

Referencia de Seguridad

GENERAL

VERSION 2.2.0

INFORMACION SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL:

SEMESTRE

1

AÑO

2002

I. DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

Denominación Social:

ARCELOR, S.A.



Domicilio Social:

AVENUE DE LA LIBERTÉ 19-2930 LUXEMBURGO

N.I.F.

LU18804375

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 Aroz. 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 30 de Agosto 2002

CONTENIDO INFORMACION SEMESTRAL
 (marcar con una X en caso afirmativo)

	Individual	Consolidado
I. Datos Identificativos del Emisor	0010 X	
II. Variación del Grupo Consolidado	0020	X
III. Bases de Presentación y Normas de Valoración	0030 X	X
IV. Balance de Situación	0040 X	X
V. Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0050 X	X
VI. Distribución por Actividad I.N.C.N.	0060	X
VII. Número de Personas Empleadas	0070 X	X
VIII. Evolución de los Negocios	0080	X
IX. Dividendos Distribuidos	0090 X	
X. Hechos Significativos	0100	X
XI. Anexo Explicativo Hechos Significativos	0110	X
XII. Informe Especial de los Auditores	0120	

II. VARIACION DE LAS SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO (19)

Durante el primer semestre se ha procedido a la venta de Cockerill Mechanical Industries y sus filiales CSI Maintenance, Espace Mobile International y Heurbel.

III. BASES DE PRESENTACION 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, indíquese así expresamente).

BASES DE PRESENTACION

Los estados financieros 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 junio de 2002 integran en los dos primeros meses únicamente al Grupo Usinor y los cuatro restantes al conjunto de los tres Grupos. No se presentan datos comparativos con el ejercicio anterior al ser el primer ejercicio de Arcelor. Estos estados financieros consolidados han sido objeto de una revisión limitada por parte del Auditor de Cuentas, KPMG Audit.

Por otra parte, a fin de presentar datos homogéneos y comparables, la Dirección General ha decidido publicar

informaciones financieras semestrales 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", el cual se adjunta en el apartado VIII Evolución de los Negocios de esta información semestral. 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

IV. BALANCE DE SITUACION DE LA SOCIEDAD INDIVIDUAL

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0200		
I. Gastos de Establecimiento	0210		
II. Inmovilizaciones Inmateriales	0220		
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	0221		
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	0222		
III. Inmovilizaciones Materiales	0230	2.954	
IV. Inmovilizaciones Financieras	0240	7.396.985	
V. Acciones Propias a Largo Plazo	0250		
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	0255	849.882	
B) INMOVILIZADO (1)	0260	8.249.821	0
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	0280		
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	0290		
II. Existencias	0300		
III. Deudores	0310	793.046	7
IV. Inversiones Financieras Temporales	0320		
V. Acciones Propias a Corto Plazo	0330		
VI. Tesorería	0340	59	30
VII. Ajustes por Periodificación	0350		
D) ACTIVO CIRCULANTE	0360	793.105	37
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D)	0370	9.042.926	37

PASIVO

		EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	0500	2.641.802	32
II. Reservas	0510	4.856.315	
III. Resultados de Ejercicios Anteriores	0520		
IV. Resultado del Periodo	0530	1.055	
V. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	0550		
A) FONDOS PROPIOS	0560	7.499.172	32
B) INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS (3)	0590		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0600		
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0610	1.449.514	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0615		
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0620		
IV. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	0625		
V. Otras Deudas a Largo	0630		
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0640	1.449.514	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	0650	14.872	
II. Deudas con Entidades de Crédito	0655	10.177	
III. Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas	0660		
IV. Acreedores Comerciales	0665		
V. Otras Deudas a Corto	0670	69.191	5
VI. Ajustes por Periodificación	0680		
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	0690	94.240	5
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	0695		
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F)	0700	9.042.926	37

V. RESULTADOS INDIVIDUALES DE LA SOCIEDAD

Uds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	0800			
+ Otros Ingresos (6)	0810	33.658		
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	0820			
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	0830	33.658	0	
- Compras Netas	0840			
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	0850			
- Gastos Externos y de Explotación (7)	0860	-27.953		
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	0870	5.705	0	
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	0880	-91		
- Gastos de Personal	0890	-861		
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	0900	4.753	0	
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	0910	-26		
- Dotaciones al Fondo de Reversión	0915			
- Variación Provisiones de Circulante (9)	0920			
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	0930	4.727	0	
+ Ingresos Financieros	0940	-22.488		
- Gastos Financieros	0950	19.272		
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	0960			
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	0970			
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	1020	1.511	0	
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	1021			
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	1023			
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	1025			
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	1026			
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	1030			
= RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	1.511	0	
+/- Impuestos sobre Sociedades y Otros	1042	-457		
= RESULTADO DEL EJERCICIO	1044	1.054	0	

IV. BALANCE DE SITUACION DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

ACTIVO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	1200	
I. Gastos de Establecimiento	1210	
II. Inmovilizaciones Inmateriales	1220	97.808
II.1. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	1221	
II.2. Otro Inmovilizado Inmaterial	1222	97.808
III. Inmovilizaciones Materiales	1230	12.049.385
IV. Inmovilizaciones Financieras	1240	2.232.273
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	1250	
VI. Deudores por Operaciones Tráfico a Largo Plazo	1255	764.676
B) INMOVILIZADO (1)	1260	0
C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1270	-2.757.184
D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (2)	1280	
I. Accionistas por Desembolsos Exigidos	1290	
II. Existencias	1300	6.283.958
III. Deudores	1310	6.496.143
IV. Inversiones Financieras Temporales	1320	
V. Acciones de la Sociedad Dominante a Corto Plazo	1330	
VI. Tesorería	1340	1.787.100
VII. Ajustes por Periodificación	1350	261.616
E) ACTIVO CIRCULANTE	1360	0
TOTAL ACTIVO (A + B + C + D + E)	1370	27.215.775

PASIVO	EJERCICIO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
I. Capital Suscrito	1500	2.641.802
II. Reservas Sociedad Dominante	1510	4.856.315
III. Reservas Sociedades Consolidadas (16)	1520	63.861
IV. Diferencias de Conversión (17)	1530	-346.764
V. Resultados Atribuibles a la Sociedad Dominante	1540	34.004
VI. Dividendos a Cuenta Entregados en el Ejercicio	1550	
A) FONDOS PROPIOS	1560	0
B) SOCIOS EXTERNOS	1570	969.836
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	1580	
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (3)	1590	
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1600	996.291
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1610	3.167.933
II. Deudas con Entidades de Crédito	1615	1.974.810
III. Acreedores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo	1625	0
IV. Otras Deudas a Largo	1630	2.277.811
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	1640	0
I. Emisión de Obligaciones y Otros Valores Negociables	1650	12.303
II. Deudas con Entidades de Crédito	1655	4.564.490
III. Acreedoras Comerciales	1665	4.264.862
IV. Otras Deudas a Corto	1670	1.205.215
V. Ajustes por Periodificación	1680	261.446
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO (4)	1690	0
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO	1695	271.560
TOTAL PASIVO (A + B + C + D + E + F + G + H)	1700	27.215.775

V. RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Uds.: Miles de Euros

	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
	Importe	%	Importe	%
+ Importe Neto de la Cifra de Negocio (5)	1800	11.643.899	100,00%	
+ Otros Ingresos (6)	1810	128.142	1,10%	
+/- Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	1820	-165.694	-1,42%	
= VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION	1830	11.606.347	99,68%	0
- Compras Netas	1840	-5.651.969	-48,54%	
+/- Variación Existencias Mercaderías, Materias Primas y Otras Materias Consumibles	1850	-6.801	-0,06%	
- Gastos Externos y de Explotación (7)	1860	-2.852.684	-24,50%	
= VALOR AÑADIDO AJUSTADO	1870	3.094.893	26,58%	0
+/- Otros Gastos e Ingresos (8)	1880	-149.495	-1,28%	
- Gastos de Personal	1890	-2.231.220	-19,16%	
= RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1900	714.178	6,13%	0
- Dotación Amortizaciones Inmovilizado	1910	-564.498	-4,85%	
- Dotaciones al Fondo de Reversión	1915		0,00%	
- Variación Provisiones de Circulante (9)	1920		0,00%	
= RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	1930	149.680	1,29%	0
+ Ingresos Financieros	1940	332.777	2,86%	
- Gastos Financieros	1950	-532.721	-4,58%	
+ Intereses y Diferencias Cambio Capitalizados	1960		0,00%	
- Dotación Amortización y Provisiones Financieras (10)	1970		0,00%	
+/- Resultados de Conversión (18)	1980	16.074	0,14%	
+/- Participación Resultados Sociedades Puestas en Equivalencia	1990	25.211	0,22%	
- Amortización Fondo Comercio Consolidación	2000	-11.220	-0,10%	
+ Reversión Diferencias Negativas de Consolidación	2010	118.109	1,01%	
= RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	2020	97.910	0,84%	0
+/- Resultados Procedentes del Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (11)	2021		0,00%	
- Variación Provisiones Inmovilizado Inmaterial, Material y Cartera de Control (12)	2023		0,00%	
+/- Resultados por Operaciones con Acciones y Obligaciones Propias (13)	2025		0,00%	
+/- Resultados de Ejercicios Anteriores (14)	2026		0,00%	
+/- Otros Resultados Extraordinarios (15)	2030		0,00%	
= RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	2040	97.910	0,84%	0
+/- Impuesto sobre Beneficios	2042	-49.638	-0,43%	
= RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2044	48.272	0,41%	0
+/- Resultado Atribuido a Socios Externos	2050	-14.268	-0,12%	
= RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060	34.004	0,29%	0

VI. DISTRIBUCION POR ACTIVIDAD DEL IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO

ACTIVIDAD		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
Ventas Siderúrgicas	2100			5.523.952	
	2105			1.576.986	
	2110			2.089.982	
	2115			4.202.964	
	2120			448.996	
	2125			-2.198.981	
	2130				
	2135				
	2140				
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar (*)	2145				
Total I. N. C. N	2150	0	0	11.643.899	0
Mercado Interior	2160			123.500	
Exportación: Unión Europea	2170			8.453.299	
Países O.C.D.E.	2173				
Resto Países	2175			3.067.100	

(*) A completar únicamente por Empresas Constructoras

VII. NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS EN EL CURSO DEL PERIODO

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior	Ejerc. Actual	Ejerc. Anterior
TOTAL PERSONAS EMPLEADAS	3000	8		106.234	

VIII. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS

(La información a incluir dentro de este apartado, además de cumplir con lo dispuesto en las instrucciones para la cumplimentación de esta información semestral, deberá hacer mención expresa sobre los siguientes aspectos: evolución de la cifra de ingresos y de los costes anejos a dichos ingresos; composición y análisis de las principales operaciones que han dado lugar a la obtención de resultados extraordinarios; evolución de la cartera de valores; comentario de las operaciones de inversión y desinversión más relevantes, explicando su efecto sobre el fondo de maniobra de la compañía y en especial sobre la tesorería de la misma; explicación suficiente sobre la naturaleza y efectos de las partidas que hayan podido causar una variación significativa sobre la cifra de ingresos o sobre los resultados de la compañía en el semestre actual respecto de los comunicados en el trimestre anterior).

Se adjunta comunicado del Grupo Arcelor así como un Informe de Gestión completo del Grupo Arcelor.

IX. 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 (G-8b)

X. HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

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

1
2
3

XI. 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: 08/02/2002 Hecho relevante número 33351
La sociedad informa del 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 y 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 14,25 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 26/04/02. 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: 24/01/2002 Comunicación número 11825
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

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

11
10
10
10

XII. INFORME ESPECIAL DE LOS AUDITORES

(Este apartado sólo deberá ser completado en la información correspondiente al I Semestre del ejercicio siguiente al último cerrado y auditado, y será de aplicación para aquellas sociedades emisoras que, de conformidad con lo previsto en el apartado decimotercero de la Orden Ministerial de 18 de Enero de 1991, resulten obligadas a la presentación de un informe especial de sus auditores de cuentas, cuando el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio inmediato anterior hubiera denegado la opinión o contuviere una opinión adversa o con salvedades. En el mismo, se incluirá la mención de que se adjunta como anexo de la información semestral el referido informe especial de los auditores de cuentas, así como la reproducción de la información o manifestaciones aportadas o efectuadas por los Administradores de la Sociedad sobre la situación actualizada de las salvedades incluidas por el auditor en su informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior y que, de conformidad con las Normas Técnicas de Auditoría aplicables, hubiere servido de base para la elaboración del mencionado informe especial).



INFORME DE GESTIÓN
PRIMER SEMESTRE DE 2002

1.53

INFORME DEL PRIMER SEMESTRE DE 2002

Hechos relevantes

El grupo Arcelor ha implantado las estructuras de gestión del nuevo grupo y ha proseguido la realización de sus objetivos en materia de sinergias y de resultados. Los esfuerzos de Arcelor se han centrado, asimismo, en la mejora y adaptación de sus instalaciones de producción, dando prioridad a los precios con respecto a los volúmenes. El grupo persevera en el refuerzo de sus actividades de investigación y desarrollo a fin de ofrecer al cliente soluciones basadas en el acero innovadoras y económicamente viables.

El desarrollo sostenible constituye una de las prioridades de Arcelor en la que se asocian consideraciones de carácter económico, medioambiental y social.

En el área de medio ambiente, el grupo Arcelor, a través de su fábrica de siderurgia integral de Sidmar en Bélgica, ha recibido el "Premio Medioambiente 2001-2002" en la categoría de mejor tecnología por su dossier "Lucha contra las emisiones de dioxinas en las plantas de sinterización". Este premio es una iniciativa bienal en la que participan cuatro organizaciones patronales belgas.

Tras la firma del Acuerdo de creación del Comité de Empresa Europeo de Arcelor a finales de mayo, el Comité celebró, el 19 de julio de 2002, su primera asamblea en la sede del grupo en Luxemburgo. Este comité, compuesto por representantes de la dirección y de los trabajadores, permitirá tener en cuenta la pluralidad de intereses derivada de la nueva dimensión europea de Arcelor y contribuye a reforzar la identidad del grupo. En esta asamblea se procedió a la elección de los miembros del comité restringido, garante de la continuidad de las actividades entre reuniones plenarios.

Los días 6 y 7 de Junio, a invitación de la dirección general de Arcelor, se celebró en Oviedo, España, la primera convención de directivos a la que asistieron 300 personas, bajo el lema "Alcanzar el éxito juntos". Los principales temas tratados en la convención fueron el análisis de la situación actual del grupo, la estrategia a largo plazo y las orientaciones y prioridades de Arcelor para el horizonte 2003. Se explicó a los participantes el grado de integración alcanzado por el nuevo Grupo en esa fecha. Guy Dollé, Presidente de la Dirección General, abordó de forma particular la problemática del desarrollo sostenible, subrayando el carácter crítico que tiene para el Grupo y la necesidad imperiosa de integrar este concepto en todas las reflexiones y actuaciones del grupo.

El Consejo de Administración, en su reunión del 30 de agosto bajo la presidencia de Joseph Kinsch, ha nombrado por cooptación a Edmond Pachura consejero de Arcelor tras la partida de Francis Mer. Edmond Pachura, de 68 años de edad y nacionalidad francesa, es ingeniero por la ENSEM de Nancy. Ha ocupado sucesivamente los cargos de Director de Fábrica en Houillères du Nord et du Pas de Calais, Secretario Ejecutivo del sector Vehículos de Carga Pesados y filiales industriales, y miembro de la Dirección General de Grupo Renault. Ha sido asesor técnico del Ministerio de Trabajo, encargado del Empleo y de las relaciones laborales entre 1976 y 1978. De 1985 a 1999, Edmond Pachura a ocupado el cargo de Presidente Director General de Sollac (grupo Usinor). K
J

En la actualidad, es consejero de Charbonnages de France, consejero de SNCF et Presidente de UNAS.

Información bursátil

Tras la adquisición por Arcelor, en el marco de la oferta pública de canje formulada sobre Arbed, del 99,43% del capital de esta sociedad, el 31 de mayo se presentaron a las autoridades competentes solicitudes de exclusión de la acción de Arbed de la negociación en la Bolsa de Luxemburgo, en el Premier Marché de Euronext París, en el Premier Marché de Euronext Bruselas y en la Bolsa de Frankfurt.

El 21 junio de 2002, Arcelor presentó a las autoridades de mercado un proyecto para la oferta pública de canje de las acciones y O.C.E.A.N.E. de Usinor por canje por acciones y O.C.E.A.N.E. Arcelor. La oferta, que se formuló el 9 de julio, se inscribe en la prolongación de la Oferta Pública de Canje formulada por Arcelor el 12 de diciembre de 2001 sobre las acciones y O.C.E.A.N.E. de Usinor así como de la reapertura de la Oferta cerrada el 8 de marzo de 2002. Su objetivo es ofrecer a los accionistas minoritarios y a los titulares de O.C.E.A.N.E. de Usinor que no hayan aportado sus títulos a la Oferta Pública de Canje y a la reapertura de la Oferta la posibilidad de canjear con una mayor liquidez. La oferta se cerró el 29 de julio. Al cierre de la operación Arcelor posee el 98,86% del capital de Usinor. Habida cuenta de este resultado, Euronext París decidió proceder a la exclusión del Premier Marché de las acciones y O.C.E.A.N.E. de la sociedad Usinor. Tras el comunicado de la Commission des Opérations de Bourse dirigido a Euronext París indicando su intención de no ejercer su derecho a oponerse a tal medida, la decisión de exclusión se hizo efectiva el 20 de agosto de 2002, al cierre del mercado. Desde el 21 de agosto de 2002 inclusive, las acciones y las O.C.E.A.N.E. de Usinor pueden ser objeto de negociaciones en el apartado de valores excluidos de mercados regulados.

Organización

Compras

Las Compras constituyen uno de los factores esenciales del rendimiento de Arcelor, que se ha fijado objetivos ambiciosos de reducción de costes de compras. Para ello, Arcelor ha constituido una organización estructurada en ocho grandes familias de compras:

- Materias Primas
- Chatarra
- Energía
- Transporte
- Compras Generales
- Productos Industriales
- Servicios Industriales
- Inversiones.

Esta plataforma de Compras aplica una política basada en dos conceptos fundamentales:

- “Un solo interlocutor con los proveedores”: Arcelor nombra a un interlocutor único encargado de negociar con sus proveedores, con el objetivo de seleccionar a aquellos que ofrezcan un mayor rendimiento y de buscar la optimización de sus servicios. La organización de las negociaciones debe ser pragmática y adaptada y refleja, para cada segmento, la organización del mercado de los proveedores: local para las compras locales y global para las negociaciones con proveedores concentrados o globales.
- “El coste de utilización”: Tan importantes como el precio, la mejora del rendimiento del producto o del servicio del proveedor y su adecuación al proceso y a las necesidades del Grupo son componentes del coste de numerosos productos y servicios adquiridos por Arcelor. Se desarrollará una colaboración activa entre el usuario, el comprador y el proveedor con vistas a optimizar el valor asociado a este tipo de compras.

Esta organización y la puesta en práctica de estos principios han permitido obtener, desde el comienzo del año, los primeros resultados derivados del efecto del tamaño del Grupo, que se sitúan en línea con las sinergias estimadas en la creación de Arcelor.

Investigación y Desarrollo

La innovación ocupa un lugar destacado en el desarrollo de Arcelor y en su ambición de convertirse en la referencia mundial del acero, ampliando y renovando su oferta de productos y soluciones basadas en el acero de alto valor añadido. La innovación contribuye a la creación de valor, potenciando el rendimiento, permitiendo la diferenciación e inscribiendo el crecimiento del Grupo en un marco de desarrollo sostenible.

Las actividades de I+D constituyen el componente principal de la Dirección de Innovación (junto con la gestión del conocimiento y la propiedad industrial), y representan un presupuesto próximo de 175 millones de euros para 2002. Existen actualmente 110 programas principales en curso, liderados por unas 1400 personas repartidas en 17 laboratorios en Europa.

El área de I+D de Arcelor acompaña a la estrategia de cada uno de los sectores en términos de diferenciación y de renovación de la oferta, desde la asistencia técnica hasta la realización de proyectos de "cambio tecnológico", y colabora directamente con los clientes en el desarrollo de soluciones y productos perfectamente adaptados a sus necesidades (reducción de peso, requisitos estéticos, de seguridad, de durabilidad...)

El desarrollo de los programas de I+D se estructura en torno a los tres ejes siguientes:

- desarrollo de productos, con, por ejemplo, el desarrollo de tratamientos superficiales antibacterianos, autolimpiantes o resistentes a la radiación ultravioleta, el desarrollo de nuevos recubrimientos que ofrezcan una mayor resistencia a la corrosión y una mejor aptitud para la conformación, el desarrollo de nuevas geometrías (chapa de espesor ultra bajo, tablestacas...) y desarrollo de grados de acero al carbono e inoxidable de resistencia ultra alta;
- desarrollo de procesos como, por ejemplo, el desarrollo de nuevos modelos de regulación para trenes de laminación en caliente o de nuevas tecnología para la aplicación de recubrimientos electrolíticos.
- desarrollo de soluciones basadas en el acero, a través de numerosos estudios de aplicación del material, así como el desarrollo de herramientas de modelización que permitan optimizar la utilización del producto por los clientes;

Durante el primer semestre de 2002, Arcelor ha recibido diversos premios internacionales en materia de I+D:

- el "Best Paper Award" de la SAE (Society of Automobile Engineers) en el Simposio IBEC 2002 (Junio de 2002) por el estudio titulado "Mejora de las prestaciones utilizando formatos de múltiples espesores".
- tres primeros premios (En la categoría "Bebidas" por el bote conformado de sirope Teisseire, en la categoría "Alimentación" por un bote con abre-fácil y tapa twist-off, en la categoría "Línea General" por un aerosol de 3 piezas) en el Congreso Internacional de los Envases organizado por APEAL (Asociación Europea de Productores de Acero para Envases) (Abril de 2002)
- el primer premio del trofeo "Challenge innovation Siemens", en la categoría "sector gran público", por la puesta a punto por IUP de un producto multicapa destinado a la fabricación de recipientes culinarios para la cocina por inducción.

Alianza Estratégica Global

Nippon Steel Corporation (NSC) y Arcelor confirmaron conjuntamente que Arcelor asumirá los compromisos de Usinor en la Alianza Estratégica Global establecida con NSC para desarrollar su cooperación en el plano mundial. Desde hace más de un año, ambas sociedades, que cuentan con una excelente reputación mundial por su saber-hacer tecnológico y por su capacidad como suministradores de productos siderúrgicos para el automóvil, han ampliado el marco de la Alianza para aportar una respuesta común adaptada al desarrollo mundial de la industria del automóvil a través de actividades conjuntas específicas.

El 11 de Abril, el Sr. Chihaya, presidente de Nippon Steel Corporation, y el Sr. Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, reafirmaron su compromiso común para la maximización de los resultados de la Alianza mediante una mayor cooperación, en beneficio de sus clientes y de todos sus socios. Así, las respuestas de ambos socios a sus clientes se extenderán a otros productos, además de los productos planos y de los aceros inoxidables inicialmente contemplados en la Alianza, y a otros sectores además del automóvil.

Desarrollo sostenible

Protección del medio ambiente:

La protección del medio ambiente y la utilización de los medios necesarios para alcanzar y mantener objetivos ambiciosos en esta área constituyen uno de los ejes prioritarios de la política de desarrollo sostenible del Grupo Arcelor. Dando continuidad a las políticas adoptadas por sus grupos fundadores, Arcelor asume el compromiso de ser un grupo eco-responsable.

En Febrero de 2002, el Grupo Arcelor definió su política medioambiental. Sus ocho principios fundamentales constituyen la base de una visión común y unificada para las diferentes entidades del Grupo.

Política Medioambiental

Arcelor se ha fijado como misión el desarrollo, la producción y la comercialización de acero, productos elaborados y productos derivados, en sus diversas formas y calidades, en beneficio de sus clientes y en el marco de un respeto absoluto del Medio Ambiente. Su ambición consiste en crear valor añadido gracias a las propiedades intrínsecas del acero. El acero es, efectivamente, un material que destaca por sus valores ecológicos y por su total capacidad de reciclaje, superior a la de otros materiales.

Esta excelencia medioambiental se alcanza a través de los siguientes 8 principios, que se incorporarán a todas las actividades del Grupo mediante la aplicación de un sistema de gestión medioambiental:

1. **Desarrollo sostenible**, manteniendo un equilibrio duradero entre el entorno, la actividad económica y el bienestar social.
2. **Mejora continua** de la actuación medioambiental, incluyendo una reducción permanente de la contaminación, evitando al máximo cualquier tipo de incidente.
3. **Desarrollo, mejora y aplicación de procesos de producción** con el mínimo impacto medioambiental posible.
4. **Desarrollo y fabricación de productos** cuyo uso y reciclaje estén claramente orientados hacia la protección medioambiental, en estrecha colaboración con clientes y proveedores.
5. **Utilización eficaz de recursos naturales** y energía.
6. **Compromiso** de cada persona del Grupo, y en particular de la dirección, con una producción respetuosa con el Medio Ambiente y conforme a la legislación y a otras obligaciones adquiridas por Arcelor.
7. **Desarrollo de una actitud de sensibilización para con el Medio Ambiente** a través de la información y la formación.
8. **Comunicación abierta y transparente** con todas las partes involucradas.

Organización

Desde el comienzo de 2002, se ha establecido una organización participativa encargada de garantizar el desarrollo de una política coherente y realista en materia de medio ambiente. El Comité Estratégico de Medio Ambiente, constituido por la Dirección General de Arcelor, la Dirección de Desarrollo Sostenible y la Dirección de Medio Ambiente del Grupo, representa el órgano de decisión y establece las instrucciones con carácter ejecutivo comunicadas a las diferentes entidades.

Balance

Desde el comienzo del año, el 60% de las plantas del Grupo (81% de la plantilla) han recibido el certificado ISO 14001, y el 28 % (17% de la plantilla) están actualmente en proceso de certificación.

Objetivos

Arcelor se ha fijado como objetivo a corto plazo la mejora de su actuación medioambiental, siguiendo tres ejes de mejora continua:

- Mejora del conocimiento en materia de emisiones (homogeneización de prácticas, refuerzo de la cobertura de emisiones).
- Mejora a través de actividades de benchmarking (identificación del mejor rendimiento, convergencia progresiva de las plantas hacia el mejor nivel de actuación),
- Desarrollo de soluciones integradas en el proceso (priorización de soluciones preventivas frente a acciones correctoras, tratamiento global de los problemas).

A medio plazo, el Grupo se ha fijado dos objetivos ambiciosos:

- Revisión del diseño de las plantas de sinterización de mineral de hierro, que constituyen la principal fuente de emisiones en el proceso de producción de acero al carbono.
- Análisis de los instrumentos de aprovechamiento, reciclaje y tratamiento de los residuos procedentes del proceso de fabricación.

A largo plazo, Arcelor aportará la respuesta más eficaz posible a las expectativas de los protocolos de Goteborg y de Kyoto, adoptando una actitud proactiva y realizando proyectos de investigación relativos a cambios tecnológicos enfocados, en particular, a la reducción sustancial de las emisiones de gases causantes del efecto invernadero.

Salud y Seguridad

En aplicación de sus valores, Arcelor desarrolla una política activa en materia de prevención de riesgos industriales y sanitarios. Con objeto de difundir esta política y supervisar su aplicación, el Área de Salud y Seguridad ha sido estructurada al nivel Corporativo, bajo la autoridad directa del Presidente de la Dirección General. Abarca cuatro áreas de competencias: Salud, Seguridad, Seguridad Industrial y Seguridad de los Productos.

Política de Salud y Seguridad de Arcelor

Arcelor asocia el desarrollo sostenible del acero con la responsabilidad social de la empresa. La política de Salud y Seguridad de Arcelor refleja esta ambición y acompaña al desarrollo a largo plazo de la empresa. Con esta política, Arcelor persigue el bienestar de todas las partes implicadas en sus actividades:

- ✓ *El bienestar de las personas que contribuyen a las actividades de Arcelor constituye un factor de continuidad y de éxito para su desarrollo;*
- ✓ *El bienestar de las personas requiere una prevención activa en materia de riesgos industriales y sanitarios, en un mundo en el que la percepción de los riesgos se ha convertido en una materia de capital importancia;*
- ✓ *El bienestar de las personas precisa, asimismo, un perfecto dominio de los dispositivos organizativos y materiales que permita limitar las consecuencias de cualquier accidente o incidente.*

Esta preocupación no atañe únicamente al personal de Arcelor sino también a los proveedores que intervienen en las plantas, a las personas que habitan en las proximidades de las instalaciones, al personal de los clientes que reciben los productos y a los usuarios finales.

Arcelor tiene la ambición de convertirse en una referencia en materia de salud y seguridad laboral.

10
13

En consecuencia, Arcelor establece las siguientes premisas:

- **La seguridad es parte integral del trabajo de cada persona**, tanto en las etapas de organización como en las de ejecución;
- **Ninguna prioridad puede aplicarse en detrimento de la seguridad;**
- **La seguridad es en primer lugar responsabilidad de la dirección, pero también requiere la participación y la implicación de todas las personas**, con el objetivo común de reducir los riesgos de incidentes, accidentes y enfermedades, en el marco de un proceso de mejora continua.

Para materializar estos objetivos, Arcelor asume los siguientes compromisos:

1. Identificar, evaluar, suprimir o minimizar los riesgos industriales y sanitarios así como los accidentes, vinculando a los participantes en estos procesos.
2. Poner a disposición de todas las personas los medios y recursos necesarios para la realización de las tareas en condiciones de total seguridad y encomendar esta labor a las Direcciones a todos los niveles de la organización.
3. Desarrollar la responsabilidad de cada uno para su propia seguridad, la de sus compañeros y la seguridad de las instalaciones de la empresa.
4. Dar a todos los empleados o proveedores el derecho a exigir el respeto de los procedimientos de seguridad y a alertar a la dirección al nivel pertinente; encomendar a la dirección la creación de un marco de condiciones que permita el ejercicio de este derecho.
5. Actuar sobre los comportamientos y potenciar la implicación personal de todos en el respeto de las normas relativas a la salud y la seguridad; cada trabajador de Arcelor es el actor principal con respecto a su salud y su seguridad en el trabajo.
6. Utilizar la formación para aumentar las competencias del personal, en particular en materia de conocimiento de las instalaciones, de los procesos y de los procedimientos asociados;
7. Desarrollar con sus clientes una política de asociación en los campos de toxicología y de ecotoxicología;
8. Practicar una comunicación, abierta y transparente, sobre estas cuestiones, tanto interna como externamente.
9. Ser una organización ejemplar con respecto a las obligaciones legales y normativas.

La actividad del Grupo

Evolución reciente del mercado del acero

Entorno económico

Después de un año 2001 caracterizado por una marcada deceleración de la actividad económica, el año 2002 debería registrar, según las últimas cifras revisadas, un crecimiento mundial del 2,5% (frente al 1,7% en 2001). Se espera un crecimiento del 3,6% para el año 2003. Sin embargo, numerosos economistas no descartan la posibilidad de revisar a la baja sus estimaciones de crecimiento mundial para los años 2002 y 2003, debido a la incertidumbre sobre el vigor de la recuperación de las economías norteamericana y europea.

En Europa (zona euro), el crecimiento registrado durante el segundo trimestre se mantuvo bajo aunque presenta una mejora con respecto al comienzo del año. Por lo tanto, numerosos analistas han revisado sus previsiones a la baja. El crecimiento debería situarse en un nivel del 1% para el año 2002 (frente al 1,7% estimado inicialmente) y del 2,2 % para el año 2003 (frente al 2,6% estimado inicialmente). Estas revisiones responden a las incertidumbres de carácter político que afectan a distintas regiones del mundo y a las dudas que persisten sobre la fuerza de la recuperación norteamericana; el nivel del crecimiento europeo en el segundo semestre de 2002 y en el año 2003 estará estrechamente ligado a estos parámetros. Sin embargo, se espera una ligera recuperación de la actividad durante el segundo semestre, tras la evolución negativa de la producción industrial registrada durante el primer semestre.

En los países de Europa Central y Oriental, la recuperación está en curso, salvo en el caso de Polonia cuya producción industrial ha experimentado un crecimiento muy reducido durante el primer semestre. La CEI también presenta una mejora de su índice de crecimiento con respecto a 2001.

En Estados Unidos, los últimos análisis muestran una economía en recesión en 2001, con tres trimestres consecutivos de caída de la actividad y un vuelco de la coyuntura registrado en el cuarto trimestre de 2001. En el primer trimestre de 2002 se registró un crecimiento muy elevado, del orden del 5%, y en el segundo trimestre el crecimiento aumentó en un 1,1 % en base anual, con respecto al trimestre anterior. Los gastos en equipamiento de las empresas aumentaron en un 2,9% durante el segundo trimestre de 2002, tras haber registrado evoluciones negativas desde el cuarto trimestre del año 2000. El reciente deterioro de los indicadores de confianza de las familias, constatado durante los meses de junio y julio, se debe principalmente al bajo nivel de las cotizaciones en los mercados bursátiles. Sin embargo, las estadísticas de ventas en los sectores inmobiliario y del automóvil, así como la ligera subida del índice de ahorro de las familias, revelan un cierto optimismo. En el sector de bienes intermedios, la recuperación parece igualmente bien encaminada. No obstante, los economistas han revisado su estimación de crecimiento de la economía norteamericana de un 2,9 a un 2,3% para 2002 y de un 3,8 a un 3,1% para 2003, sin que se puedan excluir nuevas revisiones a la baja.

En Japón, el Producto Interior Bruto registró durante el primer trimestre un alza sorprendente del 5,7% en base anual con respecto al cuarto trimestre de 2001. Previsiblemente, este crecimiento no se mantendrá debido, en particular, al estancamiento o incluso la ligera caída prevista en la evolución a corto plazo de los ingresos disponibles de las familias. Sin embargo, en el segundo trimestre 2002, la demanda extranjera ha permitido un incremento de la producción industrial japonesa de un 3,6% con respecto al trimestre anterior, el alza más fuerte registrada desde 1993. En el sector de la electrónica, la producción ha aumentado en un 11,5% de un trimestre al otro, mientras que la del sector de los medios de transporte ha aumentado en un 3,8%. A pesar de todo, las últimas previsiones apuntan a un crecimiento nulo del PIB para el año 2002, e inferior al 1% para el año 2003.

En los demás países asiáticos se registra una sólida recuperación, sostenida en particular por las exportaciones, pero también por el crecimiento de la demanda interior. Con respecto al año anterior, la producción industrial experimentó durante el primer semestre del año un alza del 11,7% en China, del 7,1% en Corea del Sur y del 3,8% en la India.

En América del Sur, a excepción de Argentina, el crecimiento se mantuvo muy bajo en el primer semestre. Argentina permanece confrontada a una situación de crisis manifiesta y los expertos prevén para el conjunto del año 2002 una caída de su Producto Interior Bruto del orden del 15%. En Brasil, la producción industrial mantuvo su tendencia alcista, a pesar de las actuales turbulencias de las economías sudamericanas. El real brasileño ha caído a finales de julio a un nivel bajo histórico frente al dólar.

Actividad de los sectores consumidores de acero en la UE15					
Variación anual (%)	2001		2002(*)		2002
		S1	T3	T4	
Automóvil	-1,0	-6,0	-3,0	-1,0	-4,5
Construcción	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Construcción metálica	1,0	-2,0	2,0	3,0	1,0
Equipos mecánicos	1,5	-5,0	-2,0	2,0	-2,0
Transformación de metales	0,4	-3,0	0,0	2,0	-1,0
Equipos domésticos	-1,0	-4,0	-1,0	4,0	-1,0

(*) Índice de variación con respecto a los periodos equivalentes del año anterior
Fuentes: Arcelor, Eurofer, Institutos de coyuntura

Evolución del sector siderúrgico

Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de t)	Primer semestre		Variación 2002/2001
	2001	2002(*)	
Producción Mundial (**)	414,3	430,3	3,9%
<u>Europa Occidental</u>	90,6	88,4	-2,4%
de la cual: UE 15	82,8	80,4	-2,8%
<u>Europa Central y Oriental</u>	15,1	14,5	-3,9%
<u>Antigua URSS</u>	49,0	48,5	-1,1%
de la cual: Rusia	28,6	28,4	-0,6%
<u>Norteamérica y Centroamérica</u>	61,8	59,7	-3,4%
de la cual: EE.UU.	46,8	44,4	5,1%
<u>Sudamérica</u>	19,0	19,5	2,9%
de la cual: Brasil	13,5	14,1	4,9%
<u>Asia</u>	162,8	182,6	12,1%
de la cual: China	66,8	84,8	27,0%
Japón	52,2	52,3	0,2%
<u>Otros países</u>	16,0	17,1	7,2%

(*) Cifras estimadas por el IISI

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

La mejora de la producción mundial de acero registrada en el primer semestre de 2002 con respecto al primer semestre de 2001 (+3,9%) se debe en gran medida a la situación particular de China, donde se registra un crecimiento en la producción de acero bruto del orden del 27%. De otro modo, con la excepción de Asia y Sudamérica, el primer semestre de 2002 estaría previsiblemente marcado por un retroceso en la producción de acero bruto en numerosas zonas geográficas.

Frente al nuevo descenso del consumo aparente registrado en Europa durante el primer semestre, los productores de acero europeos han mantenido su política, iniciada el año pasado, de adaptación de la oferta a la demanda.

Debido a esto, los precios de los productos planos en el mercado europeo, que habían alcanzado su nivel mínimo al final del primer trimestre, después de más de un año de regresión, iniciaron una recuperación durante el segundo trimestre. Paralelamente, la Unión Europea adoptó una serie de medidas de salvaguarda a finales de marzo (disposiciones provisionales con una duración de seis meses a la espera de una decisión sobre la implantación de medidas definitivas, basadas en un sistema de contingentes arancelarios "tariff rate quota" y acompañadas de un sistema de control de las importaciones) con el fin de evitar los efectos indirectos de las medidas tomadas por los Estados Unidos sobre las importaciones.

La demanda en los Estados Unidos se mantuvo en un nivel bajo, si bien se registró un periodo de tensiones tras el anuncio de medidas de restricción de las importaciones. Esto ha permitido que los precios en el mercado norteamericano alcanzasen prácticamente sus cotas máximas del comienzo del año 2000.

En los mercados de exportación, asimismo, el buen comportamiento de la demanda en su conjunto, combinado con una reducción de la oferta de los productores, ha favorecido un alza de los precios. Por consiguiente, los precios registran una marcada recuperación al cierre del semestre tras las bajas cotas alcanzadas a finales del año pasado.

Los países de la zona asiática, China y Corea, se han beneficiado de un crecimiento muy fuerte del consumo, mientras que la demanda en Japón ha mantenido su tendencia a la baja. En esta zona también, se ha registrado una recuperación de los precios durante el segundo trimestre.

Para los productos largos, la situación en Europa resultó relativamente dispar. Las entregas de perfiles y corrugado aumentaron, mientras que el suministro de perfiles comerciales y tablestacas registró un descenso.

En el mercado de los productos planos de acero inoxidable, se observa, en el segundo trimestre, una aceleración de la recuperación de los mercados, particularmente en Europa y en Asia. Los mercados deberían estabilizarse en el tercer trimestre, aunque persisten determinadas incertidumbres en cuanto al cuarto trimestre.

Y
C 8

Resultados consolidados del Grupo

El resultado neto consolidado pro forma (atribuido a la Sociedad Dominante) a 30 de junio de 2002, asciende a 93 millones de euros.

<i>En millones de euros Pro Forma - no auditados*</i>	<i>Primer semestre de 2001</i>	<i>Primer trimestre de 2002</i>	<i>Segundo trimestre de 2002</i>	<i>Primer semestre de 2002</i>
Cifra de negocio	14.314	6.824	6.881	13.705
Resultado de explotación (EBIT)	611	67	274	341
Resultado neto (atribuido a la Sociedad Dominante)	369	- 22	115	93
Resultado neto por acción **	0,77	-0,05	0,25	0,20

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

** En euros.

La cifra de negocio consolidada del Grupo correspondiente al primer semestre asciende a 13.705 millones de euros frente a 14.314 millones en el mismo periodo de 2001, lo que representa una disminución del 4% considerando el perímetro constante (6.824 millones en el primer trimestre y 6.881 millones en el segundo trimestre).

El Grupo realizó el 75% de sus ventas en la Unión Europea, el 12% en Norteamérica, el 5% en Sudamérica y el 8% en el resto del mundo.

El resultado de explotación del Grupo se sitúa en 341 millones de euros (67 millones en el primer trimestre y 274 millones en el segundo trimestre), equivalentes al 2,5% de la cifra de negocio, frente a 611 millones en el primer semestre de 2001.

Con unos costes financieros de 214 millones de euros y una contribución nula de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, el resultado neto (atribuido a la Sociedad Dominante) se sitúa en 93 millones de euros (- 22 millones en el primer trimestre y 115 millones en el segundo trimestre).

La tesorería procedente de las actividades de explotación, que se sitúa en 682 millones de euros frente a 1.114 para el mismo periodo de 2001, refleja el efecto positivo de una significativa disminución de los requisitos de capital circulante debida, esencialmente, a una importante reducción de las existencias.

13

En millones de euros Pro Forma - no auditados*	31 de diciembre de 2001	31 de marzo de 2002	30 de junio de 2002
Fondos propios**	8.509	8.353	8.249
Endeudamiento financiero neto***	6.510	6.878	6.317
Endeudamiento / Fondos propios****	0,77	0,82	0,77

- * *Los datos financieros pro forma no auditados tienen la finalidad de simular los efectos de la constitución de Arcelor el 28 febrero de 2002 para los periodos iniciados con anterioridad a dicha fecha.*
- ** *Incluidos socios externos.*
- *** *Datos modificados tras los ajustes relativos, en particular, a la contabilización de la integración a 28 de febrero de 2002.*
- **** *Excluido el efecto de los contratos de titulización.*

A 30 de junio de 2002, **el endeudamiento financiero neto** asciende a 6.317 millones de euros, lo que supone una reducción con respecto a los 6.510 millones a 31 de diciembre de 2001 y a los 6.878 millones a 31 de marzo de 2002. Los crecientes esfuerzos de gestión, en particular en un mejor control de las necesidades de capital circulante, contribuirán a la continuidad de la reducción del endeudamiento financiero.

A 30 de junio de 2002, el ratio de deuda neta sobre fondos propios, incluidos socios externos, se sitúa en 0,77 frente a 0,82 a 31 de marzo de 2002 y 0,77 a 31 de diciembre de 2001.

Evolución de las actividades principales de Arcelor en el primer semestre de 2002

Productos Planos

en millones de euros (pro forma no auditados)	1 ^{er} semestre de 2001	1 ^{er} semestre de 2002
Cifra de negocio	6.902	6.420
Variación		- 7%
Resultado de explotación	380	20
% de la cifra de negocio	5,5%	0,3%
Expediciones (en kT)	14.456	14.150

En el sector de Productos Planos, el primer semestre 2002 se caracteriza para Arcelor por un nivel medio de las expediciones pero con una neta mejora del mix de productos. Se ha adaptado la producción en consecuencia y el nivel de existencias sigue bajando. A pesar de los incidentes acaecidos en distintas fábricas durante el segundo trimestre 2002 (explosión de un convertidor, caída de un puente-grúa, accidente ferroviario, falta de oxígeno...), el Grupo ha mantenido un nivel de expediciones que corresponde al del primer semestre 2001.

Los resultados del sector aún no reflejan plenamente la recuperación de los precios iniciada durante el segundo trimestre. No obstante, la mejora del mix de productos suministrados, la mejor absorción de los gastos fijos resultantes de una producción no perturbada, y el considerable aumento de los beneficios de gestión compensan el incremento de los costes así como el impacto negativo de hechos no recurrentes (accidentes).

Los resultados de las negociaciones del precio de compra, en particular la reducción obtenida en los precios de los minerales, y la baja del dólar tampoco se reflejan en los resultados a fin de junio, debido al decalaje en el consumo efectivo de las materias primas y a los mecanismos de cobertura del tipo de cambio, así como por las renegociaciones de los plazos de pago a los suministradores.

La actividad de los sectores consumidores de acero en Europa ha sido reducida en su conjunto durante el primer semestre, incluso si en el segundo trimestre se ha registrado una deceleración de la caída, después de un primer trimestre en fuerte regresión.

Las matriculaciones de **coches particulares** han bajado en un 4,5% sobre el período objeto de este informe. La demanda de vehículos industriales ha registrado también un movimiento a la baja ligado a la disminución de las inversiones comerciales e industriales con respecto a los elevados niveles alcanzados durante el año pasado. Por consiguiente, la producción del sector automóvil que ha sufrido una coyuntura mundial deprimida, ha acusado una acusada caída próxima al 5,5%. Esta caída resulta diferente según los fabricantes de vehículos y los países. Los fabricantes franceses, que se han beneficiado de una demanda más sostenida, han aumentado sus cuotas de mercado. Frente a esta evolución, las expediciones del Grupo a los fabricantes de vehículos y de equipos mecánicos deberían situarse en niveles próximos a los de 2001, con un aumento de las ventas de formatos soldados. La mejora registrada en las ventas de galvanizado se mantiene, en detrimento del electrozincado y de los productos laminados en frío.

En general, el sector de la **construcción** en Europa ha registrado un nivel de actividad próximo al del año pasado; se mantiene una marcada regresión en Alemania mientras que en España la demanda presenta una tendencia favorable.

Las industrias de la **mecánica y de la transformación de metales** mantienen en general una regresión, aunque en algunos subsectores se han registrado los primeros signos de recuperación de la demanda mundial. Tanto en Europa como en los Estados Unidos, esta mejora se inscribe más en un proceso de reconstitución de los niveles de existencias que en un movimiento de recuperación real de las inversiones. En este sector, asimismo, el Grupo ha mejorado su mix de productos con un significativo aumento del galvanizado en sustitución de los productos laminados en caliente.

El sector de los **equipos domésticos**, que hasta el año pasado se había beneficiado del apoyo del consumo de las familias ha disminuido acusando una baja del 4% en su actividad.

La actividad del sector del **material eléctrico** también ha disminuido.

Como consecuencia del bajo nivel o incluso de la regresión de la actividad de los sectores finales, ha bajado la demanda de los sectores de distribución y de fabricación de tubos.

Productos Largos

en millones de euros (pro forma no auditados)	1 ^{er} semestre de 2001	1 ^{er} semestre de 2002
Cifra de negocios	2.129	2.225
Variación		4,5%
Resultado de explotación	200	231
% de la cifra de negocios	9,4%	10,4%
Expediciones (en kT)	5.826	6.114

La cifra de negocio global del sector de Productos Largos refleja un incremento del 4,5% en el primer semestre de 2002 con respecto al primer semestre de 2001, debido al aumento de los volúmenes y al mantenimiento de los precios medios de venta.

El resultado operativo bruto registra una mejora del 7% entre el primer semestre de 2001 y el primer semestre de 2002, debido principalmente a los excelentes resultados obtenidos por el sector en Brasil.

En el norte de Europa, la demanda de perfiles y tablestacas se mantiene en el nivel alcanzado en 2001, con una ligera disminución de los precios con respecto a ese año. No se ha podido repercutir totalmente el aumento de los precios de chatarra en el precio de los productos acabados.

En España, el consumo aparente de perfiles registra un incremento importante, acompañado de una ligera disminución de los precios de venta.

En Brasil, la actividad, en términos de volumen, se mantiene en los niveles de 2001 gracias al aumento de las exportaciones, mientras que el consumo interior disminuye durante el primer semestre. Se registran alzas de los precios en euros, debidas esencialmente al débil cambio la moneda brasileña.

Las trefilerías registran una ligera disminución, tanto en volúmenes como en precios.

De forma general, en la situación actual, la demanda de **perfiles** es baja en el norte de Europa, en EE.UU. y en los mercados de exportación. Sin embargo, el consumo aparente se mantiene elevado en España.

La actividad de **perfiles comerciales** mantiene un nivel elevado, tanto en volumen como en precio.

Las **barras corrugadas**, presentan una demanda muy sostenida en España, debido en particular a las inversiones públicas. En los demás países, existe una cierta presión aplicada sobre los precios pero se espera una estabilización tras el cierre del productor inglés ASW.

El mercado del **alambroón** se caracteriza por una situación de fuerte demanda.

Para las **tablestacas**, se trata de un año muy positivo en Europa y en Estados Unidos, en términos de volúmenes y de precios.

Distribución Transformación Trading

en millones de euros (pro forma non auditados)	1 ^{er} semestre de 2001	1 ^{er} semestre de 2002
Cifra de negocios	5.016	4.864
Resultado de explotación	102	97
% de la cifra de negocios	2%	2%

El sector Distribución Transformación Trading registra en el primer semestre 2002 un retroceso frente al mismo período del año anterior, con un primer trimestre muy difícil y una considerable mejora en el segundo trimestre.

En un contexto de demanda medianamente sostenida, la repercusión de las alzas de precio del acero se ha hecho, en algunos mercados, en detrimento de los volúmenes, lo que se traduce en una disminución de la cifra de negocio con respecto al primer semestre de 2001; el aumento de los precios de venta sólo compensa muy parcialmente la disminución de los volúmenes.

En las actividades de Distribución de los Centros de Servicios del Acero y de Negocio, las ventas registran un significativo retroceso con respecto al primer semestre de 2001, debido a la recuperación de los precios, al abandono de determinadas actividades de negocio puro y a la caída registrada en los mercados de Europa del Norte, particularmente en Alemania y en Gran Bretaña, así como en Italia. Previsiblemente, la disminución de las expediciones se acentuará durante el segundo semestre. Por el contrario, el primer semestre registra el efecto de la continuidad de la política de mejora de los márgenes. Durante el tercer trimestre se prevén nuevas alzas de los precios tanto en las actividades de negocio como en los Centros de Servicios del Acero.

En la distribución de los productos largos, el precio medio de venta registra una mejora con respecto al primer semestre de 2001 gracias a una política voluntarista sobre los precios, pero en detrimento de los volúmenes que son sensiblemente inferiores a los registrados durante el mismo período de 2001. Esta caída de los volúmenes se ve acentuada, asimismo, por una disminución de la demanda aparente de los perfiles en el mercado europeo. Previsiblemente, la regresión de las expediciones del primer semestre no se compensará durante la segunda parte del año.

En la península ibérica, la cifra de negocio presenta una ligera disminución con respecto al mismo período de 2001, manteniéndose el volumen y registrándose una ligera caída de los precios de venta. Los costes de producción muestran una evolución favorable, a pesar de un mercado complicado en los productos galvanizados y pintados.

En los Estados Unidos, la actividad de Trading en los productos largos ha alcanzado un nivel record de expediciones durante el primer semestre, a pesar de una presión muy fuerte sobre los márgenes debido a la creciente competencia en perfiles pesados y en tablestacas; este nivel debería mantenerse durante el segundo semestre. Al contrario, la actividad Trading en los productos planos, todavía en un mercado difícil debido a la crisis de la industria del mobiliario metálico, principal sector cliente registra una caída en el nivel de expediciones, que debería sin embargo recuperarse durante el segundo semestre gracias al mercado del automóvil.

En el sector de los aceros para embalajes, tras un comienzo muy difícil del primer trimestre, los volúmenes y los precios medios de venta se sitúan, para el semestre, a niveles similares a los registrados en el primer semestre 2001, gracias en particular a la recuperación de los precios iniciada en marzo. No se han repercutido totalmente los aumentos de precios del acero, pero las acciones de mejora compensan parcialmente la diferencia.

El nivel de aumento previsto para el tercer trimestre, así como la incertidumbre que persiste para el cuarto trimestre, no deberían permitir una recuperación significativa del resultado.

El nivel de actividad registrado en la industria de la construcción corresponde al del primer semestre 2001. El aumento de los precios de venta iniciado al principio del segundo trimestre permitirá mantener un buen nivel de los resultados. En el segundo semestre, el nivel de expediciones debería permanecer estable.

En la industria de tubos, tras un primer trimestre extremadamente difícil, el segundo trimestre ha registrado una mejora sustancial, tanto de los volúmenes como de los precios de venta. Por lo tanto, a pesar de la disminución de la cifra de negocio con respecto al período anterior, el resultado, todavía negativo, presenta una cierta mejora. En el segundo semestre, los incrementos de precio del acero deberían repercutirse, en mayor o menor medida, en el conjunto de los mercados.

Aceros Inoxidables

en millones de euros (pro forma non auditados)	1 ^{er} semestre de 2001	1 ^{er} semestre de 2002
Cifra de negocio	2.227	2.241
Variación		0,6%
Resultado de explotación	-95	25
% de la cifra de negocios	-4,3%	1,1%
Expedición acero inoxidable bruto (en kT)	1.254	1.283

En el plano industrial, se prosigue con rapidez la transferencia de know-how y la optimización de las capacidades en Ugine&Alz, permitiendo la realización de importantes sinergias. La inversión de ampliación de la acería de Genk debe arrancar, como está previsto, en el otoño. Por otra parte, se ha completado el programa de inversiones estratégicas de Acesita.

En el plano financiero, los resultados del primer semestre 2002 reflejan la significativa mejora de los resultados del segundo trimestre, debida esencialmente a la evolución favorable de los precios y a los beneficios de gestión, principalmente en los productos planos.

En los **productos planos**, tras la caída registrada en 2001, la mejora de las condiciones de mercado se acelera en el segundo trimestre, particularmente en Europa y Asia, gracias al incremento de la demanda aparente, ligada sobre todo a la reconstitución de los niveles de existencias por parte de los clientes y sostenida por la continuidad del aumento del precio del níquel. La solidez de la recuperación depende ahora de la evolución de la demanda real.

En Europa, el nivel de consumo aparente fue positivo en el segundo trimestre y, previsiblemente, se estabilizará en el tercero. Los precios base se estabilizan al comienzo del tercer trimestre, tras los sucesivos incrementos registrados durante el primer semestre. Se prevé un nuevo aumento para el cuarto trimestre.

En Estados Unidos, a pesar de la tímida recuperación del mercado, la entrada de pedidos en J&L se estabiliza en un nivel alto. Sin embargo, los precios permanecen todavía bajos después del aumento introducido a principio de julio. Se prevé un nuevo aumento en septiembre.

En Asia, tras un fuerte aumento de la demanda en el segundo trimestre, el mercado se estabiliza. Sin embargo, las existencias de los clientes se mantienen a un nivel bajo y los precios siguen aumentando. En China, el gobierno ha introducido medidas proteccionistas provisionales, pero el mercado sigue creciendo y los productores nacionales aprovechan la coyuntura para aumentar sus precios.

En Brasil, el mercado mantuvo una tendencia positiva hasta el comienzo del segundo trimestre, dando luego un vuelco, en particular en el segmento de los bienes no perecederos, debido al clima de incertidumbre política y económica. Los precios registran una fuerte bajada en dólares, a pesar de los aumentos de precio en reales realizados.

En los **productos largos**, los precios se estabilizan en un nivel muy bajo. Para las barras, los volúmenes permanecen bajos, mientras que el mercado de los alambres registra una cierta recuperación.

Tras un nivel de actividad muy bajo en el primer trimestre, se observa una recuperación en el mercado de los **productos laminados de precisión**.

En la **chapa gruesa de calidades especiales**, la chapa gruesa de acero inoxidable registra un buen nivel de actividad, mientras que los demás sectores se mantienen en un nivel medio.

Perspectivas

Tras una considerable reducción del nivel de actividad de los sectores consumidores durante el primer semestre en la Unión Europea (UE15), se prevé que la mejora se confirme en la segunda parte del año, aunque su nivel sigue siendo incierto.

En el sector del automóvil, se prevé una mejora para el segundo semestre con respecto al semestre anterior. Previsiblemente, la disminución de la producción será menor que en el período correspondiente del año anterior.

En el sector de los equipos mecánicos, se espera una mejora de la actividad con una reanudación de las inversiones prevista en la segunda mitad del año; sin embargo, el índice de utilización de las capacidades industriales sigue siendo bajo. El sector de la construcción, que mantiene una tendencia positiva, a excepción de Alemania, debería también mejorar ligeramente, como resultado de la reanudación esperada de las inversiones en la industria durante el segundo semestre.

El consumo de las familias, aunque afectado por la caída de las cotizaciones en la bolsa, debería favorecer la recuperación de la actividad del sector de los equipos domésticos durante el cuarto trimestre en la mayoría de los países europeos.

En Europa, el **consumo real de productos planos** debería mejorar sensiblemente durante los próximos meses. Previsiblemente, la demanda de los sectores finales se recuperará tras el bajo nivel registrado en el primer semestre de 2002. Los niveles de existencias, tanto de los intermediarios como de los consumidores, se situaron en niveles bajos desde el final del último trimestre de 2001. Mientras los niveles de existencias han registrado escasa variación durante el primer semestre de 2002, las carteras de pedidos se han recuperado gracias al fuerte aumento de las entradas de pedidos. La evolución positiva prevista de los niveles de existencias debería contribuir a sostener la recuperación de la actividad.

Las medidas de salvaguarda han permitido evitar la entrada masiva de importaciones en Europa.

En este contexto, el nivel de los precios de los productos planos, tras alcanzar una cota baja en el primer trimestre y tras la recuperación en el segundo trimestre a través de los contratos trimestrales, registra un aumento en el transcurso del tercer trimestre.

En Estados Unidos, los precios alcanzaron niveles altos en el mes de julio. Sin embargo, la situación económica permanece frágil y la demanda real no presenta una mejora. Los niveles de precios alcanzados podrían no mantenerse, habida cuenta de las perspectivas inciertas que persisten para el cuarto trimestre. En los mercados de exportación (a excepción de Asia y de Norteamérica) se ha constatado un continuo aumento medio de los precios desde el principio del segundo trimestre. En Asia, los precios estarán sujetos a fenómenos contrapuestos. La fuerte recuperación de la actividad de los sectores consumidores de acero tendrá un efecto positivo, mientras que las medidas de salvaguarda impuestas por el gobierno chino afectarán negativamente a la tendencia de los precios en esa parte del mundo.

En los productos planos de acero inoxidable se mantiene un clima de incertidumbre sobre la demanda real para finales de 2002 y se prevé una cierta política de espera por parte del mercado europeo.

Información financiera semestral del Grupo Arcelor a 30 de junio de 2002

Introducción

En aplicación de las normas contables internacionales "IFRS" (anteriormente denominadas "IAS"), la operación de integración entre Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva el 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición. Los estados financieros semestrales consolidados de Arcelor a 30 de junio de 2002, tal como se presentan en la parte B recogen como datos comparativos los datos históricos de Usinor ajustados según los principios contables adoptados por Arcelor. Los estados financieros semestrales consolidados han sido objeto de un examen limitado por parte del Auditor de Cuentas, KPMG Audit.

A fin de presentar datos homogéneos y comparables, la Dirección General ha decidido publicar informaciones financieras semestrales pro forma consolidadas de los tres grupos. El objeto de estas informaciones, no auditadas, es reflejar, para los periodos anteriores al 28 de febrero de 2002, los efectos combinados de la operación de integración que ha culminado con la creación de Arcelor. Las informaciones financieras pro forma consolidadas se presentan en la parte A, e incluyen principalmente:

- Un Balance Consolidado Pro Forma a 30 de junio de 2002 con datos comparativos a 31 de diciembre de 2001; la información que aparece en el balance se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración se hubiese realizado el 31 de diciembre de 2001. La diferencia negativa de consolidación de EUR 2.145 millones 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 periodo.
- Una Cuenta de Resultados Consolidada Pro Forma correspondiente al periodo cerrado el 30 de junio de 2002, con datos comparativos a 30 de junio de 2001; esta información se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración se hubiese realizado el 31 de diciembre de 2001. A efectos de la presentación de los datos pro forma, la diferencia negativa de consolidación se amortiza sobre un periodo de 12 años, es decir, EUR 89 millones en el primer semestre de 2002.
- Una Tabla de Flujos de Tesorería Consolidada Pro Forma correspondiente al periodo cerrado el 30 de junio de 2002 con datos comparativos a 30 de junio de 2001; esta tabla se ha establecido partiendo de la hipótesis de que la operación de integración se hubiese realizado el 31 de diciembre de 2001.
- Información complementaria en anexo.

Parte A: Información Financiera Consolidada Pro Forma No Auditada a 30 de junio de 2002

A.1) Cifras clave pro forma

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	Primer semestre 2001	Primer semestre 2002
Cifra de negocio	14 314	13 705
Resultado operativo bruto (EBITDA)	1 215	881
Resultado de explotación (EBIT)	611	341
Resultado neto (atribuido a la Sociedad Dominante)	369	93
Resultado por acción no diluido *	0,77	0,20
Resultado por acción diluido *	0,77	0,20

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

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	31 de diciembre 2001	30 de junio 2002
Fondos propios, incluido socios externos	8 509	8 249
Endeudamiento financiero neto (EFN)	6 510	6 317
EFN / Fondos propios*	76,5%	76,6%

* incluido socios externos.

A.2) Evolución de las actividades de Arcelor en el primer semestre de 2002

a) PRODUCTOS PLANOS

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	Primer semestre de 2001	Primer semestre de 2002
Cifra de negocio *	6 902	6 420
Evolución	-	-7,0%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	716	331
% de la cifra de negocio	10,4%	5,2%
Expediciones (en kt)	14 456	14 150

b) PRODUCTOS LARGOS

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	Primer semestre de 2001	Primer semestre de 2002
Cifra de negocio	2 129	2 225
Evolución	-	4,5%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	318	339
% de la cifra de negocio	14,9%	15,2%
Expediciones (en kt)	5 826	6 114

c) ACEROS INOXIDABLES

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	Primer semestre de 2001	Primer semestre de 2002
Cifra de negocio	2 227	2 241
Evolución	-	0,6%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	12	104
% de la cifra de negocio	0,5%	4,6%
Expediciones (en kt)	1 254	1 283

d) DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN, TRADING

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	Primer semestre de 2001	Primer semestre de 2002
Cifra de negocio *	5 016	4 864
Evolución	-	-3,0%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	157	144
% de la cifra de negocio	3,1%	3,0%

* La transferencia de la actividad de hojalata situada en España y en Valonia del sector de Productos Planos al sector de Distribución, Transformación, Trading representa un importe de EUR 241 millones en el primer semestre 2002.

1/10
VJ

A.3) Balance Consolidado Pro Forma

ACTIVO		
<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
ACTIVO INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	-2 838	-2 629
Inmovilizaciones materiales	12 397	12 049
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1 924	1 781
Otras participaciones	504	450
Créditos y otros activos financieros	829	765
Impuestos diferidos	1 529	1 621
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	14 345	14 037
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	6 699	6 284
Clientes	4 911	5 182
Otras cuentas a cobrar	1 438	1 576
Tesorería y equivalentes de tesorería	2 177	1 787
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15 225	14 829
TOTAL ACTIVO	29 570	28 866
FONDOS PROPIOS Y PASIVOS		
<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
Fondos propios, atribuidos a la Sociedad	7 312	7 279
Dominante		
Socios externos	1 197	970
PASIVO NO CIRCULANTE		
Empréstitos con interés	5 053	5 143
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2 108	2 111
Otras provisiones a largo plazo	708	996
Impuesto diferidos	541	603
Otras deudas	159	167
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8 569	9 020
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	4 171	4 265
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	5 320	4 577
Otras deudas	2 442	2 484
Provisiones	559	271
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	12 492	11 597
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	29 570	28 866

2.10
✓ VJ

A.4) Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Pro forma

<i>En millones de euros</i>	2001	T1	T2	1er Sem.	T1	T2	1er Sem.
<i>pro forma</i>		2001	2001	2001	2002	2002	2002
<i>no auditado</i>	(12 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(6 meses)	(3 meses)	(3 meses)	(6 meses)
CIFRA DE NEGOCIO	27 512	7 342	6 972	14 314	6 824	6 881	13 705
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1 379	680	535	1 215	301	580	881
Amortizaciones y depreciaciones	-1 656	-349	-399	-748	-327	-351	-678
Amortizaciones de diferencias de adquisición *	77	72	72	144	93	45	138
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-200	403	208	611	67	274	341
Costes financieros netos	-570	-129	-136	-265	-90	-124	-214
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	23	22	1	23	-25	25	0
Resultado de cesión de empresas asociadas	66	66	-	66	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-681	362	73	435	-48	175	127
Impuesto sobre beneficios	317	-70	35	-35	33	-49	-16
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-364	292	108	400	-15	126	111
Socios externos	25	-104	73	-31	-7	-11	-18
RESULTADO NETO – Atribuido a la Sociedad Dominante	-339	188	181	369	-22	115	93

* A efectos de la presentación de los datos pro forma, la amortización de las diferencias negativas de consolidación resultantes de la integración de ACERALIA, ARBED y USINOR el 28 de febrero de 2002 ha sido ajustada de forma retroactiva en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas pro forma a 31 de diciembre de 2001, así como para los dos primeros trimestres de 2001 y 2002.

Handwritten signature or initials.

A.5) Evolución de los Fondos Propios Consolidados Pro Forma

<i>En millones de euros pro forma</i>	31/12/2001 Total	Aplicación 2001 y transfer.	Acciones Propias	Ajustes IAS 39 y IAS 32	Otros ajustes IAS	Resultado 1 sem. 2002 y dif. de conv.	30/06/2002 Total
ATRIBUIDOS A LA SOCIEDAD DOMINANTE							
I. Capital suscrito	2 642	-	-	-	-	-	2 642
II. Primas de emisión	4 755	-	-	-	-	-	4 755
III. Acciones propias	-892	-	124	-	-	-	-768
IV. Otras reservas de consolidación	1 290	-437	-	58	-7	-	904
V. Diferencias de conversión	-144	-	-	-	-	-203	-347
VI. Resultado del ejercicio	-339	339	-	-	-	93	93
TOTAL Fondos propios (Atribuidos a la Sociedad Dominante)							
	7 312	-98	124	58	-7	-110	7 279

<i>En millones de euros pro forma</i>	31/12/2001 Total	Aplicación 2001 y transferencias	Acciones Propias	Ajustes IAS 39 & IAS 32	Variación de perímetro & Otros ajustes IAS	Resultado 1 sem. 2002 y diferencias de conversión	30/06/2002 Total
ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS							
I. Fondos propios	1 413	-51	-	-1	-75	-	1 286
II. Acciones propias	-10	-	-	-	-	-	-10
III. Diferencias de conversión	-181	-	-	-	-	-143	-324
IV. Resultado del ejercicio	-25	25	-	-	-	18	18
TOTAL Fondos propios (Atribuidos a Socios Externos)							
	1 197	-26	0	-1	-75	-125	970

✓ 10
✓ ✓

A.6) Tabla de Flujos de Tesorería Consolidada Pro forma*En millones de euros*

	Primer semestre	Primer semestre
	2001	2002
TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1 114	682
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-768	-701
Varios	-8	-118
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-776	-819
Aportaciones de fondos propios	6	22
Dividendos pagados	-271	-192
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	257	24
Varios	1	-10
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-7	-156
IMPACTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO SOBRE LA TESORERÍA	-16	-97
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE LA TESORERÍA	315	-390
TESORERÍA A LA APERTURA DEL PERIODO	1 692	2 177
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	2 007	1 787

A.7) Información complementaria

1) Sectores de actividad

El Grupo ARCELOR está estructurado en cinco sectores de actividad: el sector de Productos Planos, el sector de Productos Largos, el sector de Aceros Inoxidables, el sector de Distribución, Transformación y Trading, y el sector de Otras Actividades.

El sector de Productos Planos comprende las siguientes entidades principales:

En España: Aceralia Corporación Siderúrgica, ACB, Galmed, Sidmed, Solmed, Gonvarri y Gestamp.

En Francia: Sollac Méditerranée, Sollac Atlantique, Sollac Lorraine, Usinor Auto.

En Bélgica: SIDMAR, Cockerill Sambre;

En Alemania: STAHLwerke Bremen, Eko-Stahl.

El sector de Productos Largos agrupa las actividades de productos largos de los grupos ARBED y ACERALIA en España, Francia, Luxemburgo, Alemania y Brasil: Aceralia Largos Perfiles, Aceralia Largos Veriña, Aceralia Largos Redondos, ProfilARBED, TrefilARBED, Stahlwerk Thüringen y el subgrupo Belgo-Mineira.

Con sus empresas situadas particularmente en Bélgica, Francia, Norteamérica, Brasil y Tailandia, el sector de Aceros Inoxidables está compuesto por las siguientes sociedades: ALZ, Ugine, Industeel, J&L, Acesita y Thainox.

El sector de Distribución, Transformación y Trading engloba:

- actividades de negocio: ProfilARBED Distribution, PUM y Velasco;
- actividades de comercialización y trading: ARBED Americas, Arcelor International (antiguamente TradeARBED) y Maison Mathieu;
- actividades de transformación, embalajes y construcción (Aceralia Transformados, Usinor Packaging, Arcelor Construction (antiguamente HIRONVILLE)), junto con la actividad de tubos;
- actividades de hojalata de Aceralia y de Cockerill Sambre, transferidas del sector de Productos Planos durante el primer semestre de 2002.

Finalmente, el sector de Otras Actividades, agrupa esencialmente las sociedades holding, la sociedad de ingeniería Paul Wurth, las empresas que desarrollan sus actividades en la industria de la lámina de cobre, el grupo Dillinger Hütte Saarstahl (consolidado por puesta en equivalencia, su actividad se centra en la chapa gruesa), así como diversas sociedades de carácter financiero.

2) Evolución del perímetro de consolidación pro forma

Con respecto a los datos pro forma al 31 de diciembre de 2001, el perímetro de consolidación ha registrado escasas variaciones, a excepción de la salida de la sociedad Cockerill Mechanical Industries y sus filiales CSI Maintenance, Espace Mobile International y Heurbel, vendidas el 4 de abril de 2002. Nótese, asimismo, la puesta en equivalencia de la sociedad Carsid constituida el 27 de diciembre de 2001.

3) *Inmovilizaciones inmateriales pro forma*

Al cierre del primer semestre de 2002, las inmovilizaciones inmateriales se desglosan como se indica a continuación:

<i>En millones de euros (pro forma)</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
Valores netos		
Fondo de comercio		
<i>Positivo</i>	123	148
<i>Negativo</i>	-3 067	-2 875
- de lo cual, diferencia negativa de consolidación resultante de la integración	-2 145	- 2056
Otras inmovilizaciones inmateriales:		
<i>Concesiones, patentes, licencias y derechos similares</i>	104	94
<i>Varios</i>	2	4
Total inmovilizaciones inmateriales	-2 838	-2 629

La diferencia negativa de consolidación de EUR 2.145 millones resultante de la integración de ACERALIA, ARBED y USINOR el 28 de febrero de 2002, calculada mediante el método de adquisición, no ha sido aún aplicada en los estados financieros semestrales consolidados pro forma a 30 de junio de 2002 al valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos.

A efectos de la presentación de los datos pro forma, la diferencia negativa de consolidación se amortiza sobre un periodo de 12 años, es decir, EUR 89 millones en el primer semestre de 2002.

4) *Inmovilizaciones materiales pro forma*

Al cierre del primer semestre de 2002, las inmovilizaciones materiales se desglosan de la siguiente manera:

<i>En millones de euros (pro forma)</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
Valores netos		
Terrenos	568	539
Construcciones	2 080	2 008
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 534	8 516
Otras instalaciones, herramienta y mobiliario	213	190
Arrendamientos financieros y otros derechos similares	56	66
Inmovilizaciones materiales en curso	743	638
Anticipos pagados	203	92
Total inmovilizaciones materiales	12 397	12 049

A 30 de junio de 2002, las inmovilizaciones materiales ascienden a EUR 12.049 millones, frente a EUR 12.397 millones en 2001. Esta disminución de EUR 348 millones procede principalmente de las variaciones de tipo de cambio (EUR 360 millones), y el resto corresponde a la variación entre las inversiones realizadas en el transcurso del periodo considerado en este informe, por un total de EUR 690

millones, y los gastos de amortización del semestre, que ascienden a EUR 678 millones.

Con un total de EUR 690 millones, las inversiones materiales fueron realizadas en un 61% por el sector de Productos Planos, en un 15% por el sector de Productos Largos y en un 11% por el sector de aceros inoxidables.

Las inversiones realizadas en el sector de Productos Planos durante el primer semestre de 2002 ascendieron a EUR 424 millones. Estas inversiones estuvieron destinadas principalmente a la construcción de una segunda colada continua de desbastes planos en SIDMAR, la remodelación de los hornos altos de SIDMAR y de Sollac Atlantique, las inversiones relativas a la línea de galvanizado por inmersión en caliente Bregal II en STAHLwerke Bremen, la construcción de la nueva unidad de transformación de bobinas de acero laminadas en frío y galvanizadas en Vega do Sul (Brasil), la remodelación del tren de laminación (decapado) en Cockerill Sambre, así como inversiones dirigidas a mejorar la calidad de los productos.

Las inversiones realizadas en Aceralia C.S., se destinaron a una nueva línea de recubrimiento orgánico y a la modernización del tren de bandas en caliente de Avilés.

Las sociedades del sector de Productos Largos realizaron inversiones por valor de EUR 102 millones, destinadas a aumentar la productividad y la calidad obtenida en el proceso de horno eléctrico en Luxemburgo, a modernizar las instalaciones existentes y mejorar la protección medioambiental en Brasil. En España, las inversiones se destinaron a la renovación del tren de laminación en caliente y de la línea de recocido.

Las inversiones del sector de Aceros Inoxidables ascendieron a EUR 76 millones, destinadas esencialmente a la construcción de un nuevo horno eléctrico en ALZ, proyectos de modernización en Ugine, así como inversiones en sistemas de protección medioambiental.

5) *Clientes y otras cuentas a cobrar pro forma*

El epígrafe "clientes" incluye a 30 de junio de 2002 un importe de EUR 1.553 millones (EUR 1.584 millones a 31 de diciembre de 2001) de cuentas a cobrar para el que se han suscrito contratos de titulización. Estas cuentas a cobrar, en conformidad con las disposiciones actuales de la norma IAS 39, no pueden contabilizarse como cesiones y, por lo tanto, se mantienen en el balance. Su contrapartida en términos de financiación se registra en el epígrafe del pasivo "Parte a corto plazo de empréstitos".

6) *Requisitos de Capital Circulante y Endeudamiento Financiero Neto pro forma*

La definición económica adoptada por el Grupo para el cálculo de los Requisitos de Capital Circulante y del Endeudamiento Financiero Neto excluye las operaciones de titulización.

Los Requisitos de Capital Circulante y el Endeudamiento Financiero Neto del Grupo se analizan de la siguiente manera:

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	31 diciembre 2001	30 junio 2002
Requisitos de Capital Circulante	4 679	4 561
+ Existencias	6 699	6 284
+ Clientes	4 911	5 182
+ Otras cuentas a cobrar	1 438	1 576
- Otras deudas (LP)	-159	-167
- Proveedores (CP)	-4 171	-4 265
- Otras cuentas a pagar (CP)	-2 442	-2 484
- Financiación neta relativa a la titulización de cuentas a cobrar	-1 584	-1 553
- Revalorización de instrumentos financieros (CP)	-13	-12
Endeudamiento financiero neto (EFN)	6 510	6 317
+ Empréstitos con interés	5 053	5 143
+ Parte a corto plazo de empréstitos	5 320	4 577
- Financiación neta relativa a la titulización de cuentas a cobrar	-1 584	-1 553
- Tesorería y equivalentes	-2 177	-1 787
- Revalorización de instrumentos financieros (CP & LP)	-102	-63

7) *Plantilla*

Durante el primer semestre de 2002, en promedio, la plantilla de las sociedades del Grupo (489 sociedades consolidadas por integración global) se sitúa en 106.454 personas.

La plantilla media del primer semestre, de 106.454 personas, se desglosa por zonas geográficas como sigue: 37.939 personas en Francia, 19.430 personas en Bélgica, 15.917 personas en España, 10.537 personas en Alemania, 6.692 personas en Luxemburgo y 15.939 personas en el resto del mundo.

La plantilla media de las sociedades puestas en equivalencia en el primer semestre de 2002 se sitúa en 29.779 personas, correspondientes principalmente a empresas situadas en la Unión Europea (17.812 personas) y en Sudamérica (10.269 personas).

La variación (-1.890 personas) del número de personas que componen la plantilla de las sociedades del Grupo Arcelor (consolidadas por integración global) entre 2001 (108.344 personas, en promedio) y el primer semestre de 2002 responde a las variaciones del perímetro de consolidación (-1.550 personas) y a diversas medidas de racionalización (-340 personas), básicamente en SIDMAR (-317 personas).

8) *Resultado financiero neto pro forma*

El resultado financiero neto pro forma se desglosa como sigue:

<i>En millones de euros pro forma no auditado</i>	30 de junio de 2001	30 de junio de 2002
Ingresos y gastos por intereses	-155	-121
Gastos relativos a contratos de titulización	-95	-30
Ingresos de participaciones	14	12
Diferencias positivas o negativas de cambio	-27	-2
Reevaluación neta de instrumentos financieros	-19	-17
Corrección de valor sobre títulos	-9	-28
Otros ingresos y gastos financieros	26	-28
Total resultado financiero neto	-265	-214

9) *Impuesto sobre beneficios pro forma*

A 30 de junio de 2002, los impuestos sobre beneficios ascienden a EUR -18 millones. Se desglosan en EUR -42 millones de impuestos del periodo y EUR 24 millones de impuestos diferidos.

10) Información financiera pro forma por sectores

1) Información por sector de actividad

<u>Primer semestre de 2002</u>	Productos Planos	Productos Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading	Otras actividades	Ajustes	Total
<i>En millones de euros, excepto la plantilla pro forma</i>							
Cifra de negocio	6 420	2 225	2 241	4 864	478	-2 523	13 705
Resultado operativo bruto	331	339	104	145	-43	5	881
Resultado de explotación (antes de amortización de diferencias de adquisición)	-43	225	16	67	-67	5	203
Amortización de diferencias de adquisición *	63	6	9	30	30	-	138
Resultado de explotación	20	231	25	97	-37	5	341
Adquisición de inmovilizaciones materiales	424	102	76	67	21	-	690
Plantilla	50 422	17 770	15 706	19 349	3 207	-	106 454

<u>Primer semestre de 2001</u>	Productos Planos	Productos Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading	Otras actividades	Ajustes	Total
<i>En millones de euros, excepto la plantilla pro forma</i>							
Cifra de negocio	6 902	2 129	2 227	5 016	385	-2 345	14 314
Resultado operativo bruto	716	318	12	157	-34	46	1 215
Resultado de explotación (antes de amortización de diferencias de adquisición)	326	189	-109	89	-74	46	467
Amortización de diferencias de adquisición *	54	11	14	13	52	-	144
Resultado de explotación	380	200	-95	102	-22	46	611
Adquisición de inmovilizaciones materiales	400	100	73	67	70	-	710
Plantilla	52 403	18 382	15 332	19 115	4 207	-	109 439

* En ausencia de una asignación por sectores definitiva, la diferencia negativa de consolidación resultante de la operación de integración ha sido distribuida entre los sectores en función del total de activos.

2) Información por zonas geográficas

<u>Primer semestre de 2002</u> <i>En millones de euros, excepto la plantilla pro forma</i>	UE (15)	Norteamérica	Sudamérica	Otros	Total
Cifra de negocio	10 214	1 625	729	1 137	13 705
Resultado operativo bruto	634	33	197	17	881
Resultado de explotación	172	13	152	4	341
Adquisición de inmovilizaciones materiales	531	22	134	3	690
Plantilla	94 548	3 082	7 302	1 522	106 454

<u>Primer semestre de 2001</u> <i>En millones de euros, excepto la plantilla pro forma</i>	UE (15)	Norteamérica	Sudamérica	Otros	Total
Cifra de negocio	10 722	1 632	654	1 306	14 314
Resultado operativo bruto	1 103	-28	140	-	1 215
Resultado de explotación	616	-77	83	-11	611
Adquisición de inmovilizaciones materiales	601	53	40	16	710
Plantilla	97 487	3 405	7 554	993	109 439

113

Parte B: Estados Financieros Consolidados Semestrales a 30 de junio de 2002

B.1) Balance Consolidado

ACTIVO <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
ACTIVO INMOVILIZADO		
Inmovilizaciones inmateriales	-809	-2 659
Inmovilizaciones materiales	5 044	12 049
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1 623	1 781
Otras participaciones	192	450
Créditos y otros activos financieros	433	765
Impuestos diferidos	1 275	1 621
TOTAL ACTIVO INMOVILIZADO	7 758	14 007
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias	3 214	6 284
Clientes	2 833	5 182
Otras cuentas a cobrar	705	1 576
Tesorería y equivalentes de tesorería	1 125	1 787
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	7 877	14 829
TOTAL ACTIVO	15 635	28 836
FONDOS PROPIOS Y PASIVOS <i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2001	30 de junio de 2002
Fondos propios, atribuidos a la Sociedad	4 384	7 249
Dominante		
Socios Externos	58	970
PASIVO NO CIRCULANTE		
Empréstitos con interés	2 642	5 143
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1 181	2 111
Otras provisiones a largo plazo	341	996
Impuesto diferidos	102	603
Otras deudas	7	167
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	4 273	9 020
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	2 632	4 265
Parte a corto plazo de los empréstitos con interés	2 323	4 577
Otras deudas	1 430	2 484
Provisiones	535	271
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	6 920	11 597
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVOS	15 635	28 836

2/11
-
1/11

B.2) Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Resumida

<i>En millones de euros</i>	Primer Sem. de 2001	Primer Sem. de 2002
CIFRA DE NEGOCIO	8 086	11 644
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	541	714
Amortizaciones y depreciaciones	-368	-566
Amortizaciones de diferencias de adquisición	46	108
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	219	256
Costes financieros netos	-179	-184
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	19	25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	59	97
Impuesto sobre beneficios	-9	-49
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	50	48
Socios externos	-11	-14
RESULTADO NETO – Atribuido a la Sociedad Dominante	39	34
Resultado por acción (euro)		
- no diluido	0,17	0,09
- diluido	0,17	0,09

B.3) Tabla Resumen de Variaciones de Fondos Propios Consolidada

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuidos a la Sociedad Domin.)	Socios externos
31 de diciembre de 2000	4 775	704
Dividendos pagados	-130	-7
Ajustes IFRS y variaciones de perímetro	8	1
Diferencias de conversión	-3	1
Resultado del primer semestre de 2001	39	11
30 de junio de 2001	4 689	710

<i>En millones de euros</i>	Fondos propios (atribuidos a la Sociedad Domin.)	Socios externos
31 de diciembre de 2001	4 384	58
Dividendos pagados	-98	-26
Contabilización de la integración Usinor / Arbed / Aceralia	2 957	1.142
Conversión de obligaciones mediante acciones propias	124	-
Ajustes IFRS y variaciones de perímetro	51	-75
Diferencias de conversión	-203	-143
Resultado del primer semestre de 2002	34	14
30 de junio de 2002	7 249	970

Handwritten signature or mark.

B.4) Tabla Resumen de Flujos de Tesorería Consolidada*En millones de euros*

	Primer semestre de 2001	Primer semestre de 2002
TESORERÍA PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	664	828
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-320	-598
Adquisición de ARBED / ACERALIA, neta de tesorería adquirida	-	1 035
Varios	-28	-133
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-348	304
Aportaciones de fondos propios	-	20
Dividendos pagados	-148	-167
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	50	-229
Varios	1	-
TESORERÍA UTILIZADA EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-97	-376
IMPACTO DE LAS VARIACIONES DE TIPO DE CAMBIO SOBRE LA TESORERÍA	3	-94
AUMENTO DE LA TESORERÍA	222	662
TESORERÍA A LA APERTURA DEL PERIODO	582	1 125
TESORERÍA AL CIERRE DEL PERIODO	804	1 787

B.5) Anexo a los Estados Financieros Consolidados Semestrales a 30 de junio 2002

Índice

- Nota 1: Generalidades*
- Nota 2: Principios contables*
- Nota 3: Presentación de los estados financieros semestrales – Datos comparativos*
- Nota 4: Perímetro de consolidación*
- Nota 5: Integración de Aceralia, Arbed y Usinor – Determinación de la diferencia negativa de consolidación*
- Nota 6: Inmovilizaciones inmateriales*
- Nota 7: Impuestos diferidos activos*
- Nota 8: Clientes y otras cuentas a cobrar*
- Nota 9: Fondos propios*
- Nota 10: Emisiones, conversiones y reembolsos de títulos de empréstito*
- Note 11: Datos financieros por sectores*
- Nota 12: Compromisos derivados de la operación de integración*
- Nota 13: Hechos posteriores al cierre del semestre*

35

Nota 1: Generalidades

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 junio de 2001 en el marco del proyecto de integración de ACERALIA, ARBED y USINOR, efectiva el 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados semestrales a 30 de junio de 2002 reflejan la situación contable de la sociedad y de sus filiales (en lo sucesivo "el Grupo"), así como las participaciones del Grupo en las empresas asociadas.

La actividad no se ve afectada significativamente por cambios de carácter estacional.

La elaboración de los estados financieros consolidados semestrales, preparados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad "IFRS", implica que el Grupo procede a realizar un determinado número de estimaciones y que adopta determinadas hipótesis que afectan al importe de los activos y pasivos, así como a los ingresos y gastos registrados durante el periodo objeto de este informe. En caso de producirse variaciones en hechos y circunstancias, el Grupo podrá proceder a revisar sus estimaciones.

Nota 2: Principios contables

1) Normas contables

Los estados financieros consolidados semestrales a 30 de junio de 2002 han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad "International Financial Reporting Standards" (IFRS) adoptadas por la IASB y en particular la norma IAS 34 relativa a los informes financieros intermedios.

Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado sobre la base del coste histórico, exceptuando los activos y pasivos que se indican a continuación, que se registran a su valor razonable: los instrumentos financieros derivados, las inversiones de la cartera de negociación y las inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos afectados por una operación de cobertura se han registrado a su valor razonable considerando el riesgo cubierto. Determinadas instalaciones industriales, que se incluyen en el epígrafe de activos materiales, se han contabilizado a su valor reevaluado, es decir, a su valor razonable en la fecha de reevaluación, minorado por el importe acumulado de las amortizaciones y pérdidas de valor posteriores.

2) *Principios de consolidación*

Filiales

Las filiales son empresas controladas por el Grupo. El control existe cuando el Grupo tiene poder para dirigir, directa o indirectamente, las políticas financieras y operativas de la empresa, a fin de sacar provecho de las actividades de la misma. Se presume que el control existe, en general, cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto de la empresa.

Los estados financieros de las filiales se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza dicho control efectivo hasta la fecha en que dicho control deja de existir.

Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo puede ejercer una influencia considerable sobre sus políticas financieras y operativas, pero sin ejercer el control. En general, se supone que existe una influencia considerable cuando el Grupo posee al menos el 20% de los derechos de voto de la empresa asociada. Las empresas asociadas se contabilizan en el balance consolidado por el método de la puesta en equivalencia. Según este método, la participación del Grupo en la empresa asociada se contabiliza en el balance por un importe igual al atribuido a la Sociedad Dominante en el activo neto de la empresa asociada. Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se constata la influencia considerable hasta que ésta desaparece.

Sociedades de gestión conjunta

Las sociedades de gestión conjunta son sociedades que el Grupo controla conjuntamente, es decir, que comparte el control de sus actividades en virtud de un acuerdo contractual.

Las sociedades de gestión conjunta se contabilizan en el balance consolidado por el método de la puesta en equivalencia. Siguiendo este método, la participación del Grupo en la sociedad de gestión conjunta se contabiliza en el balance por un importe igual al atribuido a la Sociedad Dominante en el activo neto de la sociedad de gestión conjunta.

Los estados financieros de las sociedades de gestión conjunta se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se constata el control hasta que éste deja de existir.

Operaciones eliminadas en consolidación

Los saldos y las transacciones dentro del Grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones dentro del Grupo se eliminan a la hora de elaborar los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones dentro del Grupo sólo se eliminan en la medida en que no exista indicación de una posible depreciación del activo transferido.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y sociedades de gestión conjunta se eliminan hasta el importe del interés del Grupo en dichas empresas y se registran deduciéndose de la inversión. Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no existan indicios de una posible depreciación del activo transferido.

3) *Presentación de los estados financieros consolidados*

Los estados financieros consolidados se presentan en euros (EUR).

4) Integración de empresas – fondo de comercio

Cualquier diferencia entre el coste de adquisición y la parte proporcional del adquirente en el valor teórico de los activos y deudas identificables se contabiliza como fondo de comercio o fondo de comercio negativo en el activo del balance de situación.

Los socios externos se contabilizan sobre la base del valor teórico de los activos netos adquiridos.

El fondo de comercio se amortiza de forma lineal en función de la vida útil estimada. Ésta es de 5 años para las actividades secundarias (transformación y distribución) y de 10 años para las actividades primarias (hornos altos, producción de acero y trenes de laminación).

Un fondo de comercio negativo es traspasado a resultados según las siguientes modalidades:

- Cuando el fondo de comercio negativo se puede asignar a gastos o pérdidas futuras identificados en el momento de realizar la operación de adquisición y que están cuantificados de forma fiable, se reconocerá como ingreso cuando incurran los gastos y pérdidas futuras.
- Cuando el fondo de comercio negativo no se puede asignar a gastos o pérdidas futuras identificables, se integra en el resultado en función de la media ponderada de la vida útil residual de los activos amortizables adquiridos.
- El fondo de comercio negativo excedente con respecto a los valores razonables de los activos no monetarios adquiridos se registra automáticamente en el resultado.

Las sociedades adquiridas se consideran consolidadas a partir de la fecha de adquisición.

Las sociedades de las que el Grupo se ha desprendido se consideran consolidadas hasta la fecha de venta.

5) Métodos de conversión

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a EUR aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha de cierre se convierten aplicando el tipo de cambio vigente al cierre. Las diferencias de conversión se contabilizan en ingresos o en gastos.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera, que se contabilizan al coste histórico, se convierten aplicando el tipo de cambio del día de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios, contabilizados a su valor teórico y denominados en moneda extranjera, se convierten aplicando el tipo de cambio del día en que se determinaron dichos valores.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos de las actividades extranjeras, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en consolidación, se convierten a EUR aplicando el tipo de cambio al cierre de las cuentas. Los ingresos y los gastos de las actividades extranjeras se convierten en EUR al tipo de cambio medio del año. Las diferencias de conversión se contabilizan directamente en los fondos propios.

6) *Activos inmateriales*

Gastos en investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación, cuya finalidad sea la adquisición de nuevos conocimientos científicos y técnicos, se contabilizan como gastos en la cuenta de resultados en cuanto se incurren.

Los gastos relacionados con actividades de desarrollo, cuya finalidad sea mejorar sustancialmente la fabricación de productos y nuevos procesos, se capitalizan si el producto o el proceso se considera viable desde el punto de vista técnico y comercial y el Grupo dispone de los recursos suficientes para concluir su desarrollo. Los gastos capitalizados de este modo incluyen el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos en desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada (ver a continuación) y las pérdidas de valor.

El resto de gastos en desarrollo se contabilizan directamente como gastos del ejercicio en cuanto se incurren.

Otros activos inmateriales

El resto de activos inmateriales adquiridos por el Grupo se contabilizan a su coste, menos las amortizaciones acumuladas (ver a continuación) y las pérdidas de valor.

Los gastos relativos al fondo de comercio generado internamente se contabilizan directamente como gastos del ejercicio en cuanto se incurren.

El resto de activos inmateriales, que no sean el fondo de comercio, incluyen principalmente el coste de adquisición de las tecnologías y licencias adquiridas a terceros. Dichos activos inmateriales se amortizan de forma lineal en un período máximo de 5 años.

Gastos posteriores

Los gastos posteriores relativos a los activos inmateriales se capitalizan si aumentan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren, y si este coste se puede evaluar y atribuir al activo de manera fiable. El resto de gastos se contabilizan directamente como gastos del ejercicio en cuanto se incurren.

Amortización

La amortización se contabiliza como gasto de forma lineal en función de la vida útil estimada del activo inmaterial.

Los períodos de vida útil estimada son los siguientes:

- Patentes y marcas: 5 años
- Gastos en desarrollo capitalizados: 5 años

7) *Inmovilizados materiales*

Los inmovilizados materiales se registran con su coste, minorado con las amortizaciones acumuladas (ver a continuación) y con las pérdidas de valor. El coste de los activos producidos por el propio Grupo incluye el coste de las materias primas, de la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Determinadas instalaciones industriales se contabilizan a continuación a su importe reevaluado, es decir, su valor razonable el día de la reevaluación, minorado con las amortizaciones acumuladas y las pérdidas de valor posteriores. El aumento se abona directamente en fondos propios en el epígrafe "diferencia de valoración".

Cuando un inmovilizado material tiene componentes significativos con vidas útiles diferentes, éstos últimos se contabilizan por separado.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmovilizados materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en función de la vida útil prevista del activo.

Los gastos de mantenimiento y de reparación se contabilizan como gastos del ejercicio en el que se han incurrido. Los costes de remodelación periódica de los hornos altos se capitalizan y amortizan a lo largo del periodo de producción previsto.

Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de un componente del inmovilizado material se contabilizan como un activo diferente, eliminando el activo sustituido del balance.

Todos los gastos posteriores relativos a inmovilizados materiales sólo se contabilizan en el activo cuando mejoran el estado del activo por encima del nivel de prestaciones definido originalmente (incremento de capacidad).

El resto de gastos posteriores se contabilizan como gastos del ejercicio en el que se han incurrido.

Amortización

La amortización se contabiliza en gastos de forma lineal en función de la vida útil estimada del inmovilizado material. Los terrenos no se amortizan.

Para los activos materiales de Usinor adquiridos con anterioridad al 1 de enero de 2001 se aplican periodos de amortización que varían entre 12 y 20 años para construcciones e instalaciones industriales y entre 5 y 12 para las demás inmovilizaciones materiales.

Para los demás activos materiales, los periodos de vida útil estimada son los siguientes:

	Productos planos	Productos largos e inoxidables	
		Hornos eléctricos	Laminación
Construcciones industriales	25 años	25 años	
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nuevas inversiones	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nuevas inversiones	18 años		
Proceso en frío: renovación	12 años		
Fases posteriores al proceso en frío	12 años		
Otros	5 – 20 años		

Handwritten signature

Contratos de arrendamiento

Contabilización en el arrendatario

Los contratos de arrendamiento se clasifican como contratos de arrendamiento financiero si transfieren al arrendatario prácticamente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad de los activos arrendados. Dichos contratos de arrendamiento financiero se contabilizan con el valor más bajo entre el valor razonable y el valor actualizado de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento el día de inicio del contrato. Los pagos efectuados en concepto de arrendamiento se desglosan entre los gastos financieros y la amortización del saldo de la deuda. Los gastos financieros se distribuyen entre los diferentes periodos cubiertos por el contrato de arrendamiento, a fin de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo restante debido en el pasivo por cada período. La política de amortización de los activos objeto del contrato de arrendamiento financiero es similar a la que se aplica para los inmovilizados materiales. Cuando no se tiene la certeza razonable de que el arrendatario se vaya a convertir en propietario del activo al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el período más corto entre la duración del contrato de arrendamiento y su vida útil.

Los contratos de arrendamiento, en los que el arrendatario efectivamente conserva una parte significativa de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como contratos de arrendamiento simple. Los pagos efectuados en el marco de los contratos de esta naturaleza se contabilizan como costes correspondientes al periodo objeto del informe, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Contabilización en el arrendador

Cuando los activos se arriendan en virtud de un contrato de arrendamiento financiero, el valor actualizado de los pagos se contabiliza como un crédito. La diferencia entre el crédito bruto y el valor actualizado del mismo se registra como ingresos financieros a distribuir. La contabilización de los ingresos derivados del contrato de arrendamiento se efectúa basándose en una fórmula que traduce un tipo de rentabilidad periódica constante sobre la inversión neta pendiente.

En los contratos de arrendamiento simple, la amortización de los activos arrendados se realiza de forma coherente basándose en la política que sigue normalmente el arrendador para la amortización de activos similares

8) Depreciación de los activos inmovilizados

Los valores contables de los activos, que no sean existencias, impuestos diferidos y los activos relativos a las prestaciones del personal, se revisan en cada cierre para identificar posibles pérdidas de valor. Si se identifica una pérdida de valor, el valor recuperable del activo es objeto de una estimación. En el caso de las inmovilizaciones inmateriales que todavía no están preparadas para ser puestas en funcionamiento, el valor recuperable de dichas inmovilizaciones es objeto de una estimación sistemática al cierre de cada ejercicio.

Se contabiliza una pérdida de valor cuando el valor contable del activo o de la unidad de tesorería que lo generó sobrepasa su valor de recuperación. Las pérdidas de valor se contabilizan como gastos del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Determinación del valor de recuperación

El valor de recuperación es el valor más elevado entre el precio de venta neto del activo y el valor de su utilidad. La estimación del valor de su utilidad se basa en la actualización de los flujos de tesorería futuros en función de una tasa de crecimiento antes de impuestos que refleja las apreciaciones actuales del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos del activo. El valor de recuperación de un activo aislado, es decir, que no genera entradas de tesorería independientes de las de otros activos, está determinado por la unidad generadora de tesorería a la que este activo pertenece.

El valor de recuperación de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y de las cuentas a cobrar corresponde al valor actualizado de los flujos de tesorería futuros esperados, determinado en función del tipo de interés efectivo de origen de los instrumentos financieros.

Los flujos de tesorería relacionados con valores recuperables a corto plazo no se actualizan.

Recuperación de una pérdida de valor

Una pérdida de valor contabilizada en los años anteriores solamente se recupera si se ha producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo tras la última contabilización de una pérdida de valor. Sin embargo, el valor contable de un activo aumentado con una recuperación de una pérdida de valor no puede sobrepasar el valor contable que se habría determinado (neto de amortización o de depreciación) si no se hubiese contabilizado ninguna pérdida de valor de este activo en los años anteriores.

Una pérdida de valor contabilizada para un fondo de comercio no se recupera, a no ser que dicha pérdida de valor haya sido provocada por un acontecimiento externo específico, de carácter excepcional, que no debería repetirse, y siempre que acontecimientos externos posteriores no hayan intervenido para anular el efecto de dicho acontecimiento.

9) Valores mobiliarios y otros valores de inversión

Las inversiones para la cartera de negociación se clasifican como activos circulantes y se contabilizan a su valor teórico; las pérdidas o ganancias resultantes de esta evaluación se integran en el resultado del ejercicio.

Las inversiones con una fecha de vencimiento fija, que la filial ha manifestado expresamente su intención y su capacidad para conservar hasta su vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan al coste amortizado. Este último se determina en función del tipo de interés efectivo de origen de las inversiones, deduciendo las pérdidas de valor.

El resto de inversiones se clasifican como disponibles a la venta y se contabilizan a su valor teórico; las pérdidas o beneficios resultantes de esta evaluación se contabilizan directamente en los resultados.

El valor razonable de los activos retenidos con vistas a transacciones y de los activos disponibles para la venta se define como el valor bursátil (oferta) a la fecha del cierre.

10) Clientes y deudores varios

Los créditos comerciales y otros créditos se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las correcciones de valor.

11) Existencias

Contratos de construcción

Los contratos de construcción se contabilizan al coste del contrato sumando los productos vinculados y deduciendo las pérdidas latentes y las facturaciones intermedias. El coste del contrato incluye todos los gastos que se pueden imputar directamente al proyecto, así como la parte proporcional de los gastos generales fijos y variables incurridos en el marco de la actividad.

Otras existencias

Las materias primas y suministros se valoran al valor más bajo entre el coste (por el método de la media ponderada del coste o el de Primera Entrada, Primera Salida (PEPS o FIFO) y el valor neto de realización). Los productos terminados y los productos en curso se evalúan al valor más bajo entre el coste de producción y el valor neto de realización.

Los costes de producción incluyen los gastos directos de materias primas, de mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos administrativos. El valor de mercado de las materias primas y de otros elementos almacenados se basa en el valor neto de realización y tiene en cuenta las depreciaciones vinculadas a la obsolescencia de las existencias de rotación lenta.

12) Tesorería y equivalentes de tesorería

La tesorería y los equivalentes de tesorería incluyen la liquidez y las inversiones a corto plazo, con un vencimiento inferior a tres meses a partir de la fecha de adquisición. En cuanto a la tabla de flujos de tesorería, la tesorería y los equivalentes de tesorería se presentan netos de descubiertos bancarios. Los descubiertos bancarios se registran en el balance como deudas a corto plazo. La valorización de inversiones a corto plazo se realiza al valor de mercado vigente al cierre de cada periodo considerado.

13) Capital y reservas

Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo compra sus propias acciones, el importe pagado y los gastos de transacción que se pueden imputar directamente se contabilizan como una variación de los fondos propios. Las acciones recompradas / acciones propias se deducen del total de los fondos propios y se clasifican en el epígrafe "acciones propias" hasta ser amortizadas.

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el período en el que han sido aprobados por la Junta General.

14) Emisiones de obligaciones convertibles en acciones

Las emisiones de obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, teniendo en cuenta que el número de acciones que se deben emitir no varía en función de las fluctuaciones del empréstito, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, deduciendo los costes de transacción imputables. El componente de las emisiones de obligaciones convertibles integrado en los fondos propios corresponde al excedente del valor de reembolso sobre el valor actualizado de los intereses futuros y del nominal, determinado en función del tipo de interés del mercado para una deuda similar, que no tenga componente de "fondos propios". Los intereses sobre la deuda financiera integrados en el resultado se calculan por el método del tipo de interés efectivo.

15) Empréstitos con interés

Los empréstitos con intereses se contabilizan a su valor nominal de origen, deduciendo los gastos de transacción directamente imputables. Después, se contabilizan al coste amortizado. La diferencia entre el coste amortizado y el valor de reembolso se integra en el resultado en función del tipo de interés efectivo para la duración de los préstamos.

16) Prestaciones de personal

Regímenes de cotizaciones definidas

Los regímenes de cotizaciones definidas designan las prestaciones posteriores al empleo, en virtud de los cuales el Grupo paga cotizaciones definidas a una entidad determinada (un fondo externo). El Grupo contabiliza las cotizaciones cuando un empleado ha prestado sus servicios a cambio de dichas cotizaciones. Las cotizaciones se contabilizan como gastos en cuanto han sido incurridas.

Regímenes de prestaciones definidas

La obligación neta del Grupo en virtud de los regímenes de prestaciones definidas y de protección de la salud se calcula para cada régimen por separado. Ésta se calcula haciendo una estimación del importe de las prestaciones posteriores al empleo que los empleados han acumulado como compensación a los servicios prestados durante el ejercicio y los ejercicios anteriores. Las prestaciones se actualizan para determinar el valor actualizado de la obligación en concepto de las prestaciones definidas, deduciendo el valor razonable de los activos del régimen. El tipo de actualización al día del cierre corresponde al tipo de rendimiento de las emisiones de obligaciones, cuyo riesgo de crédito se ha considerado AAA y cuyos vencimientos son prácticamente coincidentes con los de las obligaciones del Grupo. El cálculo es efectuado anualmente por un actuario cualificado según el método de las unidades de crédito proyectadas.

Cuando se modifican las condiciones de un régimen, la parte proporcional relativa al aumento de las prestaciones correspondientes a servicios prestados del personal se registra como un gasto y se contabiliza de forma lineal en función del periodo medio

que falta hasta que se hayan adquirido los derechos correspondientes. En cuanto se hayan adquirido los derechos, la carga pasa directamente al resultado.

El Grupo contabiliza una fracción de estas diferencias actuariales en ingresos o en gastos si las diferencias actuariales acumuladas no contabilizadas al cierre del ejercicio anterior sobrepasan en un diez por ciento el importe más elevado entre el valor actualizado de la obligación en concepto de las prestaciones definidas y el valor razonable de los activos del régimen al cierre ("corridor policy"). Este es el único caso en el que no se tienen en cuenta las diferencias actuariales latentes. Cuando el cálculo de las diferencias actuariales provoca una reducción del valor actual de la obligación en concepto de las prestaciones definidas, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe total neto de las pérdidas actuariales, del valor actual del coste de los servicios prestados y de posibles reducciones de futuras cotizaciones.

Indemnizaciones de prejubilación

El Grupo contabiliza una indemnización por finalización del contrato de trabajo cuando se trata de concluir un contrato de trabajo de los miembros de la plantilla antes de la edad normal de jubilación o de conceder indemnizaciones por finalización del contrato de trabajo tras una oferta realizada para favorecer las jubilaciones voluntarias (jubilación anticipada). Del mismo modo, el Grupo contabiliza las indemnizaciones globales al finalizar el contrato de trabajo que se deben pagar a los asalariados cuando se jubilan en función de su antigüedad y nivel de remuneración; las modalidades de dichas indemnizaciones dependen de la normativa o de la práctica local. El valor actual de la obligación en concepto de indemnizaciones se calcula deduciendo el valor razonable de los activos del régimen. El tipo de actualización utilizado el día de cierre corresponde al tipo de rendimiento de las emisiones de obligaciones, cuyo riesgo de crédito se evalúa como AAA y cuyos vencimientos son aproximadamente coincidentes con los de las obligaciones del Grupo.

Primas salariales por antigüedad

El Grupo contabiliza los compromisos relativos a las primas salariales por antigüedad sobre una base actuarial. Los empleados reciben dicha bonificación en función de su antigüedad.

17) Provisiones

Se contabiliza una provisión cuando el Grupo tiene una obligación actual (jurídica o implícita) resultante de un acontecimiento pasado, cuyo importe se puede calcular de forma fiable y cuya extinción se debería traducir en la generación de beneficios económicos para el Grupo.

Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. La estimación del importe a provisionar está en función de la experiencia histórica y se basa en la simulación de todos los posibles escenarios en función de la probabilidad de que se produzcan.

Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formalizado y cuando se ha iniciado la reestructuración o se ha detallado públicamente un plan de reestructuración.

Medio ambiente

El Grupo evalúa, de forma global, los riesgos medioambientales para cada caso individual, en función de las exigencias legales aplicables, y contabiliza una provisión sobre la base de las mejores informaciones disponibles, siempre que dichas informaciones permitan determinar una pérdida probable, estimada de forma suficientemente fiable.

Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera del contrato son inferiores a los costes inevitables necesarios para responder a las obligaciones contractuales.

18) Proveedores y otros acreedores

Las deudas comerciales y el resto de deudas se registran a su coste.

19) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan para cada entidad haciendo un análisis del balance, para las diferencias temporales entre el valor contable de los activos y pasivos registrados en el balance contable y su base fiscal correspondiente. Ésta última depende de las normas fiscales vigentes en el país en el que el Grupo gestiona sus actividades. Los impuestos diferidos o anticipados se evalúan según el tipo impositivo previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

Los impuestos diferidos y anticipados se compensan cuando las autoridades fiscales locales lo autorizan.

Los impuestos anticipados se contabilizan en la medida en que sea probable que el Grupo disponga de beneficios imponibles futuros, a los que se podrán imputar las pérdidas fiscales no utilizadas. Por consiguiente, habida cuenta del carácter cíclico de la actividad, pueden contabilizarse activos fiscales correspondientes a sociedades que hayan registrado pérdidas fiscales durante los últimos ejercicios.

20) Cifra de negocios, intereses y dividendos

Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se registran cuando se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes. Los ingresos procedentes de prestaciones de servicios se registran en función del grado de avance de la transacción el día del cierre. El grado de avance se evalúa en función de los trabajos ejecutados. No se contabiliza ningún ingreso si se tienen dudas importantes en cuanto a la recuperación del precio de la transacción, de los costes asociados o de la posible devolución de las mercancías.

Contratos de construcción

Cuando se puede estimar de forma fiable el resultado de un contrato de construcción, los ingresos y los costes del contrato asociados se contabilizan en ingresos y gastos respectivamente, en función del grado de avance de la actividad objeto del contrato de construcción. El grado de avance se evalúa examinando los trabajos realizados.

Las pérdidas previsibles en los contratos de construcción se contabilizan de inmediato como gastos del ejercicio.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos financieros se contabilizan en el resultado, prorrata temporis, aplicando el tipo de rendimiento efectivo.

Los dividendos se contabilizan en el resultado a la fecha en que son aprobados por la junta general.

21) Política de gestión de riesgos financieros

Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados, swaps de tipos de interés y contratos de tipo de cambio a plazo, para cubrir los riesgos de la diferencia de tipos cambio y tipos de interés, que se derivan de las actividades de explotación, de financiación y de inversión.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan inicialmente al coste de adquisición. Posteriormente, se valoran a su valor teórico. Las pérdidas y ganancias latentes que se derivan de ellos se contabilizan en función de la naturaleza de la cobertura del elemento cubierto.

A la fecha de cierre, el valor teórico de los swaps de tipos de interés es igual al importe que el Grupo debería percibir o pagar para cerrar las posiciones. El valor teórico se evalúa teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo de crédito de las contrapartidas.

El valor teórico de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor comercial a la fecha de cierre, es decir, del valor actualizado del periodo o el tipo de cambio a plazo.

Cobertura de los flujos de tesorería

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a las variaciones de los flujos de tesorería de un compromiso firme o de una transacción prevista, la pérdida o la ganancia realizadas sobre la parte del instrumento de cobertura, si se considera una cobertura eficaz, se contabiliza directamente en los fondos propios.

Si el compromiso firme cubierto o la transacción prevista cubierta lleva a contabilizar un activo o un pasivo, las pérdidas o ganancias asociadas, que se han contabilizado directamente en los fondos propios, se deducen de los fondos propios y se integran en la evaluación inicial del coste de adquisición o en otro valor contable cualquiera del activo o del pasivo.

La parte de cobertura considerada ineficaz se contabiliza de inmediato en el resultado. El resto de pérdidas o ganancias residuales sobre el instrumento de cobertura se incluyen en el resultado del ejercicio.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, se anula o se ejerce, la pérdida o la ganancia acumulada, que se deriva del instrumento de cobertura, se mantiene en los fondos propios, hasta que no se produzca la transacción prevista. Cuando ésta se produce, se aplica el principio de contabilización detallado a continuación. Si sólo se pretende que se produzca la transacción prevista, el ingreso o el gasto neto acumulado correspondiente, que se había contabilizado directamente en los fondos propios, se integra en el resultado del ejercicio.

Cobertura de valor teórico

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor teórico de un crédito o una deuda, la pérdida o la ganancia resultante de la reevaluación del instrumento de cobertura a su valor teórico se contabiliza de inmediato como resultado neto. La pérdida o la ganancia sobre el elemento cubierto atribuible al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento cubierto y se contabiliza directamente como resultado neto del ejercicio.

El valor teórico de los elementos cubiertos, en función del riesgo cubierto, corresponde a su valor contable convertido en EUR según el tipo de cambio a la fecha del día del cierre.

Cobertura de una inversión neta en una entidad extranjera

Cuando una deuda en divisa extranjera cubre una inversión neta en una entidad extranjera, las diferencias de conversión entre la divisa y el EUR se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un instrumento derivado, la parte de la pérdida o de la ganancia sobre el instrumento de cobertura, que se considera una cobertura eficaz, se contabiliza directamente en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se contabiliza de inmediato como resultado neto del ejercicio.

Si el carácter de cobertura no está demostrado, la totalidad de las pérdidas o ganancias realizadas se registra con cargo a los resultados.

22) Información por sectores

Un sector es un componente determinado del Grupo, que se compromete a ofrecer productos o servicios (sector de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico particular (sector geográfico), y que está expuesto a unos riesgos y a una rentabilidad diferentes de los riesgos y la rentabilidad de otros sectores.

El primer y el segundo nivel de la información por sectores del Grupo corresponden al "sector de actividad" y al "sector geográfico" respectivamente.

*Nota 3: Presentación de los estados financieros semestrales –
Datos comparativos*

En la aplicación de las normas IAS 22, la operación de integración entre Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva el 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición. Aquí Usinor se identifica como el comprador. Según este principio, los datos comparativos presentados corresponden a los datos históricos de Usinor ajustados según los principios contables adoptados por Arcelor.

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

Nota 4: Perímetro de consolidación

El 30 de junio de 2002, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor comprende, además de Arcelor SA, 488 sociedades consolidadas por el método de integración global. Asimismo, 163 sociedades fueron puestas en equivalencia.

El 31 de diciembre de 2001, el perímetro de consolidación corresponde al de Usinor, cumpliendo así con la presentación exigida por las normas IFRS.

El 28 de febrero de 2002, se amplió el perímetro al conjunto de las entidades de Aceralia, Arbed y Usinor.

A partir del 28 de febrero de 2002, se registraron pocas evoluciones en el perímetro, con la excepción de la salida de la sociedad Cockerill Mechanical Industries y sus filiales CSI Maintenance, Espace Mobile International y Heurbel cedidas el 4 de abril de 2002.

*Nota 5: Integración de Aceralia, Arbed y Usinor –
Determinación de la diferencia negativa de consolidación*

La diferencia negativa de consolidación que aparece en el contexto de la integración de Aceralia, Arbed y Usinor, determinada según el método contable de adquisición, se presenta antes de la imputación a su valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos.

En el análisis del valor razonable de Aceralia y de Arbed, considerados como sociedades adquiridas el 28 de febrero de 2002, según lo establecido en la norma IAS 22, se tendrán en cuenta los ajustes de valor necesarios; este análisis se completará durante el segundo semestre de 2002. Sin embargo, según las informaciones actualmente disponibles, no se prevé ningún incremento significativo del valor contable (particularmente las inmovilizaciones materiales) de los activos afectados.

El valor razonable de los títulos de Aceralia y de Arbed adquiridos se evaluó en base al valor razonable de la acción Usinor a la fecha de canje, o sea aproximadamente EUR 14. Este valor medio se calculó basándose en los valores razonables de las acciones Usinor para un período comprendido entre la fecha de apertura y la fecha de cierre de la Oferta Pública de Canje de Usinor.

La diferencia negativa de consolidación (antes de las imputaciones) de EUR 2.145 millones se calcula en función de los valores contables históricos de Aceralia y de Arbed a 28 de febrero de 2002 y de los resultados definitivos de las Ofertas Públicas de Canje.

Se amortiza sobre la duración de la vida media estimada de los activos de inmovilizado, o sea un período de doce años a contar a partir del 28 de febrero de 2002. La amortización correspondiente al período comprendido entre el 28 de febrero y el 30 de junio de 2002 de EUR 59 millones aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias en el apartado "Amortizaciones por diferencias de adquisición".

La cantidad neta de amortización aparece también en el apartado del balance "Inmovilizaciones inmateriales".

Nota 6: Inmovilizaciones inmateriales

Al final del primer semestre de 2002, las inmovilizaciones inmateriales se desglosan como sigue (valores netos de amortizaciones):

<i>En millones de euros</i>	31 diciembre 2001	30 junio 2002
Fondo de comercio		
<i>Positivos</i>	12	148
<i>Negativos</i>	-904	-2 905
Otras inmovilizaciones inmateriales		
<i>Concesiones, patentes, licencias y derechos similares</i>	67	94
<i>Otros</i>	16	4
Total inmovilizaciones inmateriales	-809	-2 659

Nota 7: Impuestos diferidos activos

Los impuestos diferidos activos a 30 de junio de 2002, equivalentes a EUR 1.621 millones, tienen su origen principalmente en los saldos fiscales deficitarios del antiguo grupo Usinor.

La Dirección del Grupo se propone confirmar, entre ahora y el 31 de diciembre de 2002, el reconocimiento de estos impuestos diferidos activos con el fin de reflejar los efectos de la integración de Aceralia, Arbed y Usinor, basándose en los planes operativos a cinco años del Grupo.

Nota 8: Clientes y otras cuentas a cobrar

A 30 de junio de 2002, la partida "clientes y otras cuentas a cobrar" incluye un importe de EUR 1.553 millones (EUR 754 millones a 31 de diciembre de 2001 para Usinor) correspondiente a créditos que son objeto de contratos de titulización. Estos créditos, de acuerdo con las disposiciones actuales de la IAS 39, no pueden contabilizarse como cesiones y por lo tanto se mantienen en el balance. Su

contrapartida en términos de financiación figura en el epígrafe del pasivo "Parte a corto plazo de empréstitos con intereses".

Nota 9: Fondos propios

1) Capital social y prima de emisión

Al término de las Ofertas Públicas de Canje, 118.792.739 títulos de Aceralia (o sea el 95,03%), 11.559.672 títulos de Arbed (o sea el 99,45%) y 245.697.269 títulos de Usinor (o sea 97,58%) se convirtieron en 528.354.061 títulos Arcelor. Estos títulos se añaden a las 6.450 acciones emitidas en el momento de la creación de Arcelor S.A. el 8 de junio de 2001.

La aportación de los títulos a Arcelor S.A. se ha efectuado a un valor unitario de EUR 14 por un importe total de EUR 7.396 millones distribuidos a tenor de EUR 2.642 millones como capital social y EUR 4.755 millones como prima de emisión.

2) Dividendos pagados durante el semestre

El 17 de enero de 2002, se abonó un dividendo de EUR 0,40 por acción a los antiguos accionistas de Usinor.

Nota 10: Emisiones, conversiones y reembolso de títulos de empréstito

1) Conversión de las obligaciones convertibles de Usinor en obligaciones convertibles de Arcelor

Al término de las Ofertas Públicas de Canje, fueron convertidas en obligaciones de Arcelor 24.680.648 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" (o sea el 98,72%) y 27.720.876 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006" (o sea el 97,01%).

2) Emisión de nuevas obligaciones convertibles

En junio de 2002, Arcelor procedió a la emisión de obligaciones convertibles por un importe nominal de EUR 750 millones representado por 38.961.038 títulos. Dichas obligaciones tienen vencimiento en el 2017 y devengan un interés del 3%.

3) Conversión de títulos en acciones

En el período posterior a las Ofertas Públicas de Canje, ciertos títulos fueron convertidos en acciones. Dicha conversión se realizó mediante la entrega de acciones propias:

- Las obligaciones "Arbed 3,25% senior convertible note 2004" convertidas a cambio de 8.775.712 acciones Arcelor; el saldo no convertido fue objeto de un reembolso anticipado al 27 de abril de 2002.
- Las obligaciones "O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006" convertidas a cambio de 1.300.000 acciones Arcelor.

Nota 11: Datos financieros por sectores

De acuerdo con los ejes de los análisis y con el sistema de reporting interno del grupo, el primer nivel de información sectorial del grupo corresponde al sector de actividad. El análisis por sector de actividad figura a continuación:

1er semestre de 2001:

<i>En millones de euros, excepto la plantilla</i>	Productos Planos	Productos Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading	Otras actividades	Ajustes	Total
Cifras de negocio	4 693	-	1 811	2 051	201	-670	8 086
Resultado de explotación	287	-	-84	71	-55	-	219
Adquisición de inmovilizado material	201	-	66	30	23	-	320
Plantilla	32 912	-	13 595	10 540	3 539	-	60 586

1er semestre de 2002:

<i>En millones de euros, excepto la plantilla</i>	Productos Planos	Productos Largos	Aceros Inoxidables	Distrib., Transf., Trading.	Otras actividades	Ajustes	Total
Cifras de negocio	5.524	1.577	2.090	4.203	449	-2.199	11.644
Resultado operativo bruto	317	219	101	125	-38	-11	714
Resultado de explotación	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)	256
Adquisición de inmovilizado material	376	69	68	61	14	-	588
Plantilla	50.422	17.770	15.706	19.349	3.207	-	106.454

(A) No estando todavía imputada la diferencia negativa de consolidación generada en el momento de la operación de integración, el resultado de explotación no ha sido distribuido por sectores de actividad.

Nota 12: Compromisos derivados de la operación de integración

El 21 de noviembre de 2001, la Comisión europea autorizó la operación de integración llevada a cabo por Aceralia, Arbed y Usinor, bajo reserva de la cesión de cierto número de empresas de producción y distribución de acero. Dichas cesiones corresponden a un volumen de ventas de aproximadamente 2 millones de toneladas de acero.

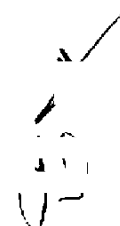
Nota 13: Hechos posteriores al cierre del semestre

En el mes de julio de 2002, Arcelor procedió a una Oferta Pública de Canje de los títulos Usinor en la bolsa de París (acciones y obligaciones convertibles "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" y "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006") mediante canje de títulos Arcelor. Al término de dicha Oferta Pública se han canjeado 3.351.776 acciones

Usinor (o sea un 1,28%), 43.041 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" (o sea un 0,18%) y 26.594 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006" (o sea un 0,09%).

Arcelor posee actualmente el 98,86% de las acciones Usinor, el 98,9% de las obligaciones "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" y el 97,1% de las obligaciones "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006". Habida cuenta de este resultado, Euronext Paris decidió proceder a la exclusión del Premier Marché de las acciones y O.C.E.A.N.E. de la sociedad Usinor. Tras el comunicado de la Commission des Opérations de Bourse dirigido a Euronext Paris indicando su intención de no ejercer su derecho a oponerse a tal medida, la decisión de exclusión se hizo efectiva el 20 de agosto de 2002, al cierre del mercado. Desde el 21 de agosto de 2002 inclusive, las acciones y las O.C.E.A.N.E. de Usinor pueden ser objeto de negociaciones en el apartado de valores excluidos de mercados regulados.

El Grupo no prevé implantar un procedimiento de canje obligatorio de los restantes títulos Usinor.



B.6) Informe sin reserva del auditor de cuentas sobre el examen limitado de los estados financieros semestrales consolidados resumidos

A la atención del Consejo de Administración de Arcelor S.A.

Hemos procedido a un examen limitado del balance consolidado de Arcelor S.A. y de sus filiales (el "Grupo") a 30 de junio de 2002, así como de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada resumida y de la tabla de flujos de tesorería consolidada resumida del período comprendido entre el 1 de enero de 2002 y el 30 de junio de 2002, tal como se presentan en las páginas 31 a 53. Dichos estados financieros semestrales consolidados resumidos son responsabilidad del Consejo de Administración de Arcelor S.A.. Nuestra responsabilidad se limita a emitir un informe sobre dichos estados financieros, basándonos en nuestro examen limitado.

Hemos efectuado nuestro examen limitado según la norma internacional de revisión relativa a las misiones de examen limitado. Dicha norma requiere que nuestro examen limitado sea planificado y ejecutado de forma a obtener una garantía razonable de que los estados financieros no contienen anomalías significativas. Un examen limitado consiste principalmente en efectuar una revisión analítica de los datos financieros presentados y obtener de los directivos las informaciones necesarias para poder juzgar su veracidad. Por consiguiente, un examen limitado proporciona menos garantía que una auditoría. No hemos efectuado auditoría y por consiguiente no expresamos una opinión de auditor.

En base a nuestro examen limitado, no formulamos ninguna observación relativa a la veracidad de las informaciones recogidas en los estados financieros presentados en las páginas 31 a 53, que han sido preparados de acuerdo con las normas contables internacionales ("IFRS"), tal como fueron aprobadas por el International Accounting Standard Board.

Sin expresar reserva sobre los estados financieros, queremos destacar la nota 7 del anexo. Los impuestos diferidos activos de € 1.621 millones tienen su origen principal en los saldos fiscales deficitarios procedentes del grupo USINOR. La Dirección del Grupo se propone confirmar entre ahora y el 31 de diciembre de 2002 el reconocimiento de dichos impuestos diferidos activos para reflejar los efectos de la integración de Aceralia, Arbed y Usinor basándose en los planes operativos a cinco años del Grupo.

Como se ha mencionado en la nota 5 del anexo, la diferencia negativa de consolidación de € 2.145 millones que aparece en el marco de la integración de Aceralia, Arbed y Usinor a 28 de febrero de 2002, determinada según el método de adquisición, no ha sido todavía imputada a los estados financieros semestrales consolidados resumidos a 30 de junio de 2002 al valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos, según está estipulado por la norma IAS 22.

A efectos comparativos, el grupo presenta informaciones financieras referidas al 31 de diciembre de 2001 así como las referidas al período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2001. Los datos comparativos presentados son los datos históricos del grupo USINOR, ajustados según los principios contables adoptados por Arcelor. No hemos examinado dichas informaciones financieras, y por consiguiente no expresamos una opinión de auditoría o de examen limitado sobre estas informaciones financieras.

Luxemburgo, a 30 de agosto de 2002

KPMG Audit
Auditor de cuentas
Eric Damotte