



**INFORME DE GESTIÓN DEL TERCER
TRIMESTRE DE 2004**

Informe de Gestión

Tercer Trimestre de 2004

HECHOS RELEVANTES

El 15 de octubre de 2004, Arcelor anunció haber alcanzado acuerdos definitivos con California Steel Industries, INC. (CSI), JFE Steel Corporation (JFE) y los otros accionistas japoneses de **Companhia Siderúrgica de Tubarão (CST)**, todos ellos vinculados al pacto de accionistas de CST.

En virtud de estos acuerdos, CSI, JFE y los otros accionistas japoneses han renunciado a los derechos de adquisición preferente que les otorgaba el pacto de accionistas de CST con efecto a 14 de octubre de 2004. Por otra parte, Arcelor ha otorgado a CSI, JFE y los otros accionistas japoneses una opción de venta y CSI, JFE y los otros accionistas japoneses han otorgado a Arcelor una opción de compra sobre sus respectivas participaciones en CST vinculadas al pacto de accionistas de CST. Estas opciones son ejercitables entre el 26 de mayo de 2005 y el 25 de junio de 2005. En consecuencia, Arcelor puede ejercer sus derechos de opción de compra sobre las acciones de CST pertenecientes a los otros firmantes del pacto de accionistas. Estos acuerdos permiten a Arcelor consolidar a CST en sus cuentas por el método de integración global, con efecto a 1 de octubre de 2004.

El 27 de septiembre de 2004, Arcelor firmó un Acuerdo Marco con Corporación Gestamp, SL con el objeto de reorganizar su participación en el grupo **Gonvarri**, líder en el mercado español de distribución y comercialización de productos siderúrgicos.

El Acuerdo contempla:

- La disminución de la participación del grupo Arcelor en el grupo Gonvarri, del 60% al 35%.
- La venta por el grupo Arcelor al grupo Gonvarri de su participación del 15% en Hierros y Aplanaciones, SA.
- La compra por el grupo Arcelor de una participación del 50% en el capital de Laminados Gonvelsa, SL, así como de determinados activos utilizados por dicha sociedad.

El importe neto a percibir por el grupo Arcelor como consecuencia de estas operaciones ascenderá a aproximadamente 118 millones de euros.

El 27 de agosto de 2004, Arcelor, Nippon Steel Corporation y Baoshan Iron & Steel Co., constituyeron oficialmente la *joint-venture* comercial e industrial “**Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheets Co., Ltd.**”, dedicada a la fabricación de productos de acero galvanizado para el automóvil y la industria general.

La planta, cuya puesta en marcha está prevista en marzo de 2005, dispondrá de una capacidad de producción de 1,7 millones de toneladas de productos planos, que incluirán 900.000 toneladas de productos laminados en frío y 800.000 toneladas de productos galvanizados. La nueva planta estará situada en Shanghai, junto a las instalaciones de

cabecera de Bao Steel, y su gama de fabricación comprenderá productos laminados en frío, electrocincados y galvanizados. Contará con dos líneas de galvanizado de proceso continuo, una de las cuales se dedicará a los productos para el automóvil y la otra se especializará en calidades para el sector de los electrodomésticos.

La inversión total en Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheets Co., Ltd. asciende a 650 millones de euros. La nueva entidad está participada al 50% por Bao Steel, mientras que sus socios Nippon Steel Corporation y Arcelor controlan el 50% restante, con participaciones del 38% y del 12% respectivamente.

Esta joint-venture se inscribe en el marco de la Alianza Estratégica Global establecida entre Arcelor y Nippon Steel Corporation.

El 12 de agosto de 2004, **IUP (Imphy Ugine Précision)**, filial de Arcelor, y la sociedad SAW Pipes Limited, filial del grupo siderúrgico indio JINDAL, firmaron un acuerdo de joint-venture que contempla la creación de una sociedad especializada en la producción y comercialización, en la India, de productos laminados de precisión de acero inoxidable y de aleaciones de níquel. Se trata de productos de alto valor añadido destinados a diversos sectores industriales tales como maquinaria textil, relojería y equipos eléctricos. El proyecto comprende la construcción de una planta en Rohad, en el estado de Haryana, a 40 km de Nueva Delhi. El inicio de la actividad está previsto en el transcurso del primer semestre de 2005. La nueva sociedad (IUP-JINDAL HEXA METALS Ltd) contará con una capacidad prevista de 13.000 toneladas y una plantilla de aproximadamente 200 personas

La inversión total asciende a 12 millones de dólares estadounidenses. La participación de IUP en la joint-venture es del 27% del capital, perteneciendo el resto del capital a SAW Pipes Limited que se encargará de la gestión de la sociedad.

Tras la ampliación de capital por valor de aproximadamente 1.140 millones de euros efectuada el 28 de julio de 2004, el **capital social de Arcelor** a 1 de noviembre de 2004 asciende a 3.198.871.635 de euros, representado por 639.774.327 acciones. A 22 de octubre de 2004, la distribución del capital social de Arcelor es la siguiente:

Estado de Luxemburgo:	5,6%
Aristrain:	3,6%
SOGEPA (Región de Valonia):	3,2%
Empleados:	2,00%
Otros accionistas de referencia:	2,40%
<u>Free-float:</u>	<u>83,2%</u>
Total:	100%

ACTIVIDADES DEL GRUPO

Entorno económico

El crecimiento económico mundial se desaceleró ligeramente después del primer trimestre de este año, debido al sustancial aumento de precio de la energía y a un reducido crecimiento del empleo en los países industrializados, manteniéndose sin embargo en un nivel sostenido con perspectivas positivas a corto plazo.

En **Estados Unidos**, el crecimiento del PIB en primer semestre se situó en el 5,0%, en índice anualizado. Determinados indicadores, como el crecimiento de la construcción en el sector privado y un elevado nivel de pedidos registrados en agosto, apuntan a la continuidad de un crecimiento relativamente robusto durante el tercer y cuarto trimestre, que se situaría en torno al 3,7% por trimestre en índice anualizado. No obstante, esta expansión podría verse amenazada por el aumento del déficit comercial y por un índice de ahorro de las familias extremadamente bajo.

Durante el segundo trimestre, **Canadá** y **México** registraron una ligera mejora de su crecimiento, con un aumento del PIB del 3,0% y del 3,9% (en índice anualizado) respectivamente. En el mismo periodo, su producción industrial aumentó un 3,8% en índice anualizado; la economía canadiense ha alcanzado actualmente el límite de su capacidad de producción.

En **Asia**, excepto en Japón, se mantuvo un crecimiento económico muy elevado durante el segundo trimestre de 2004, con un aumento del 9,6% en el PIB y del 14,2% en la producción industrial. Esta evolución responde, fundamentalmente, al vigor de la economía en China y en la India. En el tercer trimestre, el PIB de China registró un aumento del 9,1% y, en agosto, la producción industrial se incrementó en un 15,9%. En respuesta a este crecimiento y a una inflación que se sitúa por encima del 5%, el Banco Central de China decidió, a finales de octubre, aumentar sus tipos de interés básicos.

En **Japón**, el PIB aumentó un 4,3% durante el segundo trimestre, tras el aumento del 5,1% registrado en el primer trimestre, en índice anualizado. La producción industrial, impulsada en particular por las exportaciones, aumentó un 8,2% en el segundo trimestre con respecto al mismo periodo de 2003. No obstante, la industria japonesa se ve afectada por el precio elevado del petróleo, por las incertidumbres relativas a la continuidad del crecimiento económico en China y por la reciente tendencia alcista de los tipos de interés en Estados Unidos.

En la **zona euro**, la actividad económica se mantiene en un nivel bajo, a pesar del ligero repunte constatado en el segundo trimestre. El PIB aumentó un 2,0% (frente al 1,3% en el primer trimestre) y la producción industrial se incrementó en un 2,7% en índice anualizado (frente al 1,1% en el primer trimestre).

Los nuevos estados miembros de la Unión Europea confirmaron su crecimiento, que se aceleró en particular en el caso de Polonia, gracias a la demanda interior y a las exportaciones. Las perspectivas siguen siendo positivas para los próximos meses y para 2005.

Los países de la **CEI** siguen registrando un buen comportamiento económico. Durante el primer semestre de 2004, el PIB y la producción industrial aumentaron en un 7,4% y un 6,9% respectivamente.

En **Centroamérica y Sudamérica**, se confirma la evolución económica favorable. El PIB creció un 6,2% en el segundo trimestre y la producción industrial aumentó un 10,4%, tras el incremento del 11,1% registrado en el primer trimestre. En Argentina, el dinamismo del crecimiento se mantuvo durante el segundo trimestre de 2004, con un alza del PIB del 7,0% y un aumento de la producción industrial del 10,4% en agosto. En Brasil el PIB creció un 5,7%, tras un primer trimestre más moderado, mientras que la producción industrial aumentó en un 13,1% en agosto.

Evolución del sector siderúrgico

En la Unión Europea (UE15), los sectores consumidores de acero registraron durante el segundo trimestre de 2004 un crecimiento relativamente sostenido, en ritmo anual.

La producción del automóvil, expresada en número de vehículos, experimentó un crecimiento moderado. Expresado en valor añadido real, este crecimiento fue del 6,0%.

El sector de la construcción mecánica se vio favorablemente influido por el incremento de la demanda extraeuropea, registrando en el primer semestre un crecimiento del 4%, impulsado en particular por la fuerte actividad exportadora de Alemania. Durante el periodo estival se mantuvo un nivel de actividad sostenido y las perspectivas para los próximos meses siguen siendo satisfactorias, apuntando a un crecimiento del 3%.

En lo que respecta a la construcción, el sector residencial impulsó el crecimiento de la actividad en varios países, pero esta tendencia debería desacelerarse progresivamente. Por el contrario, la actividad en la construcción no residencial se mantuvo en regresión, en un contexto caracterizado por la moderación de las inversiones industriales y por perspectivas de atonía a corto plazo.

En el sector de los electrodomésticos, el nivel de actividad registró un sustancial aumento a principios de este año y las perspectivas son positivas. Se observa, no obstante, una notable disparidad entre los diferentes países: el nivel de actividad se mantuvo satisfactorio en Italia, registró un fuerte repunte en España y en el Reino Unido, pero permaneció bajo en Alemania y Francia.

En la transformación de productos metálicos, la actividad se ha visto sostenida por el consumo de las familias y, sobre todo, por las exportaciones, registrándose un incremento del 2 al 3%, tendencia que debería mantenerse en los próximos meses.

Para el conjunto de los sectores, las previsiones de los expertos para el segundo trimestre apuntan a un crecimiento que, expresado en valor añadido real, se situaría en torno al 4,0%.

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

Variaciones en %

	Año 2003	T1 2004	T2 2004	T3 2004 *
Automóvil **	1,0	1,9	6,0	4,5
Construcción	1,0	2,4	-0,3	1,1
Construcción mecánica	-2,0	0,9	4,5	3,6
Transformación de productos metálicos	0,0	2,1	3,9	2,6
Electrodomésticos	-4,0	1,9	6,7	3,3

Fuente: Instituto de coyuntura, Arcelor

* Valores estimados

** En valor añadido

Evolución del consumo mundial de acero bruto

El consumo real de acero en la UE15 registró en el segundo trimestre un crecimiento de aproximadamente un 4,3% (el consumo específico aumentó ligeramente), mientras que el consumo aparente se incrementó un 6,6% en índice anualizado.

Al cierre del primer semestre, los stocks de productos siderúrgicos de los consumidores de acero recuperaron sus niveles medios. Paralelamente, las importaciones totales de productos siderúrgicos acabados se redujeron en un 3,4% en índice anualizado, basando la comparación en el primer semestre, registrándose una variación significativa en función de las diferentes categorías de productos. Las importaciones de bobina caliente (excluidas las bobinas para relaminados), chapa gruesa, vigas, alambro y redondo corrugado registraron caídas del 17,9%, 6,6%, 1,1%, 19,6% y 1,4% respectivamente, mientras que las importaciones de laminados en frío, recubiertos y perfiles comerciales aumentaron un 2,8%, un 47,3% y un 14,4% respectivamente.

En los diez primeros meses del año, los precios de los productos siderúrgicos en la UE15, expresados en euros, aumentaron significativamente, como consecuencia de la subida de los precios de las materias primas y del notable incremento de la demanda internacional de productos de acero, en particular en China y en Estados Unidos.

Evolución de la producción mundial de acero bruto

En los nueve primeros meses de 2004, la producción mundial de acero bruto de los 62 países que componen el IISI (International Iron and Steel Institute) aumentó un 8,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando el nivel récord de 763 millones de toneladas.

La producción en los países de Asia creció un 12%, situándose en 351,3 millones de toneladas, y representa actualmente el 46% de la producción total de acero bruto. China incrementó su producción en un 21,6%, situándose en 194,2 millones de toneladas.

En comparación con el periodo anterior, la producción de acero bruto en Norteamérica y en Centroamérica aumentó considerablemente (+6,7%). La producción de acero en los países de Sudamérica evolucionó de forma dispar, con un aumento relativamente elevado en Brasil (5,5%), frente a un nuevo descenso del 0,7% de la producción en Argentina.

En la UE25, la producción de acero bruto ascendió a 144,5 millones de toneladas, lo que supone un crecimiento del 5,5%. Los incrementos de producción fueron particularmente acentuados en España (+9%), en Gran Bretaña (+8,9%) y en Polonia (+18,6%).

En Europa Central y Oriental, la producción alcanzó los 83,8 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 5,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Un hecho especialmente relevante para el sector siderúrgico ha sido la reciente creación de un nuevo grupo de envergadura mundial. Se trata de Mittal Steel Company, formado por la integración de LNM, Ispat y de International Steel Group (ISG). Este nuevo grupo representa un volumen anual de ventas de 57 millones de toneladas, lo que equivale a aproximadamente un 6% del mercado mundial del acero.

Evolución de la producción mundial de acero bruto

en millones de toneladas	9 meses de 2003	9 meses de 2004*	Variación 2004/2003 (en %)
Mundo**	702,0	763,0	8,7
Europa Occidental***	156,0	166,1	6,5
- UE25	136,9	144,5	5,5
- UE15	119,3	125,4	5,1
Europa Central y Oriental (CEI)****	79,2	83,8	5,8
- Rusia	46,0	48,1	4,5
Norteamérica y Centroamérica	92,8	99,0	6,7
- Estados Unidos	68,5	73,4	7,1
Sudamérica	32,3	34,3	6,3
- Brasil	23,4	24,7	5,5
Asia	313,7	351,3	12,0
- China	159,7	194,2	21,6
- Japón	82,5	83,9	1,7
Resto del mundo	28,1	28,5	1,2

* Cifras estimadas por el IISI, octubre de 2004

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

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

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

Resultados consolidados del Grupo

La **cifra de negocio consolidada** del Grupo, correspondiente a los nueve primeros meses de 2004, se sitúa en 21.745 millones de euros frente a 19.451 millones de euros para el mismo periodo del ejercicio anterior (+ 15,2% considerando el perímetro comparable). El resultado neto consolidado para los nueve primeros meses de 2004 asciende a 1.494 millones de euros, frente a 459 millones de euros a 30 de septiembre de 2003.

Datos relevantes del Grupo

<i>En millones de euros</i>	3^{er} trimestre de 2003	3^{er} trimestre de 2004	9 meses de 2003	9 meses de 2004
Cifra de negocio	5.869	7.152	19.451	21.745
Resultado operativo bruto	416	1.098	1.692	2.877
Resultado de explotación	169	835	914	2.072
Resultado neto	101	629	459	1.494
Resultado neto por acción (en euros)	0,21	1,09*	0,96	2,87**

*incluye un promedio de 608,9 millones de acciones en circulación, excluidas 29 millones de acciones en autocartera durante el periodo.

**incluye un promedio de 557,6 millones de acciones en circulación, excluidas 36,6 millones de acciones en autocartera durante el periodo.

La **cifra de negocio consolidada** correspondiente al tercer trimestre de 2004 se sitúa en 7.152 millones de euros frente a 5.869 millones para el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 21,9 % (25,6% considerando el perímetro comparable; la variación del perímetro corresponde principalmente a la venta de la actividad de tubos y Thainox). Esta evolución refleja el aumento de los precios medios de venta del acero, especialmente, desde julio en el caso de los productos planos (excepto en los contratos anuales y plurianuales) y desde principios de año en los productos largos (fundamentalmente el extra por chatarra aplicado para la mayoría de los productos), así como el incremento de los volúmenes de entregas de productos planos, en comparación con el bajo nivel de expediciones registrado en el tercer trimestre de 2003.

El **resultado operativo bruto** consolidado obtenido en el tercer trimestre de 2004 asciende a 1.098 millones de euros frente a 416 millones de euros en el tercer trimestre de 2003, generando un margen del 15,35% frente al 7,09% en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado incluye múltiples factores no recurrentes (plusvalías y minusvalías en ciertas ventas de activos, así como 100 millones de euros en costes extraordinarios para reestructuraciones de instalaciones en España) por un valor neto de -163 millones de euros.

El **resultado operativo bruto** consolidado **correspondiente a los nueve primeros meses de 2004** asciende a 2.877 millones de euros, frente a 1.692 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El **resultado de explotación** consolidado trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2004 se sitúa en 835 millones de euros frente a 169 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que corresponde a un margen del 11,7% frente al 2,9% respectivamente.

Con un resultado financiero de -37 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 158 millones de euros (incluyendo 65 millones de euros correspondientes a CST) y una carga fiscal de 201 millones de euros, el resultado

neto consolidado se sitúa en 629 millones de euros frente a 101 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Endeudamiento financiero neto

<i>En millones de euros</i>	31 de diciembre de 2003	30 de junio de 2004	30 de septiembre de 2004
Fondos propios*	8.139**	9.271	11.136
Endeudamiento financiero neto	4.464	3.527	2.372
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios	0,55	0,38	0,21

* *Incluidos socios externos*

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

El endeudamiento financiero neto al cierre del tercer trimestre se sitúa en 2.372 millones de euros, lo que supone una reducción de 1.155 millones de euros en comparación con los 3.527 millones de euros a 30 de junio (4.027 millones de euros a 31 de marzo y 4.464 a 31 de diciembre de 2003). El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluidos socios externos) se redujo a 0,21, frente a 0,38 a 30 de junio, 0,46 a 31 de marzo y 0,55 a 31 de diciembre de 2003. El efecto de la ampliación de capital (22 de julio de 2004) fue de 1.136 millones de euros, de los cuales 415 millones de dólares estadounidenses se utilizaron para la adquisición de acciones de CST con efecto el 29 de julio.

La tesorería procedente de las actividades de explotación correspondiente a los nueve primeros meses de 2004 asciende a 1.847 millones de euros, frente a 1.309 millones de euros en el primer semestre y a 2.502 millones de euros en el conjunto del ejercicio 2003. Esta evolución favorable responde a la mejora de los márgenes y al control de las necesidades de capital circulante, principalmente mediante la gestión de los niveles de inventarios a pesar de los aumentos de precio. Los gastos de inversión se sitúan en 821 millones de euros (inmovilizaciones materiales e inmateriales), manteniéndose en línea con los costes de amortización, de 805 millones de euros.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2004

Productos Planos

Cifras en millones de euros (no auditadas)	3 ^{er} trimestre de 2003 (3 meses)	3 ^{er} trimestre de 2004 (3 meses)
Cifra de negocio	3.165	3.769
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+19,5%
Resultado operativo bruto	256	507
% de la cifra de negocio	8,1%	13,5%
Expediciones (en kt)	5.651	6.031

La cifra de negocio consolidada a 30 de septiembre de 2004 aumenta un 8,7% con respecto al mismo periodo del año anterior (+9% considerando el perímetro comparable). Este sustancial aumento responde fundamentalmente al incremento de los precios de venta y de los volúmenes de entregas destinadas a los clientes industriales. Considerando únicamente el tercer trimestre, la cifra de negocio consolidada aumenta un 19,1% con respecto al tercer trimestre de 2003.

A finales de septiembre de 2004, el resultado operativo bruto asciende a 1.391 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 292 millones de euros con respecto a los nueve primeros meses de 2003. El sustancial incremento de los precios de las materias primas fue compensado en gran medida por el buen rendimiento comercial e industrial del Sector y por la apreciación del euro frente al dólar.

El resultado operativo bruto del tercer trimestre de 2004 (3 meses) se sitúa en 507 millones de euros, lo que supone prácticamente el doble del obtenido en el mismo periodo de 2003. Esta sustancial mejora responde, sobre todo, a un excelente nivel de mejoras de gestión, así como a los aumentos de los precios de venta de los productos destinados a la industria, de los volúmenes de producción y de las expediciones. El elevado porcentaje de ventas realizadas en el marco de contratos con precios fijos anuló el efecto de los sustanciales aumentos aplicados en el tercer trimestre para los precios spot. El resultado operativo bruto y el resultado de explotación reflejan asimismo el efecto de una provisión por valor de 90 millones de euros para la reestructuración de la estructura industrial en España (Plan ARCO).

El incremento de los precios afecta a todas las materias primas consumidas por el Sector, registrándose, entre otros, un incremento medio de los precios del carbón coquizable superior al 22% entre 2003 y 2004, y un alza superior al 36% para el carbón de inyección, mientras que en el caso del cok adquirido al exterior y de la chatarra, los precios se han prácticamente duplicado.

No obstante, este aumento muy sustancial de los costes se ve compensado por una demanda comercial sostenida, particularmente pronunciada en la industria, donde el elevado nivel de expediciones estuvo acompañado por un aumento regular de los precios de venta, que resultó especialmente significativo a partir del tercer trimestre de 2004. El incremento de precio obtenido en dicho periodo permitió acercar el precio europeo a los precios mundiales, aunque sin llegar a alcanzarlos. Esta tendencia debería mantenerse durante el último trimestre de 2004. En el plano comercial, Arcelor ha dado prioridad a los clientes industriales

Europeos, en detrimento de los mercados de exportación, incluyendo el mercado norteamericano, a pesar de los precios claramente superiores de estos mercados.

En el sector del automóvil, en el marco de un mercado europeo (UE 25) que registra un reducido crecimiento, con un aumento del 3% en la producción de automóviles y del 1% en el número de matriculaciones, Arcelor Auto mantiene su nivel de entregas. En Turquía, el excelente comportamiento del mercado del automóvil permite cerrar el periodo con un buen rendimiento. En Brasil, la nueva planta laminación en frío y galvanizado, Vega do Sul, da respuesta a la demanda de un mercado en fuerte crecimiento (+21% en nueve meses con respecto al mismo periodo de 2003). A pesar del sustancial incremento del precio de las materias primas, Arcelor Auto ha mantenido las condiciones de sus contratos anuales y plurianuales, aunque se prevé la aplicación de aumentos sustanciales en 2005.

Con respecto a los aceros para envases y embalajes, el aumento de los precios aplicado desde principios de 2004, tanto en los contratos anuales como en los mercados spot, permitieron compensar el efecto de la desfavorable evolución del euro frente al dólar. Los incrementos de costes de las materias primas no se repercutieron íntegramente a los clientes, previéndose una nueva subida de los precios del acero en 2005. En los primeros nueve meses del año, el nivel de actividad se mantuvo estable en comparación con 2003, debido principalmente a los mercados de exportación.

En el plano industrial, el rendimiento del sector en los nueve primeros meses de 2004 es satisfactorio, en particular en lo que respecta a la fiabilidad de las instalaciones de cabecera, que mejora considerablemente en comparación con los nueve primeros meses de 2003, marcados por múltiples problemas técnicos y sociales.

A finales de septiembre de 2004, los beneficios de gestión obtenidos superan ya el nivel alcanzado en el conjunto del ejercicio 2003. Estos beneficios reflejan el rendimiento industrial, los efectos de inversiones tales como la ampliación de la inyección de carbón, y la aplicación de planes de reestructuración en la mayoría de las plantas. Por otra parte, las sinergias materializadas siguen siendo superiores a las previsiones.

Productos Largos

Cifras en millones de euros (no auditadas)	3 ^{er} trimestre de 2003	3 ^{er} trimestre de 2004
	(3 meses)	(3 meses)
Cifra de negocio	1.064	1.644
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+40,5%
Resultado operativo bruto	141	409
% de la cifra de negocio	13,3%	24,9%
Expediciones (en kt)	2.932	3.275

La cifra de negocio del sector de Productos Largos correspondiente al tercer trimestre de 2004 registra un aumento del 55% con respecto al mismo periodo de 2003, situándose en 1.644 millones de euros frente a 1.064 millones de euros en 2003 (+40,5% considerando el perímetro constante). La elevada demanda, esencialmente en Brasil y en el sur de Europa, así como las variaciones del perímetro (Acindar en Argentina y Pallanzeno en Italia) contribuyen a esta evolución.

El resultado operativo bruto aumenta de forma muy significativa, situándose en 409 millones de euros frente a 141 millones de euros en el tercer trimestre de 2003, y el margen pasa del 13,3% en 2003 al 24,9% en 2004. El sustancial incremento de costes de las materias primas registrado durante el segundo trimestre incide significativamente en los costes reproducción. Sin embargo, esta incidencia se ve atenuada por el efecto de las mejoras de gestión y por la favorable evolución del euro frente al dólar.

La aplicación, desde noviembre de 2003, de un mecanismo de “extra por chatarra” para los perfiles y las vigas contribuyó a evitar una disminución del margen del sector. Todas las unidades operativas contribuyen a esta mejora de los resultados.

En el mercado de los perfiles, la actividad en el norte de Europa se estabilizó, en previsión de los ajustes de stocks a finales del año y frente a la incertidumbre que rodea la evolución de los precios en el primer trimestre de 2005. En España, la demanda aparente se mantiene en un nivel elevado, y en los grandes mercados de exportación, en particular en Estados Unidos, las previsiones relativas a los niveles de actividad son positivas.

En cuanto a los productos redondos corrugados, la demanda se mantiene elevada en España, a diferencia de otros países tales como Francia o Portugal, en los que se registra una caída de los precios.

Con respecto a los perfiles comerciales, la demanda se ha ralentizado, tanto en el mercado Europeo como en la exportación. En el área de alambión, se han registrado incrementos de precio, en un contexto marcado por una competencia sostenida, provocada por productos procedentes de terceros países.

Para los perfiles especiales, el nivel de actividad se mantiene satisfactorio en el caso de las tablestacas en Europa, pero no se observa un gran número de proyectos significativos en el mercado de exportación.

Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa

Cifras en millones de euros (no auditadas)	3 ^{er} trimestre de 2003 (3 meses)	3 ^{er} trimestre de 2004 (3 meses)
Cifra de negocio	916	1.017
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+26,8%
Resultado operativo bruto	0	51
% de la cifra de negocio	0%	5%
Expediciones (en kt)	501	450

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa a 30 de septiembre de 2004 (9 meses) asciende a 3.418 millones de euros, frente a 3.186 millones de euros a 30 de septiembre de 2003, lo que supone un aumento del 7,3% (+13,9% considerando el perímetro comparable). Esta evolución se debe principalmente a un incremento general de los precios de venta totales, impulsados en Europa por el efecto del níquel, a través de los extra por aleación que se han duplicado entre ambos periodos, y a la

aplicación de un extra por chatarra a partir del segundo trimestre de 2004. En cambio, los volúmenes de ventas disminuyen un 8,5% (-2,3% considerando el perímetro comparable).

En comparación con el segundo trimestre de 2004, la cifra de negocio registra una disminución del 14,7%, debido a la tradicional desaceleración de la actividad en Europa durante el periodo estival y a la venta de los activos de J&L en Estados Unidos y de Thainox en Tailandia.

El **resultado operativo bruto** registra un sustancial aumento, situándose en 160 millones de euros a finales de septiembre de 2004 frente a 86 millones en el mismo periodo de 2003. A pesar del efecto negativo de diversos factores no recurrentes ligados a la reestructuración del sector actualmente en curso, el resultado mejora gracias a un efecto positivo de precios y a un mix más favorable y, en especial, gracias a la obtención de significativos beneficios de gestión.

El precio del níquel sigue sujeto a una gran volatilidad. El precio del cromo se ha estabilizado en un nivel elevado, tras los sucesivos aumentos registrados desde hace más de un año. Durante el tercer trimestre de 2004, se mantuvo la tensión en el mercado del molibdeno, con precios que se sitúan en cotas máximas históricas.

En el área de los **productos planos**, la actividad se mantuvo globalmente en un nivel satisfactorio durante el segundo trimestre. En Europa, la demanda se mantiene satisfactoria, en términos generales, pero influida a la baja por las perspectivas a corto plazo del extra por aleación. En el norte de Europa, los precios base se han estabilizado en el nivel alcanzado en el segundo trimestre, mientras que en el sur de Europa han disminuido ligeramente.

En Brasil, se mantiene el dinamismo del segundo trimestre, con una situación que sigue siendo muy satisfactoria en el mercado nacional, tanto en términos de volúmenes de venta como de precios.

La demanda en los mercados asiáticos recupera un nivel razonable en el transcurso del tercer trimestre tras una fase de reajuste y de reducción de stocks en el segundo trimestre. Se registra asimismo un repunte en los precios.

En Estados Unidos, la demanda se mantuvo en un nivel satisfactorio durante el tercer trimestre. Los precios se estabilizan tras los aumentos registrados en el primer semestre.

Con respecto a los **productos largos**, se confirmó en todos los segmentos la mejora del mercado observada durante el segundo trimestre. Tras los aumentos registrados en el segundo trimestre, los precios se estabilizaron en el tercer trimestre.

En el segmento de **chapa gruesa**, se confirmó en el tercer trimestre de 2004 el repunte de actividad constatado en el segundo trimestre.

En el plano operativo, progresa la reestructuración de las instalaciones de cabecera de UGINE&ALZ. Se paró la producción de la acería de Ardoise a finales de junio. Se aumentó la producción de la acería de Genk. El proyecto Carinox, la nueva acería situada aguas arriba del tren de bandas de Charleroi, se desarrolla conforme a la planificación prevista.

Distribución Transformación Trading

Cifras en millones de euros (no auditadas)	3 ^{er} trimestre de 2003 (3 meses)	3 ^{er} trimestre de 2004 (3 meses)
Cifra de negocio	1.743	1.905
Evolución (considerando el perímetro comparable)		+22,1%
Resultado operativo bruto	29	128
% de la cifra de negocio	1,7%	6,7%

A finales de septiembre de 2004, el sector **Distribución-Transformación-Trading** presenta un excelente rendimiento, con una evolución muy favorable de los precios de venta. Su cifra de negocio a 30 de septiembre de 2004 (9 meses) se sitúa en 5.902 millones de euros, lo que supone un aumento del 11,1% con respecto al mismo periodo de 2003, considerando el perímetro constante.

El incremento de precio de las materias primas (mineral, cok y fletes marítimos) y la elevada demanda en China conllevaron un significativo aumento de los precios del acero y generaron una elevada plusvalía de los stocks del sector. La capacidad del sector para repercutir estos aumentos a los clientes permitió mejorar los márgenes de forma muy significativa. Paralelamente, la demanda se mantuvo en un nivel muy satisfactorio durante el periodo.

El resultado operativo bruto registra un sustancial aumento con respecto a los nueve primeros meses de 2003, situándose en 375 millones de euros a finales de septiembre de 2004 frente a 120 millones en el mismo periodo del ejercicio anterior. Todas las unidades del sector presentan un rendimiento satisfactorio, a lo que se debe añadir el efecto positivo de los stocks.

Arcelor Negocio Distribución registra una caída muy ligera en el volumen de ventas en comparación con la situación a finales de septiembre de 2003, debido fundamentalmente a la política de mantenimiento de los niveles de precio, y por lo tanto del margen, en detrimento del volumen de ventas. En cambio, la cifra de negocio registra un sustancial crecimiento, considerando el perímetro constante.

Arcelor Construction aumentó ligeramente su volumen de ventas, considerando el perímetro constante. Con un incremento medio del 5% en los precios de venta por tonelada, la cifra de negocio aumenta un 8% con respecto al 30 de septiembre de 2003.

Por otra parte, las entregas de **Arcelor Steel Service Centres** se incrementaron en un 11%, y sus precios de venta por tonelada aumentaron un 6%. Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio aumenta un 18%. La mejora de los precios de venta resultó más pronunciada en el mercado de la Industria, mientras que el mercado del Automóvil se encuentra más limitado por contratos de larga duración establecidos con los clientes.

Arcelor Projects registró un incremento del 3% en sus expediciones. Los precios de venta por tonelada sólo aumentaron un 6%, debido a la evolución del tipo de cambio del dólar. En términos globales, la cifra de negocio creció un 8%.

En el caso de **Arcelor Internacional**, el volumen de expediciones se redujo en un 6%, debido a las dificultades de aprovisionamiento registradas durante los nueve primeros meses del ejercicio 2004. En el mismo periodo, los precios de venta por tonelada

aumentaron sólo un 9%, debido a la evolución del tipo de cambio del dólar. Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio aumenta únicamente un 3%.

En el conjunto del sector, los precios de venta y los márgenes deberían mantenerse en un nivel satisfactorio durante el último trimestre del ejercicio 2004, a pesar de la aparente ralentización de la demanda en Europa Occidental, en Estados Unidos y en China, manteniéndose sin embargo una demanda sostenida en los países de Europa del Este.

PERSPECTIVAS

El crecimiento del PIB mundial en 2004 debería situarse en un 4,1% (frente al 2,8% en 2003).

En el transcurso del año, la producción industrial debería aumentar en torno al 5,2%, frente a tan sólo un 2,4% en 2003. Las previsiones de los expertos para 2005 apuntan a una ligera desaceleración del crecimiento del PIB y de la producción industrial, que se situarían en el 3,4% y el 4,0% respectivamente.

Estados Unidos y China seguirían siendo los motores de esta expansión en los próximos trimestres.

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

Por otra parte, en Centroamérica y Sudamérica, se mantendría un crecimiento muy sostenido en 2004 y 2005, con aumentos del PIB del 5,0% en 2004 y del 3,5% en 2005. La producción industrial, que registraría un crecimiento incluso superior, aumentaría en un 8,3% y un 4,3% respectivamente.

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

En los países de Europa Central y Oriental, así como en Rusia, debería mantenerse el buen comportamiento de la economía. Así, para estos países en su conjunto, el PIB debería aumentar este año en torno al 6,2%, comparable al crecimiento registrado en 2003 (5,8%); el incremento del PIB previsto para 2005 es del 5,4%.

El crecimiento de la economía japonesa debería alcanzar este año un 4,2%. No obstante, este crecimiento se desaceleraría notablemente en 2005 para situarse en un ritmo de tan sólo un 2,1%.

Las medidas aplicadas por el gobierno chino para la restricción de créditos e inversiones parecen dar su fruto. No obstante, aunque el efecto de estas medidas de ralentización se observa con un cierto retardo, China seguirá siendo en 2004 un motor del crecimiento mundial, con un incremento del PIB del 9,1% y un aumento de la producción industrial del 16%. Según las previsiones, la buena coyuntura se mantendría en 2005, y el PIB podría

registrar un crecimiento del 7,0% mientras que se prevé que el incremento de la producción industrial sea del 11%.

Para los demás países de Asia en su conjunto, los expertos apuntan a un aumento del PIB del 6%, con un incremento de la producción industrial del 10%. En 2005, el crecimiento debería ser más moderado debido, en particular, a las medidas de desaceleración aplicadas por el gobierno chino.

En Europa Occidental, la recuperación sería moderada en 2004. Tras el crecimiento del 0,9% registrado en 2003, el PIB, impulsado por las exportaciones, crecería sólo un 2,2%. La producción industrial, tras la atonía registrada en 2003, experimentaría este año un aumento del 2,0%. El consumo privado sigue siendo muy limitado y prosigue el deterioro en la confianza de las familias. El alza del precio del petróleo y el tipo de cambio euro/dólar siguen pesando sobre el consumo.

La producción de los sectores consumidores de acero debería mantener su tendencia alcista hasta el final del año en curso. En la Unión Europea (UE15), el SWIP (*Steel Weighted Industrial Production Index*) aumentaría en torno al 3% para 2004 en su conjunto, tras la caída del 1% registrada en 2003. Para el año 2005, las previsiones apuntan a un crecimiento del 2%.

En base a estas hipótesis, el consumo aparente de acero en el mundo, excluida China, debería aumentar este año en torno a un 6%, con un crecimiento del 3% previsto para el próximo año. En China, el incremento del consumo aparente debería situarse en un 13% en 2004 y en un 7% en 2005. En la Unión Europea (UE15), el aumento del consumo aparente en el año 2004 sería del 6%. Los consumidores finales han reconstituido sus stocks; en cambio, en el caso de los intermediarios, los niveles de stocks siguen siendo relativamente bajos. En términos globales, estos niveles no parecen excesivos, teniendo en cuenta que la demanda se mantendrá sostenida hasta el final del año. Las previsiones de los expertos para 2005 apuntan a un crecimiento más moderado, en torno al 2%, tras una contribución ligeramente negativa del ciclo de stocks.

En Estados Unidos, el consumo aparente de acero debería aumentar un 11% en 2004 (+16% en los siete primeros meses del año), lo que conllevaría una ligera caída en 2005 debido a este sobreaprovisionamiento en 2004.

En un contexto marcado por una elevada demanda mundial y por la reducción de las importaciones en Europa, y a pesar del mayor atractivo que presentan los precios en dólares estadounidenses, especialmente en los mercados Norteamericanos, Arcelor mantiene su compromiso de servicio para con sus clientes históricos europeos.

Las previsiones apuntan a nuevos incrementos en los costes de materias primas y fletes, que ya se sitúan actualmente en niveles muy elevados, a pesar de una posible volatilidad del consumo aparente durante el próximo año. No obstante, estos incrementos deberían repercutirse en el marco de las renegociaciones de los contratos de larga duración con las industrias del automóvil, los envases y embalajes y los electrodomésticos.

La implantación de estrictos programas de reducción de costes permite a Arcelor aprovechar la coyuntura económica actual y proseguir con su transformación.

CST (Productos Planos, Brasil) se consolidará en las cuentas del Grupo por el método de integración global, con efecto a 1 de octubre de 2004, confirmando así el primer paso hacia una mayor presencia del Grupo en regiones de mayor crecimiento.

El presente informe de gestión contiene proyecciones a futuro relativas a previsiones de evolución de mercado y a perspectivas futuras de Arcelor. Aunque dichas proyecciones a futuro se basan en las mejores estimaciones de la Compañía en la fecha del presente comunicado, los resultados reales pueden variar en función de las condiciones de mercado, la actuación de la competencia, la demanda de los consumidores, los precios del acero, las condiciones económicas y otros factores.

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE CONSOLIDADO - ACTIVO

En millones de euros	31 de diciembre de 2003	30 de septiembre de 2004 *	Variación
ACTIVO INMOVILIZADO	12.590	13.853	1.263
- <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>	-551	159	710
- <i>Inmovilizaciones materiales</i>	8.947	9.075	128
- <i>Participaciones en empresas puestas en equivalencia</i>	1.758	2.228	470
- <i>Otras participaciones</i>	307	444	137
- <i>Créditos y otros activos financieros</i>	693	727	34
- <i>Impuestos diferidos</i>	1.436	1.220	-216
ACTIVO CIRCULANTE	12.018	14.945	2.927
- <i>Existencias</i>	5.497	6.183	686
- <i>Clientes</i>	3.253	3.714	461
- <i>Otras cuentas a cobrar</i>	1.378	1.561	183
- <i>Tesorería y equivalentes de tesorería</i>	1.890	3.487	1.597
TOTAL ACTIVO	24.608	28.798	4.190

* no auditado

BALANCE CONSOLIDADO - PASIVO

En millones de euros	31 de diciembre de 2003	30 de septiembre de 2004 *	Variación
FONDOS PROPIOS	6.733	10.297	3.564
SOCIOS EXTERNOS	730	839	109
PASIVO NO CIRCULANTE	8.757	7.990	-767
- <i>Empréstitos con interés</i>	4.871	3.879	-992
- <i>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</i>	1.733	1.677	-56
- <i>Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo</i>	718	873	155
- <i>Otras provisiones LP</i>	983	1.024	41
- <i>Impuestos diferidos</i>	289	430	141
- <i>Otras deudas</i>	163	107	-56
PASIVO CIRCULANTE	8.388	9.672	1.284
- <i>Proveedores</i>	4.348	4.592	244
- <i>Parte a corto plazo de los empréstitos</i>	1.551	2.055	504
- <i>Otras deudas</i>	2.194	2.790	596
- <i>Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo</i>	82	78	-4
- <i>Otras provisiones</i>	213	157	-56
TOTAL PASIVO	24.608	28.798	4.190

* no auditado

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA – RESUMEN (EVOLUCIÓN TRIMESTRAL)

<i>En millones de euros</i>	1 ^{er}	2 ^o	Total	3 ^o	Total	4 ^o	Total	1 ^{er}	2 ^o	Total	3 ^o	Total
	Trim.	Trim.	1 ^{er}	Trim.	30 sept.	Trim.	Año	Trim.	Trim.	1er	Trim.	30 sept.
	2003	2003	Sem.	2003	2003	2003	2003	2004	2004	Sem.	2004	2004
			2003							2004		
CIFRA DE NEGOCIO	6.852	6.730	13.582	5.869	19.451	6.472	25.923	6.899	7.694	14.593	7.152	21.745
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	641	635	1.276	416	1.692	536	2 228	696	1.083	1.779	1.098	2.877
Amortizaciones y depreciaciones	-279	-301	-580	-283	-863	-738	-1 601	-287	-255	-542	-304	-846
Amortizaciones y depreciaciones de las diferencias de adquisición	22	27	49	36	85	26	111	0	0	0	41	41
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	384	361	745	169	914	-176	738	409	828	1 237	835	2 072
Costes financieros netos	-63	-111	-174	-35	-209	-112	-321	-92	-42	-134	-37	-171
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	38	12	50	40	90	50	140	78	110	188	158	346
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	359	262	621	174	795	-238	557	395	896	1.291	956	2.247
Impuesto sobre beneficios	-129	-58	-187	-33	-220	79	-141	-110	-195	-305	-201	-506
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	230	204	434	141	575	-159	416	285	701	986	755	1.741
Socios externos	-38	-38	-76	-40	-116	-43	-159	-51	-70	-121	-126	-247
RESULTADO NETO – ATRIBUIDO AL GRUPO	192	166	358	101	459	-202	257	234	631	865	629	1.494

TABLA DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADA

<i>En millones de euros</i> <i>(Datos no auditados)</i>	30 de sept. de 2003 <i>(9 meses)</i>	30 de sept. de 2004 <i>(9 meses)</i>
Tesorería procedente de las actividades de explotación	1.464	1.847
Flujos de inversión		
<i>Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales</i>	-940	-821
<i>Otros</i>	-50	209
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-990	-612
Flujos de financiación		
<i>Aportaciones de fondos propios</i>	78	-53
<i>Ampliación de capital de Arcelor</i>	-	1.136
<i>Dividendos pagados</i>	-215	-249
<i>Variación de los empréstitos y otros medios de financiación</i>	254	-489
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	117	345
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	-52	17
Aumento (disminución) total de la tesorería	539	1.597
Tesorería y equivalentes de tesorería a la apertura del periodo	1.239	1.890
Tesorería y equivalentes de tesorería al cierre del periodo	1.778	3.487

TABLA DE VARIACIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS – RESUMEN

En millones de euros	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos	TOTAL
31 de diciembre de 2002	6.732	661	7.393
Dividendos pagados	-181	-22	-203
Ajustes IFRS y adquisición de participaciones de socios externos	55	-18	37
Diferencias de conversión	-68	45	-23
Ampliación de capital	5		5
Utilización y resultado de venta de autocartera	-6	6	0
Resultado del periodo	459	116	575
30 de septiembre de 2003	6.996	788	7.784

En millones de euros	Fondos propios (atribuido al Grupo)	Socios externos	TOTAL
31 de diciembre de 2003	6.733	730	7.463
Dividendos pagados	-192	-54	-246
Diferencias de conversión	7	37	44
Ampliación de capital	1.136		1.136
Utilización y resultado de venta de autocartera	354	4	358
1ª aplicación IFRS 3	0	23	23
Resultado del periodo	1.494	247	1.741
Otros ajustes y adquisición de participaciones de socios externos	-29	-148	-177
30 de septiembre de 2004	9.503	839	10.342