

# INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

## HECHOS RELEVANTES

### Orientaciones estratégicas

El **24 de enero de 2003**, tras haber examinado las conclusiones de los estudios dirigidos a analizar la competitividad de las estructuras de producción en Europa, el Consejo de Administración de Arcelor definió las orientaciones estratégicas del Grupo y la política de inversiones industriales en el sector de Productos Planos. Esta política se concreta en la concentración de las instalaciones de cabecera (hornos altos, acería de conversión) en las fábricas costeras, que presentan un mejor rendimiento. En consecuencia, no se llevarían a cabo las importantes inversiones para la reconstrucción de los hornos altos denominados "continentales". En las plantas en las que estas medidas tengan un impacto sobre el empleo, el Grupo se compromete a establecer las acciones de acompañamiento necesarias para la reconversión de las personas y la reindustrialización de las zonas afectadas.

El **15 de mayo de 2003**, El Consejo de Administración examinó el informe presentado por la Dirección General relativo a las conclusiones del estudio sobre la orientación estratégica del sector de Aceros Inoxidables. A petición del Consejo, la Dirección General adoptará las medidas oportunas de cara a la puesta en marcha del proyecto de construcción de una nueva acería aguas arriba del tren de bandas de Carlam, en Charleroi (Bélgica).

Manteniendo una capacidad constante, este proyecto permitirá al conjunto de las actividades de productos planos de acero inoxidable situarse en los mejores niveles mundiales de competitividad. En el marco de este proyecto, se reanudarán en las próximas semanas las acciones de consulta a las instancias de representación de los trabajadores afectados.

El proyecto de Charleroi, cuya inversión asciende a 230 millones de euros, permitirá crear 400 puestos de trabajo. Se prevé iniciar la producción en el segundo semestre 2005 y alcanzar la capacidad nominal de un millón de toneladas en el año 2007.

Este proyecto se inscribe en un marco más amplio de orientaciones estratégicas que persiguen la optimización del rendimiento industrial y económico del conjunto de las actividades de aceros inoxidables del Grupo, desde una lógica de gestión de su cartera de productos.

### Desinversiones

En el marco de los compromisos de desinversión adquiridos por Arcelor con la Comisión Europea, Arcelor firmó el **30 de marzo de 2003** con ThyssenKrupp Stahl un contrato de cesión relativo a su línea de galvanizado por inmersión en caliente Galmed, situada en Sagunto (España). Galmed era una filial participada al 75,5% por Arcelor (51% del capital perteneciente a Aceralia Corporación Siderúrgica y 24,5% a Sollac Méditerranée). El 24,5% restante del capital ya pertenecía al grupo ThyssenKrupp Stahl que, al término de esta transacción, posee el 100% de Galmed.

Arcelor ha establecido con Bamesa Aceros un acuerdo de cesión relativo a la venta de la instalación principal de Cofrafer, situada en Bonneuil sur Marne. Este proyecto de cesión ha sido comunicado a la Comisión Europea, recibándose la aprobación de la misma. Asimismo, las plantas de Villeurbanne y Laudun, integradas en calidad de filiales en la sociedad Sadena, fueron cedidas el **13 de marzo de 2003** al Sr. Pascal Piveteau. Las filiales

francesas de oxycorte situadas en Troyes (Flagerba) y en Normandía (Orn'oxycoupage) fueron cedidas al Grupo Oxymétal el 22 de abril de 2003.

El 22 de abril de 2003, Arcelor anunció su decisión de vender su participación en Lusosider, situada en Portugal, a Corus Staal BV, filial de Corus Group plc., supeditado a la aprobación por parte de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia. Lusosider fabrica chapa de acero galvanizada en caliente y hojalata electrolítica, y destina su producción a centros de servicios del acero y a fabricantes de envases para alimentos y bebidas.

La **Junta General** ordinaria de accionistas de Arcelor, reunida el **25 de abril de 2003** bajo la presidencia del Sr. Joseph Kinsch, aprobó las cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2002 así como la distribución de un dividendo bruto de 0,38 euros por acción, pagadero el 22 de mayo de 2003.

## **INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO**

### **Entorno económico**

En 2003, y por tercer año consecutivo, la economía mundial podría caracterizarse por un crecimiento relativamente reducido. Aunque según determinados expertos las economías de los países de la OCDE están generalmente bien posicionadas para lograr un crecimiento a un ritmo más sostenido que en 2002, los indicadores de confianza se han mantenido en niveles bajos durante el primer trimestre del año 2003.

En EE.UU., el PIB creció un 1,6% en índice trimestral anualizado durante el primer trimestre de 2003, tras el crecimiento del 1,4% registrado en el cuarto trimestre de 2002. El crecimiento interanual se sitúa en el 2,1%, tras haber alcanzado cotas del 2,9% a finales de 2002 y del 3,3% en el tercer trimestre del mismo año. No obstante, esta tendencia, probablemente pasajera, confirma el clima de incertidumbre constatado antes de la guerra. En abril, el índice de confianza de los consumidores registró una mejora notable mientras que la confianza de los industriales mantuvo su atonía. Por consiguiente, el volumen de inversión apenas aumentó. Sin embargo, la reciente bajada de los precios del petróleo así como los atractivos tipos de interés constituyen elementos favorables para una recuperación de las inversiones.

En la zona euro, a diferencia de lo constatado en EE.UU., el fin de las hostilidades en Irak no tuvo la misma influencia positiva sobre la confianza de los consumidores. Así, el indicador de confianza de los consumidores sólo mejoró de forma muy moderada en abril y la confianza de los industriales bajo ligeramente. El alza del euro frente al dólar y al yen ha constituido una barrera a la competitividad de las empresas europeas en el mercado de exportación. Las estimaciones de los expertos apuntan a un crecimiento muy débil del PIB en la zona euro durante el primer trimestre de este año (+1,0% con respecto al mismo periodo de 2002). La producción industrial registró un crecimiento interanual del 0,6%, frente al aumento del 0,9% constatado en el cuarto trimestre de 2002.

En los países de Europa Central y Oriental (PECO), la coyuntura económica evolucionó de forma positiva en el primer trimestre del año. Esta tendencia se ve confirmada por el fuerte

incremento de la actividad industrial durante el primer trimestre. En Rusia, la producción industrial registró al cierre del primer trimestre de 2003 un incremento interanual del 6,0%.

Los países asiáticos, en su conjunto, registraron un importante aumento de su producción industrial en el primer trimestre. Sin embargo, esta evolución varía significativamente entre los diferentes países: el incremento del 16,1% en China y los sustanciales aumentos constatados en Taiwán, Corea del Sur, Tailandia y Vietnam contrastan con la bajada del 0,4% en Malasia y del 1,4% en Singapur registrada en febrero. En Japón, la producción industrial creció un 5,1%, en base interanual, durante el primer trimestre de 2003,.

En Centroamérica y Sudamérica, la producción industrial registró un fuerte crecimiento durante los dos primeros meses de este año.

## **Evolución del sector siderúrgico**

Según las últimas estimaciones publicadas por Eurofer, el consumo aparente de acero en la UE15, después de la atonía registrada en 2002, aumentó ligeramente en el primer trimestre de 2003. El consumo real de acero en Europa se mantuvo bajo, al mismo nivel que el registrado en el primer trimestre de 2002. Los stocks apenas han tenido influencia sobre la demanda y se sitúan actualmente a niveles considerados normales.

Con respecto a la actividad de los sectores consumidores de acero, los expertos apuntan a un crecimiento muy reducido, o incluso a un estancamiento de la actividad. Así, en el primer trimestre de 2003, la producción de automóviles en la UE15 disminuyó un 1,4%. Las matriculaciones de vehículos particulares cayeron del orden de un 2,2% entre enero y marzo de 2003. En el mismo periodo, la actividad en los sectores de la construcción y de los electrodomésticos disminuyó un 2,1% y un 0,4% respectivamente, mientras que los sectores de mecánica y transformación de productos metálicos registraron aumentos del 0,5% y 0,6%.

En el primer trimestre de 2003, las exportaciones de productos siderúrgicos acabados de Europa a terceros países aumentaron un 11,7% con respecto al mismo periodo de 2002. Las importaciones en la UE15 de productos acabados procedentes de terceros países disminuyeron globalmente un 1,5%. No obstante, estas cifras comprenden sustanciales variaciones entre las diferentes categorías de productos, en particular un fuerte aumento de la bobina caliente.

La producción mundial de acero bruto aumentó en 18,3 millones de toneladas, equivalentes al 8,8%, en el primer trimestre del año, situándose en un total de 226,8 millones de toneladas (\*\*). En la UE15, la producción de acero bruto fue de 40,7 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 3,3%. En EE.UU., la producción creció un 6,5%. Los países asiáticos, en su conjunto, aumentaron su producción en un 11,9%. China, con un incremento de la producción de acero bruto de 7,4 millones de toneladas, supera en un 18,1% la producción obtenida en el primer trimestre de 2002. La producción de acero bruto en Japón creció un 8,2%, situándose en 27,1 millones de toneladas. En Sudamérica, y más concretamente en Brasil, la producción de acero aumentó un 6,7% y un 6,9% respectivamente.

## Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de toneladas)	Primer trimestre		Variación (en %) 2003/2002
	2003 (*)	2002	
<b>Mundo (**)</b>	226,8	208,5	8,8
<b>Europa Occidental</b>	45,4	43,2	5,1
de la cual, UE(15)	40,7	39,4	3,3
<b>Europa Central y Oriental</b>	6,8	6,5	5,3
<b>Antigua URSS</b>	25,1	23,5	7,2
de la cual, Rusia	14,7	13,9	6,3
<b>Norteamérica y Centroamérica</b>	31,2	29,1	7,4
de la cual, EE.UU.	23,1	21,7	6,5
<b>Sudamérica</b>	10,2	9,5	6,7
de la cual, Brasil	7,5	7,1	6,9
<b>Asia</b>	98,9	88,4	11,9
de la cual, China	48,3	40,9	18,1
Japón	27,1	25,1	8,2
<b>Resto del mundo</b>	9,1	8,4	8,7

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

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

## Resultados consolidados del Grupo

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

A 31 de marzo de 2003, el resultado neto consolidado asciende a 192 millones de euros.

En millones de euros no auditados	1 <sup>er</sup> trimestre 2002 (pro forma*)	1 <sup>er</sup> trimestre 2003
Cifra de negocio	6.824	6.852
Resultado operativo bruto	301	641
Resultado de explotación	110	384
Resultado neto	5	192
Resultado neto por acción (en euros)	0	0,4
Deuda neta /Fondos propios**	<b>31 de diciembre de 2002</b> 0,75	<b>31 de marzo de 2003</b> 0,74

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

\*\* Incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual. IFRS.

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

En millones de euros no auditados	1 <sup>er</sup> trimestre 2002 (pro forma*)					1 <sup>er</sup> trimestre 2003				
	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%
Productos Planos	3.290	84	2,6%	-28	-0,9%	3.727	428	11,5%	289	7,8%
Productos Largos	1.086	169	15,6%	132	12,2%	1.046	126	12,0%	84	8,0%
Aceros Inoxidables	1.079	30	2,8%	14	1,3%	1.137	56	4,9%	12	1,1%
Distribución Transformación Trading	2.224	57	2,6%	35	1,6%	2.104	58	2,8%	39	1,9%
Otros	254	-37		-41		223	-20		-33	
Ajustes	-1.109	-2		-2		-1.385	-7		-7	
<b>Total</b>	<b>6.824</b>	<b>301</b>	<b>4,4%</b>	<b>110</b>	<b>1,6%</b>	<b>6.852</b>	<b>641</b>	<b>9,4%</b>	<b>384</b>	<b>5,6%</b>

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

La **cifra de negocio** asciende a 6.852 millones de frente a 6.824 en el mismo periodo de 2002, lo que supone un incremento del 0,4%.

El **resultado operativo bruto** se sitúa en 641 millones de euros, equivalentes a un margen de beneficio del 9,4%, lo que representa más del doble de la cifra obtenida en el primer trimestre de 2002. Esta sustancial mejora responde al alza de los precios medios de venta aplicada en los productos planos, así como a los beneficios de gestión y al satisfactorio progreso logrado en el programa de sinergias.

El **resultado de explotación**, de 384 millones de euros, representa un margen de beneficio del 5,6%, frente al resultado de explotación de 110 millones en el mismo periodo de 2002.

Con unos costes financieros de 63 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 38 millones y una carga fiscal de 129 millones, el **resultado neto** se sitúa en 192 millones de euros, frente a 5 millones a 31 de marzo de 2002.

A 31 de marzo de 2003, el **endeudamiento financiero** neto asciende a 6.019 millones de euros, frente a 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002. Esta estabilidad se debe fundamentalmente al efecto del carácter estacional de los requisitos de capital circulante. El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual) se sitúa en 0,74, lo que supone una mejora del 1% con respecto al nivel registrado al cierre de 2002.

## EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

### Productos Planos

Datos en millones de euros	1 <sup>er</sup> trimestre de 2002*	1 <sup>er</sup> trimestre de 2003
Cifra de negocio	3.290	3.727
Evolución considerando el perímetro constante		+8,2%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	84	428
% de la cifra de negocio	2,6%	11,5%
Expediciones (en kt)	6.887**	6.917

\* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

\*\* *Excluidas las expediciones de Arcelor Packaging*

El aumento registrado en la cifra de negocio del primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo de 2002 responde fundamentalmente al sustancial incremento de los precios de venta a la industria. Esta recuperación de los precios, iniciada en el segundo trimestre de 2002, se mantuvo durante todo el ejercicio 2002 y durante el primer trimestre de 2003. La cifra de negocio del primer trimestre refleja asimismo el efecto del aumento del volumen de ventas al sector del automóvil.

Las expediciones de productos acabados han disminuido, no habiendo podido compensar con el aumento de las entregas a la industria del automóvil la reducción de las expediciones destinadas a otros segmentos de clientes del Grupo (industria general).

La mejora del resultado operativo bruto (EBITDA) del primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a la evolución favorable de los precios de venta, resultante de la política aplicada por el Grupo que consiste en dar prioridad a los precios frente a los volúmenes de venta. A esto se deben añadir importantes beneficios de gestión, así como los primeros resultados de la materialización de las sinergias iniciadas en el Grupo en 2002.

## Productos Largos

Datos en millones de euros	1 <sup>er</sup> trimestre de 2002*	1 <sup>er</sup> trimestre de 2003
Cifra de negocio	1.086	1.046
Evolución considerando el perímetro constante		-4,1%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	169	126
% de la cifra de negocio	15,6%	12,0%
Expediciones (en kt)	2.908	2.944

\* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

A pesar del incremento de los volúmenes expedidos y del aumento de los precios de venta en un contexto económico difícil, la cifra de negocio del sector de Productos Largos registró una ligera disminución (considerando el perímetro constante) en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo de 2002, debido al efecto de la depreciación del real brasileño frente al euro. En este mismo periodo, el resultado operativo bruto (EBITDA) registró una sustancial caída debido esencialmente al alza del coste de las materias primas, principalmente de la chatarra, compensada sólo parcialmente por el aumento de los precios de venta. Con respecto al cuarto trimestre de 2002, en los tres primeros meses de 2003 se generó una ligera mejora en la cifra de negocio gracias al incremento de los precios, que resulta sin embargo insuficiente para estabilizar el resultado operativo bruto en el nivel alcanzado en 2002. Estos resultados son fruto de una situación dispar, caracterizada por un nivel de actividad satisfactorio en el sur de Europa, tanto en términos de volumen como de precios, y una situación menos favorable en el norte de Europa.

En lo que respecta al mercado de perfiles, la demanda presenta una relativa atonía en el norte de Europa. En el sur de Europa, la demanda se mantuvo sostenida en España durante el primer trimestre.

El área de los perfiles comerciales, en su conjunto, registró un aumento de precios satisfactorio. En el caso de los productos corrugados, la demanda se mantiene sostenida en España.

En el área de las tablestacas, el nivel de actividad constatado es satisfactorio, a pesar de la presión que soportan los precios.

## Aceros Inoxidables

Datos en millones de euros	1 <sup>er</sup> trimestre de 2002*	1 <sup>er</sup> trimestre de 2003
Cifra de negocio	1.079	1.137
Evolución considerando el perímetro constante		+1,7%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	30	56
% de la cifra de negocio	2,8%	4,9%
Expediciones (en kt)	647	665

\* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

El incremento del resultado de explotación con respecto al último trimestre de 2002 responde fundamentalmente al aumento de los volúmenes expedidos y a la obtención de beneficios de gestión por parte de las actividades de productos planos en Europa.

En un año, el resultado de explotación ha mejorado sustancialmente gracias a los beneficios de gestión derivados de las sinergias y a las acciones de mejora continua emprendidas en las diferentes plantas.

A pesar del contexto económico de atonía, la demanda de los **productos planos** se mantuvo sostenida durante el primer trimestre, sobre todo en Asia, impulsada tanto por el alza del precio del níquel como por los niveles de stocks relativamente bajos.

En Europa, los precios base se mantuvieron estables en términos generales con respecto al cuarto trimestre, pero a un nivel sustancialmente superior al del primer trimestre de 2002. No obstante, la ralentización de la demanda constatada al comienzo del segundo trimestre se vio acentuada por las incertidumbres que rodean a las perspectivas económicas y por la bajada del precio del níquel.

En EE.UU., las condiciones de mercado siguen siendo difíciles y mantienen la presión sobre los precios.

En Asia, se registró una demanda muy sostenida, potenciada en parte por las compras especulativas y por la continuidad del crecimiento de la demanda en China. Esto ha permitido generar aumentos de precios superiores al efecto del alza del precio del níquel en el primer trimestre. La disminución del nivel de actividad registrada al comienzo del segundo trimestre se debe tanto a una bajada del precio del níquel como a la incertidumbre ligada a la epidemia de SARS (síndrome respiratorio agudo severo).

En Brasil, las perspectivas son favorables en todos los sectores. Se han obtenido alzas de precios que, traducidas a dólares, se ven acentuadas por el satisfactorio comportamiento del real frente al dólar.

Para los productos planos, la evolución a corto plazo se caracteriza por un clima de incertidumbre. El nivel de la demanda final suscita no obstante ciertas dudas en un contexto económico percibido como desfavorable, conjugado con una bajada del precio del níquel en euros.

En el campo de las **aleaciones de níquel**, la demanda se mantiene sostenida, impulsada por la recuperación de los sectores de televisión y aplicaciones electrónicas y electrotécnicas, así como por una demanda constante de metaneros.

En los **productos largos**, persiste una fuerte presión sobre los precios de los productos estándar – conocidos como *commodities* -, a pesar de un ligero repunte de la actividad en el primer trimestre.

Se confirmó asimismo la persistente degradación de la demanda de **chapa gruesa de calidades especiales** en el primer trimestre, en un contexto marcado por una intensa competencia. La subida de los precios de las materias primas, y en particular de la chatarra de acero al carbono, no se ha visto compensada por aumentos de los precios de venta.

En el plano industrial, se han llevado a cabo las pruebas de recepción de las nuevas instalaciones resultantes de las inversiones acometidas en la acería de UGINE&ALZ en Genk, habiéndose prácticamente alcanzado el objetivo de duplicar su capacidad actual.

### Distribución-Transformación-Trading

Datos en millones de euros	1 <sup>er</sup> trimestre de 2002*	1 <sup>er</sup> trimestre de 2003
Cifra de negocio	2.224	2.104
Evolución considerando el perímetro constante		-1,8%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	57	58
% de la cifra de negocio	2,6%	2,8%

*Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

El primer trimestre de 2003, marcado por una disminución global de la actividad económica, se caracterizó para el sector Distribución-Transformación-Trading por una notable reducción de los volúmenes de venta con respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la política aplicada por el sector para preservar sus márgenes a pesar del alza de los precios del acero. Por lo tanto, a pesar de la sustancial mejora de su precio medio de venta por tonelada, el sector Distribución-Transformación-Trading registra en el primer trimestre de 2003 una cifra de negocio ligeramente inferior a la del primer trimestre de 2002.

En comparación con el cuarto trimestre de 2002, marcado por una profunda atonía en el mes de diciembre, los volúmenes de venta han aumentado ligeramente. La cifra de negocio es ligeramente superior, con un precio medio de venta prácticamente idéntico.

En el área de **Distribución**, con respecto al cuarto trimestre de 2002, y considerando un perímetro constante, los volúmenes de venta de las actividades de negocio general se han mantenido estables, con una disminución muy moderada en el caso de los productos largos. Del mismo modo, los precios de venta de los productos largos descendieron ligeramente, pero permanecieron estables en el área de negocio general. Los resultados son levemente superiores a los obtenidos en el último trimestre de 2002, pero inferiores a los del primer trimestre de ese año.

Para **Arcelor International**, los volúmenes de venta han permanecido estables, gracias al dinamismo del mercado chino que ha permitido compensar el bajo nivel del mercado americano. La cifra de negocio se mantiene al mismo nivel.

En la **Península Ibérica**, se registró un ligero aumento, tanto en términos de volúmenes de venta como de cifra de negocio, con respecto al cuarto trimestre de 2002. Los resultados son ligeramente inferiores a los del trimestre anterior, debido al incremento de precio de los productos de los sectores aguas arriba.

El área de **Construcción** registró una notable disminución de sus volúmenes de venta y de su cifra de negocio debido a las condiciones climáticas muy desfavorables que afectaron al norte de Europa a comienzos de 2003.

La actividad de **Tubos** presentó un sustancial aumento de sus volúmenes de venta y de su cifra de negocio con respecto al cuarto trimestre de 2002.

Los **Centros de Servicios del Acero** mejoran sus resultados, tanto en términos de volúmenes de venta como de cifra de negocio, en comparación con los obtenidos en el cuarto trimestre de 2002.

La actividad **Proyectos** se mantiene estable en cuanto a volúmenes de venta, registrando no obstante una ligera caída de sus precios medios de venta con respecto al último trimestre de 2002. Gracias a la mejora de sus márgenes, el primer trimestre se cierra con un resultado claramente superior al del trimestre anterior.

## PERSPECTIVAS

En la zona euro, los expertos apuntan generalmente a un crecimiento de la producción industrial que se situaría en torno al 1,0% **para el conjunto del año 2003**, así como a una recuperación general moderada que se consolidaría en el transcurso del año.

Los países de Europa Central y Oriental (PECO) mantendrían de nuevo este año un fuerte crecimiento de su PIB (3,6%). La producción industrial debería aumentar un 5,0%. En Rusia, los institutos de coyuntura prevén un crecimiento de la producción industrial del 4,2% para el conjunto del año.

En Norteamérica (EE.UU., Canadá, México), el PIB debería registrar un crecimiento del 2,6% durante el año en curso, distribuido a partes iguales entre los tres países. El aumento previsto de la producción industrial resultaría más marcado en México, situándose en torno al 3,3% en 2003 frente a un crecimiento cero en 2002, seguido de Canadá con un crecimiento del 2,5% (1,7% en 2002) y de EE.UU. con un crecimiento del 1,9% frente a -0,7% en el año anterior.

Tras dos años extremadamente difíciles (disminución de la producción industrial de -7,5% en 2001 y -1,5% en 2002), Japón debería registrar en 2003 un ligero aumento de la producción industrial (1,5%). Según las previsiones, el PIB japonés aumentaría de forma moderada, (1,1% para el conjunto del año).

En el resto de Asia, la epidemia de SRAS (síndrome respiratorio agudo severo) afecta negativamente al crecimiento, habiendo paralizado ciertas actividades, y en particular el turismo. Sin embargo, el conjunto de estos países registrará durante el año, según las previsiones, un crecimiento sostenido de su PIB del orden del 5,0%.

En Centroamérica y Sudamérica, el crecimiento en 2003 se mantendría a niveles reducidos. Globalmente, se prevé un crecimiento del PIB de tan sólo un 1,5%, tras la caída del 1,2%

registrada el pasado año. En cambio, la producción industrial aumentaría un 4,0%, frente a la bajada del 1,7% en 2001 y del 2,1% en 2002.

En EE.UU. se prevé para 2003 una recuperación del consumo aparente de acero, del orden del 4,0%.

Para el conjunto del año 2003, las previsiones de los expertos indican para la UE15 un crecimiento del 0,5% en el consumo real de acero, así como un incremento del 1,6% en el consumo aparente.

A nivel de los sectores consumidores de acero, se apunta sin embargo a una leve bajada, del 1%, en la producción de la industria del automóvil, un crecimiento cero en los sectores de construcción metálica, mecánica y transformación de productos metálicos, mientras que el sector de la construcción y el de los electrodomésticos registrarían un ligero crecimiento, del 0,8% y del 1,4% respectivamente.

Por categorías de productos, se mantendría un reducido aumento en bobina caliente, chapa gruesa, perfiles estructurales, perfiles comerciales, alambrón y tablestacas, con índices de crecimiento que oscilarían entre el 0,5% y el 2%. En los productos laminados en frío no recubiertos, se registraría una tendencia negativa, mientras que en los productos recubiertos, el incremento del consumo debería situarse en torno al 4%.

Arcelor prevé aprovechar al máximo los efectos positivos generados por las sinergias y otras oportunidades derivadas de la integración para mejorar su rentabilidad y consolidar su posición financiera. Además, el Grupo sigue confiando en su capacidad para aplicar una política comercial que priorice los márgenes de beneficio frente a los volúmenes de venta. Por último, la reducción del endeudamiento constituye un objetivo prioritario para Arcelor.

# ESTADOS FINANCIEROS

## 1. Balance Consolidado

### ACTIVO

En millones de euros no auditados	<b>31 dic.</b> <b>2002</b> (IFRS)	<b>31 marzo</b> <b>2003</b> (IFRS)
<b>ACTIVO INMOVILIZADO</b>	<b>12.853</b>	<b>12.729</b>
- <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	-950	-924
- <i>Inmovilizaciones materiales</i>	9.268	9.225
- <i>Participaciones en empresas puestas en equivalencia</i>	1.780	1.778
- <i>Otras participaciones</i>	466	471
- <i>Créditos y otros activos financieros</i>	766	756
- <i>Impuestos diferidos</i>	1.523	1.423
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>12.983</b>	<b>12.759</b>
- <i>Existencias</i>	6.091	6.164
- <i>Clientes *</i>	4.320	4.072
- <i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.333	1.440
- <i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	1.239	1.083
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>25.836</b>	<b>25.488</b>

\* Incluida la financiación ligada a la titulización: 2002.12 (1.097 millones de euros) - 2003.03 (171 millones de euros)

## FONDOS PROPIOS Y PASIVO

En millones de euros no auditados	<b>31 dic.</b> <b>2002</b> (IFRS)	<b>31 marzo</b> <b>2003</b> (IFRS)
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>7.393</b>	<b>7.587</b>
- <i>Parte atribuida al Grupo</i>	6.732	6.898
- <i>Parte atribuida a socios externos</i>	661	689
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>8.178</b>	<b>8.029</b>
- <i>Empréstitos con interés</i>	4.594	4.532
- <i>Provisiones para pensiones</i>	1.961	1.961
- <i>Otras provisiones a largo plazo</i>	1.059	1.032
- <i>Impuestos diferidos</i>	359	338
- <i>Otras deudas</i>	205	166
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.265</b>	<b>9.872</b>
- <i>Proveedores</i>	4.111	4.443
- <i>Parte a corto plazo de los empréstitos *</i>	3.821	2.829
- <i>Otras deudas</i>	2.023	2.252
- <i>Provisiones</i>	310	348
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO</b>	<b>25.836</b>	<b>25.488</b>

\* Incluida la financiación ligada a la titulización: 2002.12 (1.097 millones de euros) - 2003.03 (171 millones de euros)

## 2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<i>En millones de euros non auditados</i>	2002 (IFRS) (12 meses)	2002 Pro forma (12 meses)	T1 2002 IFRS (1+2 meses)	T1 2002 Pro forma* (3 meses)	T1 2003 (3 meses)
<b>CIFRA DE NEGOCIO</b>	<b>24.533</b>	<b>26.594</b>	<b>4.763</b>	<b>6.824</b>	<b>6.852</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>1.811</b>	<b>1.978</b>	<b>134</b>	<b>301</b>	<b>641</b>
Amortizaciones y depreciaciones	-1.234	-1.302	-174	-242	-279
Amortización de las diferencias de adquisición	103	104	50	51	22
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>680</b>	<b>780</b>	<b>10</b>	<b>110</b>	<b>384</b>
Costes financieros netos	-434	-464	-60	-90	-63
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	102	77	0	-25	38
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>348</b>	<b>393</b>	<b>-50</b>	<b>-5</b>	<b>359</b>
Impuesto sobre beneficios	-488	-461	-5	22	-129
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>-140</b>	<b>-68</b>	<b>-55</b>	<b>17</b>	<b>230</b>
Socios externos	-46	-53	-5	-12	-38
<b>RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo</b>	<b>-186</b>	<b>-121</b>	<b>-60</b>	<b>5</b>	<b>192</b>

\* T1 2002 Pro forma (tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación)

### 3. Tabla de Flujos de Tesorería consolidada

<i>En millones de euros no auditados</i>	31 dic. 2002 (IFRS)	31 dic. 2002 Pro forma	31 marzo 2003
<b>Tesorería procedente de las actividades de explotación</b>	<b>1.946</b>	<b>1.800</b>	<b>285</b>
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-1.313	-1.415	-263
Otros	722	-299	-30
<b>Tesorería utilizada en las actividades de inversión</b>	<b>-591</b>	<b>-1.714</b>	<b>-293</b>
Aportaciones de fondos propios	33	35	3
Dividendos pagados	-167	-192	-4
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-1.117	-864	-131
<b>Tesorería utilizada en las actividades de financiación</b>	<b>-1.251</b>	<b>-1.021</b>	<b>-132</b>
<b>Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería</b>	<b>10</b>	<b>-3</b>	<b>-16</b>
<b>Aumento (disminución) de la tesorería</b>	<b>114</b>	<b>-938</b>	<b>-156</b>
<b>Tesorería a la apertura del periodo</b>	<b>1.125</b>	<b>2.177</b>	<b>1.239</b>
<b>Tesorería al cierre del periodo</b>	<b>1.239</b>	<b>1.239</b>	<b>1.083</b>

## 4. Evolución de los Fondos Propios consolidados

En millones de euros no auditados	31/12/2002 Total	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IAS 39	Otros ajustes IAS	Result. 1 <sup>er</sup> trim. 2003 y dif. de conversión	31/03/2003 Total
<b>Atribuido al Grupo</b>								
I Capital suscrito	2.661,8	-	-	0,5	-	-	-	2.662,3
II Primas de emisión	4.791,3	-	-	0,7	-	-	-	4.792,0
III Acciones propias	-745,0	-	-6,0	-	-	-	-	-751,0
IV Otras reservas de consolidación	446,9	-186,0	-	-	-	-9,0	-	251,9
V Diferencias de conversión	-237,0	-	-	-	-	-	-13,2	-250,2
VI Resultado del periodo	-186,0	186,0	-	-	-	-	192,1	192,1
<b>TOTAL Fondos propios (Atribuido al Grupo)</b>	<b>6.732,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-9,0</b>	<b>178,9</b>	<b>6.897,1</b>

En millones de euros no auditados	31/12/2002 Total	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IAS 39	Otros ajustes IAS	Result. 1 <sup>er</sup> trim. 2003 y dif. de conversión	31/03/2003 Total
<b>Atribuido a socios externos</b>								
I Fondos propios	894,6	42,3	-	-	-	-17,3	-	919,6
II Acciones propias	-11,3	-	6,0	-	-	-	-	-5,3
III Diferencias de conversión	-268,0	-	-	-	-	-	5,4	-262,6
IV Resultado del periodo	46,0	-46,0	-	-	-	-	38,1	38,1
<b>TOTAL Fondos propios (Atribuido a socios externos)</b>	<b>661,3</b>	<b>-3,7</b>	<b>6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-17,3</b>	<b>43,5</b>	<b>689,8</b>