

2004  
INFORME ANUAL

Mensaje del Presidente del Consejo de Administración	p. 3
Mensaje del Presidente de la Dirección General	p. 5

## 1 ARCELOR EN BREVE

Perfil del Grupo	p.8
Órganos de gobierno	p.10
Tabla resumen de datos relevantes y evolución de la cotización bursátil	p.12
Tabla resumen de datos relevantes y evolución de la cotización bursátil	p.14
Datos relevantes de 2004	p.14
Datos relevantes de 2004	p.16
Hechos relevantes del ejercicio 2004 y datos relevantes	p.18

## 2 INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

Informe consolidado de gestión del Grupo	p.20
Informe sobre la gestión de riesgos	p.22
	p.43

## 3 PRESENTACIÓN DEL GRUPO

Estrategia	p.50
Actividades del Grupo	p.52
	p.57

## 4 GOBIERNO CORPORATIVO

Gobierno corporativo y procedimientos de control interno	p.70
Gobierno corporativo y procedimientos de control interno	p.72
Información bursátil y política de información financiera	p.96

## 5 DESARROLLO SOSTENSIBLE

Consolidación de la política de Desarrollo Sostenible en el conjunto del Grupo: una nueva etapa	p.100
Tabla resumen de la actuación en materia de desarrollo sostenible	p.102
Tabla resumen de los indicadores de rendimiento en materia de Desarrollo Sostenible de Arcelor	p.104
Eje 1: Rentabilidad Financiera	p.106
Eje 2: Seguridad y Salud - gestión de riesgos	p.108
Eje 3: Protección del Medio Ambiente y de los recursos naturales	p.109
Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas	p.113
Eje 5: Desarrollo de las competencias	p.117
Eje 6: Innovación y calidad	p.119
Eje 7: Gobierno corporativo	p.122
Eje 8: Responsabilidad ciudadana	p.125
Arcelor y el Pacto Mundial de Naciones Unidas	p.126

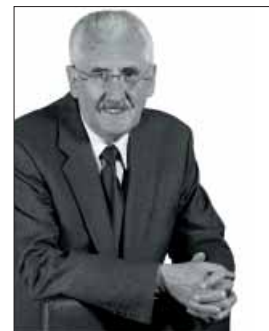
## 6 INFORMACIÓN FINANCIERA Y JURÍDICA

Información general sobre Arcelor	p.130
Información general sobre Arcelor	p.134
Información relativa al capital	p.134
Litigios	p.135
Barreras comerciales	p.136
Estados financieros consolidados del grupo Arcelor	p.136
Estados financieros consolidados	p.141
Estados financieros consolidados	p.142
Índice de las notas a los estados financieros consolidados	p.146
Informe de auditoría sin salvedades	p.216
Cuentas anuales Arcelor S.A.	p.217
Notas a las cuentas anuales	p.217
Informe de auditoría sin salvedades	p.220
	p.228
Resoluciones	p.230
Glosario	p.232
¿Cómo se fabrica el acero? Un proceso en tres etapas	p.234



# **INFORME ANUAL 2004**





# Mensaje del Presidente del Consejo de Administración

Señoras y Señores, estimados accionistas:

2004 ha sido un año excelente, tanto para el grupo Arcelor como para el mercado mundial del acero. Impulsado por el vigor de las economías de China y Estados Unidos, el consumo mundial de productos de siderúrgicos aumentó un 8,8% con respecto a 2003, situándose en 935 millones de toneladas. La producción mundial de acero bruto también registró un crecimiento sustancial y rebasó por primera vez en la historia el listón de los mil millones, con una producción anual de 1.055 millones de toneladas, lo que supone un incremento de 84,6 millones de toneladas con respecto a 2003.

Nuestro grupo presenta en 2004 una mejora espectacular de sus resultados. Gracias al éxito de la política de mejora del rendimiento operativo y de crecimiento externo, la cifra de negocio de nuestro grupo registró un aumento del 16,4%

(17,7% considerando el perímetro comparable), situándose en 30.100 millones de euros. El resultado operativo bruto asciende a 4.300 millones de euros frente a 2.200 millones en 2003. Se redujo el endeudamiento financiero en 2.000 millones de euros, superando ampliamente los objetivos establecidos, tanto en términos de plazos como en términos de estructura de balance.

El rendimiento del capital empleado es superior al 26%.

En un contexto marcado por la reducción de las importaciones de acero en Europa, Arcelor desarrolló sus actividades manteniendo su compromiso de suministro prioritario a sus clientes europeos tradicionales, a pesar del mayor atractivo de los precios en dólares registrados, en particular, en Norteamérica. El aumento de los precios de venta del acero, principalmente durante el segundo semestre del año, así como las mejoras de gestión, contribuyeron a estos buenos resultados, a pesar del sustancial incremento del precio de las materias primas.

El resultado neto de 2.300 millones de euros nos permite proponer a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto de 0,65 euros por acción, frente al dividendo de 0,40 euros correspondiente al ejercicio 2003 (+ 62,5%).

Los resultados obtenidos demuestran el alcance de nuestra gestión al servicio del conjunto de las partes implicadas en nuestra actividad. Nuestra ambición es proseguir con esta dinámica para dotar a nuestro grupo, a largo plazo, de los medios necesarios para su crecimiento interno y externo, y para una adecuada remuneración del capital empleado.

Para un grupo como Arcelor, que durante el último ejercicio realizó prácticamente el 77% de su cifra de negocio en Europa, se aprecia claramente que esta exposición debe reequilibrarse hacia regiones que presentan un desarrollo económico más dinámico, en aras de mantener una rentabilidad continuada. Considerando el horizonte de 2010-2015, el 80% del crecimiento del consumo de acero tendrá lugar en los países emergentes. La continuidad de los movimientos de racionalización e

integración iniciados con la creación de Arcelor resulta totalmente deseable, habida cuenta del insuficiente nivel de concentración de nuestro sector. El objetivo de nuestra sociedad es figurar, en el plazo de cinco a diez años, entre los 4 ó 5 grandes grupos que representarán en torno al 40% de la producción mundial de acero.

“ **Estoy convencido de que la política que aplicamos nos permitirá optimizar nuestra rentabilidad en el interés de todas las partes implicadas en nuestra sociedad.** ”

Con esta perspectiva, hemos decidido orientar nuestro crecimiento externo hacia países tales como Brasil, Rusia, India, China, Europa del Este y Turquía.

En 2004, nuestro grupo dio un paso importante en su estrategia de expansión mediante la adquisición de una participación mayoritaria en la sociedad brasileña CST, considerada como uno de los fabricantes de productos planos de acero al carbono más competitivos a escala mundial. Con esta decisiva operación, Arcelor se convierte en el mayor productor siderúrgico en Brasil. El nuevo conjunto formado por Acesita, Belgo-Mineira, CST y Vega do Sul produce anualmente cerca de 10 millones de toneladas, con una plantilla de 15.000 personas.

Al objeto de proporcionar un mejor servicio al mercado chino y a nuestros clientes mundiales que desarrollan sus actividades

en esta región, hemos establecido una sólida relación de colaboración con Bao Steel y Nippon Steel, en el marco de una empresa industrial y comercial conjunta situada en Shanghai y dedicada a la fabricación de productos laminados en frío y recubiertos. Esta alianza nos permitirá, en particular, aprovechar las espectaculares oportunidades de crecimiento que presenta el mercado de China, ofreciendo productos de alto valor añadido.

Paralelamente, y para consolidar nuestro rendimiento a largo plazo, proseguimos con los programas de mejora de la competitividad en nuestras plantas europeas.

En este contexto, hemos continuado con la aplicación de las orientaciones estratégicas en el sector de Productos Planos, que se traducirá en el cierre de un horno alto en Europa continental, previsto en verano de 2005. Por otra parte, el plan «Arco» permitirá a dicho sector mejorar la competitividad de las plantas de Arcelor en Asturias, gracias a un mejor control de los costes y a la mejora de la eficacia de la gestión de estas plantas.

La realización del plan de modernización denominado «Lux 2006» permitirá a las plantas luxemburguesas del sector de Productos Largos equipararse a las plantas más eficaces del mundo.

En el marco de nuestra búsqueda de nuevos niveles de calidad en la producción, la reconfiguración del sector de Aceros Inoxidables se traducirá, en otoño de 2005, en la puesta en marcha de la nueva acería situada aguas arriba del tren de bandas de Charleroi, en Bélgica. Asimismo, este sector ha proseguido con una gestión dinámica de su cartera de activos, procediendo a la venta de empresas dedicadas a actividades no estratégicas o no rentables, en Tailandia y en Estados Unidos.

Con el objetivo de consolidar su posición, diferenciación y competitividad, nuestro grupo ha optado decididamente por el Desarrollo Sostenible. En línea con sus valores, Arcelor busca alcanzar la excelencia en materia de seguridad. Gracias al esfuerzo de todos, hemos logrado reducir significativamente la frecuencia y la gravedad de los accidentes laborales. Nuestro objetivo sigue siendo "Cero accidentes".

Con un planteamiento basado en un espíritu de solidaridad y responsabilidad, hemos reducido nuestras emisiones de gases de efecto invernadero en un 18% desde 1990, a través de acuerdos voluntarios. A fin de continuar con las mejoras en este sentido, Arcelor coordina los esfuerzos de 48 empresas y universidades en el marco de un ambicioso programa de investigación denominado ULCOS (Ultra Low CO<sub>2</sub> Steelmaking), cuyo objetivo es desarrollar tecnologías que supongan un salto cualitativo.

A este respecto, sin cuestionar el acierto de la política de lucha contra el cambio climático, lamentamos la evolución del marco normativo europeo en esta materia que, en un contexto en el que el crecimiento del consumo de acero se concentra principalmente en los países emergentes, obliga a Arcelor a replantearse su estrategia para los próximos años.

Por último, en línea con nuestro proceso dirigido a optimizar la transparencia y la calidad de la información publicada en materia de Gobierno Corporativo, hemos creado en nuestra página web una sección dedicada a esta cuestión, que constituye un complemento útil del informe relativo al Gobierno Corporativo y al control interno que figura en el presente Informe Anual.

Señoras y Señores, estimados accionistas:

Apoyándose en los logros alcanzados, el grupo Arcelor aborda el año 2005 con una confianza bien fundada.

Resulta claro que China será de nuevo este año el motor del crecimiento mundial del acero, lo que conllevará la persistencia de las tensiones registradas en el mercado de las materias primas. El incremento de costes resultante de esta situación constituirá un auténtico reto y pondrá a prueba nuestra capacidad para gestionar los costes. Sin embargo, ya hemos demostrado nuestro saber hacer en este ámbito.

Estoy convencido de que la política que aplicamos en materia de crecimiento internacional, con la consiguiente consolidación de nuestro grupo, tanto en el plano industrial como en el financiero, nos permitirá optimizar nuestra rentabilidad en el interés de todas las partes implicadas en nuestra sociedad.

A modo de conclusión, quiero transmitir mi agradecimiento a las mujeres y los hombres que trabajan en nuestras empresas, quienes, a través de sus competencias, sus diversidades culturales y sus formaciones complementarias, consiguen que nuestro Grupo sea percibido como la referencia mundial del acero.

**Joseph Kinsch**

Presidente del Consejo de Administración





# Mensaje del Presidente de la Dirección General

## ¿Cuál es su balance del año 2004 para la siderurgia mundial?

Treinta años después del comienzo de la crisis de 1974, que marcó el final de décadas de prosperidad para la siderurgia occidental, 2004 se presenta como un año simbólico, tanto desde el punto de vista de la producción como del consumo de acero en el mundo.

Se ha rebasado el listón histórico de los mil millones de toneladas y el consumo mundial de acero aumentó un 9%. Este extraordinario crecimiento se debe, en gran medida, al dinamismo del consumo en China y en los países emergentes. Esto se reflejó en una demanda muy elevada de las materias primas que intervienen en el ciclo de fabricación del acero, provocando una situación de escasez y un aumento de los precios del acero a nivel mundial. También se reflejó en una recuperación de beneficios positivos para la mayoría de los grupos siderúrgicos, lo que constituye, naturalmente, una muy buena noticia para nuestro sector.

En el marco de esta mejora de la situación del acero, no se deben olvidar las grandes disparidades que presenta el crecimiento de su consumo en el mundo, cuyas consecuencias a corto y medio plazo tienen, y seguirán teniendo, repercusiones importantes en el comportamiento de los operadores de la industria siderúrgica a nivel mundial. Probablemente, el año 2004 marca el inicio de un nuevo ciclo. El tiempo lo dirá. En todo caso, el acero sale beneficiado.

Nuestro material goza de excelente salud y abre la puerta a las más bellas obras. En el campo de la construcción, son numerosas las proezas arquitectónicas realizadas con acero en el mundo, magníficas obras que llevan en alto el pabellón del acero y el de Arcelor. Lo mismo ocurre, naturalmente, en la industria del automóvil, donde las propiedades estéticas y mecánicas de nuestros productos de acero contribuyen al éxito de nuestros clientes. El acero, presente en todos los sectores de actividad humana, es, decididamente, un material innovador, joven, seguro e indispensable para el desarrollo y progreso de nuestras sociedades.

## Anunció que 2004 sería el año “de la transformación” de Arcelor. ¿Está satisfecho con el resultado?

La transformación es un proceso largo y continuo. No se impone ni se limita a un solo año. Requiere la participación

de todas las fuerzas vivas de la empresa para construir un proyecto común en un contexto cada vez más competitivo que plantea retos muy importantes. El año 2004 acaba de demostrar con contundencia con qué velocidad y en qué medida los denominados “países emergentes”, a la cabeza de los cuales se sitúa China, pueden reconfigurar la situación de la siderurgia mundial.

Para Arcelor, 2004 es el año en el que todos sus colaboradores tomaron conciencia de la necesidad transformar nuestro grupo rápidamente para acompañar estos grandes cambios mundiales. Por lo tanto, hemos estructurado esta necesaria transformación en torno a tres ejes fundamentales, que se describen de forma detallada en este informe anual: alcanzar una posición de liderazgo en costes, fomentar la fidelidad de los clientes y potenciar el espíritu emprendedor.

En el campo de la seguridad, por ejemplo, hemos obtenido resultados dispares. Como eje central de nuestra política de Desarrollo Sostenible, la seguridad es una prioridad fundamental para Arcelor y nuestro grupo figura entre los mejores del mundo en este terreno. Sin embargo, a pesar de las sustanciales mejoras logradas en 2004 en materia de seguridad, nos queda aún mucho por hacer para reducir drásticamente los accidentes graves, demasiado numerosos, en particular entre nuestros contratistas.

Sabemos que es posible alcanzar el objetivo de cero accidentes, y utilizamos todos los medios para lograrlo. En 2004, iniciamos una novedosa actuación conjunta con el Comité de Empresa Europeo para trabajar todos juntos en esta dirección.

La capacidad de nuestro grupo para reaccionar ante los rápidos cambios de nuestro entorno se materializó en 2004 en unos resultados muy satisfactorios, que son fruto tanto de una ambiciosa política comercial como de la eficacia de la aplicación de nuestro programa de mejoras de gestión y sinergias. Hemos cumplido puntualmente nuestros compromisos en términos de reducción del endeudamiento, de gestión de la cartera de actividades y de implementación de nuestras orientaciones estratégicas en todos los sectores operativos.

La transformación significa también crecimiento, interno y externo. En 2004 se llevó a cabo el primer logro de gran

envergadura en materia de crecimiento externo. Con la adquisición y consolidación de Acindar en Argentina, en el sector de productos largos, y de CST en Brasil, en el sector de productos planos, nos hemos convertido en el primer productor siderúrgico de Latinoamérica, lo que ha sido posible gracias al compromiso de nuestros accionistas, que han apoyado nuestro desarrollo en un país clave para el aprovisionamiento de materias primas y productos competitivos y por su capacidad para suministrar a los crecientes mercados de Latinoamérica y Norteamérica.

Por ello, Arcelor es actualmente el resultado de los compromisos que adquirimos con nuestros accionistas, y es asimismo un grupo sustancialmente diferente del que se creó en 2002. Esta transformación en curso es el resultado de la implicación de todos los trabajadores. Por esta razón, los "tres pilares de la transformación" constituyen, junto con el crecimiento, la hoja de ruta del desarrollo de nuestro grupo. Queremos potenciar día a día el carácter emprendedor de todos los trabajadores. El objetivo de todos nosotros debe ser la satisfacción de los clientes en el marco de una relación de colaboración duradera, basada en una oferta innovadora y competitiva de servicios de calidad.

**Se ha fijado ambiciosos objetivos de crecimiento para el Grupo en los próximos años. ¿En qué punto se encuentra?**

Con la creación de Arcelor, queríamos contribuir al cambio del modelo de negocio del acero a nivel mundial, a través de un mayor grado de concentración de nuestro sector y recuperando una posición de creación de valor. La consolidación es la materialización de este objetivo.

Hemos demostrado al mercado nuestra capacidad para reducir eficazmente nuestro endeudamiento, de modo que disponemos actualmente de los márgenes de maniobra y de los recursos financieros necesarios para crecer. También hemos demostrado nuestra capacidad para gestionar multinacionales con diferentes modelos culturales y de gestión, gracias, en particular, al intercambio de mejores prácticas. Con las recientes adquisiciones en Latinoamérica, estamos creando un grupo auténticamente europeo-latinoamericano. Hemos realizado, asimismo, adquisiciones orientadas a la creación de valor, en función de los objetivos estratégicos de cada sector operativo y de las oportunidades que se nos han presentado.

Actualmente, estamos preparados y determinados a iniciar una nueva etapa de crecimiento, que se llevará a cabo prioritariamente en el conjunto de países conocido como "B.R.I.C.E.T." (Brasil-Rusia-India-China-Europa del Este-Turquía), es decir, en los países en los que se situará, en los próximos diez años, la mayor parte del crecimiento del consumo de acero. Pero Arcelor sólo podrá llevar a cabo este crecimiento a través de la creación de valor, lo que significa que tendremos que mejorar sustancialmente nuestra valorización bursátil y nuestra rentabilidad para poder considerar en el futuro "megafusiones" o adquisiciones significativas. Estamos trabajando activamente en este aspecto, sin precipitación pero con una firme resolución.

**¿Qué enseñanzas se derivan de los tres primeros años de Arcelor para la década actual?**

El año 2004 confirmó las grandes tendencias de la siderurgia que presidieron la creación de Arcelor. En particular, la consolidación, que prosiguió a lo largo de 2004 con la aparición de nuevos líderes regionales o mundiales con objetivos muy ambiciosos y orientados hacia la creación de valor. Esta consolidación debe acelerarse, dado que es una condición necesaria para establecer una relación más equilibrada con nuestros proveedores y clientes. También constituye una invitación a continuar con nuestros esfuerzos para identificar nuevas sinergias y mejorar nuestra rentabilidad a nivel mundial. La constitución de grupos creadores de valor

que dispongan de una dimensión crítica a escala mundial proseguirá, ¡con Arcelor a la cabeza!

El año 2004 confirmó, asimismo, la creciente importancia de las cuestiones globales, tanto en el plano medioambiental como en el plano internacional y social. Las problemáticas ligadas al cambio climático ocuparán un lugar cada vez más importante en nuestros grupos mundiales y los productores siderúrgicos deberán potenciar la innovación para aportar nuevas soluciones, tanto en términos de productos como en los procesos, a las grandes preocupaciones de carácter medioambiental que surgen en nuestras sociedades. El proyecto europeo ULCOS, (Ultra Low CO<sub>2</sub> Steelmaking), desarrollado en el marco de una colaboración entre 48 participantes y coordinado por Arcelor, constituye una ambiciosa respuesta a estas preocupaciones. Estamos convencidos de que el acero, por su carácter totalmente reciclable y por las numerosas propiedades que ofrece, es un material que aporta las respuestas más adecuadas a estas

“**Nos sentimos orgullosos de Arcelor y de los logros de la siderurgia. Ahora, debemos preparar una nueva etapa de crecimiento y culminar con éxito nuestra transformación.**”



cuestiones. Gracias a la eficacia de nuestras actividades de I+D y a las relaciones de colaboración que hemos podido establecer en este ámbito, por ejemplo, con el sector del automóvil, estamos ganando “la batalla de la reducción de peso”, contribuyendo así a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero.

En el plano internacional, la incorporación de China a la Organización Mundial del Comercio sirvió para recordar, si acaso fuera necesario, que el acero es uno de los materiales que mayores volúmenes de intercambio representan en el mundo. También en este aspecto se requiere una mejor regulación del mercado mundial del acero para garantizar unas condiciones de competencia equilibradas entre las distintas zonas geográficas y para establecer normas aceptadas por todos. La globalización conlleva, asimismo, nuevas responsabilidades sociales a nivel mundial que se enmarcan en la misma dirección que nuestra política de Desarrollo Sostenible.

2004 ha supuesto una sustancial mejora de la imagen del acero, a la que Arcelor ha contribuido en gran medida. Nos sentimos orgullosos de Arcelor y de los resultados obtenidos. Este éxito lo debemos en primer lugar a todos los trabajadores del grupo, que han comprendido la necesidad de la transformación de Arcelor. Sin embargo, en la siderurgia, somos conscientes de que ninguna mejora es permanente y que debemos trabajar sin tregua. Debemos mantenernos atentos a la evolución del crecimiento, en particular en China, para continuar con nuestro desarrollo y aprovechar las oportunidades de creación de valor, adaptando paralelamente nuestras actividades a las circunstancias de la coyuntura.

La nueva dimensión mundial de Arcelor conlleva nuevas responsabilidades y nuevos retos para todos los trabajadores de nuestro grupo. Pero todos compartimos el objetivo de consolidar nuestra posición de líder mundial, situando al acero como el material de referencia y a Arcelor como la referencia de la siderurgia mundial.

**Guy Dollé**

Presidente de la Dirección General



CST VITORIA - BRASIL - 15H00 >

POR EFICACES QUE SEAN, LOS SISTEMAS DE CONTROL NUNCA PODRÁN PRESCINDIR DE LA SUPERVISIÓN HUMANA. POR ESA RAZÓN



OCÉANO ATLÁNTICO - 15H00

UN BARCO JAMÁS NAVEGARÁ SIN CAPITÁN Y, EN ARCELOR, LOS PUESTOS CLAVES SERÁN SIEMPRE OCUPADOS POR HOMBRES... Y MUJERES.

## ARCELOR EN BREVE

### PERFIL DEL GRUPO

Organización del Grupo

p.10

p.11

### ÓRGANOS DE GOBIERNO

Consejo de Administración y Comités del Consejo

p.12

p.12

Consejo de Administración

p.12

Secretario del Consejo de Administración

p.12

Comité de Auditoría

p.12

Comité de Nombramientos y Remuneraciones

p.13

Dirección General

p.13

### TABLA RESUMEN DE DATOS RELEVANTES Y EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL

p.14

Datos relevantes

p.14

Evolución de la cotización bursátil entre el 18 de febrero de 2002 y el 28 de febrero de 2005

p.15

### DATOS RELEVANTES DE 2004

p.16

### HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO 2004 Y DATOS RELEVANTES

p.18

## Perfil del Grupo

El Grupo Arcelor nace en febrero de 2002 de la voluntad de tres grupos siderúrgicos - Acelia, Arbed y Usinor - de integrarse en un proyecto común, para la creación del líder mundial de la industria del acero. El Grupo Arcelor desarrolla sus actividades en cuatro sectores principales: Productos Planos, Productos Largos, Aceros Inoxidables y Distribución-Transformación-Trading.

Con una plantilla de prácticamente 95.000 personas en más de 60 países, Arcelor es uno de los principales operadores de la siderurgia mundial, con una producción de 47 millones de toneladas de acero y una cifra de negocio de 30.000 millones de euros en 2004. El Grupo realiza el 30% de su producción a partir de chatarra, por la ruta de proceso eléctrico, y el 70% a partir de mineral de hierro. Según datos pro forma, para el conjunto del año 2004, incluyendo las nuevas actividades del Grupo en Brasil y Argentina, la cifra de negocio asciende a 31.260 millones de euros, con una producción de 51 millones de toneladas de acero. El Grupo Arcelor es un operador destacado en todos sus principales mercados: automóvil, construcción, electrodomésticos, envases y embalajes e industria general.

Arcelor es el primer productor mundial de productos planos, tanto en términos de volumen como de valor, con un volumen de expediciones de prácticamente 28,4 millones de toneladas en 2004. Este sector, que cuenta con una plantilla de 48.000 trabajadores, representa una cifra de negocio de aproximadamente 16.000 millones de euros en 2004. Su cartera de productos abarca todos los productos planos de acero de bajo espesor: bobina caliente, bobina laminada en frío y productos recubiertos.

Estos productos se utilizan en los mercados del automóvil, electrodomésticos, envases y embalajes, construcción, ingeniería civil, construcción mecánica y transformación.

Arcelor es asimismo el primer productor mundial de productos largos, con un volumen de expediciones de 13,4 millones de toneladas en 2004. Este sector, con una plantilla de más de 20.000 trabajadores, generó en 2004 una cifra de negocio de aproximadamente 6.200 millones de euros. Su cartera de productos abarca las siguientes tres categorías:

- productos denominados "commodities" (productos laminados): perfiles ligeros y medianos, perfiles comerciales y barras corrugadas;
- productos especiales (productos laminados): tablestacas, perfiles estructurales pesados, perfiles especiales y carril;
- productos trefilados: steelcord y productos de acero bajo en carbono.

Los productos largos laminados se utilizan básicamente en los mercados de la construcción, infraestructuras y obras públicas. Los productos trefilados se destinan a múltiples aplicaciones, tales como la fabricación de neumáticos (steelcord), usos agrícolas (emparrados, cierres), industriales (hilos galvanizados para pantallas de cables) y aplicaciones en la construcción (fibras).

Arcelor es uno de los líderes mundiales, en volumen y en cifra de negocio, en el sector de los aceros inoxidables, con un volumen de expediciones de 2,1 millones de toneladas en 2004. Este sector, con una plantilla próxima a los 11.500 trabajadores, representa una cifra de negocio de 4.600 millones de euros en 2004. Arcelor, que actualmente produce la práctica totalidad de la gama de productos de acero inoxidable y de aleaciones, ha iniciado un proceso de concentración de sus actividades en el área de los productos planos de acero inoxidable.

Los aceros inoxidables se utilizan en cuatro mercados principales: equipos domésticos (grandes electrodomésticos y pequeños equipos de menaje), automóvil (tubos de escape principalmente), construcción y mobiliario urbano (fachadas, equipamientos) e industria (en particular, en las industrias alimentaria, química y petrolera).

El sector Distribución-Transformación-Trading desarrolla actividades de transformación, acabado y distribución de productos de acero, tanto producidos por el Grupo como comprados a terceros. Este sector cuenta con una plantilla de más de 11.000 personas y generó en 2004 una cifra de negocio que se sitúa en torno a 8.300 millones de euros, correspondiente a un volumen de expediciones de 14,9 millones de toneladas de acero, de las cuales el 70% procedió de los otros sectores del Grupo.

Las actividades desarrolladas por el sector Distribución-Transformación-Trading de Arcelor se caracterizan por:

- la proximidad a una clientela dispersa, fidelizada por una importante organización comercial;
- la importancia del servicio y de la logística;
- la experiencia técnica en la promoción aguas abajo de las "soluciones de acero";
- la aportación de valor añadido a los productos siderúrgicos comercializados.

Este sector está estructurado en cinco unidades operativas, dedicadas a actividades específicas aunque complementarias.



## Organización del Grupo

El Consejo de Administración establece las facultades de la Dirección General.

La organización de gestión del Grupo se estructura en tres niveles:

- al nivel de la sociedad matriz del Grupo, la Dirección General y el Nivel Corporativo (direcciones funcionales y servicios centrales);
- los sectores de actividad;
- las unidades operativas en el seno de los sectores.

La Dirección General es un órgano colegiado, constituido por ocho miembros incluido su presidente, cuatro de los cuales son responsables de direcciones funcionales y cuatro son responsables de un sector de actividad. Las direcciones funcionales agrupan principalmente las funciones de Compras, Finanzas, Estrategia, Desarrollo Internacional, Investigación y Desarrollo, Recursos Humanos, Tecnologías de la Información.

La Dirección General, con la asistencia del Nivel Corporativo, se encarga de la gestión del Grupo siguiendo cuatro ejes

principales: orientaciones estratégicas, gestión de la mejora, recursos humanos y coordinación e integración. Su misión es la definición y seguimiento de los objetivos estratégicos y del plan de gestión del Grupo Arcelor, la coordinación de los proyectos comunes a los sectores, la gestión centralizada de los recursos financieros y la materialización de las sinergias.

A nivel del Grupo, cada sector de actividad es responsable de sus resultados (asegurando, en particular, el rendimiento de sus resultados operativos, la rentabilidad del capital empleado, el control del fondo de maniobra), de la aplicación de la estrategia del Grupo definida por la Dirección General, de la gestión de su personal y de las sinergias entre unidades operativas.

Las unidades operativas realizan las operaciones industriales y comerciales (dependiendo del caso) y son responsables del rendimiento de sus resultados operativos y de la rentabilidad del capital empleado. Abarcan o bien una zona geográfica o bien una gama de productos y servicios. Desde su creación, el Grupo ha ido adaptando su organización para adecuarla a los requisitos de su entorno y para optimizar la obtención de los objetivos definidos en términos de sinergias. A principios de 2005, las principales unidades operativas son:

Productos Planos	Productos Largos	Aceros Inoxidables	Distr-Transf-Trading	Otras actividades
Norte de Europa	Perfiles (vigas y perfiles)	UGINE & ALZ (Europa)	Arcelor Négoce Distribution	Paul Wurth
Centro de Europa	Barras y Redondos (barras corrugadas, alambrón, etc.)	Ugitech	Arcelor Steel Services Centres	Circuit Foil
Sur de Europa	RPS (Carril y perfiles especiales, tablestacas)	IUP Precision Strip (productos laminados de precisión)	Arcelor Construction	DHS Group
Arcelor Packaging International (API)	Trefilerías	Tubos Inox	Arcelor International	Industeel (chapa gruesa)
Brasil	Americas	Acesita (Brasil)	Arcelor Projects	

# Órganos de gobierno

## CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉS DEL CONSEJO

### Consejo de Administración

- **Joseph Kinsch,**  
Presidente del Consejo de Administración,  
Luxemburgo
- **José Ramón Álvarez Rendueles,**  
Vicepresidente del Consejo de Administración,  
España
- **John Castegnaro,**  
Consejero, Representante de los trabajadores,  
Luxemburgo
- **Jean-Yves Durance,**  
Consejero, Presidente del Directorio MARSH,  
Francia
- **Noël Forgeard,**  
Consejero, Presidente y Director General de Airbus,  
Francia
- **Jean-Pierre Hansen,**  
Consejero, Vicepresidente del Comité Ejecutivo  
de SUEZ S.A., Bélgica
- **Ulrich Hartmann,**  
Consejero, Presidente del Consejo de Administración  
de E-ON AG, Alemania
- **Corporación JMAC,** representada por  
**Ramón Hermosilla Martín,**  
Consejero, España
- **Hedwig De Koker,**  
Consejero, Presidente del Consejo de Administración  
de Van der Veken Vastgoed S.A., Bélgica
- **Manuel Fernández López\*,**  
Consejero, Representante de los trabajadores, España
- **S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo,**  
Consejero, Luxemburgo
- **Michel Marti,**  
Consejero, Representante de los trabajadores,  
Francia
- **Daniel Melin,**  
Consejero, Presidente de EMEA South EDS,  
Francia
- **Edmond Pachura,**  
Consejero, Presidente de UNAS, Francia
- **Francisco Javier de la Riva Garriga,**  
Consejero, Vicepresidente Ejecutivo de Fertiberia S.A.,  
España
- **Georges Schmit,**  
Consejero, Primer Consejero del Gobierno, Luxemburgo
- **Sergio Silva de Freitas,**  
Consejero, Vicepresidente de Banco Itaú, Brasil
- **Fernand Wagner,**  
Consejero, Luxemburgo

### Secretario del Consejo de Administración

- **Paul Junck,**  
Secretario General

### Comité de Auditoría

- **José Ramón Álvarez Rendueles,**  
Presidente
- **Hedwig De Koker,**  
Vocal
- **Jean-Yves Durance,**  
Vocal
- **Georges Schmit,**  
Vocal

\* Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración del 12 de noviembre de 2004.



## Comité de Nombramientos y Remuneraciones

- **Joseph Kinsch,**  
Presidente
- **José Ramón Álvarez Rendueles,**  
Vocal
- **Jean-Pierre Hansen,**  
Vocal
- **Edmond Pachura,**  
Vocal

## DIRECCIÓN GENERAL

- **Guy Dollé,**  
Presidente de la Dirección General, CEO
- **Jacques Chabanier,**  
Director General - Compras, I+D, Tecnologías de la Información, Comercio electrónico, Alianza con Nippon Steel Corporation
- **Jean-Yves Gilet,**  
Director General – Aceros Inoxidables
- **Roland Junck,**  
Director General – Productos Largos
- **Paul Matthys,**  
Director General – Estrategia, Desarrollo Internacional
- **Guillermo Ulacia,**  
Director General – Productos Planos
- **Gonzalo Urquijo,**  
Director General Adjunto – Distribución, Transformación, Trading
- **Michel Wurth,**  
Director General – Finanzas, Gestión por Objetivos

El Informe del Presidente del Consejo de Administración relativo al Gobierno Corporativo y a los procedimientos de control interno contiene información detallada sobre el modo de funcionamiento de los órganos de administración y de dirección del Grupo.



En primer plano: Michel Wurth; Guy Dollé; Jacques Chabanier

En segundo plano: Guillermo Ulacia; Roland Junck; Paul Matthys; Gonzalo Urquijo; Jean-Yves Gilet

# Tabla resumen de datos relevantes y evolución de la cotización bursátil

## DATOS RELEVANTES

<i>En millones de euros</i>	2003	2004
Cifra de negocio	25.923	30.176
Resultado operativo bruto	2.228	4.341
Resultado de explotación	738	3.194
Resultado neto	257	2.314
Resultado neto por acción (en euros)	0,54	4,26 *

<i>En millones de euros</i>	31/12/2003	31/12/2004
Endeudamiento financiero neto	4.464	2.512
Fondos propios	7.463	12.317
Diferencia negativa de consolidación residual	676	-
Total	8.139	12.317
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios	0,55	0,20

\* Incluidas 106.629.054 acciones nuevas emitidas el 27 de julio, excluidas las acciones en autocartera.

## EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL ENTRE EL 18 DE FEBRERO DE 2002 Y EL 28 DE FEBRERO DE 2005

Índice 100 = 18 de febrero de 2002

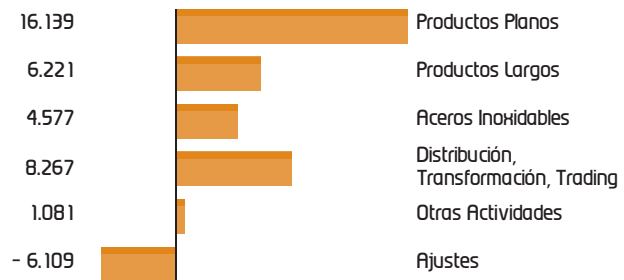


# Datos relevantes de 2004

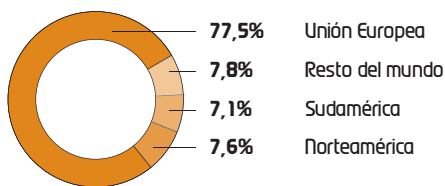
## Cifra de negocio (en millones de euros)



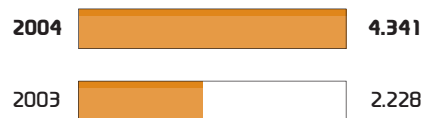
## Distribución de la cifra de negocio por sectores (en millones de euros)



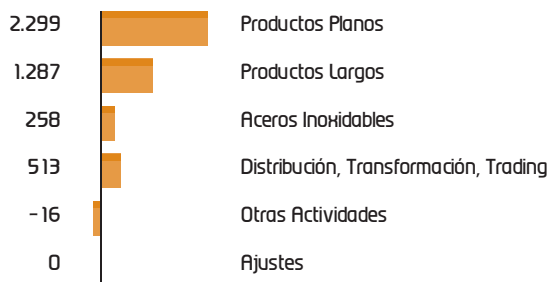
## Cifra de negocio por mercados geográficos (en %)



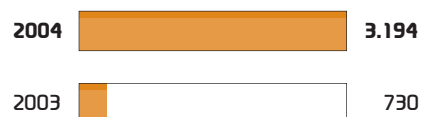
## Resultado operativo bruto (en millones de euros)



## Resultado operativo bruto por sectores (en millones de euros)



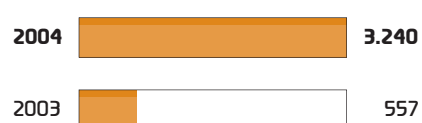
## Resultado de explotación (en millones de euros)



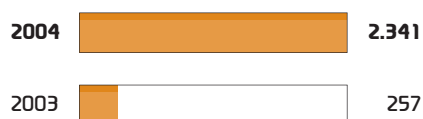
## Resultado de explotación por sectores (en millones de euros)



## Resultado antes de impuestos (en millones de euros)



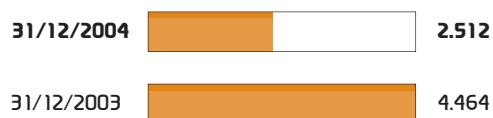
### Resultado neto (atribuido a la Sociedad Dominante) (en millones de euros)



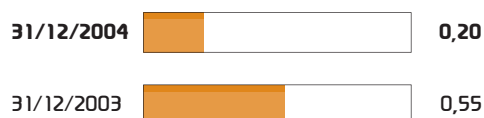
### Resultado neto por acción (en euros)



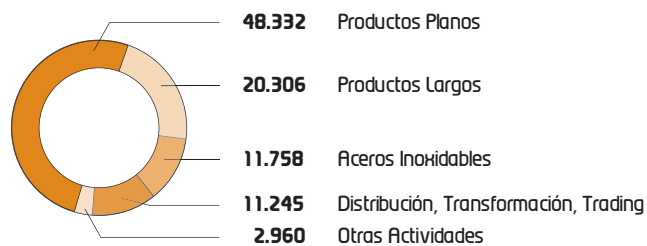
### Endeudamiento financiero neto (en millones de euros)



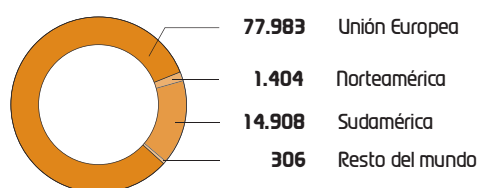
### Endeudamiento financiero neto / fondos propios



### Plantilla por sectores (a 31/12/2004)



### Distribución geográfica de la plantilla (a 31/12/2004)



# Hechos relevantes del ejercicio 2004 y datos relevantes

El **11 de febrero de 2004**, Arcelor firmó con Bagoeta, S.L., accionista mayoritario de Conducciones y Derivados, S.A. (Condesa), un acuerdo para la **venta de la actividad de tubos del Grupo Arcelor**.

En el año 2003, la actividad de tubos del Grupo Arcelor registró un volumen de expediciones superior a 1,2 millones de toneladas de acero, con una cifra de negocio de 587 millones de Euros. La venta se concluyó el 3 de junio de 2004.

El **17 de febrero de 2004**, **J&L Specialty Steel, LLC** (Estados Unidos) firmó un acuerdo por el que se establece la venta de la mayoría de sus activos a una filial participada al 100% por Allegheny Technologies Incorporated. J&L Specialty Steel es un destacado operador en el campo de los productos planos de acero inoxidable. La venta tuvo lugar el 1 de junio de 2004.

El **19 de marzo de 2004**, Arcelor anunció la venta de la totalidad de su participación (96%) en el capital de **Thainox** (Tailandia), una planta de laminación en frío y acabado de productos de acero inoxidable. En el marco de este acuerdo de venta, Arcelor continúa beneficiándose de un acuerdo plurianual de suministros a precio de mercado para la mayoría de los aprovisionamientos de Thainox.

El **16 de abril de 2004**, Arcelor firmó con Siderúrgica Añón S.A., un acuerdo que establece la venta de su participación del 100% en **Aciérie de l'Atlantique, SAS (ADA)**. ADA es una sociedad francesa ubicada en Bayona (Francia) que opera un horno eléctrico y una colada continua. La venta se llevó a cabo el 22 de junio de 2004.

El **27 de abril de 2004**, Arcelor anunció la compra de las actividades comerciales de **tablestacas** de Corus en el Reino Unido.

En **abril**, el Consejo de Administración de Arcelor aprobó el plan de modernización de la siderurgia luxemburguesa, denominado "Lux 2006". La ejecución del plan "Lux 2006" permitirá a las fábricas luxemburguesas adscritas al sector de Productos Largos recuperar una posición de competitividad.

En **mayo**, se inició el plan «Arco» en el sector de Productos Planos, destinado a mejorar la competitividad de las plantas del Grupo en Asturias (España). El objetivo de este plan consiste en obtener sustanciales mejoras en términos de costes y optimizar la eficacia de la gestión, gracias, entre

otros, a la presentación de ideas por parte de los trabajadores. Permitirá, asimismo, adaptar la plantilla a las necesidades reales de la empresa y alcanzar un nivel más elevado de cualificación y competencias técnicas del personal.

El **28 de junio de 2004**, Arcelor anunció su intención de consolidar su posición en Brasil a través de la consolidación de sus participaciones en **CST** y **Acesita**. El **29 de junio**, Arcelor llevó a cabo una ampliación de capital por valor de 1.170 millones de euros a través de la emisión de bonos para la suscripción de acciones.

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

El **23 de julio de 2004**, Arcelor y el fondo de inversión **Chequers Capital** firmaron un acuerdo definitivo que contempla la adquisición por la sociedad financiera **Mistral - sociedad vehículo de adquisición**, constituida y controlada por **Chequers Capital - de la participación del 36%** que el Grupo posee, a través de **Produits d'Usines Métallurgiques (PUM) - Station Service Acier**, en el capital de la sociedad **IMS - International Métal Service**, cuyas acciones se negocian en el **Second Marché** de Euronext París.

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 laminados de precisión de acero inoxidable y de aleaciones de níquel, productos de alto valor añadido destinados a diversos sectores industriales tales como maquinaria textil, relojería y equipos eléctricos.

El **27 de agosto de 2004**, Arcelor, **Nippon Steel Corporation** y **Baoshan Iron & Steel Co.**, constituyeron oficialmente la joint venture comercial e industrial denominada "**Baosteel-NSC/ Arcelor Automotive Steel Sheets Co., Ltd.**", dedicada a la fabricación de productos galvanizados destinados al automóvil y a la industria general. Esta joint venture se inscribe en el contexto de la Alianza Estratégica Global establecida entre Arcelor y Nippon Steel Corporation.



El **14 de octubre de 2004**, Arcelor estableció con los principales accionistas minoritarios de CST acuerdos definitivos relativos a la venta, a la transmisión de derechos y obligaciones y a las opciones de compra relativas a acciones ordinarias de CST. La conclusión de estos acuerdos permitió

a Arcelor la plena consolidación de CST en sus cuentas a partir del 1 de octubre de 2004. A 31 de diciembre de 2004, el porcentaje de participación de Arcelor en CST ascendía al 73,34%.

## ARCELOR: UN GRUPO EURO-BRASILEÑO

Desde 1920, una de las sociedades fundadoras de Arcelor está presente y desarrolla actividades industriales en Brasil, a través de la sociedad Belgo Mineira, ubicada en el estado de Minas Gerais.

En 1998, otra de las sociedades fundadoras de Arcelor adquirió participaciones significativas en las sociedades Acesita, productor de acero inoxidable, y CST, productor de desbastes planos de acero al carbono.

En 2004, Arcelor puso en marcha las instalaciones industriales de Vega do Sul, una nueva entidad especializada en los productos planos para la industria del automóvil.

Asimismo, en el ejercicio 2004, Arcelor adquirió una participación mayoritaria en CST y el control de la sociedad Acindar, en Argentina, a través de Belgo-Mineira.

Por consiguiente, el Grupo se sitúa actualmente como el primer productor siderúrgico en Brasil, con instalaciones industriales modernas y competitivas a nivel mundial.

A partir de su presencia en Brasil, Arcelor pretende intensificar su política de inversión en Sudamérica.



STAHLWERKE BREMEN - ALEMANIA - 13H00 >

AL VOLANTE DE SUS AUTOMÓVILES, LOS CONDUCTORES APENAS PRESTAN ATENCIÓN A LOS PRODUCTOS DE ACERO DE ARCELOR.

# INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

## INFORME CONSOLIDADO DE GESTIÓN DEL GRUPO

Entorno económico	p.22	Evolución de los sectores de actividad de Arcelor	p.28
Evolución del sector siderúrgico	p.22	Productos Planos	p.28
Evolución de la producción mundial de acero bruto	p.23	Productos Largos	p.30
Resultados consolidados del grupo en 2004	p.24	Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa	p.32
Principios contables	p.25	Distribución, Transformación, Trading	p.35
Cifra de negocio y resultado	p.25	Otras Actividades	p.37
Evolución del endeudamiento financiero neto	p.26	Inversiones en inmovilizado material	p.38
Desglose de fondo de maniobra	p.26	Acciones propias	p.39
Rentabilidad sobre capital empleado (ROCE) antes de impuestos	p.27	Perspectivas	p.40
Distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos	p.27	Hechos posteriores al cierre del ejercicio	p.42
Plantilla	p.28	Informaciones complementarias relativas a Arcelor S.A.	p.42



< VIADUCTO DE MILLAU - FRANCIA - 1300  
ARQUITECTO: LORD FOSTER

SIN EMBARGO, TODO CAMBIA CUANDO CRUZAN UN PUENTE ESPECTACULAR.

## INFORME SOBRE LA GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgos jurídicos generales relativos a las actividades del Grupo Arcelor

p.43

Riesgos industriales

p.43

Diferentes etapas del proceso de fabricación de productos de acero

p.43

Naturaleza de los riesgos incurridos

p.43

Evaluación de los riesgos en términos de impacto y probabilidad

p.44

Procedimientos establecidos para el seguimiento y la cuantificación de riesgos

p.44

Riesgos medioambientales

p.44

Riesgos relativos a los mercados (riesgos vinculados a la liquidez, los tipos de interés y a los tipos de cambio, sobre instrumentos financieros)

p.45

Instrumentos financieros derivados

p.45

Aprovisionamientos – Riesgos de dependencia

p.47

Seguros y cobertura de riesgos

p.47

# Informe consolidado de gestión del Grupo

## ENTORNO ECONÓMICO

En 2004, la economía mundial registró un crecimiento del 4,9%, lo que representa el mayor índice de crecimiento observado desde el año 1988.

En Estados Unidos, el crecimiento alcanzó un 4,4% en el conjunto del año gracias, en particular, a un sustancial aumento del consumo final. Las inversiones en bienes de equipo por parte de las empresas también registraron un fuerte dinamismo. El índice de crecimiento debería mantenerse en un nivel elevado en 2005, con un ritmo que se situaría en torno al 3,6%.

Las economías de Canadá y México se vieron favorablemente influidas por esta buena coyuntura de Estados Unidos, registrando índices de crecimiento del 2,7% y del 4% respectivamente.

En Asia, a excepción de Japón, el crecimiento económico se mantuvo sostenido durante todo el año 2004, registrándose sin embargo una ligera desaceleración a finales del ejercicio. Los principales motores de esta coyuntura fueron las economías de China e India. El aumento del PIB en China para el conjunto del año 2004 fue del 9,2%, con un incremento de la producción industrial del 15%, lo que supone el mayor crecimiento económico registrado en los últimos siete años. En India, el crecimiento económico se situó en el 6,5%.

En Japón, después de tres trimestres consecutivos de crecimiento sostenido, se observó una ligera ralentización de la economía a finales del año, debido al elevado precio del petróleo y a las incertidumbres relativas a la continuidad del crecimiento en China. La economía japonesa creció un 2,6% en 2004.

En la zona euro, el crecimiento económico se mantuvo moderado en 2004, con un aumento del PIB de apenas un 2%. La confianza de los consumidores y de los círculos empresariales se mantuvo en un nivel bajo. Aunque Alemania registró una coyuntura favorable en lo que respecta a las exportaciones, los resultados obtenidos en los demás países de la zona euro fueron menos positivos. En Francia, la demanda interior se mantuvo sostenida, y en el Reino Unido se registró un crecimiento económico superior al 3%, gracias a la demanda interior y a una actividad sostenida, en particular en el sector de la construcción residencial.

Los nuevos países miembros de la Unión Europea registraron un ritmo de crecimiento sostenido, con un aumento del PIB

del 5%. La producción industrial se mantuvo sostenida, en especial en los sectores consumidores de acero y creció un 13% en Polonia, un 9,5% en la República Checa, un 8,8% en Hungría y un 4,4% en Eslovaquia.

En Centroamérica y Sudamérica, se confirma la positiva evolución económica. El PIB experimentó un incremento superior al 5% en el conjunto del año y la producción industrial aumentó en más de un 8%. En Argentina, se mantuvo el dinamismo del crecimiento económico, con un aumento del PIB y de la producción industrial que se sitúa en el 7,5%. En Brasil, se registró un crecimiento sostenido: el PIB aumentó un 4,6% en el conjunto del año, mientras que la producción industrial registró un aumento superior al 8%.

## Evolución del sector siderúrgico

El crecimiento económico mundial conllevó un sustancial incremento de los precios de las materias primas, del petróleo y de los fletes marítimos, que alcanzaron máximos históricos. La industria siderúrgica mundial no fue ajena a este dinamismo y registró en 2004, un nivel de actividad particularmente elevado.

En **China**, el consumo aparente de acero habría aumentado en un 11%, con un efecto de ajuste a la baja de los stocks. Las exportaciones de este país se incrementaron en un 134% situándose en más de 20 millones de toneladas en 2004, mientras que las importaciones disminuyeron un 24%, situándose en 33 millones de toneladas.

En **Estados Unidos**, 2004 fue un año excepcional, con un crecimiento del 14% en el consumo aparente de productos siderúrgicos acabados y un aumento del 53% en las importaciones con respecto al año anterior. Dado que el consumo real aumentó únicamente un 4%, los stocks de los sectores consumidores de acero se encontraban en niveles elevados al cierre del año.

En la **Unión Europea (UE15)**, los **sectores consumidores de acero** registraron un crecimiento satisfactorio en ritmo anual. En 2004, el número de matriculaciones de automóviles aumentó un 2% en el caso de los vehículos particulares, un 8,7% en el caso de los vehículos utilitarios ligeros y un 8% en el caso de los vehículos utilitarios pesados. El sector de la construcción registró un crecimiento que se sitúa en torno al 1% mientras que el de la construcción mecánica y la



transformación de productos metálicos obtuvo un crecimiento del 4%. La producción del sector de los electrodomésticos aumentó un 2,5%. Por consiguiente, el **consumo real de acero** aumentó en 2004 en un 2,8%, mientras que el aumento anual del consumo aparente fue del 4,3%. A finales del año, **los stocks de productos siderúrgicos** de los consumidores de acero y de los distribuidores se situaban en un nivel más elevado que en 2003.

El volumen total de **importaciones** de productos siderúrgicos acabados aumentó en un 1% en el año, con una disminución del -3,3% en el caso de los productos largos y un aumento del 3,1% en los productos planos. La variación del volumen de importaciones fluctúa considerablemente entre las diferentes categorías de productos. Así, las importaciones de bobina caliente (excluidas las bobinas destinadas a relaminación), perfiles estructurales, alambrión y redondo corrugado registraron caídas del 14,6%, 5,6%, 8,6% y 8,9%, mientras que las importaciones de laminados en frío, recubiertos, chapa gruesa y perfiles comerciales registraron sustanciales aumentos del 17%, 34,4%, 7,2% y 18%, respectivamente.

En los **nuevos países miembros de la Unión Europea**, la demanda de acero alcanzó niveles muy elevados en 2004,

registrando un aumento del 15% en el caso de los productos planos.

Los precios de los productos siderúrgicos, expresados en euros, aumentaron de forma regular durante el año 2004 debido a la subida de los precios de las materias primas y al desequilibrio entre la oferta y la demanda de acero como consecuencia, principalmente, de la fuerte demanda de productos siderúrgicos en Norteamérica y China.

En el área de los **productos planos de acero inoxidable**, el consumo mundial en 2004 creció aproximadamente un 7%. Este crecimiento resultó notablemente más pronunciado en Asia (en particular en China) y en Norteamérica, mientras que en Europa se situó en torno al 4,5%. Este crecimiento confirma el gran atractivo que presenta el acero inoxidable, debido al incremento de las inversiones en bienes de equipo, sobre todo en el sector de equipos domésticos, y al proceso de sustitución de otros materiales, un fenómeno que resulta más acentuado en los mercados maduros, tales como Europa Occidental o Norteamérica. No obstante, los precios del níquel han supuesto un freno a este crecimiento.

## Evolución de la producción mundial de acero bruto

Según las estimaciones del IISI<sup>1</sup>, la producción mundial de acero bruto en 2004 alcanzó 1.055 millones de toneladas. Impulsada por el consumo de China, la producción mundial aumentó un 8,8% con respecto a 2003.

### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO BRUTO (\*)

	2002	2003	2004	Variación 2004/2003 %
<i>En millones de toneladas</i>				
Mundo **	903,8	969,3	1.054,7	8,8
Europa Occidental ***	207,4	213,3	225,4	5,7
de la cual, UE25	180,9	184,2	193,5	5,0
de la cual, UE15	158,7	160,7	168,3	4,7
Europa Central y Oriental ****	101,1	107,5	111,8	4,0
de la cual, Rusia	59,8	62,7	64,3	2,5
Norteamérica y Centroamérica	122,9	126,2	133,0	5,4
de la cual, EE.UU.	91,6	93,7	98,5	5,2
Sudamérica	40,9	43,0	45,9	6,7
de la cual, Brasil	29,6	31,1	32,9	5,7
Asia	394,9	441,2	499,5	13,2
de la cual, China	182,3	221,2	272,5	23,2
de la cual, Japón	107,7	110,5	112,7	2,0
Resto del mundo	36,6	38,1	39,1	2,7

\* Cifras estimadas por el IISI, enero de 2005.

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

\*\*\* Europa Occidental: UE25 + otros países europeos (Croacia, Noruega, Rumania, Serbia y Montenegro, Turquía).

\*\*\*\* Europa Central y Oriental (CEI) = Bielorrusia, Kazajstán, Moldavia, Rusia, Ucrania, Uzbekistán.

1. International Iron & Steel Institute.

**China** representa, por sí sola, más de una cuarta parte (26%) de la producción de acero bruto mundial, con un volumen de 272,5 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 23,2% con respecto a 2003. Así, China se sitúa por delante de la Unión Europea, cuya producción ascendió a 193,5 millones de toneladas (+5%), y de Japón, cuya producción fue de 112,7 millones de toneladas (+2%). La producción de los países asiáticos en su conjunto registró un aumento del 13,2%, situándose en 499,5 millones de toneladas, lo que representa prácticamente la mitad de la producción mundial de acero bruto (47,3%).

En **Estados Unidos**, la producción aumentó un 5,2%, situándose en 98,5 millones de toneladas. El conjunto de Norteamérica y Centroamérica registró un crecimiento de la producción de acero bruto del 5,4% con respecto a 2003. En los países de Sudamérica, el crecimiento fue dispar, registrándose un incremento relativamente fuerte en Brasil (+5,7%) y un aumento más moderado en Argentina (+1,8%).

En la **Unión Europea (UE25)**, la producción de acero bruto alcanzó los 193,5 millones de toneladas, lo que representa un incremento del 5% con respecto a 2003. La producción aumentó de forma particularmente notable en Polonia (+16,9%), en España (+7,2%), en Italia (+5,6%) y en Francia (+5,1%). Alemania, tras la caída registrada en su producción de acero bruto en 2003 con respecto al año anterior, recuperó y superó el nivel de producción alcanzado en 2002.

La producción de los países de **Europa Central y Oriental** aumentó un 4% con respecto al año anterior, situándose en 111,8 millones de toneladas.

**Turquía**, por su parte, alcanza la duodécima posición entre los países productores mundiales de acero, con una producción de 20,5 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 11,9%.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO EN 2004

Tras la fase de integración de sus tres grupos fundadores, Arcelor inició una nueva etapa de crecimiento en un contexto caracterizado por la aceleración de la consolidación de la siderurgia mundial y por el desplazamiento de las zonas de consumo de acero. Paralelamente a su proceso de reorganización para concentrarse en sus principales actividades y en la mejora del control de sus costes, en 2004, Arcelor aceleró su desarrollo a nivel mundial. Esta evolución se refleja en los resultados del Grupo, que genera un resultado operativo bruto de 4.300 millones de euros y un resultado neto de 2.300 millones, con una cifra de negocio de 30.200 millones de euros. Arcelor reduce su endeudamiento financiero neto en 2.000 millones de euros, reduciendo asimismo el ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios que, a 31 de diciembre de 2004, se sitúa en el 0,20. La rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE), antes de impuestos, es del 26,6%.

El perímetro de consolidación del Grupo registró una sustancial evolución, con la conclusión de su primera fase de expansión en Sudamérica. En Brasil, Arcelor ha consolidado su posición en CST, uno de los líderes mundiales en la producción de desbastes de acero al carbono y uno de los productores siderúrgicos más competitivos del mundo. CST se consolida en las cuentas de Arcelor a partir del 1 de octubre de 2004 (porcentaje de participación del 73,34%, parte del Grupo del 73,22%). En Argentina, Arcelor consolida su participación (con una participación mayoritaria del 66% en mayo de 2004 y del 72,68% en octubre de 2004) en el grupo Acindar, especializado en la fabricación de productos largos de acero al carbono (alambre, perfiles, productos corrugados). Acindar se consolida en las cuentas del Grupo a partir del 1 de mayo.

A título informativo, se han elaborado cuentas pro forma (no auditadas) correspondientes al ejercicio 2004, que integran un año de actividad completo de CST y Acindar con el fin de evaluar el efecto de las adquisiciones de Arcelor en Sudamérica sobre las cuentas del Grupo. Incluyendo la actividad de Acindar y CST correspondiente a un periodo de 12 meses, la cifra de negocio del Grupo Arcelor para el ejercicio 2004 se situaría en 31.258 millones de euros, con un resultado operativo bruto de 4.879 millones de euros, lo que representa un 15,6% de la cifra de negocio, frente a un 14,4% según los datos publicados. El resultado neto habría sido de 2.475 millones de euros, lo que supone un 7,9% de la cifra de negocio, en comparación con el 7,7% según los datos publicados. La rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) habría sido del 28,6% frente al 26,6% según los datos publicados, y el ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios no presentaría variación. Estos datos demuestran el acierto de las inversiones efectuadas en Sudamérica y su efecto positivo sobre las cuentas del Grupo.

Paralelamente, Arcelor prosiguió con una gestión dinámica de su cartera de activos con la venta de J&L (Estados Unidos) y de Thainox (Tailandia) en el sector de Aceros Inoxidables, la venta IMS (Francia), de JKF (Estados Unidos) y de la actividad de Tubos en el sector de Distribución-Transformación-Trading, la venta de ADA (Aciérie de l'Atlantique) en el sector de Productos Largos, así como otras ventas de actividades no estratégicas, entre las que figura IEE, empresa luxemburguesa especializada en el diseño y fabricación de dispositivos de detección.



## Principios contables

Los estados financieros del Grupo Arcelor correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004 han sido elaborados aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes en dicha fecha. Como se indica en las notas que acompañan a las cuentas consolidadas, dichas normas fueron parcialmente modificadas por el IASB en diciembre de 2003 y en marzo de 2004 (publicación de 5 nuevas normas y modificación de 15 normas existentes), en particular, de cara al horizonte 2005 definido por la Unión Europea.

A excepción de la norma NIIF 3 relativa a la agrupación de empresas, que entró en vigor en 2004, y de la aplicación de las normas NIC 36 y 38 revisadas que se derivan de la misma, el conjunto de estas normas (nuevas o modificadas) no es de aplicación hasta el 1 de enero de 2005. No obstante, el Grupo Arcelor no prevé que la aplicación de dichas normas (nuevas o modificadas) conlleve una repercusión significativa sobre su situación financiera consolidada.

Sin embargo, persisten ciertas ambigüedades en la actual definición y aplicación de las normas. Una de las incertidumbres más significativas, tanto para Arcelor como para numerosos grupos industriales, se refiere a la contabilización de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> según la propuesta presentada por el Comité de Interpretación del IASB cuya aplicación es objeto de controversia en el seno de la Unión Europea.

Arcelor lamenta el carácter variable del marco de referencia internacional en materia de contabilidad, que limita la comparabilidad y legibilidad de sus cuentas consolidadas a lo largo del tiempo, y participa activamente, a nivel nacional e internacional, en grupos de reflexión sobre la evolución de las normas NIIF.

A fin de garantizar una transparencia y legibilidad óptimas de sus cuentas, las modificaciones de las políticas contables del Grupo y los efectos inducidos por las diversas evoluciones mencionadas se detallarán de forma explícita en las notas que acompañan a las cuentas consolidadas anuales así como, en su caso, en la información consolidada trimestral y semestral de Arcelor.

## Cifra de negocio y resultado

### DATOS RELEVANTES DEL GRUPO

	2003	2004
Cifra de negocio	25.923	30.176
Variación		+16.4%
Resultado operativo bruto	2.228	4.341
Resultado de explotación	738	3.194
Resultado neto	257	2.314
Resultado neto por acción (en euros)	0,54	4,26*

\* Incluidas 106.629.054 acciones nuevas emitidas el 27 de julio, excluidas las acciones en autocartera.

La **cifra de negocio** consolidada del Grupo correspondiente a 2004 se sitúa en 30.176 millones de euros frente a 25.923 millones en 2003, lo que supone un incremento del 16,4% (17,7% considerando el perímetro comparable). El ejercicio se caracterizó por un sustancial aumento de los precios de las materias primas, a partir de abril, y de los precios medios de venta del acero en el mercado spot durante el segundo semestre.

El **resultado operativo bruto** consolidado del Grupo aumenta a prácticamente el doble, situándose en 4.341 millones de euros en 2004 frente a 2.228 millones en 2003, e incluye elementos no recurrentes por valor de -245 millones (de los cuales, 118 millones de euros corresponden a costes de reestructuración en España). Las mejoras de gestión (programas de reducción de costes y sinergias), una demanda sostenida a nivel mundial, la variación del perímetro

de consolidación y el aumento de los precios de venta del acero (en particular en los productos largos) contribuyeron a estos buenos resultados.

El **resultado de explotación** consolidado del Grupo asciende a 3.194 millones de euros en 2004 frente a 738 millones en 2003, e integra elementos no recurrentes por valor de -227 millones.

Con unos costes financieros netos de 367 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 413 millones, una carga fiscal de 523 millones, y un importe de 403 millones atribuido a socios externos, el **resultado neto** consolidado asciende a 2.314 millones de euros frente a 257 millones en el ejercicio 2003.

## Evolución del endeudamiento financiero neto

### RATIO DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO SOBRE FONDOS PROPIOS

<i>En millones de euros</i>	31/12/2003	31/12/2004	Variación
Empréstitos con interés (Largo plazo)	4.871	4.348	-523
Parte a corto plazo de los empréstitos	1.551	2.293	+742
Tesorería y equivalentes de tesorería	-1.890	-4.043	-2.153
Revalorización de instrumentos financieros (Corto plazo y Largo plazo)	-68	-86	-18
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO</b>	<b>4.464</b>	<b>2.512</b>	<b>-1.952</b>
Fondos propios (atribuidos al Grupo y a socios externos)	7.463	12.317	+4.854
Diferencia negativa de consolidación residual	676		-676
<b>TOTAL</b>	<b>8.139</b>	<b>12.317</b>	<b>+4.178</b>
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO NETO SOBRE FONDOS PROPIOS</b>	<b>54,8%</b>	<b>20,4%</b>	<b>-</b>

El Grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto en 2.000 millones de euros durante el ejercicio 2004 (2.512 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 frente a 4.464 millones de euros a 31 de diciembre de 2003). Los recursos obtenidos a través de la ampliación de capital por valor de 1.136 millones de euros llevada a cabo en julio de 2004 se utilizaron principalmente para financiar la compra de los activos en Brasil (CST), mientras que la tesorería disponible se utilizó para reducir el endeudamiento neto.

La generación de tesorería se acentuó de trimestre en trimestre, reforzada por el incremento de los precios de venta en el segundo semestre del año y por un riguroso control del fondo de maniobra. Los gastos de inversión se situaron en 1.400 millones de euros y se mantuvieron a un nivel correspondiente a las amortizaciones en Europa.

El ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios, incluidos socios externos, se sitúa en 0,20 a 31 de diciembre de 2004 frente a 0,55 a 31 de diciembre de 2003.

## Fondo de maniobra

### DESGLOSE DE FONDO DE MANIOBRA

<i>En millones de euros</i>	31/12/2003	31/12/2004	Variación
Existencias	5.497	6.801	+1.304
Clientes	3.253	3.757	+504
Proveedores	-4.348	-4.997	-649
<b>FONDO DE MANIOBRA OPERATIVO</b>	<b>4.402</b>	<b>5.561</b>	<b>+1.159</b>
Otras deudas y cuentas a cobrar	-979	-1.558	-579
<b>FONDO DE MANIOBRA</b>	<b>3.423</b>	<b>4.003</b>	<b>+580</b>

## Rentabilidad sobre capital empleado (ROCE) antes de impuestos

### EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL INVERTIDO

En millones de euros	2003	2004
Resultado de explotación	738	3.194
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia (después de impuestos)	140	413
Ajustes fiscales aplicados a la participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	75	130
Ingresos de participaciones	29	31
Costes ligados a la titulización	- 6	
<b>(TOTAL I)</b>	<b>976</b>	<b>3.768</b>
Activo inmovilizado	12.590	15.249
Diferencias negativas de adquisición netas	676	
Impuestos diferidos (activo)	- 1.436	- 1.284
Revalorización de instrumentos financieros	- 68	- 86
Fondo de maniobra	3.423	4.003
Provisiones *	- 3.729	- 3.708
<b>TOTAL CAPITAL INVERTIDO (TOTAL II)</b>	<b>11.456</b>	<b>14.174</b>
<b>RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO (I/II) (ROCE)</b>	<b>8,5 %</b>	<b>26,6 %</b>

\* Provisiones: impuestos diferidos no incluidos.

## Cifra de negocio por mercados geográficos

### DISTRIBUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIO

País	2003	%	2004	%
<b>UNIÓN EUROPEA (25)</b>	<b>20.141</b>	<b>77,70</b>	<b>23.377</b>	<b>77,47</b>
<b>RESTO DE EUROPA</b>	<b>588</b>	<b>2,27</b>	<b>882</b>	<b>2,92</b>
Canadá	268	1,03	377	1,25
México	160	0,62	160	0,53
EE.UU.	1.699	6,55	1.771	5,87
<b>TOTAL NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.127</b>	<b>8,21</b>	<b>2.308</b>	<b>7,65</b>
Argentina	16	0,06	336	1,11
Brasil	904	3,49	1.472	4,88
Resto de Sudamérica	273	1,05	338	1,12
<b>TOTAL SUDAMÉRICA</b>	<b>1.193</b>	<b>4,60</b>	<b>2.146</b>	<b>7,11</b>
China	582	2,25	239	0,79
Resto del mundo	1.293	4,99	1.224	4,06
<b>TOTAL RESTO DEL MUNDO</b>	<b>1.874</b>	<b>7,23</b>	<b>1.463</b>	<b>4,85</b>
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>25.923</b>	<b>100,00</b>	<b>30.176</b>	<b>100,00</b>

La distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos refleja, por una parte, la política del Grupo que consiste en dar prioridad a sus clientes tradicionales en el

marco de los acuerdos de colaboración establecidos, y por otra parte, la consolidación de Acindar en Argentina y de CST en Brasil.

## Plantilla

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo contaba con una plantilla (expresada en equivalente de jornada completa) de 94.601 personas, frente a 96.294 personas a 31 de diciembre de 2003.

### DISTRIBUCIÓN DE LA PLANTILLA POR SECTORES DE ACTIVIDAD

Plantilla (equivalente de jornada completa) al cierre del ejercicio	31/12/2003	31/12/2004	Variación
Productos Planos	46.259	48.332	+2.073
Productos Largos	17.913	20.306	+2.393
Aceros Inoxidables	14.042	11.758	-2.284
Distribución-Transformación-Trading	14.957	11.245	-3.712
Otras actividades	3.123	2.960	-163
<b>TOTAL</b>	<b>96.294</b>	<b>94.601</b>	<b>-1.693</b>

La salida de ciertas sociedades del perímetro de consolidación, tanto debido a la venta de las sociedades, como por exclusión del perímetro de sociedades no significativas, representa una reducción de plantilla de 5.976 personas. La incorporación de nuevas sociedades al perímetro de consolidación representa la incorporación de 7.573 personas adicionales a 31 de diciembre de 2004, que incluyen 2.914 personas en Acindar y 4.261 personas en CST.

Considerando el perímetro comparable, la plantilla del Grupo se redujo en 3.290 personas (lo que representa un 3,4%).

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA PLANTILLA CONSOLIDADA A FINALES DE 2004

Plantilla (equivalente de jornada completa) al cierre del ejercicio	Número de personas	%
Francia	28.456	30
Bélgica	15.591	16
España	14.897	16
Alemania	9.630	10
Luxemburgo	5.959	6
Resto de la UE25	3.450	4
Resto de Europa	251	1
Norteamérica	1.404	1
Sudamérica	14.908	16
Extremo Oriente	55	0
<b>TOTAL</b>	<b>94.601</b>	<b>100</b>

## EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR

### Productos Planos

#### Cifra de negocio y resultados

Productos Planos	2003	2004
<i>En millones de euros</i>		
Cifra de negocio	13.994	16.139
Evolución considerando el perímetro comparable		+12,6%
Resultado operativo bruto	1.365	2.299
% de la cifra de negocio	9,8%	14,2%
Rentabilidad sobre el capital empleado	17%	25,2%
Expediciones <i>(en millones de toneladas)</i>	25,6	28,4

La **cifra de negocio** del sector de Productos Planos correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 16.139 millones de euros, lo que representa un 53,5% de la cifra de negocio del Grupo. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio del sector aumentó un 12,6% con respecto a 2003, debido a un incremento significativo de los precios de venta en el segundo semestre y al aumento del volumen de expediciones. Para el conjunto de los productos, el efecto de precio es del 8,8% y el efecto de volumen del 3,9%. La integración de CST en las cuentas consolidadas a partir del 1 de octubre de 2004 representa un efecto de variación de perímetro de 456 millones de euros en términos de cifra de negocio.

El **resultado operativo bruto** del sector asciende a 2.299 millones de euros, lo que supone un incremento de 934 millones de euros con respecto a 2003. La contribución de CST supone 192 millones de euros.

El **resultado de explotación** correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 1.666 millones de euros frente a 774 millones en 2003, e incluye elementos no recurrentes por valor de -178 millones.

### Actividad del sector

La producción de acero bruto en 2004 se situó en 31,9 millones de toneladas (incluyendo tres meses de contribución de CST, con un volumen de 1,2 millones de toneladas), en comparación con 28,6 millones de toneladas en 2003. Considerando el perímetro comparable, las expediciones aumentaron un 6,1%, situándose en 28,4 millones de toneladas. En Europa, un 35% de las expediciones se destinaron al mercado del automóvil, un 52% a la industria (incluyendo la construcción y los electrodomésticos), un 6% al sector de envases y embalajes y un 7% a empresas de transformación (relaminadores, etc.). En Brasil, el mercado del automóvil representa el 23% de las expediciones y la industria general el 77%.

En 2004 se registró una demanda mundial de acero particularmente sostenida en numerosos mercados de Asia, del continente americano y de Europa Occidental, provocando un desequilibrio entre la oferta y la demanda. Esta situación, combinada con un significativo incremento del conjunto de costes de producción, principalmente la energía y las materias primas, dio lugar a sustanciales aumentos de los precios del acero en todos los mercados mundiales.

En este contexto, Arcelor repercutió el incremento de los costes de producción, esforzándose sin embargo por mantener el mejor servicio posible a sus clientes europeos, utilizando la totalidad de sus capacidades de producción y dando prioridad a sus relaciones de colaboración.

La buena coyuntura resultó particularmente beneficiosa para el sector **Industria**, cuyas expediciones aumentaron más de un 6% con respecto a 2003 y cuyos precios de venta se incrementaron significativamente, registrando un crecimiento superior al de sus principales mercados (construcción, electrodomésticos, equipos mecánicos y transformación de productos metálicos).

En el mercado de la **construcción**, Arcelor aprovechó el dinamismo registrado en los países de Europa del Este, consolidando su posición de liderazgo, en particular en los productos de alto valor añadido como los productos con recubrimiento orgánico y Aluzinc, y aumentando sus ventas que se situaron en el doble del volumen alcanzado

en 2003. En Europa Occidental, el volumen de expediciones registró un aumento del 15%, acompañado de una sustancial mejora de la rentabilidad. Asimismo, en 2004 se llevaron a cabo numerosos desarrollos conjuntos de nuevas soluciones constructivas destinadas a aplicaciones en cubiertas, fachadas y estructuras ligeras para el sector de la construcción residencial.

En el segmento de los electrodomésticos, Arcelor consolidó en 2004 su posición de primer proveedor de acero, garantizando los suministros de sus productos a sus clientes tradicionales. Se desarrollaron, asimismo, nuevos productos que dan respuesta a los requisitos de las nuevas normativas medioambientales europeas y se pusieron en el mercado soluciones aplicables a los productos de acero con recubrimiento orgánico, esmaltados y galvanizados.

Las entregas a la industria del **Automóvil** aumentaron un 1,7%, con un mercado del automóvil que, en 2004, registró un ligero crecimiento del 2% en el número de matriculaciones en Europa Occidental. En diversos países, en especial en Alemania, las exportaciones permitieron mantener una actividad sostenida, y los descuentos y ofertas comerciales permitieron dinamizar el mercado. A pesar de la difícil situación en lo que respecta al aprovisionamiento de materias primas, Arcelor cumplió los compromisos de suministro a largo plazo con los clientes de la industria del automóvil. En este contexto, Arcelor consolidó su posición en Europa Occidental entre los clientes del automóvil y aumentó sus ventas fuera de Europa.

Al exterior de Europa, las entregas de productos planos registraron un sustancial aumento, en particular en los mercados de los países de Europa Central y Oriental, así como en Turquía y en Brasil, donde Arcelor se benefició en estos mercados de la plena capacidad de producción de dos nuevas plantas del Grupo, inauguradas 18 meses antes: Vega do Sul en Brasil y Borcelik en Turquía.

Los acuerdos de colaboración establecidos por Arcelor con otros productores siderúrgicos permitieron acompañar a los fabricantes de automóviles en su desarrollo en los mercados emergentes. Severgal, una planta de galvanizado construida en Rusia con Severstal, debería iniciar su producción en el segundo semestre de 2005. Asimismo, la línea de galvanizado construida en asociación con Nipón Steel y con el productor siderúrgico Bao Steel en China debería arrancar en junio de 2005. Por último, la asociación técnica con el productor siderúrgico Tata Steel en India ya permite ofrecer el producto Extragal™ en el mercado de India.

Arcelor lleva a cabo una ampliación continua de su gama de productos destinados al sector del automóvil: en 2004, se prosiguió con el desarrollo de aceros de alta y muy alta resistencia, se presentó el panel *sandwich* Quiet Steel™



(en colaboración con Material Sciences Corporation) y se progresó en el desarrollo de la nueva metalurgia de aceros al manganeso, que se lanzará al mercado en 2006.

En materia de servicios, la actividad de desarrollo de nuevos productos por Arcelor Auto y los fabricantes de automóviles y componentes se hizo extensiva a la práctica totalidad de la industria del automóvil.

Actualmente, Arcelor Auto y sus contratistas (empresas de diseño o de embutición) participan con su *know-how* en la fase de diseño de numerosos proyectos de desarrollo de vehículos, con el objeto de optimizar la producción de automóviles, en especial en las primeras etapas del proceso.

En 2004, Arcelor también potenció sus soluciones de acero, a través del proyecto denominado "ABC" (Arcelor Body Concept), que constituye un auténtico expositor de las soluciones de acero que permiten a Arcelor ofrecer a los fabricantes de automóviles nuevas respuestas en términos de reducción de peso y mejora de la seguridad.

Por último, el año 2004 estuvo marcado por la creación de una organización comercial europea dirigida al sector del automóvil, con equipos de técnicos exclusivamente dedicados a estos clientes, situados a proximidad de los centros de toma de decisión de los principales fabricantes de automóviles.

La actividad de **Envases y Embalajes** aumentó ligeramente sus precios de venta, a pesar de la desfavorable evolución del cambio euro/dólar en función de la distribución de su cifra de negocio. El volumen de expediciones aumentó un 1,7% debido, en particular, a una evolución muy favorable de las ventas en los mercados de exportación, que compensaron la disminución del volumen de ventas a los principales fabricantes de envases y embalajes en Europa.

El **rendimiento comercial e industrial del sector**, así como el fortalecimiento del euro frente al dólar, permitieron compensar los sustanciales incrementos de precio de las materias primas, en particular en el mercado de la industria.

En el marco del plan "Apollo", en el que se define la política industrial del sector para los próximos años, los programas de mejora continua aplicados en las plantas permitieron mejorar considerablemente los beneficios derivados de mejoras de gestión con respecto a 2003 (+33%). Las acciones emprendidas en las instalaciones industriales contribuyeron sustancialmente a la mejora del rendimiento. La fiabilidad de las acerías permitió aumentar la producción en más de 2 millones de toneladas. Asimismo, la satisfactoria puesta en marcha de los sistemas de inyección de carbón en los hornos altos de Bremen y Ekostahl en Alemania se tradujo en beneficios derivados de mejoras de gestión.

En el **plano industrial**, en noviembre de 2004 se puso en marcha la planta de fabricación de formatos soldados destinados al sector del automóvil. Esta unidad, situada en Shangai (China), se construyó en colaboración con el productor siderúrgico chino Bao Steel. En Brasil, se inició en primavera un plan de desarrollo de CST que debería permitir aumentar la producción de la fábrica de 5 millones a 7,5 millones de toneladas de desbastes a finales de 2006 mediante la construcción de un tercer horno alto, la ampliación de la capacidad de la acería y la construcción de una nueva planta de coquización.

## Productos Largos

### Cifra de negocio y resultados

Productos Largos	2003	2004
<i>En millones de euros</i>		
Cifra de negocio	4.381	6.221
Evolución considerando el perímetro comparable		+36,1%
Resultado operativo bruto	493	1.287
% de la cifra de negocio	11,3%	20,7%
Rentabilidad sobre el capital empleado	15,2%	39,2%
Expediciones ( <i>en millones de toneladas</i> )	12,2	13,4

La **cifra de negocio** del sector de Productos Largos correspondiente al ejercicio 2004 asciende a 6.221 millones de euros, lo que supone un incremento del 42%, resultante a su vez del sustancial aumento del precio de la chatarra y otras materias primas. La consolidación de Acindar (Argentina) a partir del 1 de mayo de 2004 supuso una contribución a esta evolución de 394 millones de euros. Considerando el perímetro comparable, la evolución de la cifra de negocio se sitúa en un 36,1%.

El **resultado operativo bruto** se sitúa en 1.287 millones de euros, lo que representa un aumento superior al 160% con respecto a 2003. El mecanismo de recargo "extra por chatarra" establecido a finales de 2003 permitió compensar el espectacular incremento de precio de esta materia prima. La estabilización del real brasileño y del peso argentino también contribuyó a la mejora de los resultados. El margen operativo bruto se sitúa en el 20,7%, alcanzando su nivel máximo histórico (11,3% en 2003).

El **resultado de explotación** ascendió a 1.078 millones de euros en 2004 frente a 311 millones en 2003. La contribución de Acindar, correspondiente a un período de 8 meses, fue de 161 millones de euros.

## Actividad del sector

La producción de acero bruto en 2004 fue de 12,6 millones de toneladas en comparación con 11,5 millones de toneladas en 2003, lo que supone un incremento del 10%. El volumen de expediciones aumentó en 2004 un 9,8%, pasando de 12,2 millones de toneladas en 2003 a 13,4 millones de toneladas en 2004. Considerando el perímetro comparable, el aumento de las expediciones fue de un 2,5%. En Europa, los principales clientes fueron el sector de la construcción, que representa el 73% de los productos expedidos, y la industria, con un 20%. El mercado de los productos trefilados representa un 3% de las expediciones. En Brasil, el mercado de la construcción representa el 37% de las expediciones, la industria general el 41% y el mercado de los productos trefilados el 19%.

En el área de los **productos corrugados**, se aplicó una política comercial dirigida a optimizar el precio de venta frente a los sustanciales y rápidos incrementos del coste de la chatarra. En el norte de Europa, las variaciones de precio generaron un comportamiento de compra con un marcado carácter especulativo. Tras los precios de venta interesantes registrados en el segundo y tercer trimestre de 2004, el cuarto trimestre se caracterizó por una desaceleración de la demanda y de los precios de venta. En el sur de Europa, el sector de la construcción registró un nivel de actividad excepcional, en particular en la construcción residencial. El nivel de actividad también se mantuvo elevado en el sector de obras públicas, especialmente en el primer semestre. Las actuaciones en el ámbito comercial permitieron compensar los sucesivos incrementos de los costes de la materia prima y mejorar el margen de la chatarra.

Con respecto a los **perfiles comerciales**, tras un periodo caracterizado por los aumentos de precio en el primer semestre de 2004, la evolución se estabilizó en el tercer trimestre, y posteriormente se inició una desaceleración de la demanda en el cuarto trimestre. La demanda de **alambón** fue muy elevada al comienzo del año, generando una cierta escasez de oferta. En este contexto, Arcelor asumió el compromiso de mantener el aprovisionamiento de sus clientes durante este periodo excepcional.

La explosión del mercado de la construcción en China, combinada con un crecimiento mundial sostenido, influyó sobre la actividad de **perfiles** del Grupo. El volumen de expediciones ascendió a 4,4 millones de toneladas, registrando un aumento del 6% con respecto a 2003. A pesar de las oportunidades observadas en los mercados de exportación, Arcelor dio prioridad a sus clientes tradicionales en Europa. En Alemania, en Benelux y en Francia, la demanda aparente se mantuvo al mismo nivel que en 2003, tras un primer semestre caracterizado por una demanda aparente muy elevada, impulsada por la especulación y el temor ante una posible escasez de suministro; al final del año, por el

contrario, se registraron movimientos de reducción de stocks en un entorno coyuntural medio.

En la Península Ibérica, la demanda aparente aumentó notablemente en 2004, observándose sin embargo una desaceleración de las ventas a finales del año, debido a los niveles de stocks.

En los demás países de la Unión Europea, excluidos los nuevos estados miembros, Arcelor consolida su posición con respecto a 2003. En los países de Europa Central y Oriental, Arcelor prosiguió con su política de penetración del mercado, dando paralelamente prioridad a una armonización de los precios con respecto a los mercados de la UE15.

En los mercados de exportación, se redujo el volumen de expediciones. Los mercados con mayor auge para Arcelor, en lo que a los perfiles respecta, fueron Oriente Medio, Turquía y México. Las ventas en Norteamérica disminuyeron notablemente con respecto a 2003 debido, por una parte, a una menor disponibilidad de productos y, por otra parte, a las iniciativas anunciadas por los productores locales para limitar las importaciones.

En lo relativo a los precios, Arcelor pudo compensar los sucesivos incrementos de precio de las materias primas mediante la aplicación de un recargo "extra por chatarra" ligado de forma dinámica a la evolución de los precios de la chatarra en Europa. Este modelo de precio, combinado con un limitado nivel de importaciones debido a la situación mundial del mercado de los productos largos, y con una demanda especulativa sostenida, permitieron obtener una sustancial mejora de los márgenes en Europa. No obstante, a partir del segundo semestre, el desarrollo de las actividades se vio perjudicado por la fuerte posición del euro frente al dólar (USD), situación que se agravó hacia el final del año con la subida continuada de la moneda europea.

Para el mercado de las **tablestacas**, 2004 resultó un año de marcados contrastes. Se registró un aumento en el volumen de ventas de las tablestacas laminadas en caliente y conformadas en frío. Sin embargo, los precios, sometidos a presión, siguieron bajando durante el primer semestre tras los bajos niveles registrados a finales de 2003; posteriormente, recuperaron un nivel satisfactorio durante el segundo semestre. El incremento de las ventas resultó particularmente significativo en los mercados europeos, a pesar un entorno competitivo difícil. La adquisición del fondo de comercio de Corus Group plc en el mercado de las tablestacas en Inglaterra contribuyó favorablemente a esta evolución.

En los grandes mercados de exportación, se confirmó el volumen de ventas obtenido en Norteamérica y las acciones de promoción iniciadas en 2002 en Latinoamérica comenzaron

a generar resultados que permitieron compensar la pérdida de volumen registrada en Oriente Medio y en el sudeste asiático.

A lo largo de todo el año, los precios evolucionaron en función de los costes de las materias primas. Tras situarse en niveles bajos al comienzo del primer semestre, debido principalmente a un entorno competitivo desfavorable, los márgenes generados recuperaron un nivel satisfactorio a finales del segundo semestre.

En el mercado de **carriles para grúas y perfiles especiales**, los volúmenes de ventas alcanzaron un nuevo récord, gracias a la completa gama ofrecida y al alto grado de sofisticación técnica de los productos. Con respecto a los precios, el aumento de los precios de venta compensó en gran medida el incremento de los costes de los semiproductos, lo que permitió obtener durante el segundo semestre márgenes satisfactorios.

En el área del **carril ferroviario**, el ejercicio 2004 se cerró con una disminución del volumen de ventas, tanto en el mercado español como en los mercados de exportación.

Para los **productos trefilados**, la estrategia comercial del área de steelcord se centra en la mejora continua de las relaciones con los clientes, en el aumento de las cuotas de mercado al exterior de Europa y en el mantenimiento de las cuotas de mercado en Europa, prosiguiendo paralelamente con el crecimiento en los mercados emergentes. Se registró un incremento de la demanda durante todo el año y los precios de venta evolucionaron al alza para compensar el elevado coste de la materia prima.

Por otra parte, en el área de los productos de acero bajo en carbono, cuya estrategia se basa en potenciar el crecimiento en los productos de alto valor añadido, en particular en los alambres para emparrados, malla soldada y fibras de refuerzo de hormigón, el ejercicio 2004 estuvo marcado por los esfuerzos realizados para hacer frente al incremento del coste de las materias primas mediante un aumento correspondiente de los precios de venta.

En el **plano industrial**, el proyecto de ampliación de la capacidad de producción de acero bruto en la acería de Belgo Mineira en Piracicaba (Brasil) se completó en el plazo previsto y la capacidad adicional de 0,5 millones de toneladas anuales estuvo totalmente operativa a partir del comienzo del segundo semestre de 2004.

En Europa, se llevaron a cabo las primeras pruebas de laminación en el nuevo tren de perfiles medianos en Belval (Luxemburgo) en diciembre de 2004. La capacidad total de este tren estará disponible a partir de finales de marzo de 2005. Por otra parte, el tren universal de Longwy (Francia) se

cerrará durante el primer trimestre de 2005 y su producción será transferida al nuevo tren de Belval.

En el marco de su proceso de mejora sistemática de los costes (con el objetivo de alcanzar el liderazgo en costes), Arcelor ha iniciado el plan de actuación denominado "Lux 2006", cuyo objetivo es dinamizar las plantas del sector de Productos Largos en Luxemburgo. Este plan prevé una reorganización de las actividades, el aumento de la producción y un ambicioso plan de inversiones que comprende la modernización de las acerías eléctricas y la remodelación de los trenes de laminación. Asimismo, se realizarán mejoras en las trefilerías para adaptarlas a los cambios estructurales en su sector. La aplicación del plan Lux 2006 se encuentra actualmente en curso y se prolongará hasta finales de 2006.

A raíz del análisis de la cartera de productos del sector de Productos Largos, se procedió a la venta de la acería eléctrica Aciérie de l'Atlantique en Bayona (Francia) al grupo español Añón. Por otra parte, las trefilerías Emesa y Galycas en España, dedicadas al trefilado de productos de acero alto en carbono, fueron vendidas al grupo portugués Socitrel.

En lo que respecta a los proyectos de crecimiento, el sector ha ampliado su fondo de comercio de tablestacas en Inglaterra mediante una adquisición a Corus Group plc. En Sudamérica, Belgo Mineira aumentó su participación en Acindar (Argentina) en dos etapas sucesivas, al término de las cuales su participación en esta empresa se situó en un 66% en mayo de 2004 y en un 72,68% en octubre de 2004. Acindar está consolidada en las cuentas del Grupo a partir de mayo de 2004.

Asimismo, la empresa conjunta de Trefilarbed y Kiswire en China construye una segunda planta de producción de cablecillo de refuerzo de neumáticos radiales (steelcord) en Nantong (China).

## Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa

### Cifra de negocio y resultados

<b>Aceros Inoxidables</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
<i>En millones de euros</i>		
Cifra de negocio	4.280	4.577
Evolución considerando el perímetro comparable		+ 14,5%
Resultado operativo bruto	23	258
% de la cifra de negocio	0,5%	5,6%
Rentabilidad sobre el capital empleado	-39,6%	+ 12,8%
Expediciones <i>(en millones de toneladas)</i>	2,4	2,1

El sector de Aceros Inoxidables prosiguió en 2004 con el proceso de reorganización iniciado en 2002, cuyo objetivo es concentrarse en sus actividades estratégicas en el área de los productos planos en Europa y Brasil.

La **cifra de negocio** del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa a 31 de diciembre de 2004 asciende a 4.577 millones de euros, frente a 4.280 millones para el ejercicio 2003, lo que supone un aumento del 6,9% (+ 14,5% considerando el perímetro comparable). Esta evolución refleja un aumento generalizado de los precios de venta totales, ligada, sobre todo, al sustancial incremento de los precios de las materias primas, sin repercusiones significativas en los precios base. En Europa, el recargo de "extra de aleación" aumentó entre un año y otro hasta prácticamente el doble (aproximadamente 400 euros por tonelada de media en 2003 frente a más de 800 dólares por tonelada en 2004). Asimismo, a partir del segundo trimestre de 2004, se estableció un recargo de "extra por chatarra" que no existía en el año 2003.

El **resultado operativo bruto** correspondiente al ejercicio 2004 registró una sustancial mejora y se sitúa en 258 millones de euros, frente a 23 millones de euros en 2003. La mejora de este resultado responde a un efecto costes-precios ligeramente positivo, a un mix de productos más favorable y a la realización de mejoras de gestión, cuyo efecto acumulado resultó superior al de los diferentes elementos no recurrentes ligados a la reestructuración actualmente en curso en el sector. Los planes de reducción de costes iniciados en todas las unidades operativas, basados en mejoras continuas o en auténticos cambios radicales, contribuyeron en gran medida a la recuperación de la rentabilidad del sector.

El **resultado de explotación** del ejercicio 2004 asciende a 117 millones de euros, frente a -463 millones de euros en 2003.

La producción de acero inoxidable ascendió a 2,453 millones de toneladas, frente a 2,650 millones de toneladas en 2003, lo que representa una disminución del 7,4% (un incremento del 1,4% considerando el perímetro comparable). El volumen de expediciones se situó en 2,1 millones de toneladas, registrando una disminución del -11% (aumento del 1,6% considerando el perímetro comparable).

### Actividad del sector

En términos generales, la coyuntura en 2004 fue satisfactoria, mejor que en 2003; sin embargo, en los mercados de productos de acero inoxidable no se observaron condiciones tan favorables como las de los mercados de productos de acero al carbono, debido a la puesta en marcha de un gran número de nuevas capacidades en Europa y en Asia, lo que provocó una cierta presión sobre los precios por el aumento de la oferta.

El factor determinante en el comportamiento de los mercados fue la evolución de los precios de las materias primas:

- se confirmaron las tendencias observadas a finales de 2003 con respecto al níquel: por una parte, registró un sustancial aumento de precio (que se incrementó pasando de un precio medio inferior a 10.000 dólares por tonelada en 2003, a un precio medio de prácticamente 14.000 dólares por tonelada en 2004); asimismo, este precio estuvo sujeto a una elevada volatilidad (registrando en 2004 un precio mínimo de aproximadamente 10.500 dólares por tonelada y un máximo de en torno a 17.800 dólares por tonelada);
- los precios del molibdeno experimentaron aumentos considerables, multiplicándose por cuatro entre el comienzo y el final del año 2004;
- los precios del cromo también registraron un sustancial incremento (superior al 30% en el año);
- por último, los precios de la chatarra aumentaron a más del doble.

En el área de los **productos planos de acero inoxidable**, el consumo mundial en 2004 creció aproximadamente un 7%, un crecimiento que resultó notablemente más pronunciado en Asia que en Europa, donde se situó en torno al 4,5%, superando ampliamente, sin embargo, la tendencia observada en los últimos años.

En Europa, la demanda aparente se mantuvo globalmente satisfactoria, sobre todo al inicio del año. Los precios base aumentaron durante el primer semestre pero se debilitaron ligeramente a finales de año, debido, entre otras causas, al incremento de las importaciones favorecidas por la debilidad del dólar.

En Brasil, el mercado registró un excelente ejercicio, caracterizado por un nivel de demanda sostenido y precios elevados. El consumo aparente aumentó en más del 10% con respecto a 2003.

La demanda en los mercados asiáticos conoció un repunte durante el tercer trimestre, tras un periodo marcado por los reajustes y las reducciones de stocks al inicio del año. Asia, y en particular China, siguen siendo el principal motor del crecimiento mundial.

En Estados Unidos se observó una clara recuperación en comparación con 2003. Tras ciertas tensiones al inicio del año ligadas a la reducción de la oferta, los precios aumentaron sustancialmente en el transcurso del primer semestre, manteniéndose posteriormente en niveles elevados hasta finales de año.

UGINE & ALZ, la unidad operativa del sector dedicada a los productos planos de acero inoxidable, consolidó en 2004 su



posición en sus mercados estratégicos, gracias al alto grado de sofisticación técnica de los productos y a su actuación de asistencia a los clientes en la aplicación de soluciones innovadoras. La organización en áreas de actividad dedicadas a los diferentes mercados específicos contribuyó en gran medida a reforzar las relaciones colaboración entre UGINE & ALZ y sus clientes.

En el área de **productos largos de acero inoxidable**, la demanda aumentó de forma generalizada en todos los ámbitos (barras, productos trefilados y alambros). El aumento de los precios base, principalmente al inicio del año, y la repercusión de los incrementos de precio de las materias primas, incluida la chatarra, permitieron mantener en esta actividad un efecto de costes-precios positivo.

En el segmento de **chapa gruesa**, se registró en la segunda parte del año una demanda elevada, asociada a sustanciales incrementos de precio. Este repunte de la actividad a nivel mundial se debe esencialmente, de forma directa o indirecta, a los mercados asiáticos, en particular en China e India.

La continuidad de la **reconfiguración de las actividades de acero inoxidable** en Arcelor se tradujo en la venta de diversas participaciones en 2004.

El 19 de marzo de 2004, Arcelor vendió la totalidad de su participación (96%) en el capital de Thainox a su presidente fundador Kuhn Prayudh Mahagitsiri, un operador destacado de la industria tailandesa.

El 1 de junio de 2004, J&L Specialty Steel, LLC vendió la mayoría de sus activos a una filial cuyo control mayoritario posee Allegheny Technologies Incorporated.

En Australia, Arcelor vendió su participación del 50% en el centro de servicios Pacific Stainless Steel Processors a su socio Atlas Steel, manteniendo no obstante estrechas relaciones con este importante distribuidor.

En diciembre de 2004, Ugitech concluyó la venta de su actividad de tornillería TEVI, situada en Italia, a la sociedad Electro Services; asimismo, finalizó la venta de sus actividades de trefilado en Estados Unidos, Techalloy, con la firma el 9 de febrero de 2005 del acuerdo a este respecto.

En el **plano comercial**, el sector consolidó sus infraestructuras en los mercados en crecimiento. Se creó la empresa Matthey Sro, filial de Matthey, en la República Checa para dar servicio a los mercados de sistemas de tubos de escape para el automóvil. Se trata del primer fabricante de tubos ubicado en esta región. Esta sociedad comenzó sus actividades de corte comenzaron a finales de 2004, estando previsto el inicio de la actividad de soldadura en el primer semestre de 2005. En abril de 2004, se inauguró el nuevo centro de servicios Uginox Vietnam, en Hanoi, dedicado a los productos planos de acero

inoxidable, y, en junio de 2004, se iniciaron las operaciones del centro de servicios Arcelor Stainless Processing en Detroit (Estados Unidos) tras duplicar su capacidad. En agosto de 2004, IUP firmó un acuerdo con el grupo Jindal, en la India, para la creación de una unidad conjunta destinada a la fabricación de productos laminados de precisión de acero inoxidable y de aleación.

Finalmente, el sector prosiguió con su **reconfiguración organizacional e industrial**. Se progresó en la reestructuración la cabecera de UGINE&ALZ, se cerró la acería de Ardoise a finales de junio de 2004, se prosiguió con el desarrollo de la curva de arranque de la acería de Genk (Bélgica), y el proyecto Carinox, consistente en la construcción de una nueva acería situada aguas arriba del tren de bandas en Charleroi (Bélgica), cuya primera piedra se colocó el 2 de abril de 2004, se desarrolla conforme al calendario establecido, estando prevista su puesta en marcha a finales de 2005.

Paralelamente, UGINE&ALZ ha reconfigurado su organización a través del proyecto U&A Way, que contempla la creación de tres centros estructurados por mercados (productos especiales en Gueugnon (Francia), productos para la industria en Genk (Bélgica) y productos para el automóvil en Isbergues (Francia)), que recibirán sus materias primas de un conjunto de instalaciones cabecera constituido por las acerías y el tren de bandas de Carlam-Carinox.

En otoño de 2004, UGINE&ALZ anunció la concentración de sus actividades de distribución en Francia en la planta de Isbergues, lo que conducirá a transferir progresivamente las operaciones del centro de servicios de Gonesse (en la región de París) a Isbergues.

La entidad Imphy UGINE Précision ha reconfigurado su organización, disociando las actividades de acero inoxidable y aleaciones, y especializando sus centros de producción en Francia: a partir de ahora, la planta de Pont de Roide se dedicará al acero inoxidable mientras que las plantas de Imphy y Firminy se dedicarán a las aleaciones.

Ugitech ha llevado a cabo su plan de simplificación de la organización y reducción de estructuras y costes generales.

En Brasil, Acesita, único productor de productos planos de acero inoxidable en Sudamérica, en el que Arcelor posee una participación del 27,68% y que se integra en las cuentas consolidadas del Grupo por el método de puesta en equivalencia, prosiguió con su proceso de recuperación tras un ejercicio 2003 aún marcado por una situación financiera difícil debido a su elevado endeudamiento, acentuado por la devaluación registrada a finales de 2002.



Las mejoras de gestión, el adecuado funcionamiento de las instalaciones, el buen comportamiento del mercado brasileño, cuyo crecimiento se ha visto confirmado, y la competitividad en términos de costes que genera elevados márgenes en el mercado de la exportación, permitieron a Acesita recuperar una situación de beneficios positivos, convirtiéndose en una de las empresas más rentables del sector de Aceros Inoxidables, y proseguir con su reducción del endeudamiento.

## Distribución, Transformación, Trading

### Cifra de negocio y resultados

Distribución, Transformación, Trading	2003	2004
<i>En millones de euros</i>		
Cifra de negocio	7.954	8.267
Evolución considerando el perímetro comparable		+12,5%
Resultado operativo bruto	284	513
% de la cifra de negocio	3,6%	6,2%
Rentabilidad sobre el capital empleado	9,2%	24,2%
Volumen de ventas <i>(en millones de toneladas)</i>	15,99*	14,98

\* Excluidos Tubos y PUM Processing.

El sector de Distribución, Transformación, Trading registró en 2004 una **cifra de negocio** de 8.267 millones de euros, frente a 7.954 millones en 2003, lo que representa un aumento del 3,9%. Excluido el efecto de cambio (-128 millones de euros, debido a la depreciación del dólar) y el efecto de variación del perímetro (-836 millones de euros), el aumento registrado fue del 17,7%, que comprende un efecto de volumen del -6,9% y un efecto de precio del +26,5%.

Las expediciones en 2004 ascendieron a 14,9 millones de toneladas frente a 15,9 millones de toneladas en 2003. En promedio, el 30% del volumen total de expediciones corresponde a compras de productos a terceros.

Las variaciones del perímetro de consolidación se deben a la reorganización estratégica del sector, que se orienta hacia las actividades de negocio y de transformación de productos metálicos en la Unión Europea de 25 países (Arcelor Négoce-Distribution, Arcelor Steel Service Centres), las actividades de perfiles y paneles de construcción (Arcelor Construction), y las actividades de fundaciones de acero (Arcelor Projects) y de negocio internacional (Arcelor International).

En 2004, las principales ventas de activos afectaron a la empresa J&F (transformación de productos planos en Estados Unidos), anteriormente consolidada por el método de integración global, y a la empresa IMS (distribución), anteriormente consolidada por puesta en equivalencia.

Asimismo, el efecto de las ventas realizadas en 2003 (Arcelor Tubes, PUM Plastiques, Considar) se reflejó en la cifra de negocio de 2004. El sector vendió, asimismo, su participación en Condesa.

Por otra parte, la adquisición de Ravené Schäfer, una importante empresa de negocio y distribución de productos metálicos en Alemania, se hizo efectiva a finales de año.

La tensión registrada en el mercado del acero en 2004 (efecto de China) se tradujo para el sector en un sustancial incremento de sus precios medios de venta y en una mayor escasez de oferta en el mercado. Gracias al apoyo recibido de las actividades "aguas arriba" del Grupo Arcelor, el sector de Distribución, Transformación, Trading pudo mantener las entregas a la mayoría de sus clientes dentro de los plazos establecidos.

El aumento del **margen operativo bruto** (resultado operativo bruto/cifra de negocio), que pasó del 3,6% en 2003 al 6,2% en 2004, responde a la capacidad del sector para repercutir rápidamente los sustanciales incrementos de costes de las materias primas soportados por el sector, a beneficios derivados de mejoras de gestión por un valor superior a 40 millones de euros y a un efecto de revalorización de los stocks.

### Actividad del sector

Para **Arcelor Négoce-Distribution (AND)**, 2004 fue un año caracterizado por una evolución favorable de los precios medios de venta, debido al incremento muy pronunciado de los costes de las materias primas, que se repercutió en los precios de venta, y a una relativa escasez de determinados productos en el mercado. Considerando el perímetro comparable, la cifra de negocio de AND aumentó un 27,6%, que comprende un +31,6% ligado a los precios y un -3% ligado a los volúmenes de ventas.

AND consolidó su posición en Alemania con la adquisición de la empresa Ravené Schäfer, uno de los grandes operadores del mercado. A través de esta operación, AND se sitúa actualmente como el tercer operador en este campo del negocio de productos de acero en Alemania.

En los demás países europeos, el ritmo de actividad se mantuvo relativamente estable, excepto en España, donde el volumen medio de actividad de AND aumentó un 12%, impulsado por la demanda de productos metalúrgicos destinados a la renovación en el sector de la construcción. En el mercado francés, se registró una ligera disminución de las ventas, como consecuencia de la aplicación de una política comercial consistente en dar prioridad a la rentabilidad sobre los volúmenes de venta.

AND prosiguió con la ampliación de sus actividades en Europa Central y Oriental, mediante la apertura de cinco nuevos puntos de venta en 2004, con los que AND dispone actualmente de un total de 29 establecimientos en esta región.

En un mercado caracterizado por la escasez de la oferta de las materias primas necesarias para la producción de acero, **Arcelor Steel Service Centres (ASSC)** se centró, en colaboración con el sector de Productos Planos de Arcelor, en el suministro a sus clientes europeos en las mejores condiciones de servicio. Considerando el perímetro comparable, y excluido el efecto de cambio, la cifra de negocio de ASSC registró un aumento del 16,5%, que se desglosa en un +19,2% ligado a los precios medios de venta y un -2,2% ligado a los volúmenes de venta.

Gracias a las diversas operaciones de desarrollo realizadas durante el ejercicio, ASSC logró mantener su posición en sus mercados tradicionales y potenciar su desarrollo en los países de Europa Central y Oriental. Los volúmenes comercializados por Arcelor Stal Serwis Bytom (Polonia) aumentaron de 58.000 toneladas en 2003 a 85.000 toneladas en 2004, estando prevista, asimismo, la apertura de un nuevo Centro de Servicio del Acero en Eslovaquia en el verano de 2005.

Por otra parte, en 2004, ASSC llevó a cabo múltiples operaciones de racionalización destinadas a consolidar su competitividad, en particular en Alemania, en Francia y en el Reino Unido, y procedió a la venta de la sociedad J&F, que opera cuatro centros de servicios en Estados Unidos. De forma complementaria a estas operaciones, ASSC incrementó sus actividades de benchmarking y de intercambio de mejores prácticas en el ámbito industrial, haciéndolas extensivas al proceso de mejora de la seguridad.

ASSC potenció asimismo su proceso de servicio a los clientes. Así, con la adquisición de la sociedad Dechefer en Francia, ASSC consolida su presencia en el mercado de los productos con recubrimiento orgánico e inicia sus actividades en el campo del troquelado.

La ampliación de su oferta permitió a ASSC dar respuesta, a finales de 2004, a las necesidades de externalización de parte de la actividad de troquelado de un importante cliente en el campo de los equipos y armarios eléctricos. Esta misma política, que llevó a duplicar la capacidad de la planta de Bytom (Polonia) con la instalación de una segunda cizalla de corte en fleje y tres prensas de corte de formatos, permitió dar respuesta a la necesidad de externalización de la totalidad de la actividad de corte de formatos para banda de carretera de un gran cliente internacional.

**Arcelor Construction** registró un sensible incremento de sus precios de venta durante todo el ejercicio 2004. Sin embargo, sus volúmenes de venta bajaron con respecto a 2003, en

un contexto caracterizado por una notable desaceleración de las inversiones, principalmente en el segundo semestre. No obstante, considerando el perímetro comparable, y excluido el efecto de cambio, la cifra de negocio de Arcelor Construction aumentó un 10,6%, que se desglosa en un +8,9% correspondiente a los precios medios de venta y un +1,6% correspondiente a los volúmenes.

Se prosiguió con la reorientación de la cartera de productos hacia la fabricación de paneles en lugar de productos perfilados, por tratarse de productos de mayor valor añadido, lo que permitió un aumento de la cifra de negocio y de los márgenes generados. También prosiguió el crecimiento de la actividad en Europa Central con la puesta en marcha de una nueva unidad de producción (línea de perfilado) en Kiskun (Hungría).

En el ámbito industrial, el hecho más relevante en 2004 fue la puesta en marcha de la línea de decapado de Haironville en Francia, que representa una notable contribución a los resultados del ejercicio. El efecto de la reestructuración aplicada en Alemania en 2003 también contribuye a la mejora de los resultados del año. Por otra parte, se llevó a cabo con éxito un amplio plan de reestructuración que responde a la disminución de la actividad en el mercado de la construcción industrial y comercial en Francia.

**Arcelor International** registró una caída de sus volúmenes de venta en 2004, en un contexto caracterizado por un sensible aumento de los precios. El ligero aumento de la recuperación de los volúmenes comercializados en Estados Unidos sólo permitió compensar parcialmente la disminución de las ventas en Asia y en los grandes mercados de exportación (Oriente Próximo, Oriente Medio, y norte de África), mientras que los sectores "aguas arriba" de Arcelor destinaron prioritariamente sus suministros a los clientes europeos.

Considerando el perímetro comparable, y excluido el efecto de cambio, la cifra de negocio de Arcelor International aumentó un 3,7%, que se desglosa en un +20,6% correspondiente a los precios medios de venta y un -14% correspondiente a los volúmenes.

Arcelor International prosiguió en 2004 con la reorganización de su red comercial, potenciando en particular la agrupación de entidades de Arcelor en instalaciones compartidas en diferentes países tales como China, India o México. Asimismo, en 2004, Arcelor International estableció un contrato con uno de los principales estudios de arquitectos de Japón en el marco de la construcción del nuevo Shanghai World Financial Centre, que será el segundo rascacielos más alto del mundo. A través de este proyecto, Arcelor International suministrará por primera vez en China perfiles de calidad HISTAR 345, uno de los productos estrella del sector de Productos Largos del Grupo, que permite obtener sustanciales ahorros en términos de costes y de peso.

**Arcelor Projects** registró un incremento de sus expediciones en el área de los productos para fundaciones, así como un aumento de sus precios medios de venta, en particular en Estados Unidos. Considerando el perímetro comparable, y excluido el efecto de cambio, la cifra de negocio de Arcelor Projects aumentó un 13,8%, que se desglosa en un +13,1% correspondiente a los precios medios de venta y un +0,7% correspondiente a los volúmenes de las expediciones.

La unidad Skyline, ubicada en Estados Unidos, ha contratado la construcción de una nueva planta de producción de tubos de gran tamaño que le permitirá desarrollar una completa gama de soluciones de acero destinadas a los proyectos de fundaciones metálicas en Norteamérica y Centroamérica.

Por último, en 2004 se creó la unidad Arcelor Projects China, al objeto de promocionar y comercializar soluciones de acero para obras con fundaciones metálicas y aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado chino.

## Otras Actividades

### Paul Wurth

Paul Wurth, cuyas actividades se desarrollan en un sector impulsado por una demanda sostenida y por los efectos positivos de la consolidación del mercado siderúrgico, registró en 2004 una significativa mejora de sus actividades y de su rentabilidad en el conjunto del grupo. Su cifra de negocio ascendió a 163 millones de euros en 2004 frente a 145 millones de euros en el año anterior. Paul Wurth registró asimismo un incremento del 70% en el volumen de nuevos pedidos frente al volumen de 2003.

Con la adquisición estratégica, en diciembre de 2004, de la sociedad de ingeniería alemana Didier - M&P Energietechnik GmbH, especializada en el campo de las estufas de viento caliente y en los revestimientos refractarios para hornos altos, Paul Wurth completa su gama de productos y consolida su posición de líder global en el mercado de las tecnologías de horno alto. En este sector, Paul Wurth sigue registrando el efecto positivo de la fuerte demanda de China. Los contratos procedentes de este país representaron en 2004 prácticamente una cuarta parte del total de nuevos pedidos de Paul Wurth S.A. Brasil y Rusia constituyen igualmente mercados importantes.

En el campo de equipos para acerías e instalaciones de colada continua, Paul Wurth ha proseguido con éxito con la comercialización de sus lingoteras Vibromold® con sistema integrado de oscilación.

En el área de investigación y desarrollo, las actividades de Paul Wurth en 2004 se centraron principalmente en la

continuidad de los trabajos de investigación efectuados en el marco del proyecto PRIMUS®. Por una parte, se realizaron ensayos en laboratorio para el tratamiento de lodos procedentes de plantas de proceso integral, y, por otra parte, se llevaron a cabo en marzo de 2005 trabajos de optimización de los equipos de la instalación Primus® en Primorec S.A. para aumentar en 10 toneladas por hora su capacidad de procesamiento de subproductos siderúrgicos.

La división de gestión de grandes proyectos de ingeniería civil consolidó su posición a nivel regional, tanto para proyectos públicos y privados como para proyectos industriales, y registró asimismo importantes contratos y pedidos en 2004.

### Circuit Foil

Tras la crisis provocada por la sobrecapacidad en el sector de producción de láminas de cobre en 2001, los años 2002 y 2003 resultaron ejercicios difíciles. El mercado se desplazó de Europa, Estados Unidos y Japón hacia los países del sudeste asiático y China. El mercado de Asia representa actualmente en torno al 50% de las ventas de Circuit Foil. A pesar de los incrementos del 16% en la producción y del 20% en los precios de venta registrados en 2004, se produjo una disminución de los volúmenes de venta a finales del año, lo que conllevó la decisión de interrumpir la actividad de la fábrica de Granby (Canadá). El aumento del coste del cobre, que se situó en 3.000 dólares por tonelada, y la debilidad del dólar influyeron negativamente en los resultados de Circuit Foil. No obstante, el programa de reducción de costes y de mejora de la productividad iniciado en 2004 permitió mejorar el rendimiento en un 15%.

### Industeel

El Grupo Industeel, productor de chapa gruesa de calidades especiales (aceros aleados e inoxidables), generó en 2004 una cifra de negocio de 666 millones de euros con un volumen de expediciones de 342.000 toneladas de chapa gruesa. Una política basada en la fabricación de productos especiales, impulsada por la aceleración de la demanda, permitió recuperar resultados operativos positivos a pesar del espectacular incremento del precio de determinadas materias primas.

Industeel invierte aproximadamente un 1,5% de su cifra de negocio en una política activa de Investigación y Desarrollo, área en la que destaca el Centre de Recherche Métallurgique de Creusot donde trabajan 50 personas. En 2004, el Grupo lanzó al mercado, entre otros, dos nuevas calidades Superplast 400 destinadas a la fabricación de moldes y el acero Duplex Ur45N de soldabilidad mejorada.

## INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

INFORME CONSOLIDADO DE GESTIÓN DEL GRUPO

En 2005, Industeel prosigue con su especialización en nichos de mercado rentables y practica una gestión activa del proceso de innovación para mantener su ventaja tecnológica, preparando, paralelamente, su plan de futuro a largo plazo, inclusive a través de asociaciones.

### Actividad financiera

Arcelor prosiguió en 2004 con la aplicación de su política financiera, tanto en lo que respecta a la organización estructurada en torno a sus dos vehículos Arcelor Finance SCA y Arcelor Treasury SNC, como en términos de optimización de sus costes financieros y de la garantía de financiación mediante una liquidez muy sólida.

Arcelor Finance es el soporte de 4.900 euros de financiación a corto, medio y largo plazo; esta sociedad interviene en los mercados financieros con el título de Arcelor.

Arcelor Treasury proporciona, para las actividades cotidianas, la cobertura de los riesgos financieros relativos, en particular, a los tipos de cambio, a los tipos de interés y a las materias primas, según los principios detallados (véase la Nota 25 en anexo a las cuentas) aprobados por el Comité de Auditoría; esta sociedad se encarga, asimismo, de la gestión centralizada de la tesorería.

En 2004, Arcelor llevó a cabo diversas operaciones en los mercados financieros, que incluyen, principalmente, las siguientes:

- en marzo, ejercicio de la opción de cancelación de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 2006, que se tradujo en la conversión del 80 % de la emisión en capital, mediante el canje de 22 millones de acciones en autocartera;
- en julio, emisión de 533 millones de bonos para la suscripción preferente de acciones que, tras ser ejercitados, permitieron una ampliación de los fondos propios por valor de 1.100 millones de euros ;
- en octubre, empréstito mediante la emisión de obligaciones de Arcelor Finance por valor de 500 millones de euros a 10 años, a un tipo de interés del 4 5/8 %.

Asimismo, Arcelor procedió al reembolso anticipado de determinados empréstitos sujetos a tipos de interés elevados, con el fin de reducir los costes generados por intereses.

Por último, Arcelor Finance lanzó en diciembre una nueva operación de sindicación bancaria por valor de 3.000 millones de euros, que concluyó con éxito en febrero de 2005 con la participación de 41 bancos, en sustitución de líneas de crédito anteriores.

## INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL

### INVERSIONES EN INMOVILIZADO MATERIAL POR SECTORES DE ACTIVIDAD

En millones de euros	2004	Parte del sector
Productos Planos	722,8	53,4%
Productos Largos	376,3	27,8%
Aceros Inoxidables	145,4	10,7%
Distr Transf Trading	76,7	5,7%
Otras Actividades	32,0	2,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.353,2</b>	<b>100%</b>

Los gastos de inversión en inmovilizado material del sector de Productos Planos a finales de diciembre de 2004 ascienden a 722,8 millones de euros, y comprenden principalmente:

- instalación de un sistema de inyección de carbón en el horno alto de SWB en Bremen y en el de Ekostahl en Eisenhüttenstadt (Alemania);
- obras relativas a la línea de decapado y a la segunda línea de colada de desbastes finos de ACB en Bilbao (España);
- transformación de la línea de electrocincado de Mardyck y reforma del gasómetro de gas de cok y gas de horno alto en Dunkerque (Francia);

- remodelación del tren de laminación de 4 cajas, de la línea de recocido continuo mixto y del tren de bandas en caliente en Sollac Lorraine (Francia);
- ampliación de la capacidad de producción de la planta de coquización y ampliación de la capacidad de captación de polvo en las chimeneas de la planta de sinterización de Sollac Méditerranée en Fos (Francia);
- construcción de línea piloto de recubrimiento de plasma al vacío "Plasma Coating" en Cockerill Sambre (Bélgica) ;
- finalización de la construcción de la planta de Vega do Sul (Brasil);
- remodelación de la línea de estañado electrolítico de Arcelor Packaging Intl. España (España);
- otras inversiones destinadas a la mejora de la calidad, el desarrollo y la adaptación de las instalaciones y a la protección medioambiental.

En agosto de 2004, CST, Belgo-Mineira y Sun Coal & Coke Company firmaron un acuerdo por el que se estableció un empresa conjunta, denominada SOL Coqueria Tubarão, que se encargará de la construcción de una nueva planta de

coquización en el Estado de Espirito Santo, en el sudeste de Brasil. Las inversiones acometidas en 2004 ascienden a 60,6 millones de euros. Esta nueva planta, cuya puesta en marcha está prevista para julio de 2006, representará una inversión total de 380 millones de dólares (USD) y dispondrá de una capacidad de producción anual de 1,55 millones de toneladas de cok siderúrgico. La creación de esta empresa conjunta se enmarca en la estrategia de ampliación de capacidad de CST, cuyo objetivo es aumentar la producción anual de la fábrica de 5 millones a 7,5 millones de toneladas de desbastes en 2006. SOL Coqueria Tubarão es una empresa participada al 62% por CST, al 37% por Belgo Mineira y al 1% por Sun Coal & Coke Company.

Las inversiones realizadas por las empresas del sector de Productos Largos ascienden a 376,3 millones de euros, e incluyen la construcción del nuevo tren de laminación de perfiles de formatos medios en Luxemburgo, y la modernización y ampliación de instalaciones ya existentes, en particular las de Piracicaba en Brasil para la producción de barras. Las inversiones del sector incluyen asimismo partidas destinadas a mejorar la seguridad del personal, modernizar las instalaciones y optimizar la protección medioambiental.

En lo que respecta a la modernización y ampliación de instalaciones existentes, las principales inversiones se destinaron a la colada continua y al tren de laminación de Zumárraga, al tren de laminación de Azpeitia, al tren de laminación de Olaberria y a la colada continua de Madrid, en España, y a la remodelación del tren de laminación de Vitoria, en Brasil.

## ACCIONES PROPIAS

En sustitución de una autorización análoga concedida el 25 abril de 2003, la Junta General Ordinaria del 30 abril de 2004 autorizó al Consejo de Administración, en las condiciones establecidas en la ley luxemburguesa de sociedades mercantiles («la ley»), a adquirir acciones de la Sociedad, directamente o a través de otras sociedades del Grupo, según lo estipulado en el artículo 49bis de la ley. Esta autorización tiene una vigencia de 18 meses (hasta el 30 de octubre de 2005), salvo en caso de renovación antes de su vencimiento, y permite la adquisición de acciones de Arcelor, sin superar en ningún momento el límite del 10% del capital suscrito, tal y como se establece en los artículos 49-2 y 49bis de la ley, en un rango de precio comprendido entre 5 y 25 euros por acción. Se propone a la Junta General Ordinaria del 29 de abril de 2005 la sustitución de la autorización del 30 de abril de 2004 por una nueva autorización cuyo contenido se adaptará al nuevo reglamento de la Autorité des Marchés Financiers (Francia) en materia de compra de acciones propias.

Los gastos de inversión registrados por el sector de **Aceros Inoxidables** ascienden a 145,4 millones de euros y corresponden esencialmente a las siguientes partidas:

- continuidad de la inversión en la nueva acería eléctrica de Carinox ubicada aguas arriba del tren de bandas de Carlam en Châtelet (Bélgica), por valor de 63,2 millones de euros;
- inversiones realizadas en la línea de aplanado bajo tensión en Ugine & ALZ France;
- inversiones en Ugitech destinadas a la instalación de un segundo sistema de captación de polvo en la acería y a una nueva instalación de recocido en campana (Francia).

Las inversiones del sector incluyen asimismo partidas destinadas a mejorar la seguridad laboral e industrial.

El sector de **Distribución, Transformación, Trading** registró costes de inversión diversos por valor de 76,7 millones de euros, que se destinaron principalmente a las siguientes partidas:

- aumento de la capacidad de transformación en Arcelor Stal Serwis (Polonia);
- construcción de una planta de fabricación de tubos soldados de gran diámetro para fundaciones en Estados Unidos, adscrita a Arcelor Projects;
- nueva línea de decapado en Contrisson (Francia), adscrita a Arcelor Construction.

Arcelor S.A. no ha adquirido ni poseído directamente acciones propias en 2004, salvo de forma transitoria.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Arcelor poseía 26.802.407 acciones propias, que representan un 4,19% del total de acciones emitidas y un par contable total de 134.012.035 euros. De estas 26.802.407 acciones, sólo 25.010.596 (es decir, las acciones en posesión de las filiales directas Arbed y Usinor) debían considerarse a efectos de la determinación del límite del 10% arriba indicado; no obstante, se suspendió el derecho de voto para la totalidad de las 26.802.407 acciones.

En el transcurso del ejercicio 2004, el Grupo efectuó las siguientes operaciones relativas a acciones propias:



## Adquisiciones

- 1.269.018 acciones adquiridas por Arbed en el mercado al contado por contravalores situados en un rango comprendido entre 13,13 euros y 14,77 euros, con un precio medio ponderado de 14,36 euros. Estas adquisiciones se realizaron con la finalidad de regularizar la cotización bursátil.

## Enajenaciones

- 4.109.694 acciones vendidas por Arbed en el mercado al contado por contravalores situados en un rango comprendido entre 13,29 euros y 15,03 euros, con un precio medio ponderado de 14,97 euros. Estas enajenaciones se realizaron con la finalidad de regularizar la cotización bursátil.
- 900.000 acciones vendidas por Arbed en el marco del ejercicio de opciones de compra ("call") por contravalores situados en un rango comprendido entre 14,60 euros y 15,90 euros, con un precio medio ponderado (prima incluida) de 15,44 euros. Estas ventas permitieron refinar parcialmente a nivel del Grupo la compra de acciones de Aceralia efectuada en el marco de la oferta pública de adquisición formulada el 22 de enero de 2004.
- 316.047 acciones vendidas por Arbed a Arcelor para su transferencia a los accionistas de Usinor que hubieran ejercido su derecho de canje, tras la exclusión de los títulos de Usinor del Primer Mercado de Euronext París en 2002, por contravalores situados en un rango comprendido entre 12,59 euros y 15,85 euros, con un contravalor medio ponderado de 14,26 euros por título.
- 337.707 acciones vendidas por Arbed a Arcelor para responder a las solicitudes de atribución de acciones de Arcelor presentadas por los titulares de obligaciones O.C.E.A.N.E. 2005 por un contravalor de 19,33 euros por título.

- 22.488.690 acciones vendidas por Sidmar a Arcelor para responder a las solicitudes de atribución de acciones de Arcelor presentadas por los titulares de obligaciones O.C.E.A.N.E. 2006 por un contravalor de 13,81 euros por título.
- 1.887 acciones vendidas por Arbed a Arcelor para responder a las solicitudes de atribución de acciones de Arcelor presentadas por los titulares de obligaciones O.C.E.A.N.E. 2006 por un contravalor de 13,81 euros por título.
- 957.375 acciones (de un total de 1.020.000 acciones transferidas por Arbed a Usinor) aportadas por Usinor en el marco de los planes de stock-options por contravalores situados en un rango comprendido entre 13,92 euros y 15,24 euros, con un contravalor medio ponderado de 13,93 euros por título.

Acciones propias	31/12/2003	31/12/2004	Movimientos
Arbed S.A.	30.260.403	24.844.086	- 5.416.317
Usinor S.A.	103.885	166.510	+ 62.625
Sidmar N.V.	24.280.501	1.791.811	- 22.488.690
<b>TOTAL</b>	<b>54.644.789</b>	<b>26.802.407</b>	<b>- 27.842.382</b>

Por consiguiente, en el ejercicio 2004, el Grupo adquirió 1.269.018 acciones propias, que representan un par contable total de 6.345.090 euros, equivalente al 0,20% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2004. Asimismo, en el ejercicio 2004, el Grupo enajenó 29.111.400 acciones propias, que representan un par contable total de 145.557.000 euros, equivalente al 4,55% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2004. Por lo tanto, el saldo de estas operaciones supone la enajenación por el Grupo de 27.842.382 acciones propias, que representan un par contable de 139.211.910 euros, equivalente al 4,35% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2004.

## PERSPECTIVAS

Los principales institutos económicos prevén para 2005, en términos generales, un crecimiento económico mundial satisfactorio, aunque ligeramente inferior al de 2004, que ha sido un año excepcional en lo que a crecimiento económico mundial se refiere. La recuperación se mantendría sostenida durante el año, con un aumento del PIB mundial del 3,3%, superando su índice de crecimiento a largo plazo que se sitúa en un 3,1%. La posible evolución de la economía mundial a corto plazo dependerá, sobre todo, del comportamiento de las economías de Estados Unidos y de China, principales motores del crecimiento desde la crisis asiática de 1997-1998. El incremento de la producción industrial se situaría este año en el 4%, frente al 5% registrado en 2004.

En Estados Unidos, el crecimiento del PIB para el conjunto del año 2005 se encontraría en torno al 3,5%. Las previsiones de los expertos apuntan asimismo a un significativo aumento de la producción industrial, que se situaría en un 4%, tras el 4,5% registrado en 2004. En efecto, en un contexto caracterizado por un aumento de los precios del petróleo, una progresiva subida de los tipos de interés y la desaparición de las deducciones fiscales, la desaceleración de la economía estadounidense parece inevitable.

En Centroamérica y Sudamérica, el crecimiento mantendría un fuerte dinamismo en 2005. El PIB aumentaría un 4,1% en 2005 y la producción industrial, aún más dinámica,



se incrementaría en un 4,7%, tras registrar en 2004 índices de crecimiento del 6,2% y del 9,7% respectivamente.

En los países europeos emergentes (CEI, diez nuevos estados miembros de la Unión Europea y otros países del Este), debería mantenerse la buena coyuntura económica. En el conjunto de estos países, el PIB registraría este año un aumento un 5,7%, ligeramente inferior al incremento registrado en 2004 (6,7%).

El crecimiento económico en Japón debería desacelerarse durante el año hasta situarse en un 1,5%, debido, sobre todo, a una moderación de las exportaciones y a la estabilización de los ingresos disponibles de las familias, lo que limitaría cualquier repunte del consumo.

En China, la aplicación de una política económica más restrictiva, combinada con un aumento de los precios del petróleo, debería provocar en 2005 una desaceleración del crecimiento, que se situaría entre el 7,5% y el 8,0%. Sin embargo, la actividad económica se mantendría sostenida, debido, en particular, a las inversiones en el sector de producción eléctrica, al significativo crecimiento del sector inmobiliario y al aumento del consumo privado como consecuencia de un fuerte incremento de los ingresos de la población rural.

Para los demás países asiáticos, en su conjunto, las previsiones de los expertos para 2005 apuntan a un crecimiento del PIB y de la producción industrial del 5%.

En Europa Occidental, tras registrar un crecimiento del 2,1% en 2004, el PIB, impulsado por las exportaciones, aumentaría un 1,9%. Por otra parte, la producción industrial, que se incrementó en un 1,6% en 2004, aumentaría este año un 2,3%. En la zona euro, el crecimiento del PIB previsto para 2005 se situaría en un 1,7%, con un incremento de la producción industrial ligeramente superior al 2,3%.

La producción de los sectores consumidores de acero debería mantener una ligera tendencia alcista durante todo el año 2005. En la UE15, el índice SWIP (Steel Weighted Industrial Production Index) crecería en torno al 2% en el conjunto del año, lo que representa un aumento inferior al registrado en 2003 (+3%).

Basándose en estas hipótesis, el consumo aparente de acero a nivel mundial, excluida China, debería aumentar aproximadamente un 3%. En China, el incremento del consumo aparente de acero se situaría en un 7% y, a pesar de mantener su posición de exportador neto, este país debería aproximarse al punto de equilibrio.

En la UE15, el consumo aparente de acero sería similar al registrado en 2004, debido a un efecto ligeramente negativo del ciclo de stocks.

En Estados Unidos, las previsiones para 2005 apuntan a una caída en el consumo aparente del orden del 5%, como consecuencia de un aprovisionamiento excesivo en 2004.

La industria siderúrgica debería seguir registrando el efecto positivo de esta situación favorable, debido, en particular, a la continuidad del consumo sostenido de acero en China. La escasa disponibilidad y las fuertes tensiones que persisten en los precios de las materias primas y en los costes de fletes marítimos confirman esta situación, en la que los precios deberían mantenerse en un nivel elevado.

Tras el excelente año 2004, 2005 debería ser un año de crecimiento más moderado para la industria siderúrgica y un muy buen año para Arcelor.

Tras dos años y medio dedicados a consolidar su integración, Arcelor inició en julio de 2004 un programa de transformación de gran envergadura. La consolidación de los activos de CST (Brasil) en octubre de 2004 es el primer paso de un proceso dirigido a mejorar significativamente los niveles de rentabilidad del Grupo. El desarrollo internacional es una prioridad, tanto a través del crecimiento interno como a través de adquisiciones generadoras de valor en regiones de fuerte crecimiento o en mercados específicos. Arcelor seguirá practicando una gestión activa de su cartera, previéndose la realización de ventas de actividades no rentables o no estratégicas, y proseguirá con la reestructuración industrial con el primer cierre de un horno alto en Europa continental previsto en verano de este año.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- El 28 diciembre 2004, Arcelor formuló una Oferta Pública de Exclusión seguida de una Exclusión Obligatoria sobre las acciones de Usinor. Al término de la Oferta y de la Exclusión Obligatoria el 11 de enero de 2005, el Grupo poseía el 100% de Usinor.
- De las 24.723.689 obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 en circulación a 31 de diciembre de 2004, 328.512 fueron objeto de solicitudes de conversión o canje, cubiertas con 337.707 acciones de Arcelor existentes, y las obligaciones restantes (24.395.177) fueron reembolsadas el 3 de enero de 2005.
- El 9 de febrero de 2005, Arcelor firmó un acuerdo con Central Wire que contempla la venta de las acciones de Techalloy Company, Inc. Techalloy Company, Inc. es una empresa estadounidense perteneciente a Arcelor a través de su filial Ugitech S.A., especializada en la producción de alambre de acero inoxidable y de aleaciones de níquel, así como de electrodos de soldadura. La venta de Techalloy Company, Inc. se inscribe en el marco de la reorganización del Sector de Aceros Inoxidables, cuyo objetivo es concentrarse en sus actividades en el área de los productos planos de acero inoxidable en Europa y Brasil.

## INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS RELATIVAS A ARCELOR S.A.

En 2004, Arcelor S.A., sociedad matriz del grupo Arcelor, prosiguió con la gestión de su cartera de participaciones. A este respecto, el ejercicio 2004 estuvo marcado, en particular, por la ampliación de capital por valor de 1.140 millones de euros a través de una emisión de bonos para la suscripción preferente de acciones, llevada a cabo en julio. De los 533.145.273 bonos para la suscripción preferente de acciones atribuidos gratuitamente por la sociedad, 498.251.550 bonos, que representan aproximadamente un 93,5% del total de bonos, fueron ejercitados dando lugar a la atribución de 99.650.310 acciones nuevas el 27 de julio de 2004. Asimismo, 6.978.744 acciones nuevas emitidas igualmente el 27 de julio de 2004, correspondientes a los 34.893.723 bonos no ejercitados (teniendo en cuenta que 3 bonos no podían ser ejercitados debido a la cuota de ejercicio fijada), fueron objeto de una inversión privada por inversores institucionales al exterior de Estados Unidos.

En el marco de un proceso dirigido a optimizar la estructura del balance y a reducir el coste de su endeudamiento, Arcelor decidió proceder a la cancelación anticipada de las obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006, habiéndose cumplido las condiciones necesarias para dicha cancelación. Estas obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 fueron emitidas a 12,81 euros y su fecha de vencimiento era el 1

de enero de 2006, devengando un interés anual del 3% y siendo convertibles o canjeables a razón de una acción por una obligación. En ausencia de conversión o cancelación anticipada, estas obligaciones deberían ser canceladas a su vencimiento al 110,905%, lo que equivale a 14,20 euros. Los titulares disponían de la facultad, hasta el 11 de marzo (inclusive), de ejercitar su derecho a la atribución de acciones, solicitudes que serían cubiertas en su caso mediante la puesta a disposición de acciones poseídas en autocartera, con derecho a beneficios a 1 de enero de 2004. Al término de esta oferta, 22.490.577 obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006, equivalentes al 81,05% de la emisión inicial, fueron canjeadas por acciones y 5.256.793 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 fueron reembolsadas el 22 de marzo de 2004 al precio de 13,81 euros por obligación.

La sociedad cierra el ejercicio 2004 con un beneficio de 707 millones de euros procedente fundamentalmente de ingresos por las participaciones.

Se propone a la Junta General la distribución de un dividendo bruto por acción de 0,65 euros con cargo al ejercicio 2004 frente al dividendo de 0,40 euros por acción correspondiente al ejercicio anterior.

# Informe sobre la gestión de riesgos

## RIESGOS JURÍDICOS GENERALES RELATIVOS A LAS ACTIVIDADES DEL GRUPO ARCELOR

El Grupo no está expuesto a riesgos jurídicos significativos derivados de sus actividades siderúrgicas. El funcionamiento de las instalaciones de producción del Grupo es conforme a todas las normativas aplicables.

Las condiciones de suministro de las mercancías producidas y comercializadas por el Grupo Arcelor se establecen mediante una negociación comercial. Estas condiciones de suministro pueden determinar que los tribunales competentes en caso de litigio sean los del país en el que esté ubicado el comprador. Además, la inestabilidad de las legislaciones o normativas de determinados países en los que el Grupo Arcelor está presente (en particular, a través de *joint ventures*) puede constituir un riesgo jurídico general al que se vea expuesto en el desarrollo de sus actividades. El Grupo dispone, no obstante, de equipos jurídicos descentralizados, ubicados en los principales países donde desarrolla sus actividades fuera de Europa. En aquellos países en los que no resulta práctico en términos económicos disponer de tales recursos jurídicos propios, el Grupo recurre a gabinetes de abogados de reconocido prestigio internacional.

El Grupo Arcelor puede verse obligado a defender sus derechos y a salvaguardar sus intereses en el marco de sus actividades, en particular, en el caso de litigios técnicos o comerciales (a este respecto, véanse los apartados “Litigios”, “Barreras comerciales” y “Prácticas *antidumping* y *antisubvenciones*”).

Los riesgos jurídicos habituales ligados al desarrollo de las actividades y operaciones del Grupo son objeto de un control por parte de la Dirección Jurídica del Grupo. Esta Dirección, a su vez, está sometida a procedimientos de control interno por parte de los servicios de auditoría interna (véase el informe del Presidente sobre gobierno corporativo y control interno).

Nótese que los riesgos jurídicos identificados han sido objeto de provisiones establecidas en las diferentes filiales del Grupo Arcelor afectadas, conforme a las normas de contabilidad aplicables en esta materia.

El Grupo Arcelor ya no dispone, en Europa, de actividades de minería destinadas a la extracción de mineral o carbón.

## RIESGOS INDUSTRIALES

### Diferentes etapas del proceso de fabricación de productos de acero

El acero líquido se fabrica a partir de mineral (proceso integral, que representa el 70% de la producción de Arcelor) o a partir de chatarra (proceso eléctrico, que representa el 30% de la producción de Arcelor). A continuación, el acero líquido se solidifica en el molde de la máquina de colada continua. A la salida de la colada continua se obtienen los semiproductos –desbastes de sección rectangular (desbastes planos) o cuadrada (*blooms* o palanquillas) – que se laminarán posteriormente en productos finales, algunos de los cuales se someten a un tratamiento térmico. Más de la mitad de los productos planos laminados en caliente se relaminan posteriormente en frío y, en algunos casos, se les aplica un recubrimiento de protección contra la corrosión.

### Naturaleza de los riesgos incurridos

En las diferentes instalaciones de producción de acero (baterías de cok, plantas de sinterización, hornos altos, hornos eléctricos, etc.), los principales riesgos operativos son los incendios y explosiones accidentales.

Estos riesgos se deben, entre otras causas, a la producción de gas (en las baterías de cok y en los hornos altos), a la combustibilidad del carbón utilizado y al contacto del agua de refrigeración con el metal fundido.

En los trenes de laminación en caliente y en frío, así como en las líneas de recubrimiento, los riesgos de incendio se sitúan sobre todo en los equipos eléctricos y los hornos de recalentamiento. Los aceites de lubricación y los fluidos hidráulicos están clasificados como materiales inflamables.

La producción de acero requiere la utilización de chatarra, tanto en el proceso de conversión del arrabio en acero mediante afino en un convertidor, como para su fusión directa en el proceso eléctrico. Arcelor debe adoptar las medidas necesarias para prevenir los riesgos de carga de chatarra radioactiva, a través de un riguroso control interno.

## Evaluación de los riesgos en términos de impacto y probabilidad

La seguridad industrial constituye una prioridad estratégica para Arcelor. Cada planta aplica de forma exhaustiva su propia política, basada en la del Grupo, en el marco del cumplimiento de las normativas locales. Esta política recoge el conjunto de disposiciones organizativas y materiales que permiten llevar a cabo la prevención de accidentes o incidentes industriales o limitar sus consecuencias personales y materiales.

Se han definido por escrito los objetivos generales y las responsabilidades de gestión y se han establecido planes de actuación concretos para corregir las diferencias existentes entre la práctica y los objetivos fijados.

Los riesgos industriales se analizan desde la etapa de diseño, aplicándose medidas de prevención basadas en lo estipulado en la "Loss Prevention Guide" (Guía de prevención de riesgos industriales) de Arcelor. En las diferentes plantas se llevan a cabo auditorías internas y externas con una frecuencia determinada en función de sus riesgos. Tras cada

auditoría se redacta un informe de evaluación de los riesgos y de las acciones de prevención de naturaleza humana y material. Las plantas clasificadas como Seveso II son objeto de una auditoría específica realizada por expertos internos aplicando la norma de referencia Arcelor DCO-18001. Estas auditorías se harán extensivas a las demás plantas del Grupo en 2005.

## Procedimientos establecidos para el seguimiento y la cuantificación de riesgos

Desde la constitución de Arcelor, se ha establecido una organización específica con la creación de un Comité de Seguridad Industrial adscrito a la Dirección de Seguridad y Salud. Este comité, compuesto por representantes de las áreas de seguridad industrial e ingeniería de las diferentes Unidades Operativas, tiene la función de definir ejes de orientación y proponerlos a la Dirección General. Ha elaborado el documento base de referencia "Loss Prevention Guide Arcelor", cuya finalidad es evaluar y garantizar un nivel de seguridad industrial coherente en todas las plantas del Grupo, así como una red de expertos en seguridad industrial, responsables de la gestión diaria, de la adecuación de las instalaciones y del cumplimiento de las normativas.

Cada año, se establece un plan de inversiones que recoge las recomendaciones de naturaleza material, clasificadas según su orden de prioridad, de cuyo seguimiento se encarga el Comité de Seguridad Industrial.

## RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

En la gestión de riesgos medioambientales se distinguen los daños conocidos y estimados, para los cuales se establecen provisiones en el balance, frente a eventos, futuros más o menos inciertos, de origen interno o externo, susceptibles de mermar la capacidad para alcanzar los objetivos medioambientales de Arcelor y que pueden traducirse, desde una perspectiva contable, en la contabilización de un compromiso fuera del balance (que corresponde a la estimación de un coste futuro posible pero no seguro) o pueden dar lugar, en su caso, a una inversión.

Los **eventos internos** son principalmente los derivados de fallos en los procesos de producción o de tratamiento de efluentes industriales y residuos. Estos fallos pueden conllevar una merma de capacidad para alcanzar los objetivos fijados por Arcelor (cumplimiento de la legislación vigente y reducción continua de las emisiones y de los residuos no reciclables).

Para controlar estos riesgos de fallos, Arcelor desarrolla cuatro tipos de actividades de control:

- **medidas directivas**, estableciendo la obligación de todas las plantas de producción de obtener la certificación ISO14001 y aplicación de una política medioambiental en todo el Grupo;
- **medidas preventivas**, mediante la implicación sistemática de la Dirección de Medio Ambiente en los principales proyectos de inversión, al objeto de asegurar que las instalaciones construidas sean respetuosas con el medio ambiente, y la participación de responsables del área medioambiental en los procedimientos de *due diligence* previos a las adquisiciones;
- **medidas de detección**, a través de la realización de auditorías regulares por parte de la Dirección de Medio Ambiente para comprobar la conformidad con la legislación y con la política medioambiental del Grupo; asimismo, se ha establecido en

2004 un sistema de tablas de gestión que permite el seguimiento de las emisiones producidas por todas las filiales del Grupo;

- **medidas correctivas**, con el establecimiento de una organización a nivel de todo el Grupo encargada de potenciar las sinergias e intensificar el intercambio de mejores prácticas en materia medioambiental.

Los **eventos externos** son principalmente los ligados a la creciente presión derivada de las legislaciones y normativas medioambientales. Esta presión legislativa se refleja principalmente en cuatro áreas:

- la Directiva Europea relativa a la **compraventa de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>**, que entró en vigor en 2005;
- el tratamiento de las **emisiones producidas por las plantas de sinterización**, principalmente, a través de las Direc-

tivas Europeas IPPC (Integrated Pollution Prevention and Control) y NEC (National Emission Ceilings);

- las crecientes medidas restrictivas y fiscales relativas al almacenamiento y la eliminación de residuos industriales;
- el reacondicionamiento del suelo en terrenos anteriormente ocupados por plantas industriales, que representa un importante reto para el Grupo; el coste de reacondicionamiento puede compensarse parcialmente mediante la reasignación de los terrenos a otras actividades.

La permanente evolución de los marcos normativos modifica continuamente los objetivos en términos de cumplimiento de la legislación así como sus repercusiones en el futuro incremento de costes de producción de las plantas siderúrgicas, principalmente en Europa.

## RIESGOS RELATIVOS A LOS MERCADOS (RIESGOS VINCULADOS A LA LIQUIDEZ, LOS TIPOS DE INTERÉS Y A LOS TIPOS DE CAMBIO, SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS)\*

### Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza productos financieros derivados para cubrir su riesgo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés, los tipos de cambio o el precio de las materias primas y energía. El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o las características de la contrapartida. Normalmente el Grupo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Los riesgos asociados con los tipos de cambio, los tipos de interés y el precio de las materias primas y la energía de todas las compañías del Grupo están sujetos a una gestión centralizada del riesgo por parte de la Sociedad matriz. La principal excepción a esta regla son las compañías del Grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de mercado en coordinación con sus compañías matriz.

### Riesgo de tipo de interés

El Grupo utiliza varios tipos de productos para la gestión del riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros, cubrir el riesgo de divisa asociado a préstamos en moneda extranjera y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

Los swaps de tipos de interés permiten al Grupo tomar prestado a largo plazo a un tipo de interés variable e intercambiar el tipo de esta deuda, bien desde el principio o durante la vida del préstamo. El Grupo y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre el tipo fijo acordado y el tipo variable, tomando como base para el cálculo la cantidad notional del swap.

Análogamente, los swaps pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión de tipos de cambio, o para intercambiar tipos variables por otros tipos variables diferentes.

Los FRA's ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en casos determinados, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan, o bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o bien a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente

\* Véase la Nota 25 en anexo a las cuentas consolidadas.



sólo contraerá compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros Euribor o Eurodólar.

Cuando corresponda, las garantías inicial y diaria se depositarán o cobrarán en metálico. Los contratos de futuros llevan asociado un riesgo de crédito bajo ya que las transacciones se realizan a través de una cámara de compensación. Normalmente los FRAs son contratados sólo entre entidades bancarias de primera línea.

Además, el Grupo puede comprar (o vender) opciones sobre tipos de interés, caps (tipos máximos) o collars (túneles) dentro del ámbito de su estrategia de cobertura de préstamos y productos financieros de tipo variable. Las opciones sobre tipos proporcionan al comprador el derecho, previo pago de una prima, y en una fecha dada o durante un período dado, a comprar (o vender) al vendedor de la opción un instrumento financiero a un precio acordado y/o recibir (pagar) la diferencia entre dos tipos o precios dados.

Los derivados sobre tipos de interés utilizados por el Grupo para cubrir variaciones en el valor de los préstamos a tipo fijo se admiten como coberturas de valor razonable a los efectos de la NIC 39. Estos derivados se revalorizan en el balance y tienen efectos en las pérdidas y ganancias netas. Dicho impacto es neutralizado por una revalorización similar en la parte cubierta de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo no disponía de ningún instrumento derivado sobre tipos de interés no considerado como instrumento de cobertura según la NIC 39.

A 31 de diciembre de 2003, se registró una variación bruta de -2,5 millones de euros y una pérdida neta de 18 millones de euros.

### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo utiliza compras y ventas a plazo de moneda extranjera y otros derivados para cubrir transacciones en divisas de la mayoría de sus sociedades dependientes. La práctica común del Grupo es facturar a los clientes en su moneda local.

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extranjera o el riesgo de balance asumido en ciertos activos. La política general del Grupo es cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio de las transacciones. Sin embargo, como excepción a esta política general, para determinadas divisas y para riesgos y cantidades que están claramente identificados y autorizados por la Dirección, el Grupo puede aplicar una cobertura anticipada o bien no cubrir riesgos transaccionales.

No todos los derivados utilizados por el Grupo para cubrir su riesgo de divisa son admitidos como instrumentos de cobertura de acuerdo con la NIC 39 en la medida en que sean gestionados de una manera global.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 185 millones de euros (-8,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2003).

### Riesgo de materias primas

El Grupo utiliza productos financieros (compras a plazo, opciones y 'swaps' sobre materias primas) para reducir el riesgo de volatilidad de ciertas materias primas y energías. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas y energía tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. Al cierre de 2004 se integraron en los fondos propios del Grupo 48 millones de euros en concepto de reserva de cobertura.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de los derivados que cubren materias primas y energía a valor de mercado produjeron un beneficio de 0,8 millones de euros (49,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2003).

### Riesgo de negociación

Si existen posiciones abiertas y niveles limitados de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas, el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio, los precios de las materias primas y la energía. Las posiciones abiertas por estas transacciones no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés. A este respecto, los tipos de instrumentos y de divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo los determina la dirección. Estos riesgos se controlan diariamente. En los años 2004 y 2003, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para los resultados del Grupo.



## APROVISIONAMIENTOS – RIESGOS DE DEPENDENCIA

### Materias primas

El Grupo Arcelor compra grandes volúmenes de materias primas, principalmente mineral de hierro y carbón. Las compras de mineral de hierro en 2004 ascendieron a 42,3 millones de toneladas procedentes de Brasil y de Australia, así como de Mauritania, Australia, Suecia y Canadá. Las compras de carbón, que en 2004 representaron un volumen de 18 millones de toneladas, se efectuaron principalmente en Australia, Estados Unidos, Canadá y Rusia.

Arcelor adquirió asimismo 320.000 toneladas de cinc, considerando el perímetro constante, 360.000 toneladas de cromo, 71.000 toneladas de níquel y 610.000 toneladas de chatarra de acero inoxidable (chatarra de níquel).

### Energía

Arcelor es uno de los principales consumidores de energía en diversos países europeos, pero genera en sus propias instalaciones una cantidad de energía equivalente a un tercio de su consumo. Al objeto de reducir su exposición a los mercados eléctricos, el Grupo potencia esta política de generación interna a través de proyectos en España (inauguración de la nueva central en Avilés en julio de 2004), en Francia (en Dunkerque en 2005 y en Fos en 2008) y en

Bélgica (en Gante). En 2004 se completó la renegociación del conjunto de los contratos de compra de gas natural en la totalidad del perímetro europeo, reduciendo así el riesgo de volatilidad inherente a este mercado, a pesar de que la exposición al Brent subyacente sigue siendo un importante factor de riesgo.

### Rendimiento de las Compras del Grupo

El control del proceso de compras se concretó mediante una primera certificación ISO 9001/V2000 y la certificación TS 16949. El desarrollo de herramientas electrónicas en el ámbito de compras (e-purchasing) refuerza la eficacia de las acciones aplicadas. En el plano organizativo, se ha establecido un equipo dedicado a acompañar el desarrollo de las actividades del Grupo en los países con estructuras de costes reducidos.

El plan de desarrollo para 2005 se centra en dar continuidad a estos resultados, agrupando las diferentes actuaciones en procedimientos basados en el análisis de previsión de mercado, la gestión de riesgos, la seguridad de los contratistas que desarrollan su trabajo en las plantas del Grupo y las compras e iniciativas de colaboración transversal entre todos los operadores del proceso.

## SEGUROS Y COBERTURA DE RIESGOS

La política de Arcelor en este campo consiste en suscribir, con compañías aseguradoras de reconocida solvencia, pólizas de seguro a nivel de Grupo que cubran los riesgos de siniestros en todo el mundo, así como pólizas de seguro locales para aquellos riesgos de cobertura obligatoria. Los valores asegurados se determinan en función de los riesgos financieros definidos por las hipótesis de siniestros y por las condiciones de la oferta en el mercado de seguros.

En lo que se refiere a los riesgos asegurables, el Grupo recurre preferiblemente al autoseguro para los riesgos con una frecuencia de reducida amplitud, asumibles por cada entidad. Esto se traduce en el establecimiento de franquicias adaptadas al nivel financiero de cada empresa para una mejor sensibilización de todas las personas hacia la prevención de riesgos

La política de reaseguramiento se aplica a los riesgos que presentan una frecuencia de amplitud media, a fin de optimizar y armonizar los costes de seguros a nivel del Grupo. Su exposición a riesgos está limitada por las medidas establecidas con el mercado de compañías reaseguradoras.

En 2004, Arcelor asignó, en el marco de la seguridad industrial, un presupuesto adicional de 30 millones de euros a la protección de sus instalaciones industriales, además de los presupuestos de inversión habituales destinados a la prevención de riesgos en las empresas. El compromiso de Arcelor en materia de mejora de la protección de sus instalaciones industriales conlleva un efecto positivo en dos aspectos: una disminución sustancial del valor de los siniestros durante el año y la continuidad de la reducción de la prima aplicada por las compañías aseguradoras.

Para reducir sus riesgos, el Grupo organiza acciones de formación interna destinadas a concienciar y formar a las personas implicadas.

Para los daños y pérdidas de explotación consecuentes, el Grupo encarga a organismos externos la realización de auditorías de ingeniería relativas a la seguridad contra incendios y averías en maquinaria para todas las instalaciones en las que el valor de los bienes asegurados sea superior a 50 millones de euros. El 95% de las instalaciones de estas características han sido auditadas. Las recomendaciones derivadas de estas auditorías sirven como base para la

decisión de asignación de presupuestos de inversión adicionales destinados a la prevención de riesgos. El Grupo analiza los escenarios de siniestros importantes, haciendo una estimación de sus posibles repercusiones para las personas, el medio ambiente y las instalaciones. Asimismo, refuerza los medios destinados a limitar la probabilidad de que se produzcan estos siniestros y sus consecuencias. Al objeto de limitar las pérdidas de explotación consecuentes, Arcelor formaliza los medios existentes en el Grupo para transferir la producción en caso de siniestro. El Grupo transfiere al mercado de seguros los riesgos catastróficos residuales, para la parte superior a 20 millones de euros por siniestro, determinándose los importes cubiertos en función de su sector de actividad y de la oferta del mercado.

En lo que respecta a la responsabilidad civil, dado que no puede estimarse el riesgo financiero máximo mediante un enfoque objetivo, los importes asegurados están en línea con la oferta del mercado y los importes asegurados contratados por grupos industriales comparables en términos de tamaño y de ámbito de actividad. Para dar respuesta a las necesidades específicas de ámbito local, el Grupo suscribe pólizas de seguro locales en los diferentes países, y al objeto de armonizar las garantías en materia de responsabilidad civil a nivel del Grupo, en particular en lo que respecta a los productos suministrados, Arcelor complementa dichas pólizas locales mediante la suscripción de una póliza de seguro a nivel de Grupo con cobertura en todo el mundo.

Para el transporte de los productos, cuando el cliente lo encomienda al Grupo, los buques utilizados deben cumplir los siguientes criterios:

- ser buques clasificados por una sociedad de clasificación perteneciente a la IACS (International Association of Classification Societies);
- disponer de cobertura por parte de un "P&I Club" de reconocida solvencia;
- contar con un certificado de International Safety Management - ISM - y un certificado de International Ship & Port facility Security - ISPS - vigente durante la totalidad del trayecto;
- tener una antigüedad inferior a 21 años, si resulta posible.

Cuando es Arcelor quien fleta los buques, se aplican, además de los anteriores, dos criterios adicionales:

- conocimiento de los resultados de los últimos controles efectuados por las autoridades portuarias;
- existencia o no de un hecho importante que haya afectado al buque durante los últimos 12 meses.

El total asegurado corresponde al riesgo potencial máximo por siniestro.





SOLLAC LORRAINE - FRANCIA - 12H00

ALQUIMIA MÁGICA, IMÁGENES FASCINANTES DE GESTOS DELICADOS Y PRECISOS, CONOCIDOS POR AQUELLOS QUE,



< LUXEMBURGO - LUXEMBURGO - 12H00

EN TODO EL MUNDO, PERPETÚAN, CADA UNO A SU MANERA, SU SABER-HACER Y DAN VIDA A LA MATERIA.

## PRESENTACIÓN DEL GRUPO

### ESTRATEGIA

#### Alianza Estratégica Global

Una oferta común de productos de elevada sofisticación técnica

Actividades de I+D conjuntas

Análisis comparativo

#### Política de Investigación y Desarrollo

Arcelor y la construcción: Building & construction Support

### ACTIVIDADES DEL GRUPO

#### Productos Planos

Estrategia

Organización y estructura industrial

Productos y mercados

p.52

p.54

p.54

p.54

p.54

p.55

p.56

p.57

p.57

p.57

p.58

p.59

#### Productos Largos

Estrategia

Organización y estructura industrial

Productos y mercados

#### Aceros Inoxidables

Estrategia

Organización

Mercados de los productos planos de acero inoxidable

#### Distribución, Transformación, Trading (DTT)

Estrategia

Organización

Productos y servicios, mercados

#### Otras actividades

p.61

p.61

p.61

p.62

p.62

p.62

p.63

p.63

p.65

p.65

p.65

p.65

p.68



# Estrategia

La historia pasada y reciente de la siderurgia en Europa ha estado marcada por una fuerte tendencia a la concentración de los clientes en determinados mercados (automóvil, embalajes, electrodomésticos), por capacidades de producción excedentarias y por la presencia de un gran número de productores, lo que ha dado lugar a una tendencia estructural a la bajada de los precios. A pesar de reconfiguración de la industria siderúrgica en Europa, de las concentraciones recientes (creación de los grupos TKS, Corus y Arcelor), de las reestructuraciones y de las medidas de reducción de costes introducidas en los últimos años, gran parte de los ahorros generados han sido absorbidos durante los últimos años por una disminución regular de los precios de venta.

En este contexto, el año 2004 constituye un cambio importante, no sólo en el carácter cíclico de la actividad, sino también en las razones estructurales que dejan entrever un cambio de tendencia a largo plazo. La integración de los productores siderúrgicos Mittal e ISG, y la consolidación de la posición de Arcelor en Brasil confirman el acierto de las estrategias de consolidación, que deberían continuar. China se convierte en un país fundamental en el sector: en 2003 y 2004, la producción de acero de China registró un incremento de 40 y 50 millones de toneladas respectivamente, lo que equivale a aproximadamente dos años de producción del Grupo Arcelor, o, en otros términos, casi la mitad de la producción europea. Este aumento de la producción de más del 20% durante dos años consecutivos convierte a China en el primer país productor de acero, con más de una cuarta parte de la producción mundial. Esta situación provocó, desde finales de 2003, en el conjunto de los mercados mundiales, una demanda muy elevada de materias primas, mineral, carbón coquizable y fletes marítimos. Así, a diferencia de la situación registrada durante los últimos años, con una oferta superior a la demanda, el año 2004 se caracterizó por una tensión en la demanda, y por consiguiente en los precios, tanto de las materias primas como de los productos siderúrgicos. Sin embargo, los precios del acero, en su punto más elevado, no rebasaron los niveles registrados en 1991, significativamente inferiores a los de 1989.

En este contexto favorable, el Grupo Arcelor prosiguió con su estrategia de operador global. La destacada presencia de Arcelor en el mercado del automóvil, del que es con diferencia el primer suministrador, presencia estratégica y duradera que se refleja en desarrollos conjuntos con los clientes, conduce a un porcentaje más elevado de contratos anuales o plurianuales, que, en un año caracterizado por sustanciales aumentos de los precios spot, limitó los beneficios inmediatos. El objetivo a largo plazo de Arcelor

consiste en aprovechar el efecto de su tamaño para proponer una oferta global, reduciendo simultáneamente los costes y los riesgos financieros, a fin de mejorar sus rendimientos y su rentabilidad, y generar valor para sus accionistas, sus clientes y sus trabajadores.

Como objetivo a medio plazo, el Grupo se ha fijado la obtención de una rentabilidad sobre el capital empleado del 15% antes de impuestos, como promedio sobre el ciclo. He establecido, asimismo, el objetivo de reducir sustancialmente su ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios con respecto a la situación de finales de 2003, objetivo que se alcanzó a finales de 2004, superando las previsiones, a pesar de una importante adquisición financiada a través de una ampliación de capital; el objetivo en términos de endeudamiento sigue siendo un ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios del 30% al 50%.

Para desarrollar esta estrategia, Arcelor pretende adoptar las siguientes prioridades en todos los sectores en los que el Grupo desarrolla sus actividades, es decir productos planos, productos largos, aceros inoxidables y distribución:

- optimizar la configuración industrial europea para mejorar la productividad y la competitividad, así como para aumentar la flexibilidad, a fin de ofrecer un mejor servicio a los clientes, utilizando todas las oportunidades de sinergias. Durante el año 2004, se llevó a cabo la organización técnica y logística para las transferencias de producción de Lieja (Bélgica) a las plantas costeras, con vistas a la parada de un primer horno alto en 2005. En el sector de aceros inoxidables, se inició la construcción de la nueva acería de Carinox en Charleroi (Bélgica). Esta acería constituye una importante inversión estratégica, estructural para los aceros inoxidables, que permite el cierre de las acerías de Ardoise y de Isbergues (Francia);
- gestionar la cartera de activos, con la venta de actividades no estratégicas, como se realizó en el caso de la actividad de tubos soldados de pequeño diámetro y de las actividades de acero inoxidable en Estados Unidos y Tailandia;
- ofrecer una gama unificada de productos/servicios en todo el mundo, respondiendo a la demanda de los clientes globales, a través de un mejor acceso al mercado (ampliación de la red de distribución, plataformas de comercio electrónico, alianzas y asociaciones); un claro ejemplo de esta política es la construcción, actualmente en curso, de una planta de laminación en frío y galvanizado de productos destinados al automóvil, situada en Shanghai (China), como empresa conjunta de los

productores siderúrgicos Bao Steel (China), Nippon Steel (Japón) y Arcelor (Europa);

- proponer una amplia gama de productos y enriquecer la cartera, gracias a las complementariedades entre los productos y mercados de los diversos sectores, y a una fuerza de innovación adecuadamente orientada; en este contexto, se ha comenzado la transformación de la organización de Investigación;
- atraer a los mejores talentos; gestionar y desarrollar los recursos humanos del Grupo;
- participar activamente en la evolución de la siderurgia mundial, a fin de acompañar a los clientes en su desarrollo y asegurar el crecimiento del Grupo mediante adquisiciones orientadas a la creación de valor, susceptibles de reforzar la presencia geográfica de Arcelor. La consolidación de las actividades de la empresa brasileña CST, uno de los referentes mundiales en la fabricación de productos planos, y de la argentina Acindar, referente asimismo en los productos largos, no sólo constituye la principal operación estratégica del año 2004, sino que también supone un importante paso en el camino de la globalización. En tres años, las actividades de Arcelor en Sudamérica aumentaron de un 4% a un 13% de la cifra de negocio del Grupo, y los 15.000 trabajadores sudamericanos se han integrado plenamente en el Grupo;

Con la aplicación de estas prioridades se obtendrán los siguientes resultados:

- aumento del rendimiento operativo mediante el desarrollo de procesos de mejora continua, el intercambio de "mejores prácticas" y de *know-how* técnico;
- mejora de la rentabilidad, en particular a través de la adaptación de la cartera de activos y de las sinergias generadas, limitando las inversiones;
- atenuación de los efectos negativos de la ciclicidad de la demanda, gracias a la complementariedad de los productos y mercados, lo que permitirá una mayor estabilidad del *cash flow*;
- refuerzo de la visibilidad del Grupo en los mercados financieros, y de su percepción por los mismos, con el fin de convertirse en el valor de referencia del sector para los inversores.

Las reglas de Gobierno Corporativo y las responsabilidades de los miembros de la Dirección General han sido definidas para asegurar una rápida integración y para llevar a buen término el objetivo estratégico de Arcelor. La Dirección General tiene la responsabilidad colegiada de elaborar la estrategia, establecer los objetivos, asignar los recursos entre los sectores y realizar un seguimiento de la optimización industrial. Los sectores son plenamente responsables de sus resultados y de la ejecución de los planes industriales y comerciales.

## Mejora continua de la oferta de productos y servicios

Gracias a la reorganización de los recursos de Investigación y Desarrollo del Grupo y capitalizando su orientación multimercados, multiprocesos y multiproductos, Arcelor incrementa su capacidad para promocionar las soluciones basadas en el acero, a fin de reforzar su posición frente a los materiales sustitutos (aluminio, plástico, cemento) y desarrollar nuevas aplicaciones del acero, asociando, por ejemplo, los productos largos y planos con el objetivo de ofrecer un mejor servicio al sector de la construcción.

La evolución de las propiedades exigidas al material (ligereza, seguridad, durabilidad, aspecto, etc.) guiará el desarrollo de nuevos productos. La progresiva supresión de procesos de transformación en las instalaciones de los clientes, el cumplimiento de los requisitos en materia de higiene, seguridad y medio ambiente, la búsqueda permanente de una mayor flexibilidad y menores costes de fabricación, marcarán las directrices para el desarrollo de nuevos procesos y productos, que permitan, en particular, reducir la producción de dióxido de carbono o la aplicación de recubrimientos al vacío. Cada uno de los avances continuos logrados por alguno de los componentes de Arcelor beneficiará al conjunto del Grupo, mejorando la rentabilidad de las inversiones estratégicas. Estos desarrollos se llevarán a cabo en estrecha colaboración con los procesos de innovación de los clientes.

Arcelor sitúa asimismo el compromiso con el medio ambiente como un eje central de sus proyectos de investigación. En un contexto en el que la directiva europea que establece diferentes objetivos en términos de emisiones de CO<sub>2</sub> por países supone un condicionante adicional para el Grupo, Arcelor ha asumido la iniciativa de crear y coordinar un consorcio constituido por 48 empresas, centros de investigación y universidades, para poner en marcha un programa de investigación cofinanciado por la Comisión Europea. Este consorcio, denominado ULCOS (Ultra Low CO<sub>2</sub> Steel Processes), gestionará los proyectos de investigación dirigidos a desarrollar procesos de reducción de mineral de hierro con niveles de emisiones de CO<sub>2</sub> muy reducidos.

La Alianza con Nippon Steel Corporation, ahora firmemente establecida, permitió desarrollar nuevos productos comunes para la industria del automóvil, mediante la utilización compartida de recursos de investigación.

## Mejora continua de la rentabilidad

Los logros en materia de sinergias alcanzados en 2004 confirman el acierto en la definición de la estrategia de Arcelor: convertirse en la referencia mundial de la industria siderúrgica, tanto para sus accionistas, a través de su rendimiento económico, como para sus clientes, a través de la innovación de sus productos y servicios.

## ALIANZA ESTRATÉGICA GLOBAL

Arcelor y NSC establecieron en enero 2001 un acuerdo de alianza estratégica global<sup>1</sup>. Este acuerdo crea un modelo de negocio innovador, que permite a una empresa europea y a una empresa japonesa mejorar sus posiciones competitivas y optimizar la utilización de sus recursos, sin recurrir a la fusión o integración de sus actividades. Ambas empresas han decidido conjuntamente analizar la totalidad de la cartera de actividades comunes, así como las mejoras logradas hasta la fecha e identificar claramente todos los resultados obtenidos.

### Una oferta común de productos de elevada sofisticación técnica

Uno de los principales objetivos de la alianza consiste en establecer una red mundial de suministro de productos para el automóvil de alta calidad para nuestros clientes "globales", que requieren el suministro de productos de acero "equivalentes" en sus centros de producción en todo el mundo.

Para dar respuesta a las necesidades de los clientes que exigen actualmente productos equivalentes en todas sus plantas a nivel mundial, las dos empresas han seleccionado aproximadamente cien productos, incluyendo aceros de resistencia ultra alta (1.200 a 1.500 MPa), mediante un detallado análisis comparativo de sus respectivas carteras de productos y una evaluación de sus procesos de fabricación. Basándose en este análisis, ambas empresas han establecido una **oferta común de productos de elevada sofisticación técnica** destinada a las principales zonas de producción automovilística: Europa, Japón, Norteamérica, Sudamérica y China.

Con el fin de ampliar esta oferta común, las dos empresas han procedido, asimismo, al intercambio de diversas licencias.

### Actividades de I+D conjuntas

En lo que respecta a sus actividades de investigación conjuntas, las dos empresas centran su colaboración en el desarrollo de nuevas calidades de acero y de nuevas soluciones en el ámbito de procesos de producción, en particular para aceros de alta resistencia. En este campo, ya han realizado la mayoría de los estudios definidos hace cuatro años y han iniciado un trabajo conjunto de investigación y desarrollo en nuevos proyectos identificados posteriormente.

### Análisis comparativo

Los intercambios de datos técnicos entre ingenieros de ambas empresas en las áreas de producción de arrabio, producción de acero y procesos de laminación de productos planos, redundó en un incremento de la rentabilidad de ambas partes, que han acordado proseguir con este tipo de intercambios, ampliándolo asimismo a otras actividades distintas de la producción.

<sup>1</sup> Arcelor y NSC mantienen una estrecha colaboración en el marco del acuerdo denominado "Global Strategic Alliance", firmado el 22 de enero de 2001 entre Usinor y NSC, y posteriormente confirmado el 22 de abril de 2002 entre Arcelor y NSC.

## POLÍTICA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Arcelor se ha fijado como objetivo la creación de valor, ofreciendo a sus clientes soluciones de acero cada vez más adaptadas a sus necesidades. Las actividades de Investigación, Desarrollo e Innovación constituyen un eje central de este proyecto, y su misión consiste en desarrollar, en todos los campos, productos y procesos innovadores y generadores de valor. La definición y gestión de la cartera de actividades de Investigación y Desarrollo se efectúa, en gran medida, a nivel de los Sectores y de las Unidades Operativas, lo que garantiza la definición de los objetivos y de los proyectos de investigación desde un profundo conocimiento de la estrategia tanto industrial como comercial de todos los mercados de Arcelor.

El objetivo de la política de Investigación y Desarrollo es potenciar una contribución activa a la renovación de la oferta de productos y de soluciones de acero del Grupo. La organización de I+D participa, asimismo, en la optimización de los procesos de producción, tanto a través de mejoras de los procesos existentes como mediante el desarrollo de tecnologías que supongan un cambio radical. Para alcanzar sus objetivos, el Grupo se basa en una investigación dirigida hacia la mejora continua de su oferta de productos y servicios, y en una política multimercados, multiprocesos y multiproductos.

En el campo de los procesos de fabricación, la organización de Investigación y Desarrollo centra su trabajo en las mejoras técnicas ligadas a la producción, incluyendo los aspectos medioambientales, y en el desarrollo de nuevos procesos y métodos operativos, cuyo objetivo consiste en mejorar los costes, limitar el impacto medioambiental de las actividades y aumentar la flexibilidad de las instalaciones.

En lo referente al desarrollo de productos, las actividades de Investigación y Desarrollo se centran en la mejora de la calidad, el desarrollo de nuevos tipos de acero y productos, la identificación de nuevas soluciones de acero en colaboración con los clientes y la promoción del acero frente a otros productos alternativos. Las actividades de investigación se llevan a cabo en diferentes campos que incluyen, en particular, la seguridad, la protección medioambiental, los recubrimientos, las técnicas de ensamblaje, la definición de códigos y normas y la elaboración de guías de aplicación y programas informáticos para una utilización óptima de los productos. El desarrollo de soluciones de acero que permitan reducir el peso y mejorar las prestaciones constituye un importante campo de investigación. En este contexto, por ejemplo, el desarrollo de aceros de mayor resistencia contribuirá a mejorar la seguridad de los vehículos y, a través de la reducción de peso, a disminuir sus emisiones de CO<sub>2</sub>.

La eficacia y las competencias de las actividades de Investigación y Desarrollo se ven reforzadas a través de relaciones de colaboración, primeramente con los grandes clientes de Arcelor y otros grupos industriales, así como con otros productores siderúrgicos en el marco de los proyectos de investigación de la Unión Europea. Además, Arcelor colabora activamente con universidades e institutos de investigación.

Arcelor aplica una política de patentes al objeto de proteger y valorizar su base de conocimientos, tanto frente a otros productores siderúrgicos como frente a otros materiales. Arcelor se ha fijado como objetivo patentar las invenciones relativas a campos considerados estratégicos, y en particular, las relativas a la renovación de la oferta.

Arcelor ha creado un Consejo Científico, compuesto por expertos de reconocido prestigio a nivel mundial en sus respectivos campos, cuya misión es proporcionar a la Dirección General del Grupo una opinión independiente sobre:

- los programas de I+D y la organización de las actividades de investigación;
- los ámbitos de competencias científicas necesarias para Arcelor y su posición en los mismos;
- las evoluciones científicas y tecnológicas y sus principales repercusiones en los productos y procesos de Arcelor.

Este Consejo se reúne 5 veces al año. En 2004, las actividades del Consejo se centraron principalmente en las siguientes áreas:

- reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (proyecto ULCOS, reducción de emisiones en automóviles, proyecto Primus, etc.);
- gestión del personal dedicado a actividades de investigación (contratación, desarrollo de carreras profesionales, relaciones con universidades, etc.);
- cartera de proyectos de I+D destinados a la industria;
- competencia técnica entre materiales.

Estos programas de investigación se ilustran en la página p.122 (Eje 6 de la estrategia de Desarrollo Sostenible).

## ARCELOR Y LA CONSTRUCCIÓN: BUILDING & CONSTRUCTION SUPPORT

En 2004, el mercado de la construcción registró un nivel de actividad muy elevado en todo el mundo, y en particular en China. El sector del acero, socio ideal de la industria de la construcción, se vio naturalmente beneficiado por esta coyuntura.

La construcción se mantiene claramente como el primer mercado consumidor de acero, tanto a nivel mundial como en Europa. Este mercado se caracteriza por un elevado grado de fragmentación y por una fuerte componente local, por lo que resulta en cierta medida ajeno a los movimientos de deslocalización. Arcelor suministra más de 12,5 millones de toneladas a los clientes de la construcción en todo el mundo, de los cuales 10 millones de toneladas corresponden a entregas en Europa. El aumento de los precios del acero tuvo una cierta incidencia sobre este mercado. No obstante, el acero representa únicamente entre un 6% y un 13% del coste total de una construcción. Por lo tanto, la repercusión sobre los índices globales del coste de la construcción se ve sustancialmente atenuada.

Building and Construction Support (BCS) es un equipo transversal de Arcelor, creado en 2002, cuya misión consiste en desarrollar todas las sinergias existentes, al servicio de los sectores y unidades operativas con el fin de ayudarles a alcanzar sus objetivos para lograr una mejora significativa y duradera de la posición del Grupo en términos de volúmenes de suministro y de su eficacia en términos de creación de valor en el mercado de la construcción. En este contexto, el Grupo Arcelor participó en la construcción de estructuras destacadas tales como el Viaducto de Millau y los puentes del TGV Est (Francia), la torre del World Trade Center en Shangai (China) y el CERN en Ginebra (Suiza).

BCS desarrolla sus actividades en todos los mercados geográficos del Arcelor y en 2004 amplió su ámbito de actividad a Brasil y Polonia. En estos países, al igual que en aquellos que constituyen su mercado estratégico, Arcelor se ha fijado el objetivo de definir soluciones de acero para la construcción adaptadas y optimizadas para cada proyecto, trabajando en colaboración con los diseñadores, arquitectos, gabinetes técnicos y con los promotores.

Paralelamente, en colaboración con los equipos de investigación y desarrollo de los sectores y de las unidades operativas del Grupo, así como con colaboradores externos de carácter emprendedor, BCS potencia la ampliación y estructuración de la oferta de productos soluciones y servicios. En este contexto, se han realizado importantes logros comerciales gracias a la oferta de soluciones para forjados metálicos propuesta bajo la denominación "Global Floor".

Finalmente, BCS participa activamente en diversos programas dirigidos a mejorar el rendimiento y la eficacia de la construcción en el marco de un desarrollo sostenible. BCS apoya y coordina el programa de gran envergadura establecido por el International Iron and Steel Institute. En Francia, Arcelor participa en la Fondation Publique pour la Recherche dedicada a la optimizar la eficiencia energética en la construcción. Estos programas tienen como objetivo potenciar la posición del acero frente a los materiales alternativos, y contribuir asimismo de forma significativa a reducir la producción de CO<sub>2</sub> generada por los sistemas de calefacción y aire acondicionado de los edificios residenciales y de uso profesional.



# Actividades del Grupo

## PRODUCTOS PLANOS

El sector de Productos Planos de Arcelor produce y comercializa una amplia gama de productos planos de acero al carbono: bobinas, productos recubiertos y acabados, formatos conformados y formatos soldados. Presente en todos los mercados mundiales, el sector de Productos Planos ofrece soluciones de acero a las industrias del automóvil, los envases y embalajes, los embalajes industriales, la construcción mecánica, así como a los sectores de la construcción y los equipos domésticos. El sector de Productos Planos se ha fijado el objetivo de garantizar a sus clientes un nivel óptimo de servicio y eficacia en el conjunto de la gama de productos y servicios propuestos. En Europa, la densa red industrial y comercial del sector de Productos Planos y el apoyo de Arcelor Négoce-Distribution (sector de Distribución, Transformación, Trading), permiten a Arcelor mantener un contacto de proximidad con todos los consumidores de productos planos de acero, a quienes está en posición de suministrar un servicio óptimo. En el resto del mundo, la política activa desarrollada en materia de inversiones y acuerdos de colaboración, en particular en Sudamérica, Norteamérica, Rusia y China, permite a Arcelor suministrar a sus clientes mundiales en las mejores condiciones posibles.

### Estrategia

El sector de Productos Planos participa plenamente en la estrategia de transformación del Grupo. Los principales ejes estratégicos son la internacionalización, la satisfacción de los clientes y el control de costes.

Los marcados fenómenos de concentración y globalización observados en diversos grandes sectores consumidores de productos planos de acero, en particular en el automóvil y los electrodomésticos, conducen a los fabricantes de estos sectores a buscar proveedores capaces de suministrar productos y servicios idénticos en todo el mundo. Arcelor, primer proveedor de acero europeo de los fabricantes de automóviles y de electrodomésticos, aplica una política de desarrollo que le permite acompañar a sus clientes mediante una política activa en materia de inversiones y acuerdos de colaboración. En este contexto, el sector de Productos Planos dispone actualmente de una sólida presencia en Sudamérica, a través de su participación mayoritaria en CST - uno de los líderes mundiales en la producción de desbastes de acero con una cuota de mercado global de

aproximadamente un 20% y con una de las estructuras de costes más reducidas del mundo – y a través de Vega do Sul, una unidad de producción de acero galvanizado destinado a la industria brasileña del automóvil. En Norteamérica, en Turquía y en Rusia se han creado nuevas empresas conjuntas con los grupos siderúrgicos Dofasco, Borcelik y Severstal para la producción de acero galvanizado. El acuerdo de colaboración con Tata Steel en India y la creación de una empresa conjunta con Nippon Steel y Bao Steel en China permitirán suministrar productos laminados en frío y recubiertos a los clientes del Grupo en los mercados asiáticos. En el área de embutición, Arcelor ha desarrollado estrechas relaciones de colaboración con las principales empresas auxiliares del automóvil, en particular con sus socios Gestamp Automocion y Magnetto, líderes en Europa y Sudamérica en las áreas de conformación de componentes para el automóvil y de fabricación de ruedas.

En el ámbito de aceros para envases y embalajes, Arcelor Packaging International amplió sus actividades en Turquía y en China a través de acuerdos de colaboración con Erdemir y Bao Steel.

Paralelamente al acompañamiento de sus clientes, el sector de Productos Planos crea los medios que le permiten aprovechar las oportunidades de crecimiento en las zonas geográficas de influencia, consolidando su posición en los productos de elevada sofisticación técnica.

Con el fin de preservar la posición de Arcelor en sus mercados tradicionales y para facilitar la conquista de nuevos mercados, el sector de Productos Planos ha iniciado un programa de adaptación de su estructura industrial y aplica de forma activa una política de intercambio de mejores prácticas industriales y logísticas.

En este contexto, el sector de Productos Planos ha optimizado la distribución de la producción en el conjunto de sus activos industriales, utilizando la cadena logística (desde el aprovisionamiento de materias primas hasta la entrega a los clientes) más rentable, disociando los procesos “aguas arriba”, correspondientes a la producción de acero, de los procesos “aguas abajo”, correspondientes a la fabricación de los productos destinados a los clientes. Así, las plantas costeras de procesos “aguas arriba”, que disponen de mejores medios de aprovisionamiento de materias primas gracias a su proximidad a la costa, se encargarán progresivamente de la práctica totalidad de la producción

de acero en razón de las ventajas que presentan en materia de costes estructurales. Por otra parte, se ha reorganizado la estructura industrial de procesos "aguas abajo" para lograr una mayor flexibilidad que permita dar una mejor respuesta a las necesidades de los clientes.

Paralelamente, se está llevando a cabo una importante política de reducción y control de costes en materia de compras.

Finalmente, a fin de aumentar el valor añadido aportado a los clientes, el sector de Productos Planos sincroniza sus proyectos de investigación y su estrategia comercial aplicando un enfoque integrado a las actividades de ventas, promoción de ventas, marketing e I+D. Al objeto de reducir el tiempo de lanzamiento al mercado de los nuevos productos, el sector ha especializado sus centros de investigación por mercados y procesos.

## Organización y estructura industrial

La estructura industrial del sector de Productos Planos está constituida por fábricas de siderurgia integral, cuyo proceso está basado en la ruta de proceso de horno alto, es decir que los productos suministrados a los clientes se fabrican a partir de arrabio líquido (véase el esquema de la página p.234), y unidades de transformación. Su filial ACB, situada en Bilbao (España), es una instalación de proceso eléctrico y contribuye, gracias a la flexibilidad que ofrece, a ajustar la producción a la demanda. El sector está organizado en unidades operativas geográficas: la unidad operativa "Norte", que abarca Alemania y Flandes (Bélgica), la unidad operativa "Centro", que corresponde a Valonia (Bélgica) y las regiones del norte y este de Francia, la unidad operativa "Sur", que abarca el sur de Francia, España e Italia, y la unidad operativa "Brasil". Esta organización se complementa con una unidad operativa dedicada a la comercialización de los productos para envases y embalajes: API (Arcelor Packaging International), cuyos centros de producción se encuentran en Lieja (Bélgica), Florange (Francia), Basse-Indre (Francia), Etxebarri (España) y Avilés (España).

	Arrabio		Acero			Laminación			Recubiertos			Hojalata
	Sinterización	Hornos altos	Convertidores	Hornos eléctricos	Coladas continuas	TBC	Trenes de chapa gruesa	Trenes de laminación en frío	Galvanizado por inmersión	Electrocincado	Recubrimiento orgánico	Estañado
<b>U.O. NORTE</b>	4	6	6	0	5 <sup>(a)</sup>	3	0	6 <sup>(b)</sup>	7	1	3	0
<b>U.O. CENTRO DE EUROPA</b>	5	7 <sup>(c)</sup>	8	0	7	3		5	15 <sup>(d)</sup>	4 <sup>(d)</sup>	5	0
<b>U.O. SUR</b>	3	4	7	2	8	3	1	4	7	1	4	0
<b>U.O. BRASIL INCL. CST</b>	1	2	2		2	1	0	1	1	0	0	0
<b>U.O. PACKAGING</b>	0	0	0	0	0	0	0	6	1	0	0	10

(a) Incluye una colada continua de blooms en Ekostahl (Alemania).

(b) Tras el cierre del tren de laminación de Dudelange previsto en 2005.

(c) Tras el cierre de un horno alto previsto en 2005.

(d) Transformación de una línea de electrocincado en línea de galvanizado, cuya puesta en servicio está prevista en abril de 2005.

La capacidad de producción de acero bruto del sector de Productos Planos asciende a 38,5 millones de toneladas, que incluyen 5,0 millones correspondientes a la U.O. Brasil.

En el plano comercial, el sector de Productos Planos de Arcelor se articula en dos grandes áreas. La primera, Arcelor Auto, es una organización especializada en el sector del automóvil, y la segunda, Arcelor Flat Carbon Steel Commercial, se dedica a los clientes de la industria. Estos dos equipos se apoyan en una red común de sucursales distribuidas en más de 20 países.

En el área de Industria, las ventas se organizan por segmentos: distribución, electrodomésticos e industrias general, construcción, equipamiento industrial e industria de primera transformación.

## Productos y mercados

### Cientes del automóvil

En el sector de Productos Planos, Arcelor Auto es la entidad del Grupo Arcelor dedicada al mercado del automóvil, un sector que comprende los fabricantes de automóviles así como sus numerosas empresas auxiliares. Arcelor Auto pone a disposición de sus clientes una completa gama de productos de acero planos (productos laminados en frío, galvanizados, electrocincados, con recubrimiento orgánico, productos laminados en caliente, en algunos casos recubiertos) utilizados tanto en elementos de carrocería como en otros componentes (asientos, ruedas, tubos de escape, accesorios, etc.). Estos productos se suministran en forma de bobinas de banda ancha o cortadas en flejes, formatos planos, formatos conformados o formatos soldados de múltiples espesores para aplicaciones en puertas, bastidores o pisos de vehículos.

Arcelor Auto facilita el contacto entre las unidades industriales del Grupo, sus centros de investigación y los clientes del sector del automóvil, y participa en todas las etapas de los proyectos de desarrollo de automóviles en las que interviene el acero: desde el diseño avanzado hasta la fabricación en serie de los vehículos. A través de las estrechas relaciones establecidas por sus ingenieros destacados en los centros de diseño del automóvil, con auténticas relaciones de colaboración a largo plazo, Arcelor Auto propone soluciones de acero que combinan eficacia, seguridad, estética y economía. El proyecto ABC (Arcelor Body Concept), que constituye un auténtico expositor de las soluciones de acero de Arcelor, ha recibido una acogida muy positiva por parte de la industria del automóvil. Arcelor Auto da respuesta así a las necesidades específicas de cada uno de sus clientes, y potencia el uso del acero frente a otros materiales alternativos como los plásticos o el aluminio.

Esta estrecha relación entre Arcelor y sus clientes, que combina el asesoramiento técnico con el servicio comercial, permite a Arcelor conocer en detalle las necesidades del sector del automóvil, orientar su investigación de forma más eficaz para acelerar la renovación permanente de su oferta de productos y para mantenerla como un factor de diferenciación.

Esta diferenciación se basa, asimismo, en una completa oferta de servicios que pueden abarcar desde las primeras etapas del diseño de nuevos automóviles hasta la aplicación industrial del producto de acero. En este proceso intervienen todos los miembros del "equipo de cliente", entidad de la organización de Arcelor Auto dedicada a cada cliente y que asegura una total continuidad del servicio global a lo largo de toda la cadena.

Arcelor Auto posee una cuota de mercado del 14% a nivel mundial, con una posición muy sólida en Europa. En los mercados extraeuropeos su cuota de mercado oscila entre el 3 y el 15% en función de las zonas geográficas, con importantes potenciales de crecimiento.

Tras haber alcanzado en Europa Occidental su plena madurez en las relaciones directas con los fabricantes de automóviles, Arcelor Auto ha ampliado su posición de proveedor de los fabricantes de equipos y componentes, cada vez más implicados en el diseño de sistemas modulares para el automóvil. Paralelamente a este crecimiento orgánico, Arcelor Auto ha iniciado una expansión geográfica, suministrando a sus clientes en sus nuevas zonas de desarrollo en el este de Europa, en particular en Turquía, en los países de Europa Central y Oriental y en Rusia, gracias a la presencia industrial de Arcelor en estos países. Esta expansión supone para el Grupo una posición favorable con respecto a sus principales competidores.

En el resto del mundo, a través de sus filiales CST y Vega do Sul en Brasil, Arcelor se orienta hacia el conjunto del continente sudamericano. Se han establecido también acuerdos de colaboración y alianzas con Bao Steel (China) y Nippon Steel Corporation (Japón) para facilitar la entrada en el mercado chino y con Tata Steel (India) para el mercado de India, que constituyen zonas con un elevado potencial de desarrollo del mercado del automóvil y una importante zona de implantación de los fabricantes de automóviles.

Por último, en Estados Unidos, la unidad de producción Dosol, creada en el marco de la asociación con el productor canadiense Dofasco, permite demostrar a la industria norteamericana del automóvil la excelencia técnica del producto "Extragal®", producto estrella del Grupo en el área de chapa galvanizada.

La Alianza Estratégica Global establecida con Nippon Steel Corporation en el campo de los productos para el automóvil refuerza esta capacidad tecnológica para dar respuesta a las necesidades del sector del automóvil.

Arcelor se consolida así como un socio indiscutible e ineludible del sector del automóvil.

### Cientes industriales

En el plano comercial, el sector de Productos Planos desarrolla una política de fidelización y colaboración con sus clientes. Entre los valores diferenciadores de Arcelor, el Grupo se centra en encontrar y proporcionar de forma cada vez más rápida las soluciones que respondan con la máxima exactitud posible a los requisitos iniciales de los consumidores de acero. En este marco, se han establecido tres ejes de desarrollo prioritarios:

- productos ecológicos: se trata de productos carentes de toxicidad, que ofrecen un elevado nivel de seguridad, tanto en la fabricación como en la utilización, y resultan fácilmente reciclables;
- productos funcionales: al facilitar la utilización del material, el uso del acero frente a materiales competidores debe ofrecer interesantes oportunidades a los usuarios y debe contribuir a la reducción del coste del producto final;
- productos más económicos: que favorezcan el uso de procesos de fabricación más simples, lo que permitirá reducir los costes de producción y el índice de rechazos, mejorando por consiguiente la rentabilidad de los productos.

Se elaboran guías de utilización de los productos, que se distribuyen a los clientes para contribuir a la optimización de sus procesos industriales.

Arcelor Flat Carbon Steel Commercial desarrolla, asimismo, acciones de apoyo a los clientes, ofreciéndoles una amplia gama de servicios, que comprenden desde la realización de análisis químicos en los laboratorios de Arcelor hasta la asistencia técnica en planta. La gama completa de servicios se encuentra disponible en la página web del sector de Productos Planos: [www.fcs.arcelor.com](http://www.fcs.arcelor.com).

Arcelor Flat Carbon Steel Commercial ha adoptado una organización que le permite adaptar la relación comercial a las necesidades de cada cliente. Para los clientes directos (grandes productores industriales de electrodomésticos o de la construcción), se han establecido equipos específicos. Para las relaciones con clientes participados o empresas pertenecientes al Grupo (en particular, las unidades operativas del sector de Distribución, Transformación, Trading), se ha simplificado al máximo posible la organización. Por último, las agencias comerciales se encargan del seguimiento de los clientes de ámbito local.

Más del 50% de los productos expedidos por Arcelor Flat Carbon Steel Commercial se destinan a la distribución, y en particular al sector de Distribución, Transformación, Trading. La industria de primera transformación constituye el segundo mercado: se trata de empresas de recubrimiento, relaminadores, fabricantes de tubos soldados de gran diámetro, construcción naval, fabricantes de contenedores, silos, etc.

En el mercado de la construcción, el sector de Productos Planos ofrece a sus clientes las ventajas derivadas de ser un operador internacional: un elevado número de plantas de producción y transformación, una amplia gama de productos que incluye diversos productos especiales (Aluzinc, aceros de elevado espesor galvanizados por inmersión en caliente), una gran experiencia en productos de alto valor añadido

(productos prepintados, aceros de alto límite elástico). En lo que respecta al mercado de construcción residencial, el sector de Productos Planos desarrolla, en colaboración con los centros de investigación de Arcelor BCS (Building & Construction Support), nuevas áreas de aplicación: forjados, estructuras ligeras, techos, puertas de garajes, etc.

En el segmento de los electrodomésticos, la gama de productos abarca todos los componentes estructurales de revestimiento de los aparatos. Una nueva política de servicio específico al cliente permite dar una mejor respuesta a las necesidades del mercado europeo en materia de deslocalización de la producción hacia Europa Central y Oriental, y de suministro de subconjuntos de acero y productos ecológicos.

Para los clientes industriales, el sector de Productos Planos propone una amplia gama de productos que comprende desde aceros de muy alto límite elástico para aplicaciones en grúas, hasta calidades para tratamientos térmicos y aplicaciones en la industria petrolera, pasando por aceros para radiadores, bidones, estanterías industriales, cisternas, bombonas de gas, etc. En función de las aplicaciones, estos aceros pueden suministrarse como productos no recubiertos o con recubrimientos metálicos.

### API (Arcelor Packaging International)

API es el líder mundial en su sector, tanto en volumen (1,7 millones de toneladas de productos de acero de primera calidad fabricados en 2004) como en el nivel sofisticación técnica de sus aplicaciones. API cuenta con una cuota de mercado del 37% en Europa, que representa el 85% de su producción.

Los clientes de API son los principales fabricantes de envases europeos y mundiales, en todos los segmentos de envases y embalajes de acero. El 50% de la producción europea se destina a la industria alimentaria, para la fabricación de una amplia gama de envases y componentes, incluyendo un 17% utilizado en botes para bebidas, mercado que presenta un constante crecimiento. Los demás segmentos son los aerosoles, tapones corona, cápsulas, botes de pintura, envases decorativos y aplicaciones diversas.

En el marco de la continua renovación de la oferta de productos, se lanzó recientemente al mercado una nueva línea denominada "Creasteel", que permitirá facilitar y flexibilizar la producción de botes conformados, un segmento en el que los materiales competidores son los embalajes de plástico y de aluminio ligero. Se está desarrollando actualmente un programa de investigación en el área de los productos de acero plastificados, y se están realizando las primeras pruebas a escala semi-industrial en las plantas de determinados clientes.

## PRODUCTOS LARGOS

El sector de Productos Largos comprende una actividad siderúrgica y una actividad de transformación en el área de los productos trefilados. La actividad siderúrgica se desarrolla en la Unión Europea y en Sudamérica, y sus principales clientes son los mercados de la construcción, obras públicas e infraestructuras. La actividad de Trefilerías se lleva a cabo en la Unión Europea, en Sudamérica, en Estados Unidos y en Asia, a través de empresas conjuntas con el grupo Kiswire en Corea del Sur y en China y con el grupo Bekaert en Brasil.

El sector de Productos Largos se apoya en una estructura industrial muy eficaz, situada a proximidad de los clientes, y ofrece al mercado una amplia gama de productos. La calidad de sus instalaciones de producción y la flexibilidad de su organización le permiten adaptarse rápidamente a la evolución del mercado manteniendo al mismo tiempo un nivel de costes muy competitivo.

### Estrategia

El sector de Productos Largos participa en la fase de transformación del Grupo mediante una gestión dinámica de sus activos. Desarrolla una política de crecimiento, situándose en nuevos mercados geográficos, en particular en los nuevos países de la Unión Europea y en Sudamérica, y consolidando su posición en los mercados tradicionales mediante una política comercial basada en la satisfacción del cliente.

Atento a las necesidades de sus mercados, el sector de Productos Largos desarrolla productos, propone soluciones y ofrece servicios adaptados a los requisitos de sus clientes. Esta estrategia, centrada en los clientes y los productos, se aplica en el marco de una constante optimización del control de costes y de la rentabilidad. El sector lleva a cabo numerosas acciones de análisis comparativo del rendimiento de sus diferentes plantas y potencia el intercambio de mejores prácticas para reducir las diferencias que puedan observarse entre las plantas. Por último, el proceso de compras se optimiza a través de una coordinación geográfica eficaz y del apoyo de los recursos de la plataforma de Compras del Grupo.

### Organización y estructura industrial

El sector de Productos Largos está organizado por familias de productos y comprende cinco unidades operativas, cada una de las cuales es responsable de su política industrial y comercial y de sus resultados operativos. La unidad

operativa *Bars and Rods* (Barras y Redondos) agrupa los perfiles comerciales, barras corrugadas, alambón y semiproductos. La unidad operativa *Sections* (Perfiles) se encarga de la fabricación de perfiles estructurales. La unidad operativa RPS está especializada en la producción de tablestacas, perfiles especiales y carril. La unidad operativa Trefilerías está estructurada en dos subunidades - dedicadas a los productos de acero bajo en carbono y a la fabricación de *steelcord*, respectivamente - y comprende el conjunto de trefilerías del sector excepto las instalaciones situadas en Sudamérica, adscritas a la unidad operativa Americas. Esta última comprende todas las actividades del sector de Productos Largos en Sudamérica.

La estructura industrial del sector de Productos Largos en Europa, excluidas las trefilerías, está constituida por 11 acerías eléctricas y 19 trenes de laminación situados en Alemania (1 acería, 1 tren de laminación), en España (7 acerías, 11 trenes de laminación), en Francia (1 tren de laminación), en Italia (1 tren de laminación) y en Luxemburgo (3 acerías, 5 trenes de laminación). El sector dispone, asimismo, de plantas de acabado y de una instalación de laminación en frío de tablestacas. La capacidad total de producción de acero líquido a 31 de diciembre de 2004 asciende a 9,5 millones de toneladas. Por otra parte, Arcelor posee una participación del 49,9% en la acería eléctrica Acciai-Duferco spa en Italia.

La unidad operativa Trefilerías dispone, para los productos de acero bajo en carbono, de una fábrica en Luxemburgo, otra en la República Checa y otra en el Reino Unido, y para la actividad de *steelcord*, de tres fábricas en Europa (Austria, Hungría y Luxemburgo), una en Estados Unidos y, en *joint venture* con el grupo surcoreano Kiswire, de cuatro fábricas en Corea del Sur y otra en la República Popular de China, país en el que se está construyendo actualmente una segunda planta.

La unidad operativa Americas está constituida por las actividades del grupo Belgo Mineira en Brasil, y del grupo Acindar en Argentina. Belgo Mineira dispone de una acería de conversión con una capacidad de producción de 1,2 millones de toneladas, tres acerías eléctricas que representan una capacidad de producción total de acero líquido de 2,5 millones de toneladas y siete trenes de laminación. La actividad de trefilerías de Belgo Mineira comprende tres trefilerías y una participación del 55% en la empresa conjunta entre Belgo Mineira y Bekaert, la cual opera siete trefilerías. La estructura industrial de Acindar en Argentina está constituida por una planta de proceso integral de reducción directa y por tres hornos eléctricos con una capacidad de producción total de acero líquido de 1,4 millones de toneladas y cinco trenes de laminación. Acindar produce asimismo tubos soldados y productos trefilados.



## Productos y mercados

El sector de Productos Largos está especializado en la producción y comercialización de productos largos de acero al carbono. Los productos laminados en Europa son perfiles estructurales de formatos pequeños, medianos y pesados, perfiles comerciales, alambón, barras corrugadas, tablestacas y perfiles especiales. Se utilizan principalmente en los mercados de la construcción, infraestructuras y obras públicas. El sector produce, asimismo, carriles ferroviarios y carriles para grúas. Los productos comercializados por el sector en Sudamérica comprenden perfiles comerciales, alambón, barras corrugadas, vigas y perfiles.

Las trepillerías ofrecen una gama de productos de acero bajo en carbono que incluyen alambre brillante y recocido, alambre galvanizado normal o enriquecido, alambres para emparrados, productos para cierres, fibras de refuerzo de hormigón y productos para clavos. El área de *steelcord* produce cablecillo de refuerzo de neumáticos, *hosewire* para el refuerzo de mangueras neumáticas y *sawwire* utilizado fundamentalmente en la industria fotovoltaica.

Los mercados del sector de Productos Largos son principalmente, o bien locales o regionales, o bien mundiales para determinados productos especiales como las tablestacas o los perfiles pesados.

## ACEROS INOXIDABLES

El sector de Aceros Inoxidables agrupa las actividades ligadas a la fabricación y comercialización de productos de acero inoxidable y de aleaciones de níquel. Este sector, presente en los principales mercados mundiales, ha iniciado un proceso de concentración en sus actividades estratégicas, es decir, los productos planos de acero inoxidable en Europa y Brasil.

### Estrategia

Desde la creación de Arcelor en 2002, la estrategia del sector de Aceros Inoxidables se centró en la recuperación de la rentabilidad de sus actividades mediante, por una parte, la puesta en marcha de programas de mejora de costes de producción en todas las unidades y, por otra parte, una gestión dinámica de su cartera de actividades. Entre 2002 y 2004, el sector de Aceros Inoxidables consiguió logros significativos, mejorando sus resultados, principalmente gracias a las acciones de reducción de costes realizadas en estos tres años, que supusieron un recorte del 20%.

Tras un proceso de análisis de la reconfiguración de las actividades del sector de Aceros Inoxidables de Arcelor, se definieron tres ejes estratégicos:

- se establece como núcleo del negocio del sector las actividades de "Productos Planos de Acero Inoxidable en Europa y Brasil";
- el modelo económico del área de productos planos de acero inoxidable corresponde a una estructura constituida por una cabecera de gran capacidad (una planta de proceso integral con una capacidad de 1 millón de toneladas), una marcada presencia en los mercados de

productos denominados "*commodities*", una base regional y la capacidad para aprovechar las oportunidades a nivel mundial;

- las actividades distintas de los productos planos de acero inoxidable deberán alcanzar una posición competitiva de forma autónoma.

Por consiguiente, el sector de Aceros Inoxidables de Arcelor ha definido el núcleo de su negocio: los productos planos de acero inoxidable en Europa y Brasil. En el marco de esta política de reconfiguración, se procedió, en el primer trimestre de 2004, a la venta de J&L y Thainox. El 1 de enero de 2005, la unidad operativa compuesta por las entidades Industeel Belgium e Industeel France se incorporó al sector "Otras Actividades" de Arcelor.

Las demás actividades del sector deberán evolucionar fuera del Grupo, a través de alianzas o ventas. La reorganización comercial, administrativa y logística de Ugitech (productos largos de acero inoxidable y aleaciones), con una reducción de hasta un 40% en sus costes de estructura y una simplificación de su organización, se inscribe en la política de mejora de costes desarrollada en el sector.

La reconfiguración de la estructura industrial de Matthey, productor de tubos de acero inoxidable para sistemas de escape del automóvil, permitirá mantener una mayor proximidad a los clientes del sector de empresas auxiliares del automóvil, especialmente en el marco de su desarrollo en Europa Central y Oriental. En este contexto, Arcelor aprobó una inversión de 14 millones de euros en Matthey s.r.o. (República Checa), filial que se convertirá en el primer fabricante de tubos de acero inoxidable para el automóvil presente en esta región de Europa Central y Oriental.

Asimismo, la entidad Imphy Ugine Précision (IUP) ha reconfigurado su organización, disociando las actividades de "Acero Inoxidable" de las de "Aleaciones", y especializando sus centros de producción: a partir de ahora, la planta de Pont de Roide se dedicará al acero inoxidable mientras que las plantas de Imphy y Firminy se dedicarán a las aleaciones.

## Organización

La actividad de "Productos Planos de Acero Inoxidable en Europa y Brasil" está constituida por UGINE & ALZ en Europa y por Acesita en Brasil. Acesita, empresa en la que Arcelor posee una participación del 27,68%, es el único fabricante de productos planos de acero inoxidable en Sudamérica y una de las empresas más rentables del mundo en el sector de aceros inoxidables.

UGINE & ALZ, líder en Europa con una cuota de mercado superior al 25%, procede a la reorganización de su estructura de cabecera, actualmente dispersa e insuficientemente competitiva, legado de las sucesivas fusiones. UGINE & ALZ reconfigura su cabecera en dos acerías de gran capacidad (Genk y Carinox, en Bélgica) y un tren de bandas de alto rendimiento. La construcción de la nueva acería Carinox en Charleroi, la aceleración del proceso de mejora continua y la reconfiguración de la organización de procesos en frío son los tres ejes principales de la estrategia de optimización del rendimiento de UGINE & ALZ.

En un sector de actividad caracterizado por un porcentaje creciente de productos denominados "*commodities*" y por una disminución de los márgenes sobre las materias primas del 3 al 4% anual, la diferenciación con respecto a la competencia deberá situarse en los costes y en el servicio ofrecido al cliente. Las sinergias derivadas de la fusión entre UGINE y ALZ, así como los programas de mejora de la eficacia operativa aplicados en todas las plantas, serán factores esenciales en este contexto de intensa competencia.

La ampliación de la acería de Genk, llevada a cabo en 2002, con la que se duplica la capacidad de esta instalación, y la nueva acería acoplada directamente al tren de laminación en caliente, permiten obtener una estructura industrial optimizada, ahorros en costes de transporte y una excelente competitividad.

La nueva acería empleará a aproximadamente 400 personas, incluidos los puestos de trabajo de las empresas asociadas. El calendario definido para esta inversión de 240 millones de euros prevé el inicio de la producción en septiembre de 2005 y un aumento progresivo de la producción hasta alcanzar la capacidad nominal a finales de 2006. Por otra parte, se confirmó el proyecto de cierre de la acería de Isbergues en

2006, anunciado el 2 de junio de 2003. El 30 de junio de 2004 se produjo la última colada en la acería de Ardoise.

El cierre de la acería de Ardoise, unido al incremento de producción en la acería de Genk, permitió iniciar la reducción de la desviación estructural de costes de las instalaciones de cabecera. En este contexto, los ahorros obtenidos se derivan principalmente de la reducción de costes de transporte, de costes de estructura y del coste directo de la acería. Asimismo, la continuidad de las mejoras de gestión obtenidas en el marco del proceso de mejora continua genera globalmente reducciones de costes del orden del 8% anual.

La aplicación del plan denominado "Arcade" dirigido a reducir los costes de estructura de UGINE & ALZ, combinado con el establecimiento de una organización especializada por áreas incluye la reorganización de los equipos comerciales en fábrica y responde a las exigencias en términos de simplificación y reducción de la organización. La nueva organización está estructurada en cuatro centros operativos. El centro operativo de procesos "aguas arriba" se encargará del suministro de bobinas de chapa negra a las tres instalaciones de acabado (Genk en Bélgica, Gueugnon e Isbergues en Francia) al menor coste y con el mejor nivel de servicio. Los tres centros de procesos "aguas abajo" responsables de su actividad y de sus resultados, se dedican a los mercados de la industria (Genk e Isbergues), del automóvil (Isbergues) y de los productos de bajo espesor (Gueugnon y Genk). Con esta organización se pretende obtener una distribución más eficaz de los equipos comerciales y atribuir un *know-how* específico a cada planta para optimizar los costes y el servicio al cliente.

## Mercados de los productos planos de acero inoxidable

La primera contribución fundamental de las actividades de I+D del sector consiste en proponer a los clientes una oferta alternativa a los aceros inoxidables austeníticos de alto contenido en níquel. Así, UGINE & ALZ propone una gama ampliada de productos ferríticos, incluyendo aceros de embutibilidad mejorada, sin níquel, pero con las propiedades requeridas en términos de resistencia a la corrosión. Esta calidad de acero permite desligarse de las fluctuaciones del precio del níquel. UGINE & ALZ y Acesita disponen de una amplia gama de aplicaciones de aceros ferríticos con prestaciones equivalentes a las de los aceros austeníticos que permiten una significativa reducción de costes.

Además de las soluciones técnicas, UGINE & ALZ da prioridad al servicio. Se están desarrollando actualmente ofertas logísticas que permiten responder a las necesidades específicas de los clientes y garantizar un elevado nivel de

servicio. UGINE & ALZ cuenta con una red de ocho centros de servicio en Europa, a través de los cuales proporciona servicios de muy alto nivel a proximidad de sus clientes. Dos de estos centros se encuentran situados en Alemania, uno en Italia, uno en España, uno en Francia, uno en Bélgica, uno en Luxemburgo y uno en Polonia.

Parte de la actividad de los clientes se está desplazando hacia los países de Europa Central y Oriental, en particular en los sectores del automóvil y los electrodomésticos. UGINE & ALZ acompaña a sus clientes en este proceso, apoyándose, en particular, en su centro de servicios situado en Bytom (Polonia) cuya capacidad se duplicará. Los demás centros de servicio continúan su crecimiento para optimizar sus instalaciones industriales y, por lo tanto, la calidad de servicio a sus clientes.

### Clientes del automóvil

Los sistemas de tubos de escape representan el primer mercado en el sector del automóvil, en el que UGINE & ALZ posee una cuota de mercado que lo sitúa como líder. Se han desarrollado nuevas calidades de acero, que permiten mejorar la resistencia a la corrosión y a las altas temperaturas, respondiendo asimismo a las necesidades de reducción de peso. Se han establecido diversos acuerdos de colaboración que han hecho posible el desarrollo de soluciones innovadoras, por ejemplo, en el área de filtros de partículas cuyo uso se está generalizando. Los aceros inoxidables se utilizan asimismo en componentes de decoración, para los cuales UGINE & ALZ dispone de un *know-how* específico. Por último, UGINE & ALZ ha iniciado un importante programa de investigación y desarrollo dirigido a potenciar la utilización del acero inoxidable en los componentes estructurales de los automóviles. Las excelentes propiedades mecánicas y la resistencia a la corrosión de los aceros inoxidables pueden contribuir sustancialmente a la seguridad de los vehículos sin generar un aumento de peso.

Se están desarrollando actualmente grados de acero ferríticos para aplicaciones en colectores de escape. A fin de mejorar el control de la contaminación, se están instalando en determinados vehículos tubos de escape especiales, resistentes a temperaturas más elevadas que los tubos de escape normales.

### Electrodomésticos

UGINE & ALZ consolida su posición de liderazgo en el mercado de los electrodomésticos, en particular en el área de grandes electrodomésticos. Las relaciones de colaboración con los grandes fabricantes permitieron una mejora continua de las prestaciones de los aceros inoxidables en materia de estética, con una amplia gama de acabados superficiales, y de resistencia a la corrosión. UGINE & ALZ prosigue activamente

con la promoción de los aceros ferríticos (calidades con bajo contenido en níquel) en este sector de actividad.

### Construcción

Gracias a los esfuerzos realizados en materia de mejora continua, el acero inoxidable mantiene su crecimiento en el mercado de la construcción. Por su estética, su resistencia a la corrosión y sus propiedades de higiene, resulta un material idóneo. La gama específica de productos para la construcción de UGINE & ALZ, en particular en aplicaciones para cubiertas, suscita un interés creciente entre los promotores y arquitectos.

### Mercados de la industria

Las propiedades que ofrecen los aceros inoxidables resultan ideales para numerosas aplicaciones. Diversos trabajos de I+D contribuyen a mejorar la competitividad de los productos de UGINE & ALZ. La creciente facilidad de utilización y reducción de peso suponen un continuo incremento del valor aportado por los aceros inoxidables al cliente. En el año 2004 se concretaron con éxito diversos proyectos de desarrollo. Un ejemplo de los logros alcanzados serían las calidades de acero ferríticas para depósitos de agua caliente, con una reducción significativa de costes en comparación con los aceros inoxidables de alto contenido en níquel. Estas nuevas calidades permiten, en determinados casos, sustituir los aceros esmaltados. Otro ejemplo significativo sería un nuevo grado de acero que permite aligerar el peso de los contenedores y, por lo tanto, aumentar su carga útil. Asimismo, la puesta a disposición de nuevos acabados superficiales abre la puerta a nuevos campos de aplicación para los aceros inoxidables.

Arcelor Stainless International, la red comercial y de centros de servicios del sector, prosiguió su estrategia de desarrollo de centros de servicio en los grandes mercados de exportación, en zonas geográficas que presentan un elevado potencial de crecimiento. La finalidad de esta estrategia es acompañar a UGINE & ALZ y Acesita en su desarrollo, y ayudarles en sus relaciones de colaboración con sus principales clientes.

## DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN, TRADING (DTT)

Presente en más de 50 países, con una plantilla de más de 11.000 trabajadores, el sector Distribución, Transformación, Trading (DTT) del Grupo Arcelor ofrece una amplia gama de productos planos y largos, así como “soluciones de acero” para proyectos diseñados a medida. Es un operador de referencia en los mercados del automóvil, los electrodomésticos y la construcción (obras públicas, ingeniería civil, estructuras marítimas). Con sus actividades de distribución y transformación de los productos siderúrgicos propuestos a sus clientes, el sector DTT responde a una creciente demanda de servicio y valor añadido. El sector DTT se aprovisiona principalmente de las fábricas del Grupo Arcelor, recurriendo asimismo al mercado para parte de sus suministros (aproximadamente del 30 al 35% en el conjunto de los productos), y se estructura en torno a una densa red de depósitos, centros de servicio y plantas industriales que permiten a sus clientes europeos un acceso rápido a toda la gama de productos del Grupo. Atento a la evolución de las necesidades de sus clientes, tanto pequeñas y medianas empresas como grupos internacionales, el sector DTT participa en la transformación de Arcelor, adaptando sus estructuras e instalaciones, consolidando su red de instalaciones en sus mercados tradicionales e invirtiendo en regiones en crecimiento.

### Estrategia

El sector DTT ha definido una estrategia que le permite consolidar su rendimiento financiero. La evolución de su entorno (madurez de determinados mercados tradicionales, reubicación geográfica o posicionamiento estratégico de ciertos clientes, desarrollo de la competencia) le llevan a redefinir su política de consolidación y de expansión. Esta política se basa en reforzar sus ventajas competitivas (amplia red, sólida estructura logística, capacidad de innovación y asistencia técnica) y en reorganizar sus operaciones centrándose en sus actividades estratégicas. Para ello, las principales actuaciones del sector se centran en las adquisiciones o ventas y en la adaptación de sus instalaciones industriales.

La aplicación de su política de desarrollo lleva al sector DTT a ampliar su red de instalaciones en las regiones de fuerte crecimiento. Los países de Europa Central y Oriental constituyen zonas atractivas en las que Arcelor DTT ya ha comenzado sus inversiones. Se estudia actualmente la ampliación a otras regiones extraeuropeas por su potencial de desarrollo futuro.

### Organización

El sector está estructurado por áreas de actividad en cinco unidades operativas, cada una de ellas responsable de su propia política industrial y comercial y de sus resultados operativos. La unidad operativa Arcelor Négoce-Distribution se dedica a operaciones de compraventa multiproductos con actividades de almacenamiento. Arcelor Steel Services Centres se encarga de la distribución de productos planos transformados. Arcelor International es una entidad especializada en la comercialización en los grandes mercados de exportación y en operaciones de *trading*. Arcelor Projects interviene en proyectos de gran envergadura diseñados a medida. Arcelor Construction está presente en el mercado de la construcción metálica.

### Productos y servicios, mercados

#### Arcelor Négoce-Distribution (AND)

Arcelor Négoce-Distribution, unidad operativa del sector DTT dedicada a la compraventa de productos siderúrgicos, ocupa una posición de liderazgo en su campo de actividad, con un volumen de ventas mundial de 4,3 millones de toneladas de acero en 2004. AND cuenta con una plantilla de aproximadamente 4.600 personas. En 2004, los productos largos representaron un 66% de su volumen de distribución y los productos planos un 30%. AND ofrece a sus clientes, asimismo, productos de acero con un alto grado de sofisticación técnica, aceros inoxidables o productos de aluminio, que representaron un 4% de sus expediciones en el último ejercicio.

El sector de la construcción, las empresas de carpintería metálica, estructuras metálicas, instaladores y empresas generales de la construcción y obras públicas constituyen el principal mercado de AND, con un 54% de sus expediciones en 2004. AND también suministró productos a clientes de otros sectores, tales como la transformación de productos metálicos planos, la industria general o la fabricación de herramientas agrícolas.

AND está organizada por grandes regiones geográficas. Las zonas “Atlántico”, “Bélgica y Países Bajos”, “Península Ibérica”, “Norte de Europa” y “Sur de Europa” constituyen las regiones tradicionales del Grupo. Se están desarrollando actualmente las actividades en Europa Central, suministrando los productos desde Alemania, gracias a la consolidación de la presencia de AND en este país tras la adquisición del almacenista DEAG en 2004. Asimismo, se estudian

las posibilidades que ofrecen Europa del Este y China. Por último, la política de comercialización de los productos de AND en las zonas en crecimiento se ha hecho extensivo, asimismo, a Argentina y a los departamentos y territorios franceses de ultramar. El mercado argentino se suministrará desde la Península Ibérica y los departamentos y territorios franceses de ultramar desde la región "Atlántica".

La ventaja competitiva de AND se deriva de su capacidad para distribuir productos estándar o diseñados "a medida", con 80 marcas comerciales diferentes, en más de 30 países. Con presencia en 200 centros, AND puede dar respuesta a la demanda de prácticamente 180.000 clientes, grandes cuentas o clientes de ámbito local. La puesta en común de sus instalaciones, una gestión optimizada de los stocks y una coordinación comercial mejorada son los tres ejes de acción utilizados por AND en la aplicación de su política de crecimiento. Este modelo de desarrollo garantiza el éxito del Grupo en los mercados emergentes.

### Arcelor Steel Service Centres (ASSC)

Arcelor Steel Service Centres es la unidad operativa del sector DTT específicamente dedicada al mercado de los productos planos de acero sometidos a procesos de acabado. Con una plantilla de aproximadamente de 3.600 personas y un volumen de ventas de 5,6 millones de toneladas en 2004, ASSC es la principal red de centros de servicios en Europa.

Dispone de una amplia gama de productos y servicios: corte en fleje de bobinas procedentes del sector de Productos Planos, laminación de productos de espesor extra bajo, corte en hojas y en formatos rectangulares y trapezoidales, corte en prensa, troquelado, suministro de componentes y subconjuntos específicos.

ASSC está presente en Europa en 8 países, dando servicio a más de 3.000 clientes. Su organización le permite ser un destacado suministrador de los grandes mercados industriales generalistas y del sector del automóvil:

- **Arcelor Auto Processing** es la entidad de ASSC dedicada a los clientes del mercado del automóvil. Cuenta con 8 plantas situadas en Alemania, Bélgica, Francia y el Reino Unido;
- **Arcelor SSC Industrie**, agrupa 30 centros de servicio generalistas que dan respuesta a las necesidades de diversos mercados industriales; desarrolla sus actividades en Alemania, Bélgica, España, Francia, Italia, Polonia, Reino Unido y Suecia.

Con el fin de consolidar su competitividad, ASSC ha establecido un plan de reestructuración que contempla la agrupación de plantas de producción y el cierre de varias instalaciones en Alemania, Francia y el Reino Unido. Las

diversas acciones emprendidas por ASSC para mejorar su eficacia se complementan con el intercambio sistemático de mejores prácticas en el ámbito industrial y con la armonización de sus sistemas informáticos.

La estrategia de crecimiento de ASSC se basa en el acompañamiento geográfico de sus clientes y en la integración de determinadas actividades de estos últimos. Tras la inversión realizada en Bytom (Polonia) destinada a duplicar la capacidad de esta planta para dar respuesta a las necesidades de externalización de un importante cliente del sector del automóvil, ASSC prosigue con su desarrollo en Europa Central y prevé la apertura de un centro de servicios al norte de Bratislava (Eslovaquia) en 2005.

Asimismo, ASSC ha ampliado su oferta de productos mediante la reciente adquisición de la sociedad Deschefer, en Francia, operación con la que el Grupo consolida su posición en el mercado de productos de acero con recubrimiento orgánico y se incorpora al mercado del troquelado. Esta adquisición permitió a ASSC dar respuesta a las necesidades de externalización de un importante cliente en el campo de los equipos y armarios eléctricos.

### Arcelor Construction (AC)

Arcelor Construction es la unidad operativa del sector DTT dedicada al mercado de productos metálicos para envueltas, estructuras principales y secundarias de construcciones industriales y agrícolas (cerramientos, perfiles, forjados, cubiertas, paneles "sandwich" aislantes y fachadas arquitectónicas). En Europa, ocupa la primera posición en este mercado.

Con una plantilla de casi 2.000 personas, AC está presente en 27 países a través de más de 50 empresas. Sus ventas en 2004 ascendieron a 550.000 toneladas de perfiles y 15 millones de metros cuadrados de paneles.

AC dispone de unas instalaciones de proceso integradas aguas arriba de las líneas de perfilado, con una unidad de decapado, un tren de laminación, líneas de galvanizado y de repintado, que le confieren una gran capacidad de repuesta a las necesidades de sus clientes del sector de la construcción (empresas de estructuras metálicas, revestimientos de fachadas, cubiertas, aislamientos de estanqueidad, intermediarios generalistas y especializados).

AC contribuye a ampliar las posibilidades que ofrece el acero en el marco de estudios en materia de desarrollo sostenible (mejora del rendimiento energético en la construcción a través de una oferta innovadora de soluciones de acero), desarrollando nuevos productos, en particular elementos de acero para fachadas, y desarrollando conceptos como la mejora de la resistencia al fuego, la ampliación de vanos (en colaboración con el sector de Productos Largos).



## Arcelor International (AI)

Arcelor International es la red internacional de ventas del Grupo Arcelor, con más de 50 delegaciones en todo el mundo y una plantilla de aproximadamente 300 personas. Las ventas de Arcelor International en 2004 ascendieron a 3,6 millones de toneladas de productos de acero.

Excluido Europa y Brasil, esta unidad operativa del sector DTT comercializa, como agente exclusivo, los productos largos y planos de acero al carbono fabricados en las plantas del Grupo.

Arcelor International desarrolla asimismo una actividad de *trading* que le permite completar la gama de servicios y productos de Arcelor que propone a sus clientes mediante compras realizadas fuera del Grupo, en función de sus necesidades. En el marco de esta actividad, Arcelor International lleva a cabo una monitorización del contexto comercial a nivel internacional.

Por último, Arcelor International dispone de una red de centros locales a través de la cual puede realizar aprovisionamientos de productos acabados o semiacabados para los otros sectores del Grupo para dar respuesta a necesidades particulares.

Arcelor International desarrolla asimismo una actividad de asistencia técnica de alto nivel y de suministro de materiales para proyectos complejos: construcción de plataformas de prospección marítimas o terrestres, construcción de barcos grúa multifuncionales, puentes, grandes proyectos de infraestructuras deportivas, aeropuertos, centrales eléctricas o rascacielos.

La red de Arcelor International permite desarrollar instalaciones compartidas conocidas como "techos comunes" para los diferentes sectores del Grupo. Este diseño se aplica en más de diez delegaciones. En este contexto, las oficinas de Arcelor International China en Shangai albergan todas las actividades de Arcelor en China. Arcelor International dispone de oficinas en Shangai, Pekín y Hong Kong y se encarga de su coordinación.

Finalmente, Arcelor International desarrolla una actividad de "cabeza de puente". En 2004 Arcelor International estableció diversas oficinas en zonas de crecimiento más alejadas: en Bucarest (Rumanía), en Bagdad y Basora (Irak), en Tallinn (Estonia), en Baku (Azerbaiyán) y en Teherán (Irán).

## Arcelor Projects

Arcelor Projects es la unidad operativa del sector DTT especializada en el suministro de *soluciones de acero* a medida, optimizadas para la ejecución de grandes proyectos de ingeniería civil, obras públicas y construcción de estructuras marinas, tales como instalaciones portuarias, aparcamientos subterráneos o túneles. Con una plantilla de aproximadamente 350 personas, el volumen de ventas de Arcelor Projects en 2004 ascendió a 827.000 toneladas.

La oferta de Arcelor Projects abarca una amplia gama de productos (tablestacas, pilotes en H y tubulares, vigas, tubos, chapa gruesa) y servicios de alto valor añadido, que incluyen, entre otros, servicios de diseño, ensamblaje, acabado, asistencia técnica y logística.

Arcelor Projects está presente en Norteamérica, en México y en el Caribe. Su política de servicios y sus infraestructuras permitieron a la sociedad Skyline Steel convertirse en la referencia en el suministro de productos de acero para fundaciones. Arcelor Projects está presente, asimismo, en Europa (Países Bajos) y en Asia (Malasia y Singapur).

## OTRAS ACTIVIDADES

---

### Paul Wurth

El grupo Paul Wurth es un operador de renombre internacional en el campo de la ingeniería y fabricación de instalaciones y equipos destinados a la siderurgia y al sector de metales no ferrosos. Asimismo, esta empresa orienta sus actividades hacia la gestión de grandes proyectos industriales y de obra civil en el sector de la construcción, y desarrolla desde hace años nuevas tecnologías de protección medioambiental para aplicaciones industriales.

Con sede en Luxemburgo, Paul Wurth dispone de filiales y sucursales en Bélgica, Alemania, España, República Checa y Rusia, así como en Asia (India, China, Corea, Taiwán), en Latinoamérica (Brasil, Chile, México), en Norteamérica y en Sudáfrica; cuenta además con una amplia red de titulares de licencias y de agentes en todos los continentes. A 1 de enero de 2005, la plantilla de Paul Wurth ascendía a 466 personas en Luxemburgo y 388 personas en sus filiales internacionales.

### Circuit Foil

Circuit Foil es una empresa especializada en la producción de lámina de cobre extrafina, con espesores de 3 a 400 micras, utilizada en la fabricación de circuitos impresos. Circuit Foil, que figura entre los cinco principales productores mundiales en este sector, dispone de dos plantas de fabricación situadas en Luxemburgo y en Canadá.

### Industeel

Industeel se sitúa entre los principales productores mundiales de calderería especial, aceros para moldes y herramientas resistentes a la abrasión. La sociedad Industeel Belgium, ubicada en Charleroi, está especializada en la producción de chapa gruesa de acero inoxidable y de aceros especiales. En Francia, las plantas de Le Creusot, Chateauneuf y Saint-Chamond se dedican respectivamente a la producción de chapas, lingotes de forja, piezas moldeadas y virolas. Industeel participó en la construcción del primer buque quimiquero realizado con acero dúplex en China.

Industeel dispone de una red mundial de agencias de ventas y cuenta, asimismo, con un importante apoyo por parte de la red de Arcelor Stainless International.

A finales de 2004, la plantilla del Grupo Industeel ascendía a 2.380 personas (equivalente de jornada completa).





BELGO JUIZ FORA - BRASIL - 9H00

LA SEGURIDAD CONSTITUYE UNA PRIORIDAD PARA ARCELOR. NOS CONCIERNE A TODOS, TRABAJADORES, CONTRATISTAS,

## GOBIERNO CORPORATIVO

### GOBIERNO CORPORATIVO Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

<b>A. Gobierno Corporativo</b>	<b>p.72</b>	<b>B. Procedimientos de control interno</b>	<b>p.83</b>
1. Objetivos	p.72	1. Objetivos del control interno	p.83
2. Principios de organización	p.72	2. Principios de organización del control interno	p.83
3. Junta General de Accionistas	p.72	3. Funcionamiento del control interno	p.84
4. El Consejo de Administración y sus Comités	p.73	4. Dispositivo de evaluación de los procedimientos de control interno	p.93
5. Dirección General	p.80	5. Funcionamiento del proceso de "Business Risk Control"	p.93
6. Remuneración	p.81		
7. Principio de doble firma	p.83		
8. Auditor de cuentas	p.83		



< LITTLE ROCK - ARKANSAS - ESTADO UNIDOS - 9H00

CONSUMIDORES Y TODAS LAS PERSONAS IMPLICADAS, TANTO EN EL TRABAJO COMO EN LA VIDA COTIDIANA.

## INFORMACIÓN BURSÁTIL Y POLÍTICA DE INFORMACIÓN FINANCIERA

	p.96
Estructura accionarial	p.96
Informaciones bursátiles	p.97
Mercados bursátiles de cotización	p.97
Índices	p.97
Evolución de la cotización	p.97
Evolución de la cotización bursátil entre el 18 de febrero de 2002 y el 28 de febrero de 2005	p.98
Otros títulos que dan acceso al capital	p.98
Política de información financiera	p.99
Inversores institucionales	p.99
Accionistas individuales	p.99
Calendario de la información financiera	p.99



# GOBIERNO CORPORATIVO Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

## A. GOBIERNO CORPORATIVO

### 1. Objetivos

Los principios de Gobierno Corporativo que se describen en el presente informe responden a las recomendaciones internacionales en esta materia. En un marco normativo en constante evolución, Arcelor pretende proseguir con sus esfuerzos dirigidos a optimizar la transparencia y mejorar la calidad de la información publicada, al objeto de:

- contribuir a la transparencia y a la eficacia de los mercados;
- proteger los derechos de los accionistas y facilitar su ejercicio;
- garantizar la publicación, a su debido tiempo, de informaciones precisas relativas a hechos relevantes que influyan en la vida del grupo.

En aras de dar respuesta a las expectativas de nuestros accionistas e inversores, hemos creado en nuestra página Web ([www.arcelor.com](http://www.arcelor.com)) una sección dedicada exclusivamente al Gobierno Corporativo. De forma complementaria a los aspectos desarrollados en el presente informe, esta sección de la página Web será actualizada regularmente con informaciones tales como los estatutos de la sociedad, la estructura accionarial y la evolución del capital social.

### 2. Principios de organización

Arcelor es una sociedad de derecho luxemburgués, sujeta al derecho luxemburgués y en particular a la ley del 10 de agosto de 1915 sobre sociedades mercantiles, en su versión modificada. En la sección de Gobierno Corporativo de la página web de Arcelor se incluye información detallada a este respecto.

Desde la creación de Arcelor, las funciones de Presidente y de Director General se han mantenido separadas. Joseph Kinsch es el Presidente del Consejo de Administración, mientras que Guy Dollé ocupa el cargo de Presidente de la Dirección General.

Con el fin de optimizar los procesos de gestión con la mayor transparencia para con todas las partes implicadas,

el Consejo de Administración y la Dirección General se han dotado de un reglamento interno cuyo objeto es definir el modo de funcionamiento del Grupo, alcanzando un equilibrio justo entre el Consejo de Administración y la Dirección General.

### 3. Junta General de Accionistas

La Junta General de la sociedad, constituida regularmente, representa al conjunto de los accionistas. Dispone de las más amplias facultades para formalizar, aplicar o ratificar todas las decisiones relativas a las operaciones de la sociedad.

La Junta General de Accionistas está presidida por el Presidente del Consejo de Administración y, en su ausencia, por el Vicepresidente.

La Junta General anual de accionistas de Arcelor se celebra en Luxemburgo, en la sede social, o en cualquier otro lugar de la ciudad de Luxemburgo que se precise en la convocatoria, el último viernes del mes de abril a las 11.00 horas.

Todo accionista tiene derecho a asistir a la Junta General o a ser representado en la misma por la Presidencia (con o sin instrucciones de voto) o por cualquier persona de su elección en quien delegue mediante poder; también podrá tomar la palabra y ejercer su derecho de voto, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad.

No existe un número mínimo de acciones requerido para participar en la Junta General de Accionistas. Cada acción da derecho a un voto.

Arcelor no conoce la existencia de ningún pacto de accionistas a nivel de la sociedad.

Para poder asistir a la Junta General o ser representado en la misma:

- los accionistas personalmente inscritos en el registro de acciones nominativas de Arcelor reciben en su domicilio todos los documentos relativos a la celebración de esta reunión y, en particular, el aviso de convocatoria, en el que figura el orden del día y las propuestas de resolu-

ción, así como un formulario que les permite manifestar su intención de asistir a la Junta General o de ser representados en la misma;

- los accionistas no inscritos personalmente en el registro de acciones nominativas de Arcelor deben dirigirse al intermediario financiero en cuya cuenta se encuentren depositadas sus acciones.

Las deliberaciones de la Junta General anual serán válidas, independientemente del número de accionistas presentes y del número de acciones representadas. Las resoluciones se adoptarán por mayoría simple de los votos válidamente emitidos por los accionistas presentes o representados.

Arcelor pretende aplicar unos principios de Gobierno Corporativo destinados a garantizar la información de los accionistas y la transparencia del mercado.

Con quince días de antelación a la celebración de la Junta General anual, los accionistas pueden consultar en la sede social:

- las cuentas anuales y las cuentas consolidadas;
- la relación de fondos públicos, acciones, obligaciones y otros títulos de la sociedad que componen su cartera;
- el informe de gestión;
- los documentos emitidos por los auditores de cuentas, cuya comunicación a los accionistas nominativos es un requisito legal.

El informe de gestión, las cuentas anuales y consolidadas, y los documentos arriba indicados emitidos por los auditores de cuentas se envían a los accionistas nominativos al mismo tiempo que la convocatoria. Todo accionista, previa presentación de su título, tiene derecho a recibir gratuitamente, con quince días de antelación a la celebración de la Junta General, un ejemplar de los documentos indicados en el párrafo anterior.

Tras la aprobación de las cuentas anuales y de las cuentas consolidadas, la Junta General deberá pronunciarse, por votación especial, sobre la aprobación de la gestión del órgano de administración.

## 4. El Consejo de Administración y sus Comités

### 4.1. El Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Arcelor está compuesto por 18 Consejeros – todos ellos no ejecutivos – designados por la Junta General de Accionistas, tres de los cuales son representantes de los trabajadores.

Se caracteriza, entre otros aspectos, por su carácter internacional, ya que el Consejo están representadas seis nacionalidades diferentes.

En el supuesto de que un puesto de Consejero quede vacante, los Consejeros restantes podrán elegir, por mayoría de los votos válidamente emitidos, un Consejero que ocupará provisionalmente este cargo hasta la siguiente Junta General de Accionistas.

Los Consejeros actúan en defensa de los intereses de la Sociedad. En caso de conflicto de intereses en el marco de una operación sometida a la aprobación del Consejo de Administración, el Consejero afectado lo comunicará previamente al Presidente del Consejo, en la medida de lo posible, y deberá ponerlo en conocimiento del Consejo de Administración. No participará en la deliberación ni en la votación relativas a esta operación. Esta circunstancia constará en el acta de la reunión. Se informará de ello a la Junta General en conformidad con los requisitos legales.

El Consejo de Administración comprende un número suficiente de Consejeros independientes para que éstos tengan una influencia significativa en los procesos de toma de decisiones. Dichos Consejeros acreditan una independencia significativa con respecto a la Sociedad y a sus principales accionistas, lo que implica:

- que no ocupan cargos de dirección en el seno de la sociedad;
- que no tienen lazos de parentesco con los miembros de la Dirección General que puedan influir en su juicio independiente;
- que no representan a un accionista titular de, al menos, el 2% del capital social de la sociedad;
- que no proveen a la sociedad con servicios ni bienes que, según el Consejo de Administración, puedan influir en su juicio.

El Consejo de Administración, en su reunión del 19 de marzo de 2004 (y en cada proceso de nombramiento por cooptación de un nuevo Consejero), examinó la cualificación de los Consejeros, en particular en base a criterios de independencia.

El Consejo de Administración considera que 11 Consejeros cumplen todos los criterios de independencia anteriormente mencionados. Se trata, concretamente, de Joseph Kinsch, José Ramón Álvarez Rendueles, S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo, Noël Forgeard, Hedwig De Koker, Jean-Yves Durance, Ulrich Hartmann, Daniel Melin, Edmond Pachura, Francisco Javier de la Riva Garriga y Sergio Silva de Freitas.

## GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO CORPORATIVO Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

John Castegnaro, Manuel Fernández López y Michel Mari son Consejeros representantes de los trabajadores.

La sociedad Corporación JMAC B.V., representada por Ramón Hermosilla Martín, es considerada Consejero no independiente en razón de su porcentaje de participación en el capital social de Arcelor.

Georges Schmit y Jean-Pierre Hansen son considerados,

asimismo, Consejeros no independientes, dado que representan a dos accionistas que disponen de una participación significativa en el capital social de Arcelor: el Estado de Luxemburgo y la Región Valona, respectivamente.

Fernand Wagner es Consejero no independiente, debido a las funciones que desempeñó anteriormente en ARBED.

**COMPOSICIÓN**

<b>Nota: Se indican únicamente los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa</b>	<b>Fecha de nacimiento</b>	<b>Nacionalidad</b>	<b>Fecha del primer mandato</b>	<b>Fecha de finalización (JGA)</b>	<b>Categoría</b>
Joseph Kinsch Presidente del Consejo de Administración, Luxemburgo	2 de mayo de 1933	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
José Ramón Álvarez Rendueles Vicepresidente del Consejo de Administración, España, Madrid <u>Consejero</u> Gestavisión Telecinco S.A.	17 de junio de 1940	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
S.A.R el Príncipe Guillermo de Luxemburgo, Luxemburgo	1 de mayo de 1963	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
John Castegnaro Presidente honorario de OGB-L, Luxemburgo	3 de noviembre de 1944	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante de los trabajadores
Jean-Yves Durance Presidente del Directorio MARSH, Francia, París	28 de julio de 1942	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Noël Forgeard Presidente y Director General de Airbus, Francia, Toulouse	8 de diciembre de 1946	Francesa	30 de abril de 2004	2008	Consejero independiente
Jean-Pierre Hansen Vicepresidente del Comité Ejecutivo de Suez, Bélgica, Bruselas <u>Consejero</u> Agbar Distrigaz Electrabel Fluxys	25 de abril de 1948	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante de la Región Valona (SOGEPA)
Ulrich Hartmann Vorsitzender des Aufsichtsrats der E-ON AG, Alemania, Dusseldorf <u>Consejos de supervisión</u> IKB Industriebank AG (Presidente) Münchener Rückversicherungs – Gesellschaft AG RAG Aktiengesellschaft Deutsche Lufthansa AG. <u>Consejero</u> Henkel KgaA	7 de agosto de 1938	Alemana	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Corporación JMAC B.V, representada por Ramón Hermosilla Martín	-	-	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no independiente
Hedwig De Koker Présidente del Consejero de Administración de Vancaen PLC, Bélgica, Amberes <u>Consejero</u> Accentis N.V.	28 de diciembre de 1955	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente

Nota: Se indican únicamente los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de finalización (JGA)	Categoría
Manuel Fernández López Secretario General de Metal, Construcción y Afines de la U.G.T., Federación Estatal (M.C.A. - U.G.T.), España, Madrid	8 de junio de 1947	Española	Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 12 de noviembre de 2004. Nombramiento sometido a la ratificación por la Junta General de 2005	2006	Consejero representante de los trabajadores
Michel Marti Ex-Secretario Confederal de CFDT, Francia, Broye	6 de julio de 1947	Francesa	30 de abril de 2004	2008	Consejero representante de los trabajadores
Daniel Melón Presidente de EMEA South EDS, Francia, París	29 de mayo de 1944	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Edmond Pachura Presidente de UNAS, Francia, París	31 de enero de 1934	Francesa	25 de abril de 2003	2006	Consejero independiente
Francisco Javier de la Riva Garriga Vicepresidente Ejecutivo de Fertilberia S.A., España, Madrid	28 de agosto de 1945	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Sergio Silva de Freitas Vicepresidente de Banco Itaú S.A., Brasil, Sao Paulo	16 de enero de 1943	Brasileña	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Georges Schmit Primer Consejero de Gobierno, Ministerio de Economía y Comercio Exterior Luxemburgo Consejero S.E.S. Global S.A. ARES S.A.	19 de abril de 1953	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante del Estado de Luxemburgo
Fernand Wagner Ex-Director General de ARBED, Luxemburgo	24 de febrero de 1938	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no independiente

Tras presentar su dimisión al Presidente del Consejo de Administración, Ignacio Fernández Toxo cesó en el cargo de Consejero, con efecto el 12 noviembre de 2004.

A 31 de diciembre de 2004, los miembros del Consejo de Administración poseían 99.118 acciones de la sociedad. Esta cifra no incluye la participación de Corporación JMAC B.V. que, como accionista significativo, poseía 22.738.890 acciones de Arcelor.

#### **Funciones y facultades del Consejo de Administración**

El Consejo de Administración dispone, dentro del marco legal y estatutario, de las facultades más amplias para la administración y gestión de la sociedad y para la realización del objeto de la sociedad.

Nombra a los miembros y al Presidente de la Dirección General.

Sin perjuicio de sus funciones legales, el Consejo de Administración establece, a propuesta del Presidente de

la Dirección General, los objetivos estratégicos y el plan de gestión general de la sociedad y del Grupo, aprueba los medios establecidos para la consecución de dichos objetivos, vela por la aplicación del plan de gestión general y por la supervisión de la sociedad y del Grupo y rinde cuentas a los accionistas.

A propuesta de la Dirección General, el Consejo de Administración aprueba, en particular:

- las cuentas anuales de la sociedad y la propuesta de aplicación del resultado;
- las cuentas consolidadas del Grupo;
- las previsiones presupuestarias consolidadas;
- los informes a presentar a la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración aprueba, asimismo, todas las grandes inversiones y todas las operaciones estratégicas.

#### **Funcionamiento**

El Consejo de Administración elige entre sus miembros a un Presidente, que tendrá las facultades previstas en los

Estatutos así como aquellas que el Consejo le confiera, y será el representante del Consejo de Administración ante instancias externas.

De forma concertada con el Presidente de la de la Dirección General, el Presidente del Consejo de Administración mantendrá contactos regulares con los principales accionistas de Arcelor.

El Presidente del Consejo de Administración preside las reuniones del Consejo.

Entre las responsabilidades del Presidente del Consejo de Administración figura la de evaluar los principales expedientes presentados por la Dirección General al Consejo de Administración, a fin de formarse su propia opinión.

A tal efecto, mantendrá o desarrollará los necesarios conocimientos y la comprensión de todos los objetivos, retos, evoluciones y oportunidades de los diferentes sectores de Arcelor a través de reuniones periódicas con la Dirección General y con su Presidente.

En términos generales, el Presidente desarrolla sus actividades en el marco de un funcionamiento en equipo con la Dirección General y con su Presidente.

El Consejo de Administración puede elegir entre sus miembros a un Vicepresidente, que tendrá las facultades previstas en los Estatutos así como aquellas que el Consejo le confiera.

El Consejo de Administración se reunirá seis veces año, a convocatoria de su Presidente. Podrán convocarse otras reuniones adicionales si así lo requiere el interés de la sociedad.

En ausencia del Presidente, el Consejo será presidido por el Vicepresidente o por el consejero de mayor edad.

El Presidente del Consejo establecerá, en concertación con el presidente de la Dirección General, el orden del día de las reuniones.

El Presidente y los miembros de la Dirección General participarán en las reuniones del Consejo de Administración con voz consultiva.

A invitación del Presidente del Consejo, otras personas podrán participar, con voz consultiva, en los debates relativos a un punto particular del orden del día.

El Consejo cuenta, además, con un Secretario, nombrado por el Consejo de Administración a propuesta de su Presidente. El Secretario del Consejo asiste a las reuniones del Consejo de Administración, colabora en su preparación y levanta el acta de las mismas. No participa en las votaciones.

Las deliberaciones del Consejo de Administración sólo serán validas si la mayoría de sus miembros están presentes o representados. Las decisiones se adoptan por mayoría simple de los votos válidamente emitidos.

En caso de empate, el Presidente tiene voto de calidad. No obstante, aquellas decisiones del Consejo de Administración que tengan por objeto la emisión, en el marco del capital autorizado, de acciones o de cualquier otro título que dé derecho – o pueda dar derecho – a la atribución de acciones, deberán ser adoptadas por mayoría de los dos tercios de los consejeros presentes y representados.

Los comunicados de prensa relativos a las cuentas de la sociedad y a las cuentas consolidadas, o los relativos a las grandes decisiones del Grupo, se someterán a la aprobación del Consejo de Administración, en el primero de los casos, tras su examen por el Comité de Auditoría.

#### **Información facilitada al Consejo**

Corresponde al Presidente del Consejo, con la asistencia del Secretario del Consejo de Administración, transmitir a los Consejeros, previo a cada reunión, las informaciones adecuadas, en función de las circunstancias y según los puntos que figuren en el orden del día.

El Presidente del Consejo vela por que se pongan en conocimiento de los Consejeros todas las informaciones principales relativas al Grupo, en particular los informes de análisis financieros y los comunicados de prensa.

#### **Información privilegiada – operaciones relativas a los títulos de Arcelor**

Al comienzo de cada año, se ponen en conocimiento de los Consejeros las normativas en materia de delitos relacionados con el uso indebido de información privilegiada, así como los periodos de «abstención» durante los cuales deben abstenerse de realizar operaciones relativas a los títulos de Arcelor.

A partir de 2005, se comunicarán a la Autorité des Marchés Financiers (AMF) las operaciones relativas a los títulos de Arcelor efectuadas por los Consejeros y los miembros de la Dirección General, cuando su importe sea superior a 5.000 euros por año civil.

#### **Confidencialidad de la información**

Los Consejeros y todas las personas invitadas a asistir a las reuniones del Consejo de Administración deberán mantener el secreto de aquellas informaciones de carácter confidencial de las que hayan tenido conocimiento a través de su participación en dichas reuniones.



Esta obligación de confidencialidad se mantendrá en vigor, incluso tras finalizar sus funciones.

### **Informe de actividad**

En 2004, se celebraron 7 reuniones del Consejo de Administración, cuya duración media se sitúa en torno a las tres horas y media. El promedio de asistencia de los Consejeros fue del 89,7%.

En cada una de sus reuniones, el Consejo de Administración incluyó en su orden del día un punto relativo a la Salud/Seguridad en el conjunto de las plantas del Grupo, procediendo a un análisis de los índices de frecuencia y de gravedad, así como de los accidentes graves y mortales.

El Consejo de Administración aceptó la dimisión de Robert Hudry – Director General – y procedió al nombramiento de Gonzalo Urquijo como Director General Adjunto de Arcelor, responsable del sector DTT (Distribución – Transformación – Trading). El Consejo de Administración decidió presentar a la Junta General de Accionistas del 30 de abril de 2004, las candidaturas para el puesto de Consejero de Michel Marti y Noël Forgeard, en sustitución de Jean Lapeyre y Daniel Bouton, tras presentar éstos su dimisión. Michel Marti y Noël Forgeard fueron nombrados por un mandato completo de 5 años de duración. El Consejo, en su reunión del 12 de noviembre de 2004, procedió al nombramiento por cooptación de Manuel Fernández López en el cargo de Consejero, en sustitución de Ignacio Fernández Toxo, tras presentar éste su dimisión. Este nombramiento por cooptación es sometido a la votación de la Junta General de Accionistas del 29 de abril de 2005 para su ratificación.

El Consejo de Administración dedicó su primera sesión al análisis del presupuesto correspondiente al ejercicio 2004. En el transcurso de otras tres reuniones, aprobó las cuentas anuales del ejercicio 2003, así como las cuentas trimestrales y semestrales del ejercicio 2004. Asimismo, se puso en conocimiento de los Consejeros los periodos de abstención aplicables a operaciones relativas a los títulos de Arcelor para el ejercicio 2004. El Consejo aprobó el plan de stock-options correspondiente al ejercicio 2004.

Tras expirar la primera autorización concedida el 21 de junio de 2002, el Consejo de Administración renovó la autorización a la Dirección General para la emisión de uno o varios empréstitos mediante la emisión de obligaciones por un valor global de 2.000 millones de euros en el marco de una optimización de la financiación del Grupo.

El Consejo de Administración aprobó la adquisición de una participación mayoritaria en CST (Brasil) y el aumento de la participación en el capital de Acesita (Brasil), así como la financiación de estas operaciones mediante una ampliación

de capital por valor de 1.140 millones de euros. El Consejo estimó que estas operaciones y la ampliación de capital asociada permitirán a Arcelor acceder a nuevas oportunidades de crecimiento y, con ello, mejorar notablemente su rentabilidad. Dichas operaciones permitirán, asimismo, la integración de activos de alta calidad que mantendrán su competitividad de forma duradera y en los cuales el Grupo ya ha realizado importantes inversiones en términos financieros, comerciales, técnicos y humanos.

El Consejo deliberó sobre las operaciones de adquisiciones y enajenaciones significativas del Grupo, tales como la adquisición de DEAG Possehl (Alemania) y del fondo de comercio de CORUS en el área de las tablestacas (Reino Unido) y las ventas de Acierie de l'Atlantique (Francia), de IEE (Luxemburgo), de IMS (Francia), de J&L y J&F (Estados Unidos) y de Thainox (Tailandia).

El Consejo de Administración aprobó la reorganización de la participación de Arcelor en el grupo Gonvarri (España) y la eliminación de participaciones conjuntas de reducida envergadura.

El Consejo de Administración examinó la aplicación del plan «Arco» en el sector de Productos Planos, cuyo objetivo consiste en mejorar la competitividad de las plantas de Arcelor en Asturias. Este plan generará importantes mejoras en términos de costes y permitirá optimizar la eficacia de la gestión de la sociedad, gracias, entre otros, a la presentación de ideas por parte de los trabajadores. Permitirá, asimismo, adaptar la plantilla a las necesidades reales de la empresa y alcanzar un nivel más elevado de cualificación y competencias técnicas del personal.

El Consejo de Administración aprobó el plan de modernización de la siderurgia luxemburguesa denominado «Lux 2006», que prevé una inversión global de 122 millones de euros en el periodo comprendido entre 2004 y 2006, a la que debe añadirse la suma de 170 millones de euros ya aprobada para la construcción del nuevo tren de perfiles medianos (Nouveau Train Moyen - NTM) en Belval cuyas primeras pruebas de laminación comenzaron a finales de 2004. La realización del plan «Lux 2006» permitirá a las fábricas luxemburguesas adscritas al sector de Productos Largos recuperar una posición de competitividad y equipararse a las plantas más eficaces del mundo. El Consejo de Administración analizó, asimismo, el plan de reducción progresiva de las actividades del tren de laminación en frío de Dudelange (Luxemburgo) hasta su parada prevista a finales de 2005.

El Consejo de Administración aprobó una serie de inversiones importantes, tales como la creación de un Centro de Servicios del Acero en Eslovaquia, la deslocalización a la República Checa de parte de las actividades de Matthey, la ampliación

de capacidad de la planta de coquización y la instalación de un sistema de captación de polvo en la planta de Fos-sur-Mer (Francia), la modernización de los circuitos de agua de refrigeración del tren de bandas en continuo y la remodelación del horno alto 3 en la planta de Dunkerque (Francia) y la reubicación de la planta de Zaragoza (España).

El Consejo de Administración dedicó una reunión específicamente al análisis de la estrategia del Grupo. En esta reunión se procedió a un análisis detallado de la evolución de la coyuntura siderúrgica mundial y de la posición de Arcelor en los diferentes mercados y segmentos de productos.

El Consejo de Administración también dedicó una reunión específica a establecer un balance de las actividades de Arcelor dos años después de su creación. El Consejo de Administración analizó, en particular, el grado de progreso alcanzado por el Grupo en la aplicación de los objetivos, tanto generales como de los sectores, definidos en el momento de su creación. Procedió a una evaluación de la eficacia del Grupo en términos de producción, rentabilidad, evolución de márgenes y evolución de los principales indicadores financieros, mediante un análisis comparativo con otras empresas del sector.

Por último, El Consejo de Administración estudió diferentes asuntos relativos al entorno general del Grupo, al desarrollo sostenible, a las consecuencias de la aplicación en Europa de un sistema de compraventa de derechos de emisiones de gases de efecto invernadero, a los recursos humanos, a la investigación y desarrollo, a la coyuntura macroeconómica y al mercado del acero.

#### **Evaluación del Consejo de Administración y de sus Comités**

El Consejo de Administración, en su reunión del 29 de julio de 2004, decidió proceder en 2005 a una autoevaluación formalizada de su funcionamiento y del funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones. En lo sucesivo, esta evaluación se llevará cabo, como mínimo, cada tres años, basándose en un cuestionario aprobado por el Consejo.

El cuestionario de autoevaluación comprenderá seis aspectos principales:

- la organización de las reuniones del Consejo y el seguimiento de las mismas;
- la composición del Consejo;
- las funciones y el alcance de las facultades del Consejo;
- la remuneración de los miembros del Consejo;
- el funcionamiento del Comité de Auditoría;
- el funcionamiento del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

## **4.2. El Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneraciones**

En el marco de la aplicación de los principios de Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración ha establecido dos comités.

### **4.2.1. Comité de Auditoría**

#### **Misión**

La misión del Comité de Auditoría consiste en prestar asistencia al Consejo de Administración en el desarrollo de sus funciones de control de la sociedad y del Grupo. Asimismo, examina las cuentas anuales, semestrales y trimestrales, tanto de la sociedad como consolidadas, y se pronuncia sobre los principios y normas contables aplicables, así como sobre las normas de evaluación utilizadas por la sociedad para la elaboración de dichas cuentas.

#### **Composición**

El Comité de Auditoría está compuesto por:

- José Ramón Álvarez Rendueles, Presidente
- Hedwig De Koker, vocal
- Jean-Yves Durance, vocal
- Georges Schmit, vocal

#### **Funcionamiento**

El Comité de Auditoría se reúne, previa convocatoria del Presidente, al menos dos veces al año. Se puede reunir, adicionalmente, cuando así lo soliciten al menos dos de sus miembros.

El Presidente del Comité establece el orden del día de sus reuniones.

El Comité sólo estará válidamente constituido para celebrar sus reuniones si están presentes al menos tres de sus miembros.

El Comité puede implicar en sus trabajos y/o invitar a sus reuniones a las siguientes personas:

- el Presidente del Consejo de Administración;
- el Presidente de la Dirección General;
- el Director General Financiero;
- el responsable del área de contabilidad y el jefe de auditoría interna;
- los auditores externos;
- cualquier otra persona, cuya colaboración estime útil.

El Comité determina el plan de trabajo de auditoría interna y puede solicitar cualquier otro documento o información que considere útil o necesario para la adecuada ejecución de su cometido.

Los trabajos del Comité de Auditoría se documentan a través de las actas levantadas por el Secretario y firmadas por los cuatro miembros del Comité de Auditoría y por el Secretario.

#### Informe de actividad

En 2004, el Comité de Auditoría se reunió en 5 ocasiones. El promedio de asistencia de sus miembros fue del 85%.

En sus reuniones, el Comité de Auditoría llevó a cabo, en particular, las siguientes actividades:

- análisis de los estados financieros del ejercicio 2003, cuyos principales elementos no recurrentes repercutieron en el resultado consolidado del ejercicio 2004, y análisis de las cuentas trimestrales y semestrales correspondientes al ejercicio 2004;
- examen del presupuesto consolidado para 2004.

El Comité de Auditoría analizó la estrategia de intervención de la sociedad sobre el mercado de las acciones de Arcelor y propuso asimismo al Consejo de Administración periodos específicos de abstención ligados a la publicación de los resultados en el transcurso del ejercicio.

Revisó, asimismo, las actividades de financiación del Grupo, realizadas a través de las sociedades Arcelor Finance y Arcelor Treasury así como la política del Grupo en materia de seguros. El Comité de Auditoría estudió con particular atención los procedimientos contables relativos, en particular, a la cobertura de riesgos ligados a los tipos de cambio y en materia de metales no ferrosos, así como los relativos a los derechos de emisión de CO<sup>2</sup>.

Por otra parte, el Comité de Auditoría analizó el programa de trabajo de la Dirección de "Business Risk Control" correspondiente al año 2004, así como un informe detallado presentado por esta Dirección que recoge principalmente el "mapa de riesgos" del Grupo, en el que se reflejan los riesgos principales identificados en el seno de Arcelor, además del resumen de los informes de auditoría correspondientes a trabajos realizados en 2003, incluyendo las recomendaciones dirigidas a optimizar los procedimientos de control interno.

Durante cada una de las reuniones del Comité de Auditoría, el auditor de cuentas se mantuvo a disposición de sus miembros al objeto de facilitarles cualquier información complementaria o aclaración oportuna.

Al término de cada reunión del Comité de Auditoría, su Presidente presentó un informe oral al Consejo de Administración, recogido en el acta del Consejo.

#### 4.2.2. Comité de Nombramientos y Remuneraciones

##### Misión

El cometido principal del Comité de Nombramientos y Remuneraciones consiste en proponer al Consejo de Administración la política de remuneración de los miembros de la Dirección General y el nombramiento de nuevos Consejeros y miembros de la Dirección General. Por otra parte, el Presidente de la Dirección General informa al Comité de Nombramientos y Remuneraciones sobre las políticas y elementos de remuneración de los principales directivos del Grupo.

##### Composición

El Comité de Nombramientos y Remuneraciones está compuesto por:

- Joseph Kinsch, Presidente
- José Ramón Álvarez Rendueles, vocal
- Jean-Pierre Hansen, vocal
- Edmond Pachura, vocal

##### Funcionamiento

El Comité de Nombramientos y Remuneraciones se reúne al menos una vez al año. Se puede reunir, adicionalmente, cuando así lo solicite su Presidente.

El Comité sólo estará válidamente constituido para celebrar sus reuniones si están presentes al menos tres de sus miembros, entre ellos el Presidente.

El Comité puede implicar en sus trabajos al Presidente de la Dirección General o cualquier otra persona cuya colaboración estime útil.

##### Informe de actividad

En 2004, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones se reunió en 5 ocasiones. El promedio de asistencia de sus miembros fue del 95%.

En sus reuniones, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones llevó a cabo, en particular, las siguientes actividades :

- seguimiento de la evolución del accionariado de la sociedad;
- elaboración de propuestas destinadas al Consejo de Administración en materia de remuneración de los miembros de la Dirección General, tanto en lo que se refiere a la parte fija como lo relativo a la parte variable y las stocks-options;
- presentación de propuestas al Consejo de Administración para el nombramiento de dos nuevos Consejeros,

## GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO CORPORATIVO Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

tras presentar Jean Lapeyre y Daniel Bouton su dimisión; estas propuestas, una vez aprobadas por el Consejo, fueron ratificadas por la Junta General celebrada el 30 de abril de 2004;

- presentación de una propuesta al Consejo de Administración para el nombramiento de Gonzalo Urquijo como responsable del sector DTT, tras la jubilación de Robert Hudry; esta propuesta fue aprobada por el Consejo;
- presentación de una propuesta al Consejo de Administración para la determinación de la remuneración en concepto de participación en beneficios a abonar a los miembros del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2003; esta propuesta, tras su aprobación

por el Consejo, fue ratificada por la Junta General celebrada el 30 de abril de 2004;

- elaboración de un proyecto de cuestionario que servirá de base para una autoevaluación del funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comités; dicho cuestionario fue aprobado por el Consejo;
- preparación de una propuesta de clasificación de los miembros del Consejo de Administración en función de los criterios de independencia adoptados por la sociedad; esta propuesta fue aprobada por los Consejeros.

Al término de cada reunión del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, su Presidente presentó un informe oral al Consejo de Administración, recogido en el acta del Consejo.

## 5. Dirección General

### Composición

El Consejo de Administración nombra al Presidente de la Dirección General y a los miembros de la misma, a propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

A 31 de diciembre de 2004, la composición de la Dirección General era la siguiente:

	Cargo	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Guy Dollé	Presidente de la Dirección General, CEO	31 de octubre de 1942	Francesa
Jacques Chabanier	Director General – Compras, I+D, I.T., Comercio Electrónico, Alianza con Nippon Steel	11 de marzo de 1949	Francesa
Jean-Yves Gilet	Director General – Aceros Inoxidables	9 de marzo de 1956	Francesa
Roland Junck	Director General – Productos Largos	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Paul Matthys	Director General – Estrategia General, Desarrollo Internacional	1 de septiembre de 1949	Belga
Guillermo Ulacia	Director General – Productos Planos	12 de febrero de 1954	Española
Gonzalo Urquijo	Director General Adjunto – Distribución-Transformación-Trading	17 de septiembre de 1961	Española
Michel Wurth	Director General – Finanzas, Gestión por Objetivos	17 de abril de 1954	Luxemburguesa

### Facultades

El Consejo de Administración establece las facultades de la Dirección General, órgano en el que ha delegado las siguientes facultades:

- definición y seguimiento de los objetivos estratégicos y del plan de gestión general de la sociedad y del Grupo, sometidos a la aprobación del Consejo tras concertación con el Presidente del Consejo;
- definición de la política y de los medios destinados a poner en práctica esta estrategia, sometiéndose a la aprobación del Consejo todas aquellas decisiones que no correspondan a la gestión ordinaria;
- ejecución y control de las decisiones, y seguimiento de los rendimientos y resultados.

### Misión

La Dirección General es un órgano colegiado que comparte una serie de valores comunes y encarna, de forma acentuada, la identidad y el espíritu del Grupo.

En el marco de las facultades que le han sido delegadas por el Consejo de Administración, la Dirección General:

- es responsable del rendimiento del Grupo y de los sectores operativos;
- vela por el aprovechamiento de las convergencias industriales, financieras y comerciales y de las sinergias, tanto en el seno de cada sector como entre los diferentes sectores operativos;

- nombra al personal directivo de las principales sociedades del Grupo;
- gestiona las relaciones con las administraciones públicas y comunitarias, así como con las asociaciones profesionales nacionales e internacionales;
- se encarga de la coordinación de las relaciones públicas y vela por el respeto de la "identidad corporativa" del Grupo;
- presenta al Consejo de Administración:
  - las cuentas anuales de la sociedad y la propuesta de aplicación del resultado,
  - las cuentas consolidadas del Grupo,
  - las previsiones presupuestarias consolidadas,
  - los informes a presentar a la Junta General de Accionistas.

## Principios de conducta

Los miembros de la Dirección General adoptarán las normas de conducta más estrictas en materia de ética profesional y se prestarán asistencia mutua para la consecución de los objetivos fijados.

## 6. Remuneración

### 6.1. Consejo de Administración y Comités

#### Principios de remuneración del Consejo de Administración y de los Comités

Cada año, por decisión de la Junta General Ordinaria, se asigna al Consejo de Administración un importe global, que constituye la participación en beneficios. Dicho importe,

que se aplica con cargo a los fondos disponibles para su distribución en concepto de dividendos a los accionistas, no puede en ningún caso ser inferior a 1 millón de euros ni superior a 2 millones de euros. En caso de resultar insuficientes los fondos disponibles, el importe de 1 millón de euros se aplicará total o parcialmente con cargo a gastos.

Este importe se distribuye entre los miembros del Consejo de Administración de tal forma que cada Consejero recibe una parte, el Vicepresidente recibe una parte y media y el Presidente recibe dos partes.

Por otra parte, se asigna al Consejo de Administración un importe global de 36.000 euros por cada reunión, en concepto de dietas de asistencia. Este importe se imputa con cargo a gastos.

La remuneración específica de los miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones es la siguiente:

- 3.000 euros por miembro y por reunión;
- 4.500 euros por reunión para el Presidente.

Estas remuneraciones se imputan con cargo a gastos.

#### Importes asignados correspondientes al ejercicio 2004

Remuneración total\*: correspondiente a 2004: 1.875.000 euros que incluyen 1.500.000 euros en concepto de participación en beneficios (supeditado a la aprobación por la Junta General) y 375.000 euros en concepto de dietas de asistencia a reuniones.

El Presidente del Consejo participa en un plan de stock-options establecido en el seno de la sociedad\*\*:

	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio	Periodo de ejercicio
Plan 2003	51.395	9,67	Del 1 de julio de 2006 al 30 de junio de 2010
Plan 2004	51.395	13,11	Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2011

\* Incluye la remuneración de los miembros de los comités del Consejo.

\*\* Al objeto de preservar los derechos de los beneficiarios tras la ampliación de capital de Arcelor efectuada en julio de 2004, el Consejo de Administración aprobó un ajuste de los planes de stock-options correspondientes a 2003 y 2004:

- para el plan Arcelor 2003, el nuevo precio de ejercicio es de 9,67 euros (en lugar de 9,94 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas era anteriormente 1.300.000 y actualmente se sitúa en 1.336.282 opciones;

- para el plan Arcelor 2004, el nuevo precio de ejercicio es de 13,11 euros (en lugar de 13,48 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas era anteriormente 1.195.000 y actualmente se sitúa en 1.228.361 opciones.

### 6.2. Director General

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, fija la remuneración del Presidente y de los miembros de la Dirección General de Arcelor.



### Principios de remuneración

La remuneración del Presidente y de los miembros de la Dirección General se desglosa en los siguientes conceptos:

- una remuneración anual fija;
- una bonificación ligada a los resultados;
- stock-options.

Todas las dietas de asistencia a reuniones y las participaciones en beneficios recibidas por el Presidente y los miembros de la Dirección General en el marco de sus cargos en Arcelor han sido revertidas a la sociedad.

### Remuneración anual fija

Esta remuneración se establece en función de una base neta, tras la aplicación de las cargas sociales e impuestos normalizados, de forma a tener en cuenta los países de actividad y de residencia de los miembros de la Dirección General.

### Bonificaciones

Las bonificaciones recibidas por el Presidente y los miembros de la Dirección General se reparten aplicando las siguientes consideraciones:

- un tercio de la bonificación ligado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE (Rentabilidad sobre el capital empleado) y FCF (Free Cash Flow), abonado en metálico;
- un tercio de la bonificación ligado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF, convertido en acciones de Arcelor aplicando la cotización bursátil media del período de 30 días naturales previo a la celebración de la Junta General\*;
- un tercio de la bonificación ligado a la media dinámica de los resultados del ejercicio en curso y de los dos ejercicios anteriores, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF.

El importe máximo de la bonificación equivale al 75% de la remuneración anual neta antes de la aplicación del coeficiente individual de rendimiento, comprendido entre 0,8 y 1,2.

### Stock-options

El Presidente y los miembros de la Dirección General son beneficiarios del plan de stock-options a 5 años autorizado por la Junta General celebrada el 25 de abril de 2003 y establecido por el Consejo de Administración el 15 de mayo de 2003. El Consejo de Administración determina el número de opciones atribuidas anualmente.

#### IMPORTES ASIGNADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2004

	Remuneración anual bruta <i>En millones de euros</i>	Bonificación anual bruta <sup>(a)</sup> <i>En millones de euros</i>	Número de stock-options atribuidas
Guy Dollé	610.000	653.000	50.000
Otros miembros <sup>(b)</sup>	2.763.800	2.357.000	260.000

(a). Se trata de la bonificación de 2004, ligada a los resultados del ejercicio 2004, en conformidad con la norma indicada más arriba.

(b). Se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, G. Urquijo, M. Wurth.

La siguiente tabla recoge información detallada relativa a las atribuciones de stocks-options para los planes 2003 y 2004:

	Plan 2003			Plan 2004		
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio	Fecha de ejercicio	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio	Fecha de ejercicio
G. Dollé	51.395	9,67	Del 1 de julio de 2006 al 30 de junio de 2010	51.395	13,11	Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2011
Otros miembros <sup>(a)</sup>	287.812			267.254		

(a). Para el plan 2003, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Hudry, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, M. Wurth.

Para el plan 2004, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, G. Urquijo, M. Wurth.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2004, los miembros de la Dirección General poseían 88.767 acciones de la sociedad.

\* Estas acciones deben conservarse durante al menos 4 años

## 7. Principio de doble firma

A efectos de la representación de la sociedad, ésta ha optado por el principio de la doble firma. Sin perjuicio del poder de representación conferido por ley al Consejo de Administración, la sociedad sólo adquirirá compromisos con terceros a través de la firma conjunta de dos apoderados. Compete al Consejo de Administración el nombramiento de los apoderados, así como la determinación del alcance de sus poderes.

## 8. Auditor de cuentas

De conformidad con la ley luxemburguesa relativa a las sociedades mercantiles, las cuentas consolidadas y las cuentas de la sociedad son certificadas por un Auditor de Cuentas quien examina las cuentas, las modalidades utilizadas para su elaboración y los procedimientos de control interno del Grupo.

Tras la realización de una petición de ofertas abierta, la Junta General del 26 de abril de 2002 designó – a propuesta del

Consejo de Administración – a la firma KPMG Audit como auditor de cuentas de Arcelor. Su mandato concluirá en la fecha de la Junta General que resolverá sobre las cuentas correspondientes al ejercicio 2004.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General del 30 de abril de 2004 decidió prorrogar el mandato de la firma KPMG Audit para llevar a cabo el control de las cuentas de la Sociedad Anónima Arcelor y las cuentas consolidadas del Grupo Arcelor hasta la fecha de la Junta General que resolverá sobre las cuentas correspondientes al ejercicio 2005.

Los honorarios del auditor de cuentas, de los miembros de su organización y de los demás auditores contratados por el Grupo ascendieron a 10 millones de euros en 2003 y 2004. Los demás servicios prestados por KPMG representaron menos del 10% de dicho importe.

## B. PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

### 1. Objetivos del control interno

El control interno forma parte íntegra de la política de gobierno corporativo del Grupo Arcelor.

El objetivo de los procedimientos de control interno es ayudar a la dirección del Grupo en la identificación y el control de los riesgos, poniendo a su disposición un sistema de referencia en materia de control de riesgos y velando por su aplicación.

La finalidad del control interno es asegurar:

- el cumplimiento de la ley, reglamentos, normas y reglas internas y de los contratos;
- la protección del patrimonio y la preservación de los activos del Grupo;
- el ejercicio de un control óptimo sobre los sectores y las sociedades del Grupo;
- la fiabilidad y la integridad del sistema de contabilidad y de las informaciones financieras y operativas;
- la consecución y optimización de los objetivos del Grupo;
- la prevención y control de aquellos riesgos que puedan dificultar la consecución de dichos objetivos.

Por consiguiente, el control interno contribuye a la consecución de los objetivos del Grupo en materia de eficacia y rentabilidad. Sin embargo, independientemente de lo adecuado de su diseño y del rigor de su aplicación, el control interno, al igual que cualquier otro sistema de control, no puede aportar una garantía absoluta contra errores humanos.

### 2. Principios de organización del control interno

La organización del Grupo Arcelor se caracteriza por el principio de subsidiariedad. La Dirección General formaliza y comunica su visión de la empresa, y supervisa su aplicación. Para ello, cuenta con el apoyo de los organismos del nivel Corporativo en las funciones de orientación, de dirección y de gobierno.

Entre los elementos que componen esta visión se encuentran los Principios de Responsabilidad de Arcelor. Estos principios, elaborados por un equipo de directivos y personal ejecutivo del Grupo, fueron validados por la Dirección General y ampliamente difundidos a todos los niveles de dirección. Esta difusión ha sido ampliada a todos los empleados del Grupo en 2004.

En línea con los principios indicados en el párrafo anterior, el diseño y la implementación de un dispositivo y de procedimientos de control interno son responsabilidad de la Dirección General, en el marco de las facultades otorgadas por el Consejo de Administración. Asimismo, la adaptación, la aplicación y el seguimiento de estos procedimientos de control interno, y por lo tanto de control de riesgos, son responsabilidad de los sectores operativos.

La política general del Grupo Arcelor en materia de control interno se basa en el proceso de control de riesgos, para lo cual el Grupo ha constituido una estructura específica en este campo. Esta estructura se caracteriza por el establecimiento de un proceso continuo – el proceso “Business Risk Control (BRC)” - cuya finalidad consiste en ayudar a los diferentes responsables operativos a todos los niveles del Grupo a incorporar progresivamente las mejores prácticas de control interno frente a riesgos que supongan una amenaza para las actividades que se encuentren en su área de responsabilidad.

De forma esquemática, el proceso BRC se presenta como un conjunto de actividades cuyos objetivos son los siguientes:

- identificar periódicamente, en colaboración con los sectores operativos, el nivel de riesgo de los diferentes procesos de actividad, basándose en el dispositivo de control interno existente (mapa de riesgos de control interno);
- diseñar, en colaboración con los especialistas del Grupo, un sistema homogéneo de referencia de mejores prácticas en materia de control interno frente a los riesgos de los diferentes procesos (ingeniería de control interno);
- poner los documentos de referencia a disposición de los responsables operativos para su aplicación (distribución del control interno);
- verificar periódicamente, de forma independiente, el cumplimiento de las normas de referencia por parte de los responsables operativos (verificación de control interno);
- aportar a la dirección y al Comité de Auditoría del Consejo de Administración una opinión independiente sobre el nivel global de control interno frente a los riesgos ligados a las diferentes actividades (comunicación relativa al control interno).

### 3. Funcionamiento del control interno

Con respecto a las características del funcionamiento del dispositivo de control interno del Grupo Arcelor, cabe señalar que los diferentes departamentos del nivel Corporativo han definido un conjunto de reglas, directivas internas y

formas de proceder que abarcan, en particular, las áreas de finanzas, contabilidad, control de gestión, jurídica, recursos humanos, seguridad y salud, medio ambiente, compras, sistemas de información, comunicación, auditoría interna y control de riesgos, aplicadas en el conjunto de los sectores y sociedades del Grupo y actualizadas regularmente.

A este respecto, cabría citar a modo de ejemplo los dispositivos de control interno y control de riesgos de los siguientes procesos:

#### 3.1. Procedimientos de control interno en el área jurídica

El control ejercido por la Dirección de Asesoría Jurídica de Arcelor sobre las actividades de Arcelor y sus filiales emana de los principios generales de organización del Grupo, y en particular, de la definición de la misión general de los servicios jurídicos de Arcelor.

A fin de optimizar la cobertura de riesgos jurídicos y de contribuir al desarrollo del Grupo, el dispositivo de control interno definido por la Dirección de Asesoría Jurídica establece los siguientes procedimientos:

- todos los contratos importantes en los que se vea implicada la responsabilidad de las sociedades del Grupo deberán ser validados por la Dirección de Asesoría Jurídica;
- en caso de surgir un nuevo contencioso o un riesgo de contencioso, las sociedades del Grupo deberán recurrir obligatoriamente a la Dirección de Asesoría Jurídica, la cual determinará la estrategia a adoptar en cada caso;
- más concretamente, para aquellos litigios en curso en los que las sumas implicadas sean superiores a 500.000 euros, la Dirección de Asesoría Jurídica mantiene un seguimiento a través de un informe de litigios (“Litigation Report”) que se actualiza semestralmente;
- cualquier externalización de servicios jurídicos (abogados, asesores externos) deberá ser notificada previamente a la Dirección de Asesoría Jurídica, quien determina su pertinencia, así como las modalidades aplicables a tal externalización, y se encarga de la contratación de los servicios externalizados, aplicando para ello un procedimiento definido por el Grupo;
- la Dirección de Asesoría Jurídica se mantiene alerta a las evoluciones de los marcos legislativos o reglamentarios que pudieran repercutir en la actividad del Grupo y en las obligaciones de las filiales y/o de su personal directivo y, en su caso, toma las medidas pertinentes;
- un equipo dedicado al seguimiento de las filiales y de las participaciones del Grupo efectúa un control de la

documentación jurídica correspondiente a los aspectos relativos al derecho mercantil y a las operaciones de estructura, solicitando la corrección de las anomalías que eventualmente pudieran detectarse.

### 3.2. Procedimientos de control interno relativos a la financiación del Grupo

La asignación de recursos financieros en el seno del Grupo Arcelor se lleva a cabo bajo el control de un Comité de Créditos compuesto por:

- el Director General Financiero (CFO);
- los responsables de los departamentos de Finanzas, Control de Gestión, Fusiones & Adquisiciones y Operaciones del Grupo;
- representantes de los sectores implicados en cada caso.

La misión de este Comité de Créditos, claramente definida en los procedimientos internos aprobados por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración, consiste en:

- asignar los recursos financieros a las sociedades del Grupo, determinando la forma y las condiciones aplicables a cada asignación;
- pronunciarse sobre la estructura del balance de las distintas sociedades;
- aprobar las operaciones financieras decididas por los sectores y las unidades operativas.

En 2004, el Comité de Créditos se reunió en 12 ocasiones y validó la asignación de recursos por valor de 3.200 millones de euros, en forma de capital, empréstitos a largo plazo o líneas de crédito a corto plazo.

Cada operación de préstamo o empréstito se formaliza a través de un contrato por escrito. Los fondos obtenidos por líneas de crédito a corto plazo de Arcelor Treasury SNC son objeto de un seguimiento continuo por medios informáticos.

Las operaciones financieras se formalizan sistemáticamente a través de una AFO – Authorization for Financial Operation (Autorización de Operación Financiera).

Los niveles de decisión están definidos en el procedimiento, y cada decisión se refleja en el informe financiero mensual.

### 3.3. Procedimientos de control interno relativos a la elaboración y el procesamiento de la información financiera y contable consolidada

La Dirección de Contabilidad del Grupo elabora la información financiera consolidada trimestral en función de un calendario

general que tiene en cuenta las obligaciones relativas a la publicación de información en los mercados en los que cotizan los títulos del Grupo (fecha límite) y el proceso interno de validación y aprobación del Grupo (Dirección General, Comité de Auditoría, Consejo de Administración, Junta General).

La recopilación y el procesamiento de los datos de contabilidad procedentes de cada entidad incluida en el perímetro de consolidación se organizan aplicando el principio de distribución de tareas entre las entidades locales - responsables de la elaboración de los informes de contabilidad de las plantas, incluyendo todos los ajustes necesarios para su adaptación a las normas de contabilidad del Grupo – y la Dirección de Contabilidad, quien se encarga de la revisión de los datos contables y de su integración en las cuentas consolidadas.

A este respecto, las entidades locales asumen, al cierre de cada trimestre, la responsabilidad del establecimiento de su informe de contabilidad en conformidad con las normas y procedimientos contables del Grupo, mediante una declaración dirigida a la atención del Director General de Finanzas de Arcelor.

La revisión efectuada por la Dirección de Contabilidad de la información financiera y contable procedente de las entidades locales abarca diversos niveles de análisis, y comprende controles sistemáticos detallados de cada informe de contabilidad individual, análisis transversales específicos y la revisión de los distintos informes financieros consolidados.

Los informes de contabilidad de las distintas entidades están sujetos, asimismo, a revisiones periódicas (semestrales y/o anuales) por parte de los auditores externos locales, en el marco de la auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo.

La información financiera y contable de las entidades locales también es objeto de controles específicos puntuales por parte del departamento BRC.

Arcelor ha optado por la adopción de un sistema informático único y centralizado (sistema informático "Carat"), común para la Dirección de Contabilidad y la Dirección de Control de Gestión, utilizado para preparar la información consolidada trimestral y los informes mensuales. Se trata de una aplicación informática utilizada por la mayoría de los grandes grupos europeos y, en particular, por el 90% de los grupos que constituyen el índice CAC 40 en Francia, que permite realizar la transmisión y el procesamiento de datos de forma integrada, normalizada, segura y totalmente automática.

Los informes trimestrales consolidados se establecen en el marco de un proceso continuo, que comprende en particular documentos de referencia puestos a disposición del conjunto del Grupo (Manual de consolidación y elaboración de informes, en el que se detalla el conjunto de normas de contabilización y valoración del Grupo; Manual de usuario del sistema informático) y programas anuales de formación destinados a las entidades locales.

De forma complementaria a este marco general, Arcelor cuenta con un servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo, adscrito a la Dirección de Contabilidad, cuyo objetivo es definir y desarrollar un marco normativo seguro para las cuentas consolidadas. A tal efecto, el servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo ha establecido una red de expertos (compuesta por dos expertos a nivel del Grupo y once expertos locales) que actúan como enlaces, velando por la comunicación y la aplicación de las políticas adoptadas por Arcelor en materia de contabilidad.

En este contexto, en 2004 se publicaron seis procedimientos principales (nuevos o modificados) cuya finalidad es desarrollar el marco de procedimientos (documentos de referencia) y adaptarlo a la evolución de las normas internacionales en materia de contabilidad. Los procedimientos desarrollados fueron presentados y explicados en el transcurso de los seminarios anuales de formación dirigidos a los responsables de contabilidad locales.

Asimismo, la Dirección de Contabilidad y su red de expertos iniciaron en 2004 un proceso proactivo de información dirigido a los responsables financieros del Grupo, a través de sesiones temáticas relativas a la evolución prevista a corto o medio plazo de las políticas en materia de contabilidad del Grupo.

En el desarrollo de sus actividades, la Dirección de Contabilidad trabaja en estrecha colaboración con otras direcciones internas. Algunos trabajos que se inscriben en el marco de la elaboración de informes cruzados periódicos (en colaboración con las Direcciones de Control de Gestión, Fiscalidad, Medio Ambiente, Asesoría Jurídica, Tesorería y Recursos Humanos) tienen carácter recurrente, mientras que otros son puntuales, en función de proyectos en curso (en colaboración, por ejemplo, con la Dirección de Fusiones y Adquisiciones).

Las cuentas consolidadas del Grupo son objeto de un control semestral por parte de los auditores externos, de conformidad con la ley luxemburguesa y con los reglamentos bursátiles vigentes en los países en los que se cotizan los títulos de Arcelor.

### 3.4. Procedimientos de control interno relativos al Control de Gestión

La Dirección de Control de Gestión basa sus actividades en los siguientes objetivos principales:

- información, análisis y explicación de los rendimientos obtenidos, comparándolos con los objetivos definidos, tanto a nivel del Grupo Arcelor como de sus principales componentes;
- previsión de evoluciones a corto y medio plazo;
- propuesta de acciones correctoras.

Como ya se ha indicado, el Grupo ha optado por un sistema informático único y centralizado. Así, la Dirección de Control de Gestión elabora sus informes fundamentalmente a partir de la misma base de datos utilizada para la generación de los informes de consolidación. El desarrollo de las actividades de Control de Gestión está documentado, en particular, a través de la aplicación de los siguientes procedimientos:

- procedimiento para la definición y aprobación del presupuesto anual y procedimiento para la elaboración del Business Plan, actualmente en curso de revisión y optimización;
- procedimiento para la generación de informes mensuales;
- procedimiento para el análisis de la evolución de los resultados y el cálculo de los beneficios derivados de mejoras de gestión;
- procedimiento relativo a las previsiones trimestrales;
- procedimiento para el seguimiento del fondo de manobra operativo;
- procedimiento para la autorización de inversiones industriales, en colaboración con la Dirección de Estrategia.

La aplicación de estos procedimientos se basa en una estrecha colaboración entre los responsables de control de gestión a nivel del Grupo, de los sectores operativos, de las unidades operativas y de las distintas sociedades individuales. Estos procedimientos establecen un marco común, dentro del cual se definen las actividades y responsabilidades de cada uno de los niveles de la estructura de control.

Basándose en los elementos anteriormente descritos, la Dirección de Control de Gestión elabora los siguientes documentos para su presentación a la Dirección General del Grupo:

- informe sobre el presupuesto del ejercicio;
- informe mensual sobre el rendimiento del Grupo y sus principales componentes; en este informe se incluyen los análisis relativos a la evolución de los resultados y de los beneficios derivados de mejoras de gestión;



- informe trimestral de previsión de las actividades del Grupo para los trimestres siguientes;
- informe mensual relativo a la evolución del fondo de maniobra operativo y al efecto de las actuaciones asociadas en materia de gestión;
- informe semestral sobre las inversiones industriales autorizadas y sobre las inversiones industriales realizadas, en colaboración con la Dirección de Estrategia.

Los responsables de control de gestión de los diferentes niveles del Grupo elaboran, asimismo, informes específicos para sus respectivas Direcciones, de conformidad con los procedimientos definidos por el Grupo.

### 3.5. Procedimientos de control interno relativos a la definición y aplicación de la estrategia

El proceso de definición de la estrategia del Grupo se enmarca en un ciclo anual, cuyos elementos fundamentales son los dos seminarios de estrategia de la Dirección General. Estos seminarios, cada uno de ellos con una duración de 1 ó 2 días, se desarrollan en enero y en julio o agosto.

El seminario estratégico de verano se centra fundamentalmente en la visión a medio y largo plazo de la coyuntura mundial del acero y en la definición de la orientación del Grupo. En él se abordan los aspectos relativos a la evolución a largo plazo de nuestros mercados principales, en términos de demanda, así como cuestiones de carácter global relativas a la adaptación de nuestra oferta comercial e industrial. También se establecen las prioridades y las orientaciones en materia de crecimiento geográfico y desarrollo de productos.

El seminario estratégico de enero está más orientado hacia un análisis de conjunto de todos los proyectos estratégicos en curso. Este análisis simultáneo de todos los proyectos estratégicos permite estudiar su posicionamiento con respecto a la evolución coyuntural previsible a medio y largo plazo, así como sus repercusiones a corto plazo, comprobando así su coherencia global con la estrategia definida.

Anualmente, en el mes de noviembre, el Consejo de Administración dedica una reunión principalmente al análisis de la estrategia, al objeto de validar tanto sus perspectivas de conjunto como sus implicaciones a nivel operativo.

Las decisiones importantes relativas a cada proyecto estratégico se adoptan mediante un doble proceso de toma de decisión, primeramente por parte de la Dirección General y posteriormente por el Consejo de Administración en función del grado de avance y de la urgencia de los diferentes proyectos.

Este proceso estratégico se apoya en una serie de procedimientos, que se enmarcan a su vez en diversas estructuras:

- la evolución plurianual del Grupo, con un horizonte de 3 años, se analiza a través del "Business Plan" establecido por la Dirección de Control de Gestión en paralelo al presupuesto (el procedimiento relativo a la elaboración del "Business Plan" se encuentra actualmente en proceso de revisión);
- el plan de inversiones, con un horizonte de 3 años, se define en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;
- las inversiones industriales son objeto de un procedimiento estructurado, cuya gestión se lleva a cabo en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;
- las previsiones de inversiones son objeto de autorizaciones semestrales, tanto en términos de compromisos de gastos como en términos de desembolsos, para el conjunto del Grupo y para cada sector; las facultades para proceder a estas autorizaciones se delegan en los Directores Generales responsables de los sectores, con la posibilidad de subdelegación en función del importe de la inversión;
- las inversiones cuyo importe total de gastos sea superior a 12 millones de euros (o superior a 6 millones de euros si se trata de inversiones relativas a investigación o sistemas de información) están sujetas a la doble aprobación por la Dirección General y por el Consejo de Administración.

### 3.6. Procedimientos de control interno relativos a la comunicación interna y externa, en particular en lo que respecta a la gestión del riesgo ligado a la imagen del Grupo

Entre los diferentes riesgos identificados se encuentra el riesgo ligado a la imagen del Grupo Arcelor, cuya gestión es responsabilidad de la Dirección de Comunicación Corporativa. Para optimizar la gestión de este riesgo, la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido una política de gestión, que incluye diversas medidas proactivas y medidas de reacción.

**Entre las medidas proactivas y preventivas, cabe destacar las siguientes:**

#### a) Soportes de comunicación interna:

Una de las funciones de la Dirección de Comunicación Corporativa en materia de prevención de riesgos consiste en facilitar, a nivel interno, documentos de referencia para

su utilización por los responsables de comunicación interna (transmisión de la información a los diferentes niveles de la organización) y por los responsables del Grupo que mantengan contactos con interlocutores externos. A tal efecto, se han establecido procedimientos de transmisión sistemática, aplicados en particular a los comunicados de prensa, los documentos relativos a los resultados financieros, los boletines informativos "Accents", la publicación "Accents", destinados a los 350 principales directivos del Grupo, incluyendo a los responsables de comunicación de las distintas unidades. Asimismo, existe información disponible en la Intranet del Grupo, a la que tienen acceso 20.000 trabajadores.

**b) Mensajes estratégicos y definición de posiciones por parte del nivel Corporativo:**

Las principales direcciones del Grupo cuyas actividades pueden conllevar contactos con interlocutores externos son las direcciones de Relaciones Internacionales, Relaciones con Inversores, Estrategia, Fusiones y Adquisiciones, Servicios Comerciales, Investigación y Desarrollo y Recursos Humanos. La definición de mensajes estratégicos comunes permite reducir el riesgo de discrepancia entre los mensajes comunicados al exterior por los diferentes departamentos.

**c) Comunicación en caso de crisis:**

Una crisis se define como un acontecimiento imprevisto e inoportuno, cuya magnitud, gravedad, y/o consecuencias pueden tener, directa o indirectamente, una repercusión negativa sobre la imagen de la empresa, tanto a nivel local como a nivel del Grupo. Para hacer frente a las situaciones de crisis, se ha definido un procedimiento y un conjunto de medidas dirigidas a optimizar la preparación de las personas designadas como responsables de comunicación:

- Toda crisis que se produzca debe notificarse inmediatamente a la Dirección de Comunicación Corporativa, a través de la red de alerta que se ha establecido a tal efecto. A partir de ese momento, la Dirección de Comunicación Corporativa asume una función de asistencia y asesoramiento. La Dirección de Comunicación mantiene un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.
- Se ha solicitado al conjunto de entidades de Arcelor la elaboración de un plan de comunicación en caso de crisis. Este documento recoge:
  - la relación de riesgos locales identificados como posibles riesgos para la imagen del Grupo;
  - los datos de contacto del responsable de la entidad y de las personas designadas como miembros de la célula de crisis;
  - la identidad del portavoz (o portavoces) encargado(s) de la comunicación hacia el exterior;

- la organización de un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.

- Al objeto de ayudar a las plantas industriales en la gestión de situaciones de crisis, se han organizado una serie de acciones de formación dirigidas a los responsables en esta materia, la primera de las cuales se desarrolló en el marco de Arcelor University en junio de 2004.
- Con el fin de optimizar la capacidad de reacción de las plantas, la Dirección de Comunicación procederá a recopilar y distribuir las informaciones en esta materia en forma de informes de seguridad "REX" (Retour d'expérience). Estos informes se encuentran disponibles en la Intranet del Grupo desde principios de 2005. Esta puesta en común de las experiencias adquiridas permitirá optimizar la prevención de futuras crisis o mejorar su gestión.

**Además de las anteriores, se han establecido, asimismo, las siguientes medidas dirigidas a asegurar una respuesta rápida:**

**a) Procedimiento de gestión de la comunicación en caso de crisis:**

En situaciones de crisis, la Dirección General y la Dirección de Comunicación Corporativa son informadas a través del procedimiento establecido:

- la entidad afectada evalúa el nivel de la crisis (clasificación en tres niveles);
- se notifica la situación a la Dirección de Comunicación Corporativa a través del número de teléfono para emergencias, atendido permanentemente por un servicio de guardia ininterrumpida;
- se transmite a los responsables afectados un breve informe de la situación, basado en el formulario de alerta establecido, y se actualiza regularmente esta información;
- en función del nivel de gravedad de la crisis, se activa una célula de crisis central en la que participa el Presidente de la Dirección General o la persona en quien éste delegue; esta célula se encarga de coordinar la gestión de la crisis.

**b) Seguimiento de los medios de comunicación:**

El departamento Corporativo de Relaciones con la Prensa realiza un seguimiento permanente de los medios de comunicación. Diariamente, antes de las 9h00, se elabora un dossier de recortes de prensa, que se publica posteriormente en la intranet y se transmite por correo interno o por correo electrónico a las personas interesadas. El dossier de recortes de prensa es una selección de artículos publicados en 25 periódicos nacionales de los principales países en los que el Grupo está presente. Asimismo, las agencias de comunicación colaboradoras en determinados países, así como determinadas filiales del Grupo, realizan un seguimiento de los medios de comunicación en sus respectivos países y transmiten las informaciones pertinentes.

**c) Equipos de responsables de comunicación:**

Se ha establecido una relación de las personas autorizadas a dirigirse a los medios de comunicación. Nótese que no todos los responsables de comunicación se encargan de los mismos asuntos. Todas las cuestiones que pueden influir directa o indirectamente sobre la evolución de la cotización bursátil de los títulos de Arcelor son responsabilidad de la Dirección de Comunicación Corporativa.

Los sectores y las entidades del Grupo se encargan de la comunicación relativa a temas que corresponden a su ámbito de comunicación interna y a temas de comunicación externa relativos a su área de responsabilidad (gama de productos, actividad comercial, etc.).

**d) Agilidad en materia de relaciones con la prensa:**

En aquellas situaciones en las que se encuentre en peligro la imagen de la empresa, la ausencia de comunicación puede constituir un riesgo grave; el departamento de relaciones con la prensa de la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido un dispositivo de respuesta rápida a la prensa, poniendo a su disposición una dirección de correo electrónico y un número de teléfono que está a su servicio 24 horas al día, 7 días a la semana, durante los periodos sensibles.

Todas las entrevistas con miembros de la Dirección son organizadas y coordinadas por un responsable de comunicación, que aporta su asistencia y asesoramiento y vela por su adecuado desarrollo.

**3.7. Procedimientos de control interno relativos a la gestión de recursos humanos**

En materia de recursos humanos, el principio adoptado por Arcelor consiste en efectuar, con regularidad, un análisis de los riesgos incurridos. El principal riesgo identificado en 2004 es el derivado de las obligaciones de la empresa con sus trabajadores jubilados. La dirección de Recursos Humanos del Grupo, en colaboración con las Direcciones de Recursos Humanos de los sectores y de las sociedades, así como con las Direcciones Financieras correspondientes, llevó a cabo un análisis del conjunto de modalidades de jubilación (de toda naturaleza, para todas las categorías del personal). Este análisis permitió, por una parte, confirmar la idoneidad de las provisiones establecidas en las cuentas a tal efecto y, por otra parte, establecer un plan sistemático de transformación de las modalidades existentes con regímenes de prestaciones definidas en regímenes de contribuciones definidas. Esta transformación permite identificar mejor las obligaciones contraídas a largo plazo por la empresa.

Asimismo, en lo que respecta a los demás procesos de gestión de recursos humanos, se adoptó el principio de análisis cruzados. Así, el seguimiento y la consolidación

de la plantilla se efectúan en el marco de los procesos de consolidación existentes en el Grupo. Los procesos relativos al personal directivo (selección, promoción, evolución salarial, etc.) se preparan de forma colegiada a través de los Comités de Desarrollo de Carrera a los que están adscritos los trabajadores correspondientes.

En 2005, la Dirección de Recursos Humanos del Grupo inició un proceso de mejora en este campo: comunicación del conjunto de procedimientos de referencia a todas las partes implicadas, realización de auditorías internas y mejoras efectuadas en colaboración con las estructuras de la dirección de BRC.

**3.8. Procedimientos de control interno relativos a la gestión medioambiental (en materia de certificación ISO 14001)**

**Objetivos**

La finalidad de estos procedimientos de control interno es prestar asistencia a la Dirección del Grupo en la identificación y control de los riesgos medioambientales relacionados con las plantas de producción y con los productos comercializados en el mercado.

**Funcionamiento del control interno**

El control interno se basa principalmente en la introducción de un sistema de gestión medioambiental y de procedimientos medioambientales a nivel del Grupo, en la aplicación de un proceso normalizado de recopilación de un conjunto mínimo de datos medioambientales y en la prevención y control de los riesgos medioambientales.

**Cumplimiento de la legislación, reglamentos, decretos y normativas regionales en materia de Medio Ambiente:**

Se ha solicitado a todas las plantas de producción del Grupo la implantación de un sistema de gestión medioambiental conforme a la norma ISO 14001.

La certificación ISO 14001 permite identificar aquellos aspectos de un proceso que representan potenciales riesgos significativos para el Medio Ambiente e integrarlos en la definición de los objetivos medioambientales. Por consiguiente, la conformidad con el sistema de gestión medioambiental ISO 14001 es una indicación de la existencia de un control de los riesgos medioambientales. Para evaluar el control de estos riesgos, todas las plantas que cuentan con la certificación ISO 14001 deben presentar los correspondientes informes anuales de auditoría externa relativos a dicha certificación. Una vez analizados estos informes, se registran todos los puntos de no-conformidad reglamentaria y se efectúa un seguimiento de los planes de actuación establecidos para su resolución, asegurando así

un correcto seguimiento de los riesgos medioambientales por parte de las plantas.

La Dirección Corporativa de Medio Ambiente realiza, asimismo, auditorías medioambientales puntuales en las plantas de producción.

**Fiabilidad e integridad de los datos medioambientales:**

Se ha establecido en todas las plantas de producción del Grupo un plan de control y seguimiento (recopilación de datos medioambientales) que define los parámetros que se deben medir en las distintas instalaciones de producción y la frecuencia de medición de cada parámetro. Este plan permite controlar la actuación medioambiental del Grupo, efectuar análisis comparativos de instalaciones equivalentes entre las diferentes plantas y mejorar nuestros resultados en materia de Medio Ambiente.

**Prevención y control de riesgos medioambientales:**

- en el marco de su participación en el Comité Europeo encargado de la revisión de las BAT-BREF, la Dirección Corporativa de Medio Ambiente compara las técnicas utilizadas con las clasificadas como las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) en materia de Medio Ambiente;
- la Dirección Corporativa de Medio Ambiente analiza todos los grandes proyectos de inversión para asegurarse de que las técnicas propuestas sean, como mínimo, clasificadas como MTDs.

**Protección del patrimonio:**

Se ha establecido un procedimiento para la evaluación de los suelos y aguas subterráneas. Este procedimiento, que se aplicará en diferentes etapas en todas las plantas de producción, permitirá evaluar la calidad de los suelos y las aguas e identificar las medidas requeridas.

**Procedimientos de comunicación:**

Al objeto de asegurar una correcta comunicación en el seno del Grupo de toda la información relativa cuestiones y riesgos medioambientales, se ha elaborado un procedimiento de comunicación. En este procedimiento se definen los documentos, actuaciones y hechos que las plantas de producción deben comunicar a la Dirección Corporativa de Medio Ambiente, así como los que dicha Dirección debe transmitir a las plantas. Este procedimiento abarca todos los aspectos relativos al Medio Ambiente: tablas de indicadores medioambientales, ISO 14001, inversiones, publicaciones, incidentes, investigación y legislación.

### 3.9. Procedimientos de control interno relativos a la gestión de actividades ligadas a fusiones, adquisiciones y enajenaciones de sociedades

La Dirección de Fusiones y Adquisiciones ("Mergers & Acquisitions" - M&A) se encarga de gestionar los proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones por cuenta del Grupo y de los sectores, propietarios de estos proyectos. A tal efecto, esta Dirección actúa como un banco de inversión interno ("Arcelor Group Investment Banker"), trabajando en estrecha colaboración con el Departamento de Desarrollo Internacional ("International Business Development") adscrito a la Dirección de Estrategia, con los sectores, y – a través de éstos – con las unidades operativas del Grupo. Estos proyectos pueden ser fruto de la estrategia del Grupo o de un sector, o de propuestas aportadas por organismos externos, tales como bancos de inversión, gabinetes y agencias especializadas en operaciones de fusiones y adquisiciones.

En su función de "banco de inversión" interno, la Dirección de Fusiones y Adquisiciones tiene los siguientes cometidos:

- evaluación de las propuestas de inversiones y desinversiones, presentando sus conclusiones a la Dirección General, al Director General de Estrategia y al Director General Financiero;
- negociación de las condiciones de colaboración con terceros que posean participaciones accionariales, y negociación de las condiciones de compra y venta de las participaciones;
- presentación regular de informes a la Dirección General, sobre el conjunto de proyectos de adquisiciones y enajenaciones desarrollados a nivel del Grupo y de los sectores;
- asesoramiento al Director General Financiero en lo referente a la estrategia financiera a aplicar por el Grupo en esta área.

Existe un procedimiento, actualmente en proceso de difusión, relativo a las autorizaciones de inversiones y enajenaciones financieras, cuya finalidad es regular las relaciones entre (i) el Grupo, representado por su Departamento Corporativo de Fusiones y Adquisiciones "Corporate M&A" y (ii) los sectores, las unidades operativas y las sociedades integradas en su perímetro de consolidación. Este procedimiento de inversiones financieras define el contenido, la frecuencia y los canales de transmisión de la información, los umbrales de delegación y los niveles de instrucción / autorización, los principios aplicables para la designación de asesores externos, los principios y modalidades aplicables para el seguimiento de los gastos y costes relativos a cada operación



o proyecto, así como la aplicación del procedimiento de Autorización de Operación Financiera (AFO – Authorization for Financial Operation) del departamento para la ejecución de la operación.

El Grupo distingue tres tipos de proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones:

- los proyectos estratégicos para el Grupo, con un importe de capital empleado superior a 100 millones de euros, calificados como estratégicos por la Dirección General, propietaria del proyecto, la cual designa a uno de sus miembros como responsable del proyecto, y de cuya ejecución se encarga el Departamento de Fusiones y Adquisiciones;
- los proyectos importantes para un sector, en los que el propietario del proyecto es el Director General responsable del sector afectado o la persona en quien éste delegue; la Dirección de Fusiones y Adquisiciones se encarga de la ejecución estos proyectos y de la elaboración de los informes a presentar a la Dirección General;
- los proyectos de menor envergadura, que representan inversiones inferiores a 12 millones de euros; para estos proyectos, el sector afectado y la Dirección de Fusiones y Adquisiciones determinan por común acuerdo la modalidad de desarrollo del proyecto que resulte óptima para el Grupo.

Tras finalizar la operación, se realiza un balance a posteriori de la misma en colaboración con la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

### 3.10. Procedimientos de control interno relativos al proceso de compras gestionadas a nivel del Grupo

Arcelor Purchasing se encarga, en nombre de las sociedades del Grupo, de la realización de sus compras globales. En conformidad con la estrategia de Gobierno Corporativo del Grupo, Arcelor Purchasing aplica una política de control interno a diversos niveles:

- control de sus procesos a través de auditorías internas y externas, articuladas en torno a cuatro ejes - proveedores, procesos, contratos y sistema – apoyándose, para ello, en procedimientos de referencia normalizados;
- implicación de su organización en los planes de acciones de mejora, en particular en lo que respecta a la gestión de la seguridad de la información sensible y al riesgo de interrupción del aprovisionamiento, que constituyen dos riesgos principales identificados por la Dirección General. Los contratos negociados en 2004 permitieron desarrollar acuerdos de colaboración a largo plazo y diversi-

ficar las fuentes de aprovisionamiento y contribuyeron asimismo a reducir la volatilidad de los mercados;

- aplicación de las condiciones generales de compra de Arcelor en los contratos de compra de bienes, servicios e inversiones;
- presentación regular de informes a la Dirección General y a las organizaciones que solicitan sus servicios, sobre los resultados de la actividad de compras, a través de una base de datos unificada y compartida;
- participación en la definición y ejecución de las acciones relativas a la aplicación de la Loi de Sécurité Financière (Ley francesa sobre seguridad financiera).

Esta política de control interno se documenta a través de un sistema de procedimientos relativos, en particular, a las reglas de cálculo del rendimiento, a la delegación y facultades de firma y al control de los contratos. Estos procedimientos han sido elaborados en estrecha colaboración con la Dirección de Asuntos Jurídicos y la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

La eficacia alcanzada en la implantación y correcta aplicación de esta política de control interno se concretó, en mayo de 2004, en la obtención de las certificaciones ISO 9001 V2000 y TS 16949.

### 3.11. Procedimientos de control interno relativos a los sistemas de información

Los sistemas de información están sujetos a normas de gobierno cuya finalidad es asegurar un adecuado control de las inversiones en sistemas informáticos, así como su coherencia con las estrategias de las diferentes áreas de actividad del Grupo y con las políticas en materia de sistemas de información.

Este gobierno se traduce en:

- una definición clara de los responsables de las áreas de actividad a quien corresponde el poder de decisión sobre estas inversiones;
- la existencia de comités de inversiones encargados del desarrollo de los proyectos importantes, que deberán ser validados al nivel de cada entidad, de los sectores, o incluso del Grupo (en el caso de proyectos que representen inversiones superiores a 6 millones de euros); los criterios de decisión integran consideraciones tales como los requisitos legales, la coherencia del proyecto con las estrategias del área de actividad y de sistemas de información, la rentabilidad económica, las mejoras cualitativas previstas, los riesgos asociados al proyecto y los riesgos potenciales que se deriven de la no-ejecución del proyecto;



- la existencia, para cada proyecto, de un comité de gestión del proyecto, presidido por el responsable del área de actividad afectada y en el que participan el responsable de actividad y el responsable informático que intervienen en el proyecto; estos comités validan las opciones seleccionadas por el área de actividad, supervisan el adecuado desarrollo del proyecto y el cumplimiento del presupuesto y analizan los puntos problemáticos que pueden suponer un riesgo para el proyecto;
- el control global del conjunto de presupuestos de informática del Grupo, a través de un equipo de personas del área de Sistemas de Información ("Chief Information Officers, Information System Managers, Business Leaders"), expertos en el área de actividad y responsables las solicitudes de servicios presentadas a las organizaciones informáticas que se encargan de su implementación;
- la existencia de métodos comunes aplicados al diseño de sistemas de información, basados en un conjunto de procedimientos de referencia documentados;
- la existencia de normas y procesos relativos a la seguridad de los sistemas de información.

Además de estas normas de gobierno, que ya se están aplicando, se está llevando a cabo actualmente una modificación de las organizaciones en el área de sistemas de información – por una parte, para agrupar los recursos informáticos del Grupo en estructuras unificadas y, por otra parte, para consolidar la responsabilidad en esta materia – con el objetivo de homogeneizar y normalizar las prácticas de funcionamiento.

En materia de seguridad IS/IT, se efectuaron en 2004 una serie de autoevaluaciones para determinar el grado de cumplimiento de las políticas de seguridad, tras la implantación de un primer nivel de seguridad baseline por parte de todos los servicios de informática del Grupo. Tras estas autoevaluaciones, se realizó al final del año – y se realizarán en 2005 y 2006 – auditorías de seguridad, en colaboración con la Dirección de BRC, relativas al control de accesos lógicos, la seguridad de la red, la gestión de la vulnerabilidad, la seguridad de los datos, los códigos maliciosos (virus, etc.) y el mantenimiento de la continuidad del funcionamiento.

Paralelamente a estas políticas de seguridad dirigidas principalmente a los servicios informáticos del Grupo, se definió asimismo una política de correcta utilización de los recursos informáticos dirigida a los usuarios finales internos y externos. La definición de dicha política se llevó a cabo con la colaboración de los departamentos jurídicos, de informática y derecho laboral y recursos humanos.

En lo que respecta a las aplicaciones, la consolidación de los datos financieros y de los informes del Grupo se efectuó

gracias a la utilización de una herramienta informática única. La mayoría de los sistemas de back-office financieros que alimentan dicha herramienta se basan en ERPs que permiten la puesta en común de las competencias, en particular mediante el establecimiento de niveles de acceso, y la homogeneización de las prácticas. Existen proyectos en curso en las diferentes entidades del Grupo dirigidos a sustituir las aplicaciones específicas por un ERP. Asimismo, en 2005 se llevarán a cabo estudios de convergencia con el objetivo de simplificar y reducir el número de sistemas afectados en los próximos años. Por último, en materia de procedimientos de referencia, en particular en lo que respecta a los proveedores, se efectuará en 2005 un análisis para estudiar la implantación de un marco normativo único a nivel del Grupo y de facilitar el conocimiento compartido de los riesgos ligados a proveedores.

### 3.12. Procedimientos de control interno en el área de Seguridad y Salud

El área de Seguridad y Salud se sitúa bajo la responsabilidad del Presidente de la Dirección General, quien preside un Comité Estratégico de "Seguridad y Salud" constituido por todos los miembros de la Dirección General.

Este comité se reúne al menos dos veces al año. Durante la reunión de otoño, el Comité aprueba el plan de actuación para el año siguiente, que es objeto de una amplia difusión en el Grupo y sirve de guía para las actuaciones de la Dirección de Seguridad y Salud durante todo el ejercicio.

Mensualmente, se presenta a la Dirección General un informe que recoge los resultados en materia de seguridad, en términos de índice de frecuencia e índice de gravedad, así como su distribución y evolución por sectores. Se efectúa, asimismo, un seguimiento y un análisis individual de los accidentes mortales ocurridos en nuestras plantas (tanto de personal propio como de empresas contratadas), y, desde enero de 2004, se realiza también un seguimiento del importe de los siniestros declarados a las compañías aseguradoras.

Los accidentes graves o característicos son objeto de una presentación a la Dirección General. Estas presentaciones se incluyen regularmente en el orden del día del Consejo de Administración.

Cada año, el Presidente de la Dirección General realiza diversas visitas a las plantas, para abordar los problemas relativos a la Seguridad y Salud. Tras las visitas conocidas como "Jueves de la Seguridad" en 2003, en el año 2004 las acciones en este ámbito se centraron en los problemas de seguridad industrial y fiabilidad.

Los informes en esta materia son presentados asimismo a los agentes sociales, en particular a los miembros del Comité

de Empresa Europeo, y son objeto de una sesión especial presidida por el Presidente de la Dirección General en las reuniones plenarias.

A lo largo del año, se organizan medidas de seguimiento de la actividad:

- todos los accidentes e incidentes significativos son comunicados en tiempo real a través de informes de seguridad "REX" (Retour d'expérience), difundidos en el Grupo;
- además de las reuniones mantenidas por el Presidente de la Dirección General en las plantas, cada uno de los comités de las distintas áreas de Seguridad y Salud (Seguridad, Seguridad Industrial, Salud en el Trabajo, Seguridad de los Productos), presidido por un Vicepresidente, se reúne, como mínimo, tres veces al año. Cada comité está constituido por representantes de los diferentes países y sectores. Estos comités se encargan del seguimiento de las acciones en curso y del análisis de nuevas propuestas;
- el plan específico de inversiones en materia de seguridad industrial (en particular, protección contra incendios), aprobado por la Dirección General, es objeto de un seguimiento mensual por parte del Vicepresidente responsable de Seguridad Industrial, en estrecha colaboración con la Dirección de Seguros. El Vicepresidente coordina las auditorías de seguridad industrial, efectuadas tanto por auditores como por representantes de las compañías aseguradoras;
- el Vicepresidente responsable de Seguridad se encarga de la organización y del seguimiento de las auditorías internas realizadas en las plantas.

En 2004, se puso en marcha un proceso específico, en colaboración con el Comité de Empresa Europeo, que se inició con la Convención de Salud y Seguridad de Bilbao y prosiguió con un plan de actuación que recoge 12 puntos concretos. Los diversos Directores Generales responsables de las acciones definidas se encargaron de su seguimiento, presentando un informe final en la reunión plenaria de cierre del ejercicio.

## 4. Dispositivo de evaluación de los procedimientos de control interno

La Dirección de "Business Risk Control" (BRC) se encarga de evaluar la pertinencia y el grado de cumplimiento de los procedimientos de control interno.

El cometido de la Dirección de BRC es prestar a los responsables operativos asistencia independiente y objetiva dirigida a reducir sus riesgos a través de prácticas de control interno. En este contexto, la Dirección de BRC evalúa la pertinencia

y la eficacia del control de riesgos con el fin de determinar si las medidas de control implementadas por la Dirección y los responsables operativos permiten garantizar de forma razonable la consecución de los objetivos del Grupo.

La misión y las modalidades del proceso BRC han sido formalmente establecidas en el Documento Base de BRC, aplicable a toda la organización del Grupo. Este documento, aprobado por la Dirección General y por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración, se basa en el cumplimiento de las normas que rigen la práctica profesional de auditoría interna y del código deontológico, ambos publicados por el Instituto de Auditores Internos (Institute of Internal Auditors - IIA).

El funcionamiento del proceso BRC emana de la implantación de una metodología y de una política únicas aplicables a todo el Grupo. Su actividad se basa en un plan BRC anual, aprobado por la Dirección General y sometido al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, los cuales se encargan del seguimiento de su ejecución.

La Dirección de BRC del Grupo responde del conjunto del proceso ante la Dirección General y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración. Esta Dirección depende directamente del Presidente de la Dirección General y cuenta con el apoyo de cuatro responsables de BRC a nivel de los sectores operativos, con quienes mantiene fuertes vínculos funcionales.

## 5. Funcionamiento del proceso de "Business Risk Control"

El proceso "Business Risk Control" (BRC) comprende, por una parte, el control y la gestión de riesgos y, por otra parte, las actividades de auditoría interna. La aplicación de este proceso puede resumirse de la siguiente manera:

### 5.1 Actividades de BRC relativas al control de riesgos

En el ámbito de los sectores (y unidades operativas), los departamentos de BRC de los sectores establecieron en 2002 y 2003 una serie de misiones destinadas a prestar asistencia a los responsables operativos para la gestión de riesgos. Esta asistencia se concretó, principalmente, en la elaboración de mapas de riesgos de los sectores y unidades operativas, basándose en el siguiente procedimiento:

- identificación de los principales riesgos;
- evaluación de los riesgos en términos de impacto y probabilidad;

## GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO CORPORATIVO Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL INTERNO

- definición, en colaboración con los responsables operativos, de los planes de actuación necesarios frente a los riesgos principales;
- seguimiento de la evolución del control de riesgos y de la implantación de los planes de actuación.

En los tres sectores de “actividades industriales” – el sector de Productos Planos, el sector de Productos Largos y el sector de Aceros Inoxidables - los mapas de riesgos principales se establecieron fundamentalmente en base a las informaciones recabadas aplicando la metodología de talleres de trabajo o workshops. Estos mapas de riesgos se difundieron a las unidades operativas, con el fin de definir los planes de actuación necesarios y su calendario de ejecución. Posteriormente, estos planes de actuación fueron analizados y aprobados por los órganos de Dirección del sector.

En el caso del sector DTT, para la gestión y control de riesgos, se utilizó un procedimiento basado en una metodología de autoevaluaciones, en función de un documento de referencia que recoge los principales riesgos identificados en el sector. El resultado de este procedimiento de autoevaluaciones, que por su naturaleza se extiende durante un periodo más prologado, fue el establecimiento de planes de actuación diseñados para aquellos riesgos principales identificados como importantes y para los cuales no se dispone de un control suficiente.

El conjunto de los mapas de riesgos de los sectores fue presentado a la Dirección General, que realizó un análisis crítico de los mismos. Estos mapas de riesgos, junto con el seguimiento de los planes de acción asociados y su permanente actualización, constituyen una valiosa herramienta de gestión para los sectores y las unidades operativas. Nótese, sin embargo, que la consolidación de los resultados de estos mapas no constituye automáticamente el mapa de riesgos del Grupo.

Durante el ejercicio 2004, los sectores no presentaron actualizaciones de sus mapas de riesgos. En cambio, prosiguieron con sus esfuerzos en materia de seguimiento de la implantación de los planes de actuación, y se incorporaron al procedimiento de evaluación de las medidas control interno frente a los riesgos principales del Grupo, iniciado por la Dirección de BRC Corporativa.

**En el ámbito de la Dirección de BRC Corporativa**, se reforzaron y prosiguieron activamente los trabajos relativos a los mapas de riesgos de los sectores, en particular en lo que respecta a las metodologías aplicadas. Basándose en el análisis detallado de estos riesgos, realizado por la Dirección General, y en las conclusiones resultantes del mismo, se inició un procedimiento de identificación de los “riesgos del Grupo”, en estrecha colaboración con la Dirección General. Para ello, se adoptó un enfoque basado fundamentalmente

en la utilización de los resultados de los mapas de riesgos de los sectores y unidades operativas, y en la identificación e incorporación de otros factores externos e internos que influyen notablemente en el entorno de los riesgos y los objetivos del Grupo. Asimismo, este procedimiento de identificación de riesgos se complementó con una evaluación de las medidas de control interno relativas a los principales riesgos del Grupo, llevada a cabo en estrecha colaboración con los departamentos de BRC de los sectores.

Los resultados de este análisis fueron presentados a la Dirección General, la cual decidió las medidas a implementar, en particular en lo que se refiere a los planes de actuación necesarios. Este análisis y sus conclusiones fueron presentados de forma detallada al auditor externo.

En el marco de su actividad de asistencia en el área de control de riesgos, el objetivo del proceso BRC es generar valor añadido, en particular a través de la identificación de aquellos puntos de la organización en los que se requiere un mayor nivel de control interno para lograr un mejor control de los riesgos, y a través de recomendaciones que permitan mejorar y optimizar su eficacia.

## 5.2 Actividades de BRC en materia de auditoría interna

**En el ámbito de los sectores**, la implantación del proceso BRC en el sector y en las unidades operativas se adapta, en la medida de lo posible, a las particularidades de la organización del sector, respetando en todo momento los criterios de independencia y los principios establecidos en el Documento Base de BRC. La actividad de auditoría interna se desarrolla siguiendo un Plan Anual de Auditoría establecido por el responsable del departamento de BRC del sector, en función de un procedimiento que comprende, entre otros, los siguientes factores:

- análisis y conclusiones de los resultados de los mapas de riesgos;
- análisis de los informes de gestión;
- resultados obtenidos en anteriores misiones de auditoría interna;
- trabajos solicitados por el Comité de Dirección del sector o por la Dirección de BRC Corporativa;
- experiencia de los auditores internos;
- identificación de necesidades específicas, mediante entrevistas con los responsables funcionales y operativos.

El Plan Anual de Auditoría propuesto se somete a la aprobación del Comité de Dirección del sector y es posteriormente incorporado en el Plan Anual de Auditoría del Grupo, elaborado por la Dirección de BRC Corporativa

y sometido a la aprobación de la Dirección General y del Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

En el transcurso del año, las misiones de auditoría se llevan a cabo, en principio, según lo establecido en el Plan Anual de Auditoría inicial. No obstante, este plan puede ser revisado y modificado, previa aprobación por la Dirección del sector, en función de la evolución de las misiones, de encargos específicos (misiones ad hoc y/o de carácter urgente) o en caso de variación de la valoración de los riesgos.

Al término de cada auditoría se establece un informe contradictorio, transmitido a los organismos auditados y a sus superiores jerárquicos. La finalidad de las recomendaciones propuestas en dichos informes es mejorar y optimizar el dispositivo de control interno y el control de los riesgos mediante la aplicación de buenas prácticas en materia de control interno, contribuyendo así a la creación de valor añadido.

Las auditorías efectuadas en los sectores pueden ser de diferentes tipos y naturalezas:

- auditorías de entidades: evaluación de las medidas de control interno relativas a los riesgos principales y a los procesos más expuestos;
- auditorías de procesos: evaluación de las medidas de control interno relativas a los principales riesgos identificados;
- auditorías ad hoc: realizadas a petición expresa de la Dirección y/o con carácter de urgencia;
- auditorías de seguimiento: evaluación de la aplicación de las recomendaciones resultantes de auditorías anteriores;
- auditorías transversales al nivel del sector;
- apoyo a auditorías a nivel de Grupo, iniciadas por la Dirección de BRC Corporativa.

El responsable de BRC de cada sector prepara trimestralmente un informe sobre el grado de avance de las actividades y los principales problemas encontrados. Este informe se transmite al responsable de BRC Corporativo para su inclusión en el informe del Grupo.

**En el ámbito de la Dirección de BRC Corporativa**, las actividades desarrolladas se engloban principalmente en dos categorías:

- misiones de auditoría interna relativas al "5º sector", es decir, relativas a todas aquellas actividades del Grupo no integradas en uno de los cuatro sectores operativos. En este contexto, el funcionamiento es idéntico al anteriormente descrito para la actividad de los departamentos de BRC de los sectores;
- actividades a nivel del Grupo, que incluyen la coordinación y seguimiento de la organización BRC (seguimiento de la metodología, puesta a disposición de las herramientas necesarias, reuniones de la organización BRC, etc.), así como la preparación del Plan BRC Anual del Grupo, cometido a la aprobación de la Dirección General y del Comité de Auditoría del Consejo de Administración: el Plan BRC del Grupo correspondiente al ejercicio 2004 fue aprobado por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración en su reunión del 18 de marzo de 2004.

# Información bursátil y política de información financiera

A 31 de diciembre de 2004, el capital social suscrito de Arcelor asciende a 3.198.871.635 euros, representado por 639.774.327 acciones sin denominación de valor nominal, todas ellas íntegramente liberadas.

## ESTRUCTURA ACCIONARIAL

A 31 de diciembre de 2004, según los datos que obran en poder de la sociedad, los principales accionistas son:

Accionistas	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto
Público	521.341.205	81,49%	85,05%
Autocartera	26.802.407	4,19%	0%
Estado de Luxemburgo	35.967.997	5,62%	5,87%
J.M.A.C. B.V. (Aristrain)	22.730.890	3,55%	3,71%
Región valona (SOGEPA)	20.541.973	3,21%	3,35%
Trabajadores	12.389.855	1,94%	2,02%
<b>TOTAL</b>	<b>639.774.327</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## INFORMACIONES BURSÁTILES

### Mercados bursátiles de cotización

La acción de Arcelor cotiza en la Bolsa de Luxemburgo, en el Premier Marché de Euronext Bruselas, en el *Premier Marché* de Euronext París y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Existe un programa de ADR (American Depositary Receipt) 144A activo en Estados Unidos desde el 15 de marzo de 2004, para el cual Bank of New York actúa como banco depositario.

### Índices

Arcelor forma parte de las sociedades que constituyen los índices CAC40, EURONEXT 100, FTSEurofirst 80, IBEX 35, LuxX y SBF 120. Reconocido por su compromiso en materia de Desarrollo Sostenible, el Grupo forma parte asimismo del índice FTSE 4 Good Europe de empresas socialmente responsables, así como del Ethibel Investment Register.

### Evolución de la cotización

La acción de Arcelor cotizó por primera vez el 18 de febrero de 2002. La cotización bursátil en euros, en Euronext Paris S.A. durante los últimos 18 meses registró la siguiente evolución:

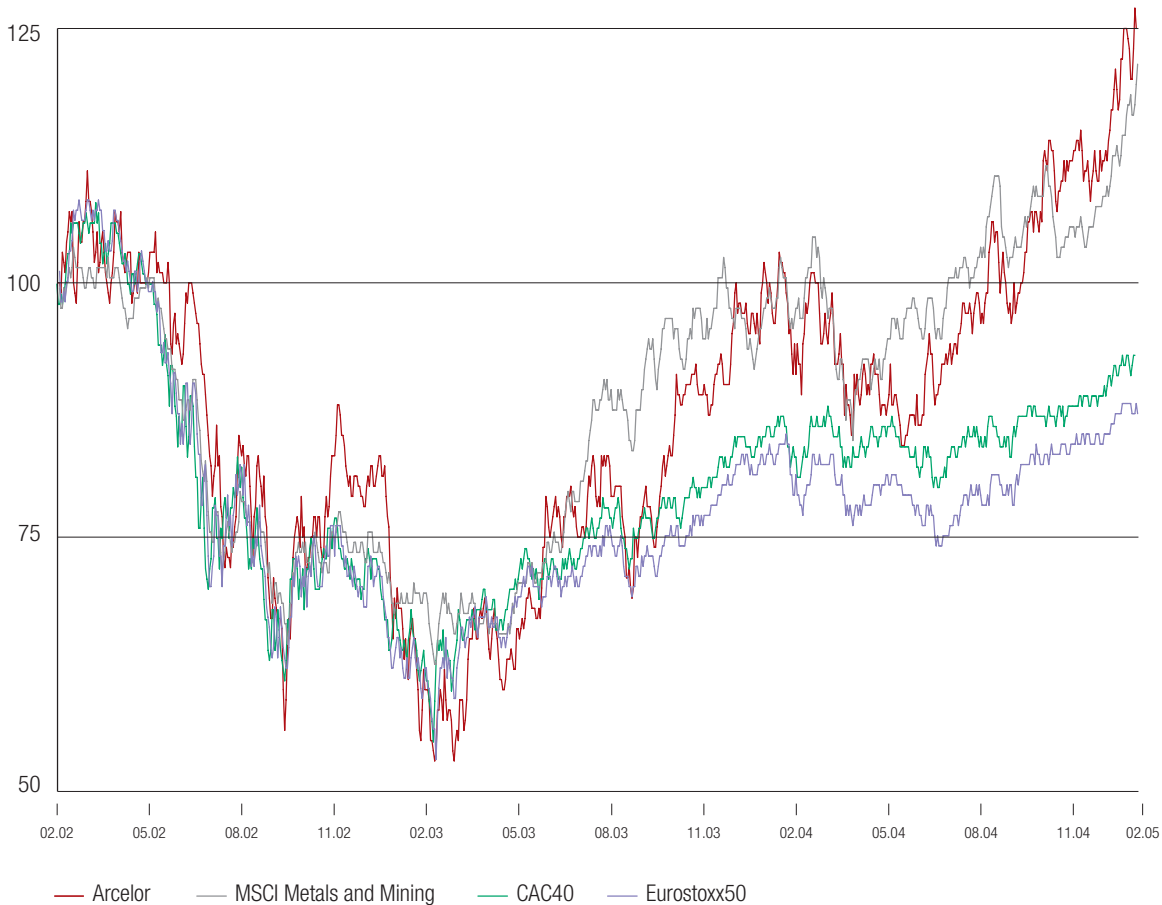
	Cotización media al cierre	Cotización máxima al cierre	Cotización mínima al cierre	Volumen diario medio de contratación (en número de títulos)	Volumen diario medio de contratación (en miles de euros)
Septiembre 2003*	11,37	12,07	10,1	2.664.915	29.960
Octubre 2003*	11,07	11,87	9,95	2.759.358	30.403
Noviembre 2003*	12,58	13,25	11,73	4.578.205	58.257
Diciembre 2003*	13,02	13,37	12,63	2.697.032	35.015
Enero 2004*	13,74	14,5	13,01	3.203.040	44.093
Febrero 2004*	14,15	14,76	13,65	3.985.258	56.467
Marzo 2004*	13,96	14,93	12,96	4.112.146	57.388
Abril 2004*	14,06	14,67	13,39	4.286.960	59.823
Mayo 2004*	13,02	13,78	12,32	4.454.157	57.986
Junio 2004*	13,05	13,45	12,67	3.382.600	44.049
Julio 2004*	13,01	13,79	12,6	6.080.746	79.112
Agosto 2004	13,78	14,19	13,2	3.177.451	43.805
Septiembre 2004	14,58	14,88	14,21	3.550.976	51.801
Octubre 2004	15,13	15,91	14,45	5.167.441	77.888
Noviembre 2004	15,83	16,96	14,81	4.091.687	65.338
Diciembre 2004	16,72	17,16	16,05	3.052.949	50.813
Enero 2005	16,71	17,22	16,14	3.592.992	60.002
Febrero 2005	18,18	19,06	17,22	4.426.802	80.589

\* Tras ajuste de la atribución gratuita de bonos para la suscripción preferente de acciones.

Fuente: Euronext

## Evolución de la cotización bursátil entre el 18 de febrero de 2002 y el 28 de febrero de 2005

Índice 100 = 18 de febrero de 2002



Desde el primer día de cotización de Arcelor, la evolución del título se mantuvo estrechamente correlacionada con la del índice minerometalúrgico mundial (MSCI). Con respecto al índice CAC 40, el título de Arcelor registró una evolución del +35% y del +45% con respecto al índice Eurostoxx50.

Entre el 1 de enero de 2004 y el 27 de febrero de 2005, la acción de Arcelor superó en un 16% el rendimiento del índice MSCI.

## Otros títulos que dan acceso al capital

### Mercado de títulos de la sociedad Arcelor – evolución de la cotización de las obligaciones (O.C.E.A.N.E.) Arcelor

El 27 de junio de 2002, Arcelor procedió a un empréstito mediante la emisión de obligaciones por valor de 749.999.981,50 euros con un interés del 3% y fecha de vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o canje por acciones nuevas o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E. 2017). Este empréstito está representado por 38.961.038 obligaciones con un valor nominal unitario de 19,25 euros.

Cotización media trimestral (en euros)	O.C.E.A.N.E. 2017
de junio a agosto de 2003	19,63
de septiembre a noviembre de 2003	19,95
de diciembre de 2003 a febrero de 2004	20,61
de marzo a mayo de 2004	21,08
de junio a agosto de 2004	20,50
de septiembre a noviembre de 2004	21,25
de diciembre de 2004 a febrero de 2005	22,14

## POLÍTICA DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Arcelor tiene la voluntad de aportar una información clara, regular, transparente y uniforme al conjunto de sus accionistas individuales e institucionales.

Para cumplir este objetivo y adaptar esta información a las necesidades de cada inversor, Arcelor ha desarrollado una política activa de comunicación, multiplicando los soportes de información: encuentros con los accionistas, boletín del accionista, reuniones con inversores institucionales y analistas financieros, conferencias telefónicas, visitas a plantas industriales, acceso a la página web donde figuran los comentarios de la dirección sobre los resultados trimestrales y anuales (www.arcelor.com).

Arcelor, preocupado por facilitar una información financiera de calidad, forma parte del segmento NextPrime de Euronext. Este segmento reúne a las sociedades cotizadas del sector tradicional que deciden asumir determinados esfuerzos específicos en materia de comunicación financiera. Arcelor demuestra así su voluntad de adoptar una conducta ejemplar en términos de transparencia financiera, en línea con las mejores prácticas internacionales.

Asimismo, Arcelor inició en 2004 un amplio proceso dirigido a mejorar aún más calidad de la información financiera al objeto de dar respuesta de la forma más adecuada posible a los requisitos específicos de las distintas categorías de inversores, situándose así al nivel de las mejores prácticas internacionales en esta materia.

### Inversores institucionales

Arcelor, como sociedad que forma parte de los valores de referencia de la industria siderúrgica mundial, desarrolla

permanentemente sus relaciones permanentes con los analistas financieros y los inversores institucionales a nivel europeo y mundial. Coincidiendo con la publicación de los resultados, se organizan contactos por vía telefónica con los analistas, que pueden seguirse a través de la página web del Grupo. Durante todo el ejercicio, se celebran encuentros y visitas a las plantas con los diferentes inversores. En 2004, la dirección de Arcelor se ha reunido con cerca de 750 inversores institucionales en Europa, Norteamérica y Asia. La cobertura de Arcelor por los intermediarios bursátiles (brokers) ha dado lugar a 111 publicaciones sobre la sociedad.

### Accionistas individuales

Los accionistas inscritos en el registro de acciones nominativas, así como todo aquel que lo solicite, reciben trimestralmente un boletín informativo. Este boletín, del que se publican 5.000 ejemplares, comprende, además de las informaciones relativas al rendimiento del Grupo y a la evolución de la cotización bursátil, noticias de actualidad de Arcelor y artículos temáticos. En el transcurso del ejercicio, se organizan encuentros entre los accionistas y la Dirección General del Grupo y el departamento de Relaciones con Inversores. En 2004, cerca de 4.000 accionistas tuvieron la oportunidad de dialogar con la Dirección General sobre la política de Arcelor. Asimismo, Arcelor está presente en diversos salones financieros: con motivo del salón Actionnaria celebrado los días 19 y 20 de noviembre de 2004 en París, los representantes de Arcelor se reunieron con más de 350 personas; en el salón Bolsalia, celebrado del 11 al 13 de marzo de 2004 en Madrid, más de 600 personas recibieron informaciones relativas al Grupo.

## CALENDARIO DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

**29 de abril de 2004** Junta General de Accionistas

**3 de mayo de 2005** Resultados del primer trimestre de 2005

**28 de julio de 2005** Resultados semestrales de 2005

**27 de octubre de 2005** Resultados del tercer trimestre de 2005

### Responsable de la información:

Martine Hue, Senior Vice President, Relaciones con Inversores

**Tel.:** 00 352 47 92 24 14

**Fax:** 00 352 47 92 24 49

### Números de teléfono de atención al accionista:

**Línea gratuita de atención al accionista:**

00 800 4792 4792

**España:** 00 34 902 152 153

**Francia:** 00 33 (0) 1 41 25 97 80

**Internet:** www.arcelor.com

**E-mail:** investor.relations@arcelor.com



ACESITA TIMOTEO - BRASIL - 10H00 >

DESARROLLAR LAS COMPETENCIAS, TRANSMITIR Y COMPARTIR LOS CONOCIMIENTOS... ESTE ES EL COMETIDO DE LOS MAYORES PARA

## DESARROLLO SOSTENIBLE

### CONSOLIDACIÓN DE LA POLÍTICA DE DESARROLLO SOSTENIBLE EN EL CONJUNTO DEL GRUPO: UNA NUEVA ETAPA

El modelo de Desarrollo Sostenible de Arcelor	p.102
Todos somos emprendedores en materia de Desarrollo Sostenible	p.102
Evaluación de los avances realizados	p.102
Sensibilización de los trabajadores con respecto al Desarrollo Sostenible	p.103
Valoración positiva por parte de los inversores socialmente responsables	p.103

### TABLA RESUMEN DE LA ACTUACIÓN EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE

p.104

### TABLA RESUMEN DE LOS INDICADORES DE RENDIMIENTO EN MATERIA DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE ARCELOR

p.106

### EJE 1: RENTABILIDAD FINANCIERA

p.108

    Evolución del rendimiento económico

p.108

### EJE 2: SEGURIDAD Y SALUD - GESTIÓN DE RIESGOS

p.109

    Un sólido compromiso a favor de la seguridad y salud

p.109

    Política Global de Salud y Seguridad de Arcelor

p.109

    Seguridad del personal y de los contratistas

p.110

    Seguridad de las instalaciones

p.111

    Seguridad de los productos

p.112

    Desarrollo del procedimiento de Gestión de Riesgos

p.112

### EJE 3: PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE Y DE LOS RECURSOS NATURALES

p.113

    Evaluación de los avances realizados

p.113

    Política Medioambiental

p.113

    Minimización del impacto medioambiental de las plantas de producción

p.114





BELGO MONLEVADE - BRASIL - 10H00

CON LOS JÓVENES. POR ESTA RAZÓN, ARCELOR BRINDA SU APOYO A ESCUELAS BRASILEÑAS.

Desarrollos técnicos que suponen saltos tecnológicos cualitativos	p.114	<b>EJE 6: INNOVACIÓN Y CALIDAD</b>	p.122
Maximización del valor añadido de nuestros productos y subproductos en materia de Medio Ambiente	p.115	Favorecer la innovación al servicio del Medio Ambiente y la seguridad	p.122
Protección del entorno natural de las plantas de Arcelor	p.116	Soluciones de acero para un mundo mejor	p.122
Reacondicionamiento de suelos industriales	p.116	Calidad total y TPM	p.124
<b>EJE 4: DIÁLOGO CON TODAS LAS PARTES IMPLICADAS</b>	p.117	<b>EJE 7: GOBIERNO CORPORATIVO</b>	p.125
Evolución del diálogo con todas las partes implicadas	p.117	<b>EJE 8: RESPONSABILIDAD CIUDADANA</b>	p.126
Favorecer el diálogo con los trabajadores	p.117	Acciones de acompañamiento responsable de la reorganización industrial	p.126
Favorecer el diálogo con los clientes	p.118	Acciones de apoyo social	p.127
Favorecer el diálogo con las poblaciones del entorno	p.118	<b>ARCELOR Y EL PACTO MUNDIAL DE NACIONES UNIDAS</b>	p.128
Favorecer el diálogo con la sociedad	p.118		
<b>EJE 5: DESARROLLO DE LAS COMPETENCIAS</b>	p.119		
Modelo social de Arcelor	p.119		



**DESARROLLO SOSTENIBLE**

CONSOLIDACIÓN DE LA POLÍTICA DE DESARROLLO SOSTENIBLE  
EN EL CONJUNTO DEL GRUPO: UNA NUEVA ETAPA

# Consolidación de la política de Desarrollo Sostenible en el conjunto del Grupo: una nueva etapa

## EL MODELO DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE ARCELOR

La estrategia Desarrollo Sostenible de Arcelor se establece a partir de la definición que figura en el informe Bruntland (1987): «Un desarrollo que no amenaza la capacidad de las futuras generaciones para garantizar su propio desarrollo». Esta estrategia se articula en torno al principio de las "4P": **Profit** (Beneficios) – sin rentabilidad no hay desarrollo posible, – **People** (Personas) – la empresa está formada por hombres y mujeres –, **Planet** (Planeta) – la conservación del Medio Ambiente constituye una de las prioridades de cualquier empresa responsable –, y **Partners** (Socios) – la creación de valor para todas las partes implicadas será el factor que garantice el éxito de Arcelor a largo plazo.

Estas 4 dimensiones se basan en ocho ejes de acciones prioritarias:

1. ambición para conseguir un crecimiento rentable a través de la fabricación y comercialización de productos siderúrgicos;
2. gestión del riesgo y de la seguridad, incluyendo la seguridad de nuestros productos y la salud de nuestros trabajadores;
3. compromiso con el Medio Ambiente y la conservación de los recursos naturales;
4. diálogo con todas las partes implicadas;
5. desarrollo de competencias articuladas en torno a valores comunes de calidad y de eficacia;
6. innovación dirigida a la creación de valor y al Desarrollo Sostenible;
7. estricta aplicación de las normas de Gobierno Corporativo;
8. responsabilidad ciudadana.

Los **Principios de Responsabilidad** de Arcelor ([www.arcelor.com](http://www.arcelor.com)), que plasman la visión y las normas éticas del Grupo, están claramente orientados hacia la consecución de un Desarrollo Sostenible. Estos principios resumen los compromisos de Arcelor para con sus trabajadores, clientes,

accionistas, instituciones financieras, proveedores y otras partes implicadas. Incluyen asimismo los compromisos de Arcelor con la Sociedad y el apoyo activo del Grupo a los **Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas** (véase la página 128).

A comienzos de 2005 se realizó una evaluación del grado de aplicación de estos Principios. Asimismo, se está elaborando actualmente un Código Ético que define el comportamiento de cada trabajador del Grupo, cuya distribución está prevista en 2005.

## Todos somos emprendedores en materia de Desarrollo Sostenible

El objetivo de la política de Desarrollo Sostenible definida por la Dirección General del Arcelor es transformar la cultura del grupo Arcelor, y convertir a cada miembro del personal directivo en un emprendedor en materia de Desarrollo Sostenible en su ámbito de responsabilidad. El Desarrollo Sostenible debe permitir al conjunto de entidades del Grupo compartir las mismas herramientas y principios de funcionamiento y debe permitir a los trabajadores aplicar las mejores prácticas en términos económicos, sociales, medioambientales y empresariales.

El Desarrollo Sostenible está gestionado por la Dirección General del Grupo, y de su coordinación se encarga la Dirección de Desarrollo Sostenible, en estrecha colaboración con las áreas de Finanzas, Relaciones con Inversores, Medio Ambiente, Seguridad y Salud, Gestión de Riesgos, Recursos Humanos, Investigación e Innovación, Compras, Comunicación y la Secretaría General, entre otros.

## Evaluación de los avances realizados

Cada uno de los ocho ejes fundamentales del Desarrollo Sostenible se traduce en indicadores de mejora que se aplican de forma generalizada en todo el Grupo. Los resultados alcanzados intervienen en el proceso de Gestión

por Objetivos y repercuten en el sistema de evaluación de la remuneración del personal directivo y mandos del Grupo, con especial atención al seguimiento de los planes anuales de mejora en cada uno de los 8 ejes fundamentales del Desarrollo Sostenible por parte de las entidades del Grupo. Esta visión más dinámica del Desarrollo Sostenible contribuye a la creación de una cultura propia de Arcelor, articulada en torno a la mejora continua, y permite una mayor participación de las entidades del Grupo, una mayor implicación del nivel directivo y de todo el personal, así como una aceleración del intercambio de *know-how* y mejores prácticas.

### Sensibilización de los trabajadores con respecto al Desarrollo Sostenible

En 2003 se distribuyó una Guía de Desarrollo Sostenible a todos los trabajadores del Grupo con el fin de potenciar su implicación y su responsabilidad en favor de la seguridad, la protección del Medio Ambiente, la transmisión de conocimientos y la aplicación de los principios deontológicos del Grupo. Durante el año 2004, se prosiguió con las acciones de sensibilización, a través del contenido de la formación impartida por Arcelor University, las convenciones de los sectores y áreas de actividad del Grupo, el contenido de la página web, las publicaciones internas y las visitas a las plantas realizadas por la Dirección General.

### Valoración positiva por parte de los inversores socialmente responsables

Las iniciativas de Arcelor en favor del Desarrollo Sostenible recibieron varios reconocimientos externos en 2004 y a principios de 2005. Entre otros reconocimientos, la agencia Innovest atribuyó al título de Arcelor la calificación "AAA" y la incorporación al índice "Global100 Most Sustainable Corporations in the World"; asimismo, Arcelor recibió la calificación de "Best of Sector" atribuida por Vigeo. Arcelor forma parte de los índices FTSE4Good Europe y Aspi Eurozone, ocupa la segunda posición del sector Acero en el índice DowJones Sustainability Index World y fue seleccionado, en Benelux, para su inclusión en el Investment Register y en el Pioneer Sustainability Index de Ethibel. Acesita y Belgo Mineira fueron premiadas, por segunda y quinta vez respectivamente, por la publicación especializada **Exame** y figuran en la relación de las diez mejores empresas en Brasil en términos de responsabilidad social.

# Tabla resumen de la actuación en materia de Desarrollo Sostenible

Ejes de actuación de Arcelor	Principales logros en 2003	Principales logros en 2004	Ejes de mejora / objetivos
<b>1. Rentabilidad del Grupo</b>	<p>Mejora de la rentabilidad del capital empleado (ROCE): 8,5% frente al 6,6% en 2002</p> <p>Sustancial reducción del endeudamiento Objetivo de sinergias superado</p>	<p>ROCE récord: 26,6%</p> <p>Continuación de la sustancial reducción del endeudamiento</p> <p>Objetivo de sinergias superado</p>	<p>Rendimiento del 15% sobre el ciclo</p> <p>Mantenimiento de un nivel de endeudamiento razonable</p> <p>700 M€/año a finales de 2006</p>
<b>2. Seguridad - Salud y Gestión de riesgos</b>	<p>Mejora significativa de los resultados en materia de seguridad.</p> <p>Convención de Seguridad con los representantes de los trabajadores</p> <p>Identificación de los riesgos principales y definición de planes de actuación en todos los procesos del modelo empresarial del Grupo</p> <p>Elaboración de un mapa de los principales riesgos a nivel del Grupo y de cada unidad operativa</p>	<p>Mejora continua de los resultados en materia de seguridad</p> <p>Convención de Seguridad y Salud en Bilbao e implementación de los primeros planes de actuación</p> <p>Identificación de los riesgos principales y definición de planes de actuación en todos los procesos del modelo empresarial del Grupo</p> <p>Elaboración de un mapa de los principales riesgos a nivel del Grupo, de cada unidad operativa y de cada planta</p>	<p>Objetivos de índice de frecuencia de accidentes inferiores a 3 para 2005</p> <p>Reducción del 20% en el número de accidentes laborales de empresas contratistas</p> <p>Elaboración de 1.000 fichas de informe de seguridad (REX)</p> <p>Aplicación de la política de salud</p> <p>Autoevaluación del proceso de Control de Riesgos</p>
<b>3. Protección del Medio Ambiente</b>	<p>Certificación ISO 14001 de la totalidad de las grandes unidades de producción</p> <p>Estabilización de los niveles de emisiones de CO<sub>2</sub></p> <p>Reducción significativa de las emisiones al agua</p> <p>Aprovechamiento del 95% de los subproductos</p>	<p>96% de las unidades de producción y 50% de las unidades de acabados certificadas.</p> <p>Estabilización de los niveles de emisiones de CO<sub>2</sub></p>	<p>100% de las unidades de producción y de acabados del Grupo certificadas ISO 14001</p> <p>Aplicación del proyecto ULCOS para reducir en un 25% las emisiones de CO<sub>2</sub> en Europa en 2012 con respecto a 1990</p> <p>Aprovechamiento del 98% de los subproductos</p>
<b>4. Diálogo con todas las partes implicadas</b>	<p>Diálogo social de propuesta y de concertación dentro del Comité de Empresa Europeo</p> <p>Observatorio social dirigido a todo el personal directivo de Arcelor en Europa; encuesta de satisfacción del personal de Brasil</p> <p>Jornada de puertas abiertas en las principales plantas de producción</p>	<p>Evaluación del funcionamiento del Comité de Empresa Europeo</p> <p>Seguimiento de los datos recabados por los observatorios sociales</p> <p>Jornada de puertas abiertas en las principales plantas de producción</p>	<p>Diálogo permanente con todas las partes implicadas del Grupo</p> <p>Creación de un nuevo observatorio y ampliación a todas las categorías del personal</p>

Ejes de actuación de Arcelor	Principales logros en 2003	Principales logros en 2004	Ejes de mejora / objetivos
<b>5. Desarrollo de las competencias</b>	<p>Lanzamiento de Arcelor University (formación de 700 directivos en 2003)</p> <p>Implementación de planes de formación específica en el marco de las reestructuraciones de las plantas</p>	<p>Potenciación de los programas multiculturales de Arcelor University y potenciación de los planes de formación para favorecer la empleabilidad en el marco de las reestructuraciones</p>	<p>Desarrollo de las herramientas de formación a distancia</p> <p>Continuación con la aplicación de los planes de formación específica</p>
<b>6. Innovación y Calidad</b>	<p>Creación del Consejo Científico de Arcelor</p> <p>Preparación del proyecto ULCOS (Ultra Low Carbon Oxide SteelMaking Process)</p> <p>Concentración de las actividades de I+D en Centros de Investigación estructurados por mercados y organizados por equipos de proyectos (Productos Planos): lanzamiento</p> <p>Plataforma Tecnológica Europea del Acero: elaboración del proyecto con los participantes</p>	<p>Primera edición del premio I+D+i para las ideas y proyectos más innovadores del sector de Productos Planos</p> <p>Lanzamiento del proyecto ULCOS (Ultra Low Carbon Oxide SteelMaking Process) con 48 participantes en Europa</p> <p>Concentración de las actividades de I+D en Centros de Investigación estructurados por mercados y organizados por equipos de proyectos (Productos Planos): ejecución</p> <p>Plataforma Tecnológica Europea del Acero: lanzamiento y creación de los comités (gestión y apoyo) y de 5 grupos de trabajo constituidos por expertos (aprox. 60) para preparar la agenda de investigación estratégica</p> <p>Creación de un centro de valorización de los conocimientos y del know-how a través de técnicas de inteligencia artificial</p>	<p>Promoción y reconocimiento de la creatividad</p> <p>Valorización de la base de conocimientos científicos y técnicos</p> <p>Ampliación de las sinergias en materia de Investigación con clientes y a través de relaciones de colaboración.</p> <p>Reducción de los plazos de producción de los resultados de I+D y de los plazos de comercialización a los clientes</p> <p>Incremento del índice de satisfacción de los clientes del Grupo</p>
<b>7. Gobierno Corporativo</b>	<p>Aprobación y difusión de los Principios de Responsabilidad</p> <p>Decisión de aplicación de los principios de transparencia en la remuneración de los directivos del Grupo</p>	<p>Encuesta sobre la difusión y aplicación de los Principios de Responsabilidad en el Grupo (comienzos de 2005)</p>	<p>Difusión de un Código Ético que defina los comportamientos individuales</p> <p>Adecuación a los principios internacionales más exigentes en materia de gobierno corporativo</p> <p>Autoevaluación del Consejo de Administración</p> <p>Creación de un espacio dedicado al gobierno corporativo en la página web <a href="http://www.arcelor.com">www.arcelor.com</a></p>
<b>8. Responsabilidad ciudadana</b>	<p>Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial</p> <p>Apoyo a proyectos culturales, deportivos y solidarios en todas las zonas donde el Grupo está presente</p>	<p>Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial</p> <p>Ampliación a nivel internacional de la asociación France Greffe de Moelle (Brasil)</p>	<p>Refuerzo de las relaciones con la sociedad en los países donde el Grupo está presente</p>

# Tabla resumen de los indicadores de rendimiento en materia de Desarrollo Sostenible de Arcelor

En este cuadro se resumen los indicadores de rendimiento en materia de Desarrollo Sostenible aplicados en todo el Grupo, inspirados en el GRI (*Global Reporting Initiative*) y los documentos de referencia del sector. Dichos indicadores afectan a todo el perímetro del Grupo Arcelor, salvo indicación específica. Al igual que

en el caso de la información financiera, el perímetro considerado para 2004 a efectos del Desarrollo Sostenible incluye los datos correspondientes a CST (Brasil) y Acindar (Argentina), pero se excluyen del mismo los datos correspondientes a las sociedades vendidas a lo largo del ejercicio.

Indicadores		2002	2003	2004
<b>Principio 1 – Crecimiento sostenible y rentable (pág. 108)</b>				
Rentabilidad	Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE)	6,6	8,5	26,6
Endeudamiento	Ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluido socios externos)	0,74	0,55	0,20
Mejoras de gestión	Sinergias (MEUR con respecto a 2001)	190	405	560
<b>Principio 2 – Gestión de la Seguridad y Salud - Gestión de Riesgos (pág. 109)</b>				
Seguridad	Número de accidentes mortales (trabajadores de Arcelor)	11	5	5
Seguridad	Número de accidentes mortales (empresas contratadas)	13	6	10
Seguridad	Índice de frecuencia de los accidentes (IF1) a nivel de Grupo	9	5,5	3,6
Seguridad	Índice de gravedad de los accidentes (TG) a nivel de Grupo	0,44	0,38	0,27
Seguridad Productos	Número de Fichas de Seguridad para productos de acero	393	431	446
Seguridad Productos	Número de Fichas de Seguridad para subproductos	31	63	84
Gestión de Riesgos	Porcentaje del modelo de negocio de Arcelor cubierto por el procedimiento de gestión de riesgos	68	100	100
Gestión de Riesgos	Nivel de identificación y de gestión de los riesgos principales	Nivel Corporativo	Nivel Corporativo + Unidades Operativas	Nivel Corporativo + Unidades Operativas + Plantas
<b>Principio 3 – Compromiso con el Medio Ambiente y la conservación de los recursos naturales (pág. 113)</b>				
Sistema de gestión medioambiental	Porcentaje de trabajadores en plantas certificadas ISO14001	80	96	97
Sistema de gestión medioambiental	Porcentaje de plantas certificadas ISO 14001	61	77	92
Emisiones a la atmósfera	Polvos canalizados (kg/t acero)	0,26	0,27	0,25
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de SO <sub>2</sub> (kg/t acero)	1,11	1,05	1,17
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de NO <sub>x</sub> (kg/t acero)	1,22	1,16	1,11
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de CO <sub>2</sub> (t/t acero)	1,50	1,50	1,55*
Agua	Vertidos de agua (m <sup>3</sup> /t acero) (flow out)	4,4	4,15	3,74
Calidad del agua	Demanda Química de Oxígeno (DQO) (g/t acero)	238	190	190
Calidad del agua	Materias en suspensión en el agua (g/t acero)	149	118	93
Residuos	Residuos depositados en verteros o incinerados (kg/t acero)	-	42,6	31,6
Residuos	Residuos almacenados (kg/t acero)	-	46,8	33,5
<b>Principio 4 – Diálogo transparente y responsable con todas las partes implicadas (pág. 117)</b>				
Diálogo	Porcentaje de trabajadores que tienen acceso a una estructura de diálogo / concertación / representación / manifestación de quejas	100	100	100
Diálogo	Establecimiento de programas de encuentros con las partes implicadas y ONGs en las principales plantas de producción	Sí	Sí	Sí
Diálogo	Porcentaje de las principales plantas que organizan jornadas de puertas abiertas	100	100	100
Satisfacción del personal directivo	Establecimiento de un observatorio social	Sí	Sí	Sí
Satisfacción de los clientes	Realización de encuestas de satisfacción de los clientes	Sí, por sectores	Sí, por sectores	Sí, por sectores y mercados



	Indicadores	2002	2003	2004
Satisfacción de las partes implicadas	Realización de encuestas de imagen / reputación entre la población del entorno más próximo a las principales plantas de producción	Sí	Sí	Sí
<b>Principio 5 – Desarrollo de competencias articuladas en torno a valores comunes de calidad y de eficacia (pág. 119)</b>				
Grupo multicultural	Número de nacionalidades representadas en la plantilla	35	40	45
Grupo multicultural	Plantilla total a 31 de diciembre (equivalente de jornada completa)	104.241	96.294**	94.601**
Empleo	Porcentaje del personal con contrato de trabajo de duración definida	Datos no consolidados	2,70	2,85
Empleo	Antigüedad media del personal (años)	22	21,5	21,2
Empleo	Media de edad de la plantilla (años)	Datos no consolidados	44,8	44,8
Empleo	Porcentaje de mujeres en la dirección	7	8,2	8,4
Empleo	Porcentaje de mujeres en la plantilla total del Grupo	10	10	10
Empleo	Porcentaje de personas con minusvalías en la plantilla total del Grupo	4,2	4,2	4,2
Empleo	Porcentaje del personal que se beneficia de programas de adaptación de la jornada laboral	12	12	11
Formación y movilidad	Formación (número de horas por trabajador y por año)	30,6	39,6	40
Remuneración	Porcentaje del personal con participación en los resultados económicos de la empresa	50	58,6	61
Remuneración	Porcentaje del personal al que se efectúa una valoración anual de sus resultados (entrevista, etc.)	35	37,6	39
Remuneración	Porcentaje del personal directivo al que se efectúa una evaluación anual de sus resultados	77	82	84
<b>Principio 6 - Innovación dirigida a la creación de valor y al Desarrollo Sostenible (pág. 122)</b>				
Innovación	Presupuesto bruto de investigación de Arcelor (MEUR)	153	142	135
Innovación	Inversión estimada en investigación global Arcelor + otros participantes en proyectos conjuntos (MEUR)	-	194	182
Innovación	Porcentaje de actividades de I+D dedicado a aspectos medioambientales (%)	-	38	38
<b>Principio 7 – Gobierno Corporativo (pág. 125)</b>				
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Consejo de Administración	5	8	7
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los Consejeros a las reuniones del Consejo de Administración (%)	90,6	87	89,7
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Comité de Auditoría	5	8	5
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los Consejeros miembros del Comité de Auditoría (%)	100	97	85
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Comité de Nombramientos y Remuneraciones	4	6	5
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los Consejeros miembros del Comité de Nombramientos y Remuneraciones (%)	100	87,5	95
Gobierno Corporativo	Consejeros independientes	9 de 15 + 3 representantes de los trabajadores	9 de 15 + 3 representantes de los trabajadores	11 de 15 + 3 representantes de los trabajadores
Gobierno Corporativo	Número de nacionalidades representadas en el Consejo de Administración	6	6	6
<b>Principio 8 – Responsabilidad ciudadana (pág. 126)</b>				
Reestructuraciones / empleo	Porcentaje de las fábricas que cuentan con planes de acompañamiento en caso de cierre o reducción de actividad (%)	100	100	100
Reestructuraciones / empleo	Porcentaje de asociaciones con comunidades locales para la recuperación del tejido económico y social en caso de cierre de fábricas (%)	100	100	100
Apoyo a proyectos sociales	Presupuesto para acciones de patrocinio y mecenazgo de proyectos sociales (MEUR)	8	8	8

\*El aumento de las emisiones específicas de gases de efecto invernadero (CO<sub>2</sub>) se debe a la ampliación del perímetro de Arcelor en 2004. Considerando el perímetro constante, el nivel de emisiones de CO<sub>2</sub> se sitúa en 1,50. En los datos indicados no se ha deducido de la emisión específica la captación de CO<sub>2</sub> atmosférico, estimada en un 1,25% de las emisiones.

\*\*Valor corregido de plantilla expresada en Equivalente de Jornada Completa, para reflejar el efecto de las variaciones de perímetro.

## Eje 1: Rentabilidad Financiera

### OBJETIVOS

- *Alcanzar una rentabilidad del capital empleado (ROCE) del 15 % antes de impuestos como promedio sobre el ciclo*
  - *Mejora estructural de la rentabilidad*
  - *Estricto seguimiento de las inversiones*
  - *Reducción del fondo de maniobra*
- *Ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (Gearing) inferior al 50 % como promedio sobre el ciclo*
- *Consecución de resultados ambiciosos en materia de sinergias:*
  - *300 MEUR/ año a finales de 2003*
  - *700 MEUR/ año a finales de 2006*

### Evolución del rendimiento económico

Sin una rentabilidad suficiente, no puede lograrse el desarrollo del Grupo de forma sostenida. Este eje de la estrategia de Desarrollo Sostenible abarca objetivos de rentabilidad (ROCE) y generación de tesorería, reducción del endeudamiento (*Gearing*), así como mejoras de gestión y sinergias.

Arcelor obtuvo en 2004 una significativa mejora de sus resultados gracias, por una parte, a una coyuntura mundial favorable para el sector siderúrgico y, por otra parte, a

sustanciales mejoras de gestión. Este rendimiento se vio acompañado por una notable reducción del endeudamiento financiero neto de 4.000 millones de euros desde la integración, lo que permite al Grupo alcanzar sus objetivos en términos de consolidación de la estructura del balance, abriéndole nuevas perspectivas de desarrollo. Esta evolución positiva se basa en una reducción de costes de 1.500 millones de euros en índice anual, incluyendo 506 millones de euros de sinergias derivadas de la integración desde 2002, en una política de estabilidad de los márgenes, y en inversiones individuales y conjuntas en varios mercados emergentes.

## Eje 2: Seguridad y Salud — gestión de riesgos

### OBJETIVOS

- *Prevenir y controlar los riesgos significativos*
  - *Trascrición íntegra de las directivas Seveso*
  - *Total seguridad de las instalaciones, procesos y productos*
- *Reducir sustancialmente la frecuencia y la gravedad de los accidentes laborales*
  - *Ningún accidente grave o mortal resulta tolerable en nuestras actividades específicas*
  - *Frecuencia: Número de accidentes-baja por cada millón de horas trabajadas: < 3*
  - *Gravedad: Número de días de baja por accidente por cada mil horas trabajadas: < 0,25*
- *Garantizar la seguridad total en la utilización de los productos*

### Un sólido compromiso a favor de la seguridad y salud

Arcelor dispone, desde su creación en 2002, de una Política de Seguridad aplicable en todo su perímetro. Esta política abarca los campos de Salud, Seguridad, Seguridad Industrial y Seguridad de los Productos, y afecta no solamente al personal de Grupo, sino también a las empresas contratadas que trabajan en las plantas, a la población que vive en las proximidades de las instalaciones, a la plantilla de los clientes que transforma los productos de Arcelor y a los consumidores. Los agentes sociales, cofirmantes de esta política, participan estrechamente en su difusión y en su adecuada aplicación, tanto por los trabajadores del grupo como por el personal de las empresas contratadas.

Tras el año 2003, marcado por un claro mensaje dirigido al personal directivo – “Quien no sepa gestionar la seguridad, no está capacitado para dirigir” -, 2004 fue un año orientado hacia la seguridad industrial, la fiabilidad de las instalaciones y la seguridad individual. El objetivo para 2005 consistirá en ampliar la política al bienestar, tendiendo hacia una Política Global de Seguridad y Salud. Entre las acciones concretas llevadas a cabo en 2004, en particular en el campo de la seguridad individual, se pueden señalar las siguientes:

- definición de un método unificado de auditoría interna (*Défini Compromis Opérationnel* - DCO) que se aplicará en todas las plantas en el plazo de tres años. Se constituirá un equipo de 40 auditores de seguridad que velarán por la adaptación de todas las plantas a los requisitos de la norma OHSAS 18001;
- aceleración de la difusión de los informes de seguridad REX (*Retour d'expérience*), utilizados para comunicar y describir todos los accidentes e incidentes que se producen en las plantas del Grupo, con el fin de establecer

una cultura de seguridad basada en la previsión y en la preparación;

- acción concreta en materia de comportamiento individual, para potenciar el uso del cinturón de seguridad en todos los desplazamientos.

### Política Global de Salud y Seguridad de Arcelor

Arcelor asocia el Desarrollo Sostenible del acero a la responsabilidad social de la empresa. La Política Global de Seguridad y Salud de Arcelor, que se enmarca en una actuación conjunta con los representantes de los trabajadores, comparte este propósito y acompaña al desarrollo a largo plazo de la empresa.

Esta preocupación global abarca todas las dimensiones de la persona y, por ello, trasciende las fronteras de la empresa. Comprende, asimismo, todas las causas de enfermedades ligadas a las relaciones entre las personas (stress, etc.).

El objetivo de esta política es el bienestar de todas las personas implicadas:

- 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 sensibilidad hacia 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 minimizar las consecuencias de cualquier accidente o incidente.

Esta preocupación no atañe únicamente al personal de Arcelor sino también a las empresas colaboradoras que intervienen en las plantas, a las personas que residen en las proximidades de las instalaciones, al personal de los clientes que emplean nuestros productos y a los consumidores finales.

Arcelor tiene el propósito de convertirse en una referencia en materia de seguridad y salud para todas las personas implicadas en sus actividades.

En consecuencia, Arcelor establece las siguientes premisas:

- la seguridad y la salud son parte integral de la misión 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 y la salud son en primer lugar responsabilidad de la dirección, y requieren la participación y la implicación de todas las personas, con el objetivo común de reducir los riesgos, en el marco de un proceso de mejora continua.

Para materializar estos objetivos, Arcelor asume los siguientes compromisos:

1. Identificar, evaluar, eliminar o minimizar los riesgos industriales y sanitarios, vinculando a los participantes a los representantes de los trabajadores 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.
3. Proporcionar a todos los empleados o proveedores el derecho a exigir el respeto de los procedimientos de seguridad y salud; encomendar a la dirección la creación de un marco de condiciones que permita el ejercicio de este derecho.
4. Actuar sobre los comportamientos y potenciar la implicación personal de todos en el respeto de las normas relativas a la seguridad y la salud; cada trabajador es el actor principal con respecto a su seguridad y su salud.
5. Potenciar las competencias del personal, a través de una mejor formación.

6. Desarrollar con sus clientes una política de colaboración en los campos de toxicología y de ecotoxicología.

7. Practicar una comunicación con total transparencia sobre estas cuestiones, tanto interna como externamente.

8. Ser una organización ejemplar con respecto a las obligaciones legales y normativas.

**Guy Dollé**

**Presidente de la Dirección General**

*Luxemburgo*

*18 de marzo de 2002*

*Revisión del 10 de junio de 2004*

## Seguridad del personal y de los contratistas

Con el fin de reforzar la implicación de todo el personal directivo en la correcta aplicación de las normas de seguridad y para asegurar la consecución de los objetivos de reducción radical de los accidentes de trabajo, la Dirección General estableció en 2003 el procedimiento conocido como los "Jueves de la Seguridad", en el marco del cual realizó visitas a las plantas de producción con la mayor frecuencia posible. Con su implicación directa sobre el terreno, la Dirección General pretendía recordar los principios de la Política de Seguridad y Salud de Arcelor y contribuir a la promoción de las mejores prácticas en este ámbito. Este procedimiento continuó en 2004 y, en dos años, la Dirección General visitó veinte plantas de los sectores de Productos Planos, Productos Largos, Aceros Inoxidables y DTT, situadas en Bélgica, España, Francia, Luxemburgo, Brasil, Alemania e Italia.

### Convención de Seguridad y Salud de Bilbao

La Convención de Bilbao, celebrada en febrero de 2004 en Bilbao, por iniciativa de la Dirección General y de los representantes de los trabajadores, contribuyó a formalizar un compromiso común y a definir acciones concretas, entre las que se incluye la creación del Comité de Seguridad y Salud, entidad generadora de nuevas ideas.

Esta convención, foro de intercambio de experiencias en el que participaron más de 250 representantes de los trabajadores y personal directivo del Grupo, expertos de la Agencia Europea para la Salud y Seguridad en el Trabajo, proveedores y clientes, permitió establecer para 2004 las siguientes acciones:

- elaboración de una Política de Salud, en el marco de la “Panhealth Policy”, siguiendo el modelo de la Política de Seguridad de Arcelor, establecida desde el inicio de la integración de Arcelor;
- continuación del diálogo paritario sobre la seguridad, materializado en una estructura de seguimiento en el seno del Comité de Empresa Europeo;
- continuación y ampliación de los esfuerzos de formación en materia de seguridad destinada a todas las partes implicadas, en especial, al personal directivo, con la colaboración de Arcelor University.

### Fichas de informes de seguridad (“REX”)

Tras cada accidente laboral, sistemáticamente se estudian y analizan de forma detallada las causas, redactándose a continuación una ficha de informe de seguridad “REX” (*Retour d’expérience*) que se difunde en todo el Grupo. Estas fichas constituyen una importante herramienta para reducir los riesgos de accidentes. En 2004 se elaboraron 231 fichas y la Dirección General ha fijado como objetivo para 2005 la elaboración de 1000 fichas REX.

### Política de Salud (“Panhealth Policy”)

La Convención de Bilbao, celebrada a comienzos de 2004, marcó el establecimiento de la “Panhealth Policy”, una amplia visión que engloba la seguridad y la salud. Se ha constituido un grupo de especialistas en medicina del trabajo que permitirá, entre otros, la organización de una convención que reúna a todos los profesionales de Arcelor en este ámbito en 2005.

Con motivo de la convención anual de junio de 2004, en la que se reunieron los 300 directivos de mayor nivel del Grupo, la Dirección de Seguridad y Salud llevó a cabo una campaña de control del colesterol y de la hipertensión. En 2004 se realizaron, asimismo, otras actuaciones en materia de salud de los trabajadores (lucha contra el tabaquismo, alcoholemia, etc.) que continuarán en 2005.

En el marco de la “Panhealth Policy”, se efectuó en 2004 un primer análisis de niveles de stress en cuatro plantas piloto (Stahlwerke Bremen, Impfy, Olaberría y Genk). El objetivo para 2005 será ampliar el alcance de este estudio en el Grupo e iniciar una acción conjunta con los agentes sociales para combatir el stress.

### Reconocimiento a los resultados en materia de seguridad de las empresas contratadas

Por segundo año consecutivo, la Dirección General hizo entrega el 7 de diciembre 2004 del “Premio de Salud y Seguridad de Contratistas de Arcelor”, que supone un reconocimiento a los mejores resultados obtenidos en

materia de seguridad por los proveedores y contratistas del Grupo.

La elección de la empresa ganadora del premio se basa en los siguientes criterios:

- el ganador seleccionado debe desarrollar regularmente actividades en diversas plantas de Arcelor y en varios países;
- la empresa galardonada no puede haber registrado ningún accidente mortal en el marco de su trabajo con Arcelor, desde hace al menos dos años;
- la empresa galardonada debe poder demostrar la aplicación de una política eficaz en esta materia durante varios años;
- la política de seguridad debe contar con el apoyo de la Dirección General de la empresa, el cual debe haberse formalizado en un plan, basado en una metodología de trabajo y difundido a todos los niveles de la empresa;
- la empresa galardonada debe presentar un índice de frecuencia excelente;
- el comportamiento de su personal debe ser intachable.

La empresa galardonada en la edición 2004 fue la sociedad Fabricom, filial del grupo Suez, que cuenta con una plantilla de 48.000 trabajadores y una cifra de negocio de 5.600 millones de euros. Fabricom es actualmente el primer proveedor de servicios de mantenimiento de Arcelor y registra un índice de frecuencia de accidentes que se sitúa en un tercio de la media de su sector de actividad.

### Certificaciones de Seguridad

Determinadas plantas de Arcelor optaron por la vía de la certificación de seguridad como procedimiento complementario a los compromisos de seguridad adoptados por la Dirección General del Grupo y por el Comité Europeo de Grupo. Entre otras certificaciones obtenidas en 2003 y 2004 cabe destacar: OHSAS 18001 para Eurogal (Lieja, Bélgica), BS 8800 para Juiz de Fora (Belgo Mineira, Brasil), OHSAS 18001 para Vega Do Sul (Brasil), OHSAS 18001 para Etxebarri (Vizcaya, España) y OHSAS 18001 para Arcelor Corrugados Lasao (España). En el plazo de 3 años, en el marco de un proceso impulsado por la Dirección de Seguridad y Salud, todas las plantas de Arcelor cumplirán los requisitos establecidos por la norma OHSAS 18001.

### Seguridad de las instalaciones

El perímetro europeo de Arcelor incluye 16 plantas con la calificación SEVESO, todas ellas sometidas a los más rigurosos controles por parte de los equipos de seguridad.



A tal efecto, se establece una lista exhaustiva de las personas que intervienen en la gestión de crisis, a fin de poder poner en marcha y coordinar todas las actuaciones necesarias en caso de producirse un accidente grave. La Dirección de Comunicación de Arcelor ha publicado una serie de procedimientos detallados para gestionar la comunicación en situaciones de crisis y recurre a los servicios de Arcelor University para proporcionar a todos los responsables de las plantas la formación necesaria para establecer un centro de crisis y para constituir un equipo multidisciplinar que se encargue de su gestión.

En junio de 2003, Arcelor participó, en calidad de miembro fundador, junto con las empresas Total, Airbus y EDF, en la creación del *Institut pour une Culture de la Sécurité Industrielle* (ICSI) y prosiguió en 2004 con su participación activa en este instituto, cuyo objetivo es desarrollar y promover una cultura de seguridad industrial a todos los niveles, potenciando la participación de los organismos públicos, las poblaciones vecinales próximas a las plantas y las distintas asociaciones. La mejora de la cultura de la seguridad debe permitir, a medio plazo, ampliar el diálogo entre “fábrica y entorno”, tanto en las instancias de concertación existentes como en los Comités Locales de Información y Concertación (CLIC) establecidos en el entorno de las plantas industriales con cierto nivel de riesgo.

## Seguridad de los productos

El acero no presenta riesgos para la salud: no emite sustancias peligrosas volátiles o alergénicas, no genera campos eléctricos o magnéticos propios y, tras recibir determinados tratamientos, resulta apto para usos alimentarios. A diferencia de los otros materiales competidores, el acero, y más concretamente su principal elemento constitutivo, el hierro, ha sido reconocido oficialmente por la Comisión Europea como un material ecológico, es decir, que no presenta riesgos particulares para el Medio Ambiente, independientemente de la forma en que se encuentre (hierro, sales y óxidos solubles o insolubles).

A través de UNICE y de Eurofer, Arcelor transmitió a las autoridades europeas su profunda preocupación respecto a las consecuencias que el proyecto REACH podría tener sobre la competitividad de la industria europea. La preocupación por la seguridad y la salud no puede traducirse en el establecimiento de procedimientos administrativos que resulten excesivos en vista de las ventajas que aportan.

## Desarrollo del procedimiento de Gestión de Riesgos

La gestión de riesgos en Arcelor corresponde a la Dirección de *Business Risk Control* (BRC), cuya misión es ayudar al personal directivo a reducir los riesgos asociados a sus decisiones, aportándoles una ventaja competitiva. La Dirección de BRC tiene como objetivo identificar las áreas de riesgos, poner a disposición de los responsables operativos los documentos de referencia en materia de mejores prácticas, verificar su cumplimiento, y aportar periódicamente a la Dirección una opinión independiente sobre el nivel global de control de riesgos que de todo ello se derive. Para el desarrollo de sus actividades la Dirección de BRC de Arcelor cuenta con una red de 60 personas, organizada según los principios de subsidiaridad e independencia. Los riesgos económicos, sociales y medioambientales del Desarrollo Sostenible se integran en el mapa de riesgos de cuyo seguimiento se encarga la organización BRC. Este mapa incluye 350 riesgos que cubren los 25 procesos que representan las actividades de Arcelor. Este mapa, establecido con un enfoque “*top-down*” o descendente de los riesgos, fue ampliado en 2004, permitiendo que la identificación y gestión de los riesgos principales se realice ahora tanto al nivel del Grupo como al nivel de las unidades operativas y las plantas. El departamento de Auditoría Interna se encarga de la realización de las auditorías relativas al conjunto de los riesgos y de velar por el correcto desarrollo de los planes de actuación establecidos.

## Eje 3: Protección del Medio Ambiente y de los recursos naturales

### OBJETIVOS

- *Cumplimiento de todas las legislaciones*
- *Obtención de la certificación ISO 14001 en todas las unidades de producción*
- *Contribución sustancial a la reducción de gases de efecto invernadero (CO<sub>2</sub>, etc.)*
- *Reducción de los incidentes y de las emisiones contaminantes: residuos, polvo, SO<sub>2</sub>, etc.*
- *Reducción del consumo de recursos naturales (agua, minerales, materiales, etc.) y mejora de la eficiencia energética*
- *Promoción de todas las acciones que permitan potenciar el reciclaje del acero y de los subproductos*
- *Aportar a nuestros clientes un valor añadido a través de las ventajas medioambientales de nuestros productos y soluciones de acero*

### Evaluación de los avances realizados

Arcelor prosiguió en 2004 con sus esfuerzos en materia de protección del Medio Ambiente. Los resultados medioambientales del Grupo se vieron influenciados por sustanciales variaciones del perímetro con el cierre en el transcurso del año de la planta de Ardoise, la venta de Aciérie de l'Atlantique y la consolidación de CST y Acindar en Sudamérica. Estas modificaciones explican las variaciones que presentan los parámetros medioambientales calculados para el perímetro real al final del año.

#### Emisiones a la atmósfera

Los datos correspondientes a las emisiones a la atmósfera muestran un notable incremento de las emisiones de óxidos de azufre, ligado a las emisiones de CST que representan prácticamente un 25% del total de emisiones del Grupo. Las emisiones específicas de polvos y de óxidos de nitrógeno presentan relativamente escasa variación. Las emisiones específicas de gases de efecto invernadero (CO<sub>2</sub>) aumentan debido a la ampliación del perímetro de Arcelor: dicho aumento, ligado a la consolidación de CST, se ve sin embargo atenuado al incorporar en el cómputo las emisiones de Acindar, cuyo proceso, basado en la reducción directa del mineral, genera un menor volumen de emisiones que las fábricas tradicionales de proceso integral; no obstante, el proceso de Acindar depende en cierta medida de la disponibilidad a nivel local de gas natural a precios reducidos.

#### Vertidos de aguas

Los vertidos de aguas presentan una sensible disminución con respecto a 2003. También en este caso, la integración de CST influye de forma importante, dado que esta fábrica tiene un volumen de vertido de agua por tonelada de acero de aproximadamente la mitad del valor medio del Grupo. Los vertidos de sustancias contaminantes acuosas se sitúan en niveles próximos a los de 2003.

#### Residuos

En 2004 se estableció una nueva metodología de seguimiento de los residuos generados por las fábricas, en la que se distingue entre residuos depositados en vertederos o destruidos y residuos almacenados en espera de utilización. Los residuos almacenados son principalmente escorias de acería, que sólo pueden utilizarse en obras públicas que se ejecutan cerca de las plantas. Se observa una significativa disminución en las cantidades de residuos eliminados y almacenados con respecto a 2003, que refleja, también en este caso, el efecto favorable de las variaciones de perímetro.

#### Política Medioambiental

En aras de potenciar la excelencia medioambiental de sus diferentes entidades, el Grupo Arcelor se dotó desde su creación de una Política Medioambiental, centrada en minimizar el impacto y los incidentes en los procesos de producción, en el desarrollo de productos ecológicos, en la transparencia y la sensibilización de todas las partes implicadas en materia de Medio Ambiente.

El Grupo 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 preocupación constante por las poblaciones a proximidad y una máxima prevención de cualquier tipo de incidente.
3. Desarrollo, mejora y aplicación de procesos de producción con el mínimo impacto medioambiental que sea razonablemente 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 los recursos naturales y de la energía.
6. Compromiso de cada persona del Grupo, y en particular de la dirección, por 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 en pro del Medio Ambiente a través de la información y la formación.
8. Comunicación abierta y transparente con todas las partes interesadas.

**Guy Dollé**

**Presidente de la Dirección General**

*Luxemburgo, 18 de febrero de 2002*

## Minimización del impacto medioambiental de las plantas de producción

### Significativos esfuerzos en la lucha contra las emisiones de CO<sub>2</sub>

Las plantas de producción del Grupo Arcelor multiplican los proyectos de mejora del proceso siderúrgico integral (fabricación de acero a partir de mineral de hierro) con el fin de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>. En efecto, entre 1990 y 2004, Arcelor redujo sus emisiones de CO<sub>2</sub> en un 18% en valores absolutos y en un 23% por tonelada de acero bruto, siendo el compromiso de Europa, en el marco del protocolo de Kyoto, una reducción de sus emisiones del 8% entre 1990 y 2008.

Arcelor, favorable a la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero y de los principios del protocolo Kyoto, denunció las modalidades de aplicación de dicho protocolo en Europa, y en particular la Directiva relativa a los derechos emisión. Esta Directiva atribuye exclusivamente a la industria la realización del esfuerzo necesario y es discriminatoria entre los diferentes sectores industriales. La asignación de los derechos de emisión por países, e incluso por regiones, supone una contradicción con el enfoque mundial de grandes sectores como la siderurgia. Además, las autoridades no han tenido en cuenta los esfuerzos voluntarios realizados por la industria. No obstante, Arcelor ha negociado compromisos voluntarios para el periodo 2005-2007 y debería disponer de los derechos de emisión correspondientes a los volúmenes de acero a producir hasta finales de 2007. Arcelor no prevé ser un operador principal del mercado de compraventa de derechos de emisión. A más largo plazo, sólo a través de un planteamiento mundial frente a la problemática de la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero se podrán obtener las reducciones demandadas por los científicos, asegurando al mismo tiempo la continuidad de la industria siderúrgica en Europa.

### Desarrollos técnicos que suponen saltos tecnológicos cualitativos

El futuro de la industria siderúrgica dependerá de su capacidad para adaptar sus procesos, en particular aquellos necesarios para la producción de arrabio a partir de mineral de hierro, con el fin de reducir notablemente las emisiones de CO<sub>2</sub> y poder dar respuesta a las expectativas sociales en el horizonte 2030-2050. A finales de 2001, Arcelor tomó la iniciativa de plantear una serie de reflexiones relativas a un ambicioso proyecto de desarrollo que supondrá un cambio tecnológico cualitativo, en colaboración con otros cuatro grupos siderúrgicos (Nippon Steel, ThyssenKrupp Stahl, Corus y Posco). La coordinación de este proyecto, basado en

iniciativas regionales, corresponde al International Iron and Steel Institute (IISI). En Europa, Arcelor asume la dirección del proyecto ULCOS (*Ultra Low CO<sub>2</sub> Steel-making*) en el marco del cual se evalúan todas las técnicas previstas, como el reciclaje de gas en el horno alto, el uso de hidrógeno, de biomasa, así como las técnicas de separación y de almacenamiento del CO<sub>2</sub> en estructuras geológicas adecuadas.

### Utilización de energías renovables

A través de sus filiales brasileñas, el Grupo Arcelor es un operador destacado en el campo de las energías renovables. CAF Santa Barbara, filial de Belgo Mineira, posee plantaciones que ocupan una superficie de 127.000 ha en los estados de Minas Gerais y Bahia. Estas plantaciones recibieron en diciembre de 2004 la certificación *Forest Stewardship Council* como actividad de explotación sostenible en el marco de un programa de reforestación.

Con una superficie de plantación de eucaliptos de 80.000 ha, estas plantaciones producen madera (para mobiliario, madera tratada) y carbón vegetal utilizado en los hornos altos locales de reducida capacidad.

En 2004, con la aplicación de la metodología IPCC se estimó en 290.000 toneladas el volumen de CO<sub>2</sub> fijado en la madera y las raíces. Además, el carbono de los 900.000 m<sup>3</sup> de carbón vegetal representa una reducción de 750.000 toneladas de CO<sub>2</sub> atmosférico que es emitido de nuevo por los hornos altos. Con un volumen de emisiones estimado en 70.000 toneladas de CO<sub>2</sub> anuales, las actividades forestales arrojan un saldo neto de 940.000 toneladas de CO<sub>2</sub> captadas, lo que supone 19 kg por tonelada de acero bruto de Arcelor, equivalente al 1,25% de la emisión específica total.

### Transportes

El transporte representa únicamente un 0,2% del volumen total de emisiones de CO<sub>2</sub> del Grupo. El 50% del volumen de transporte se realiza por ferrocarril, el 25% por transporte marítimo, el 5% por barcas y vías de navegación interior y el 20% por carretera.

### Establecimiento de un Plan de control de emisiones

Arcelor ha elaborado un Plan de control de los parámetros de emisiones a la atmósfera y al agua y de consumos energéticos a nivel del Grupo. En aras de optimizar el registro y seguimiento de los indicadores de mejora en materia medioambiental, Arcelor ha establecido un sistema de información medioambiental único, a través de un sistema de Intranet, que permite la elaboración de informes trimestrales así como la identificación de las mejores prácticas dentro del Grupo.

### Alto porcentaje de certificación ISO 14001

Con el fin de favorecer la adopción de una sistemática de mejora continua en las entidades del Grupo, la Dirección de Medio Ambiente de Arcelor se fijó como objetivo obtener la certificación ISO14001 en el conjunto de las plantas de producción y transformación del Grupo a finales de 2004. Este objetivo ya ha sido prácticamente alcanzado, dado que el 97% de la plantilla del Grupo trabaja en alguna de las 84 plantas certificadas ISO14001, de un total de 91 instalaciones industriales que el Grupo poseía a finales de diciembre de 2004. La certificación integral está en curso y debería obtenerse en los próximos meses. Por otra parte, el perímetro de certificaciones ISO14001 se amplió asimismo a las plantas de procesos de acabado: 55% de las 41 plantas del Grupo disponen actualmente de la certificación ISO 14001, y las demás obtendrán la certificación antes de finales de 2005.

### Maximización del valor añadido de nuestros productos y subproductos en materia de Medio Ambiente

El acero presenta notables diferencias con respecto a los demás materiales: no sólo es el material más reciclado del mundo, con índices de recogida de productos de acero usados del 80 al 90%, sino que presenta asimismo la propiedad de ser indefinidamente reciclable.

El acero aporta a los clientes un significativo valor añadido en materia de Medio Ambiente. En el sector del automóvil, la reducción de peso de los productos de acero permite reducir el consumo de carburante y las emisiones contaminantes de los vehículos. En la construcción, permite utilizar procesos que no requieren consumo de agua. Los envases de acero favorecen el reciclaje de las latas de conserva alimentarias y de los botes de bebidas. El lema de Arcelor, "Steel solutions for a better world" (véase la página 122) refleja este respeto por el Medio Ambiente.

### Aprovechamiento de los subproductos

Los subproductos, aunque sean clasificados como residuos desde el punto de vista normativo, son considerados por Arcelor como productos, sometidos a un riguroso sistema de gestión de calidad y reciclados en torno al 95%. Se aprovechan en la fabricación de materiales tales como cemento y hormigón, abonos y fertilizantes agrícolas, lana mineral utilizada como aislante, vidrio, cerámicas, pigmentos, imanes, materias plásticas como el poliestireno, electrodos para la industria del aluminio o la siderurgia eléctrica, cosméticos, así como en la construcción de carreteras y diques, etc. Algunos de ellos son reciclados directamente por Arcelor en el proceso de producción de arrabio o de acero.

**DESARROLLO SOSTENIBLE**

EJE 3: PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE Y DE LOS RECURSOS NATURALES

Arcelor dispone de una organización interna específica cuya misión principal es favorecer las sinergias e intensificar el intercambio de las mejores prácticas de gestión de los subproductos entre todas sus instalaciones industriales.

Además, las plantas con una generación de residuos no reciclados superior a 50 kg/t han desarrollado un plan de acción dirigido a reducir dichas cantidades.

Algunos ejemplos de subproductos del acero y su utilización:

- la escoria de horno alto sirve como elemento básico en la fabricación de los cementos ecológicos y permite a las cementeras reducir en 2 millones de toneladas anuales sus emisiones de CO<sub>2</sub>. Los cementos ecológicos ofrecen una mayor resistencia y durabilidad que un cemento portland tradicional;
- la escoria de acería se utiliza como áridos en la construcción de carreteras (firme) y como fertilizante agrícola;
- los subproductos con contenido de hierro, carbono o cal se reutilizan en el proceso de fabricación (325.000 toneladas anuales);
- el zinc contenido en los polvos recuperados se utiliza en la industria de metales no ferrosos.

## Protección del entorno natural de las plantas de Arcelor

Las plantas de producción de Arcelor ocupan superficies de varios centenares de hectáreas, una gran parte de las cuales alberga ecosistemas frágiles. El respeto por estas zonas naturales forma parte íntegra de la política medioambiental de Arcelor: cada planta utiliza todos los medios posibles

para garantizar de la mejor manera posible la conservación de estos espacios naturales. A modo de ejemplo, la planta siderúrgica de Fos sur Mer (Francia) aplica desde 1993 un sistema de gestión de las 531 hectáreas de sus espacios verdes, en colaboración con el *Centre de Recherche de la Tour du Valat* ([www.tourduvalat.org](http://www.tourduvalat.org)), para la conservación de la flora y fauna excepcionales que viven en estos terrenos. Asimismo, el 40% de las 800 hectáreas de la planta de Sidmar (Bélgica) constituyen una reserva natural que comprende estanques, zonas verdes, zonas arenosas y bosque. Sidmar practica una política activa de repoblación forestal de la planta (entre 1970 et 2000 se plantaron más de 800.000 árboles) y de protección de la fauna en sus terrenos.

## Reacondicionamiento de suelos industriales

Arcelor lleva a cabo un permanente control y seguimiento de la contaminación de sus suelos. A tal efecto, y concretamente en el marco de sus reestructuraciones, el Grupo estableció a 31 de diciembre de 2004 una provisión por valor de 215 millones de euros. Desde 1986, Arcelor recurre a los servicios de su filial especializada en esta materia, Bail Industrie, para efectuar un diagnóstico medioambiental detallado de sus terrenos, gestionar los trabajos de descontaminación y efectuar el seguimiento de los planes de control relativos a la calidad de las aguas superficiales y subterráneas.

Los conocimientos expertos de Bail Industrie gozan de reconocido prestigio al exterior del Grupo, siendo consultada, por su *know-how* en materia de protección del agua y de los recursos naturales, en el marco de los grupos de trabajo establecidos por el Ministerio francés de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible y participa, asimismo, en la elaboración de normas, en colaboración con AFNOR.



## Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas

### OBJETIVOS

Establecer un diálogo directo y transparente en todos los niveles del Grupo

- Representación de los trabajadores en el Consejo de Administración
- Comité de Empresa Europeo y comités locales
- Convención anual del personal directivo del Grupo y convenciones a nivel de sectores o áreas de actividad
- Diálogo entre cada responsable y su equipo, al menos una vez al mes
- Entrevista personal con cada trabajador
- Divulgación de la información y aprendizaje de nuestros socios externos
- Intercambios de información regulares con diferentes agentes: administraciones públicas, comités vecinales, ONGs, etc.

### Evolución del diálogo con todas las partes implicadas

La importancia del diálogo con todas las partes implicadas de Arcelor queda reflejada en el enfoque de las "4 P" del Desarrollo Sostenible. A la trilogía "People (Personas) – Planet (Planeta) – Profit (Beneficios)", Arcelor añadió la P de "Partners (Socios)" para destacar la necesidad de un intercambio permanente y constructivo con todas las partes implicadas del Grupo. Los directivos responsables de las plantas tienen el cometido de desarrollar el diálogo, tanto interno como externo.

y salarial de crear un espacio abierto para la expresión de las opiniones de las diferentes partes implicadas en la empresa.

Para ayudar a los miembros del CEE en el cumplimiento de su función como órgano de propuesta y de concertación, se organizan jornadas de formación específica (derecho laboral comparativo, gestión intercultural, etc.). En 2004, se organizaron adicionalmente dos jornadas de formación relativas a la "estrategia-innovación", en el marco de las cuales se presentó a los miembros del Comité de Empresa Europeo el modelo de Investigación-Innovación de Arcelor y de sus clientes.

### Favorecer el diálogo con los trabajadores

En 2004, los trabajos del Comité se centraron en los siguientes campos: Seguridad – Salud (organización de la Convención de Bilbao en febrero de 2004 y establecimiento de los planes de acciones), economía y estrategia (las capacidades de producción del Grupo), y Medio Ambiente (CO<sub>2</sub>).

#### Comité de Empresa Europeo (CEE)

Arcelor considera que el diálogo social al más alto nivel es un elemento clave para su éxito. En mayo de 2002, algunas semanas después de la creación del Grupo, constituyó un Comité de Empresa Europeo, formado por diez miembros de la Dirección que representan al colectivo patronal y 47 representantes de los trabajadores (con 47 suplentes) que forman el colectivo salarial. Un invitado permanente de la Federación Europea de la Metalurgia (FEM) participa en las actividades de este Comité.

Tras 2 años de existencia, el CEE realizó en 2004 un primer balance de su funcionamiento, con la colaboración de dos expertos externos, uno de ellos procedente de la Federación Europea de la Metalurgia. Este balance se basó en un cuestionario elaborado conjuntamente por los expertos y por representantes de la Dirección y colectivo salarial y en reuniones con los miembros de la Dirección y del Comité Restringido. El 80% de las personas consultadas en el colectivo salarial se consideran satisfechas con el funcionamiento del CEE. Los resultados demuestran, asimismo, que el CEE permitió una mejora de la circulación de la información en el Grupo y contribuyó a establecer un diálogo social transnacional.

En colaboración con la Dirección de Recursos Humanos de Arcelor, el CEE publica un boletín trimestral de información interna, denominado "*Dialogue*", que cubre las actividades del CEE y refleja la voluntad común de los colectivos patronal

### Observatorio social

Todos los miembros del personal directivo de Arcelor en Europa Occidental fueron invitados a participar en el Observatorio Social de Arcelor. Se obtuvo un elevado índice de respuesta, que se situó en el 68%. Las respuestas recabadas permiten establecer una serie de conclusiones: los miembros del personal directivo de Arcelor consideran que la primera etapa de la integración ha concluido con éxito; consideran legítimo el procedimiento de entrevistas individuales establecido y plantean importantes expectativas en este ámbito (desarrollo personal, definición de objetivos, remuneración basada en el rendimiento, etc.) y comparten los objetivos de Arcelor en materia de prevención de accidentes laborales.

### Diálogo en todas las plantas de producción

En su interés por mantener las tradiciones sociales locales, Arcelor despliega un diálogo cercano con los representantes de los trabajadores a nivel de las unidades operativas y de las plantas, que recobra importancia en los períodos de transformación industrial. Con motivo de las decisiones estratégicas del Grupo, que generarán importantes evoluciones en materia de empleo, se intensificó dicho diálogo respetando las normativas y especificidades locales, con el objetivo de facilitar en todo momento la recolocación de los trabajadores afectados por las necesarias reestructuraciones industriales.

### Favorecer el diálogo con los clientes

Independientemente de cuáles sean las particularidades de las diferentes ramas de actividad y mercados, Arcelor mantiene una relación privilegiada con sus clientes, con el fin de contribuir a la creación de valor con un enfoque ventajoso para ambas partes. Esta relación de estrecha colaboración se basa en el programa "One face to the Customer" (*Un solo Interlocutor con el Cliente*), que facilita el acompañamiento de los clientes en sus diferentes proyectos. La escucha de las necesidades y de las preocupaciones de los clientes ha servido para centrar los esfuerzos de investigación del Grupo en la aportación de soluciones de acero que respondan a sus expectativas, en especial en términos de reciclabilidad de los productos, ahorros energéticos, resistencia y la conservación del Medio Ambiente. En 2004 se inició, en todos los sectores de actividad del Grupo, un plan de actuación destinado a aumentar la satisfacción y la fidelización de los clientes de Arcelor.

### Favorecer el diálogo con las poblaciones del entorno

Las plantas de Arcelor multiplican las relaciones con la población que habita en las proximidades de sus instalaciones con el fin de resolver cualquier incidente medioambiental y para fomentar su concienciación con respecto a temas tales como la protección del Medio Ambiente. Todas las plantas organizan anualmente varios encuentros entre el equipo de dirección de la planta, los habitantes de las poblaciones del entorno, las autoridades públicas locales y las asociaciones. Se organizan, asimismo, jornadas de puertas abiertas: a modo de ejemplo, plantas como la fábrica de Sollac Méditerranée en Fos-sur-Mer reciben actualmente más de 10.000 visitantes al año. También se establecen en las plantas Espacios de Desarrollo Sostenible que permiten organizar eventos temáticos dirigidos a todo el público, relativos a los diferentes pilares del Desarrollo Sostenible.

### Favorecer el diálogo con la sociedad

Arcelor participó durante el año 2004 en diferentes grupos de trabajo o círculos de reflexión a nivel internacional, nacional o del sector, con el fin de dar solución a la problemática del Desarrollo Sostenible: IISI, Eurofer, federaciones nacionales, European Japan Centre for Industrial Cooperation, AFEP (asociación francesa de empresas privadas), Entreprise pour l'Environnement y MEDEF en Francia, Union des Entreprises Luxembourgeoises, etc. En el plano internacional, Arcelor participó en los trabajos del IISI (International Iron and Steel Institute) que llevaron a la publicación de un Informe sobre Desarrollo Sostenible, en el que se incluyen una serie de indicadores en esta materia consolidados a nivel del sector.

## Eje 5: Desarrollo de las competencias

### OBJETIVOS

- Apoyar los esfuerzos de desarrollo del personal
  - Formación dirigida a la polivalencia y al desarrollo de competencias transversales
  - Formación del personal directivo (Arcelor University)
- Progresar sobre una base de valores comunes (calidad para nuestros clientes; eficacia y resultados; colaboración, diálogo y transparencia; respeto por las personas y el Medio Ambiente; principios éticos)
- Desarrollar un enfoque profundamente humano y eficaz de las relaciones laborales (menos niveles jerárquicos, trabajo en equipo, círculos de calidad, etc.)

Distribución geográfica de la plantilla (EJC)	Diciembre 2004
Francia	28.333
Bélgica	15.591
España	14.897
Alemania	9.630
Luxemburgo	5.959
Resto de la UE15	3.450
Resto de la UE25	349
Resto de Europa	251
Norteamérica	1.404
Sudamérica	14.908
Extremo Oriente	55

Distribución de la plantilla por sectores	Diciembre 2004
Productos Planos	48.332
Productos Largos	20.306
Aceros Inoxidables	11.758
Distribución, Transformación, Trading	11.122
Otras actividades	2.960

### Modelo social de Arcelor

#### Respeto de los grandes principios internacionales

El respeto de la declaración universal de los derechos humanos y de la declaración de la OIT relativa a los principios y derechos fundamentales constituye el eje central de los principios de responsabilidad de Arcelor. El Grupo se ha fijado el objetivo de potenciar el bienestar de sus trabajadores, respetar la diversidad cultural de sus equipos humanos y rechazar cualquier forma de discriminación. Este compromiso se refleja, en particular, en la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (véase la página 128).

#### Diversidad

Históricamente, y habida cuenta de la naturaleza altamente industrial de las actividades de la siderurgia, la proporción de mujeres en la plantilla de Arcelor sigue siendo reducida. No obstante, esta proporción aumenta de forma regular: la

proporción de mujeres en el personal directivo aumentó del 7% en 2002 al 8,2% en 2003, situándose en el 8,4% en 2004. La política de contratación del Grupo apoya esta tendencia al alza: Arcelor mantiene en su contratación la proporción de hombres y mujeres que existe en las instituciones de enseñanza superior en las que se forman las personas contratadas por la empresa. Asimismo, el Código Ético del Grupo, actualmente en proceso de elaboración, incitará a todos los miembros del personal directivo a velar por la diversidad de sus equipos humanos y a abolir cualquier forma de discriminación.

Arcelor se compromete, asimismo, con el respeto de la diversidad y, junto con otros cuarenta grandes grupos, firmó el 22 de octubre de 2004 en Francia la Charte de la Diversité de l'Institut Montaigne ([www.institutmontaigne.org](http://www.institutmontaigne.org)) cuyo objetivo es luchar contra todas las formas de discriminación y potenciar la contratación y promoción de personas con diversidad de culturas y raíces étnicas. El respeto de la multiculturalidad es una realidad en las actividades cotidianas del Grupo que cuenta con 45 nacionalidades representadas en su plantilla, un equipo de dirección con cuatro nacionalidades diferentes y un Consejo de Administración en el que están representadas seis nacionalidades diferentes. Las células de movilidad establecidas en el interior del Grupo así como la bolsa de empleo creada en la Intranet de Arcelor favorecen la mezcla cultural y el intercambio de experiencias en las diferentes entidades del Grupo.

### Generalización de entrevistas individuales

La política de Gestión de Recursos Humanos aplicada por las entidades que integran Arcelor persigue una adecuación de las competencias a los puestos de trabajo en el Grupo. Ello requiere un extenso diálogo entre el personal directivo y sus colaboradores, así como el desarrollo de entrevistas individuales que permitan evaluar el rendimiento alcanzado, definir los objetivos, en línea con los objetivos de la unidad, y analizar el desarrollo profesional de cada trabajador. En 2003 se establecieron los primeros sistemas de evaluación integral, y su aplicación se amplió en 2004.

### Desarrollo de las competencias

El desarrollo de las competencias de todo el personal constituye un factor clave para la eficacia industrial y comercial de Arcelor. En todos los ámbitos de la empresa se establecen políticas locales de formación, adaptadas a las necesidades y oportunidades específicas. Las necesidades en materia de formación se definen tanto en función de los proyectos industriales y comerciales como en función de las expectativas del personal, planteadas, por ejemplo, en el marco de las entrevistas personales.

El desarrollo de las competencias está cada vez más ligado a la aplicación de las mejores prácticas en la empresa. No se trata únicamente de una necesidad de formación; se trata asimismo de la organización del trabajo con la creación de equipos autónomos y la ampliación de las responsabilidades de las personas en todos los niveles de la empresa (así como con la aplicación del TPM). La generalización de las mejores prácticas se basa en la utilización de herramientas eficaces.

#### Galv'agora

*Arcelor ha establecido una comunidad práctica que engloba a todas las personas activas en los procesos de galvanizado del Grupo en todo el mundo. Esta comunidad permite a los participantes identificar a los expertos que les pueden asesorar, encontrar respuestas a sus preguntas, poner en común sus conocimientos técnicos y optimizar las prácticas en esta materia. Galv'agora permitió acelerar la puesta en marcha de la unidad de Vega do Sul en Brasil. Esta comunidad es la primera de una larga serie que se establecerá en el Grupo.*

Arcelor University es una universidad de empresa que ofrece al personal directivo del Grupo formación, tanto técnica como de gestión, que complementa las diferentes ofertas de formación disponibles a nivel local.

Las innovadoras acciones de formación de personal directivo llevadas a cabo por Arcelor University combinan la adquisición de conocimientos mediante sesiones presenciales y herramientas de formación a distancia, con la gestión de proyectos reales, con objetivos económicos cuantificados. Estos proyectos son consensuados entre el participante y sus superiores jerárquicos.

Diferentes seminarios marcan las etapas de la carrera profesional de un directivo en la empresa: Open Your Steel para personas de reciente incorporación, Understanding Steel para todos los directivos no especializados en siderurgia, Steel for Steel People para los expertos, así como los seminarios Young Manager Program, Operational Manager Program y Campus. Arcelor ofrece asimismo un Master en Administración de Empresas (MBA) organizado en colaboración con un centro de formación acreditado.

Finalmente, Arcelor estableció en 2004 un dispositivo de identificación y seguimiento de los miembros del personal directivo que presentan un gran potencial, a fin de preparar el relevo en la estructura de gestión de la empresa a medio plazo.

### Remuneración

Las políticas de remuneración establecidas en el Grupo tienen por objeto recompensar el rendimiento y las competencias del personal operativo

El personal directivo es objeto de una evaluación en función de su rendimiento y de los resultados obtenidos en materia de seguridad laboral, protección medioambiental y satisfacción de sus colaboradores, que se basa en el modelo de Gestión por Objetivos (MBO) común para el conjunto del Grupo. En 2004 se puso en marcha un proyecto de gran envergadura dirigido a armonizar las políticas de remuneración del conjunto del personal directivo del Grupo, en particular en lo respecta a las partes variables y remuneraciones no monetarias.

### Gestión de previsión del empleo y de las competencias

En línea con las tradiciones de las empresas fundadoras del Grupo, Arcelor practica una gestión del empleo a medio plazo que permite:

- el acompañamiento de las reorganizaciones mediante una gestión proactiva de las competencias de las personas afectadas;
- en el caso de reestructuraciones de gran envergadura:
  - favorecer la movilidad profesional y geográfica en el interior del Grupo,

- limitar la recolocación exterior mediante una gestión optimizada de las oportunidades locales,
- contribuir a la reorganización económica de las zonas de empleo afectadas.

Como medida de preparación de cara a las evoluciones futuras en las principales áreas de actividad, se establecen

en el Grupo comités específicos de las diferentes áreas profesionales (área de finanzas y gestión, área de metalurgia en el sector de productos planos y área de RR.HH.) cuyo objetivo es preparar la organización de estas áreas en previsión de las evoluciones demográficas, técnicas y organizativas con un horizonte de 5 a 10 años.

**Belgo Minera figura en la relación elaborada por Exame de las cien empresas que mejores condiciones de trabajo ofrecen en Sudamérica**

*Belgo Minera, filial brasileña de Arcelor, fue nuevamente elogiada por los resultados obtenidos en materia de política de remuneración, desarrollo profesional, compatibilidad entre la actividad profesional y la vida privada, calidad del ambiente de trabajo y del entorno laboral, así como por sus acciones sociales dirigidas a los familiares de los trabajadores y a los habitantes de las poblaciones próximas a sus plantas.*



## Eje 6: Innovación y calidad

### OBJETIVOS

- *Contribución activa en la renovación de la oferta de productos y soluciones de acero del Grupo*
- *Participación en la optimización de los procesos de producción, mediante la mejora continua y avances tecnológicos cualitativos*
- *Desarrollo del know-how en todo el Grupo*
  - *Mejora de los productos a través de relaciones de asociación con los clientes*
  - *Transferencia de las mejores prácticas*
  - *Planes de Mejora Continua*
- *Aumento de la eficacia de la organización de Investigación y Desarrollo mediante sinergias*
- *Elaboración de programas basados en las prioridades estratégicas de los sectores y en la estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor*
- *Desarrollo de acciones de cooperación externa:*
  - *Estudios no competitivos desarrollados conjuntamente con la industria*
  - *Acuerdos de colaboración con universidades y centros de investigación*
  - *Proyectos conjuntos entre los sectores público y privado*

### Favorecer la innovación al servicio del Medio Ambiente y la seguridad

Un porcentaje estimado en un 38% de las actividades de investigación se centra en los ámbitos contemplados en la política medioambiental del Grupo. Los resultados obtenidos en el ámbito medioambiental se traducen en una serie de mejoras directas, tales como la reducción del consumo energético y de materias primas, la disminución de los residuos contaminantes generados por las plantas y la fabricación de productos adaptados a las futuras normativas medioambientales. Estos resultados también han dado lugar a mejoras indirectas representadas por el desarrollo de productos que se anticipan a las expectativas de los clientes del Grupo, tales como aceros de resistencia ultra-alta, que aumentan la seguridad de los automóviles y que, por su ligereza, contribuyen a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> por vehículo, así como aceros cuyas prestaciones permiten suprimir determinadas etapas de los procesos de fabricación de nuestros clientes (p.ej. aceros con recubrimiento orgánico).

En el área de **procesos**, se puso en marcha el proyecto ULCOS (Ultra Low Emission of CO<sub>2</sub>), dirigido a seleccionar y desarrollar tecnologías innovadoras que permitan reducir radicalmente las emisiones de CO<sub>2</sub> resultantes de la fabricación del acero. Este proyecto, coordinado por Arcelor y desarrollado por 48 participantes en Europa, recibe una financiación de la Unión Europea.

Las actividades de los equipos de I+D se centraron asimismo en diversos proyectos medioambientales, tales como el control de las emisiones nocivas en las plantas de sinterización de mineral de hierro y en las plantas de coquización, la mejora de la reciclabilidad de chatarra en el convertidor de soplado de oxígeno y la reducción de la dispersión de temperatura en los hornos de galvanizado.

### Soluciones de acero para un mundo mejor “Steel solutions for a better world”

El acero de Arcelor es un producto que contribuye al Desarrollo Sostenible: proponer “soluciones de acero” es imaginar todo un mundo de servicios adicionales que complementan los productos del Grupo para responder mejor a las expectativas de nuestros clientes.

El impacto medioambiental en términos de reciclabilidad, durabilidad, ligereza y robustez de las soluciones de acero que Arcelor propone a sus clientes está plenamente controlado. Lo mismo resulta aplicable a los procesos de producción utilizados por las diferentes empresas del Grupo.

### Soluciones de acero en la construcción

El acero no emite sustancias peligrosas volátiles o alergénicas. El acero utilizado en aplicaciones del sector de la construcción no tiene campo eléctrico o magnético

propios. La influencia de las vigas de acero en los campos magnéticos de un edificio es insignificante en lo que a efectos nocivos para las personas y los animales se refiere.

El acero presenta un gran valor añadido en términos de respeto por el Medio Ambiente, dado que permite:

- reducir la cantidad de materiales de construcción utilizados y los requisitos de transporte gracias al menor peso de las estructuras;
- reducir el tiempo de construcción gracias a la utilización de elementos prefabricados;
- reducir la generación de residuos en las obras gracias al uso de procesos de ensamblaje en “seco”;
- utilizar diseños que facilitan las operaciones de desmontaje y la reutilización de los elementos de la estructura;
- reciclar y extraer los materiales de la cadena de residuos.

El acero proporciona estética y flexibilidad a los edificios, puesto que permite:

- utilizar elementos de estructura de reducidas dimensiones, aumentando así la superficie útil de los edificios;
- diseñar estructuras flexibles, originales e innovadoras.

El acero presenta un balance ecológico positivo: el análisis del ciclo de vida de una construcción en acero, en comparación con una construcción de hormigón, revela un ahorro del 41% en el consumo de agua durante la etapa de construcción. Asimismo, la construcción con acero permite reducir en un 50% las necesidades de transporte en el sitio de obra y en un 57% la generación de residuos inertes. Durante la vida útil de la construcción, gracias a eficaces técnicas de aislamiento exterior, el acero permite obtener sustanciales ahorros energéticos, así como una mayor facilidad para el mantenimiento o la adaptación de la construcción. Al término de su vida útil, las estructuras de acero pueden reciclarse fácilmente. En total, los ahorros generados durante la utilización del edificio (92% de la energía consumida) representan un balance ecológico muy favorable para el acero (más información disponible en [www.constructalia.com](http://www.constructalia.com)).

En relación con el mercado de la **Construcción**, los desarrollos del área de I+D de Arcelor se han enfocado al desarrollo de soluciones que demuestren las ventajas de los diferentes sistemas constructivos para mejorar el rendimiento energético de los edificios (por ejemplo, dobles cubiertas con ventilación) y en la reducción de peso de los materiales, como vigas y tablestacas.

### Soluciones de acero en el automóvil

El acero es el material más utilizado en la industria del automóvil (los productos planos de acero representan el 40%

#### Hábitat y energía

En Francia, Arcelor se unió a ADEME (Agence de l'Environnement et de la Maîtrise de l'Energie), CSTB (Centre Scientifique et Technique du Bâtiment), Lafarge y EDF-GDF en la creación de la fundación Bâtiment-Energie. Esta fundación tendrá por objeto la promoción de edificios con balances energéticos positivos, es decir, que sean tanto consumidores como productores de energía. Contará con un presupuesto de 8 millones de euros, financiado al 50% por las empresas fundadoras durante 2005, su primer año de funcionamiento.

del peso del vehículo y el 98% del de la carrocería). Presenta importantes características diferenciadoras en términos de seguridad (gracias a su resistencia a impactos) y de respeto por el Medio Ambiente (gracias a su reciclabilidad).

**Seguridad:** las normas cada vez más estrictas en materia de comportamiento de los vehículos en caso de colisión requieren aumentos espectaculares de la capacidad de absorción de energía. Para hacer frente a estos retos, se precisan materiales de mayor resistencia. Actualmente, el acero ofrece valores de resistencia superiores a 1000 MPa. Los aceros de resistencia ultra-alta representan hoy más del 30% del acero utilizado en la carrocería. Arcelor contribuye día a día a mejorar la seguridad de los vehículos con sus aceros de límite elástico o resistencia ultra-altos, reconocidos por los fabricantes de automóviles como una aportación activa a la mejora de las prestaciones de seguridad, según las pruebas *crash test* más exigentes.

**Medio Ambiente:** la producción de acero requiere un menor consumo energético que la producción de otros materiales. Por sus propiedades, el acero es un metal totalmente carente de toxicidad e infinitamente reciclable a través de un proceso que se ve facilitado por sus propiedades magnéticas. La creciente utilización de aceros de resistencia ultra-alta y de aceros de nueva generación permite reducir entre un 25% y un 50% el peso de la carrocería.

**Durabilidad:** la oferta actual de productos de acero recubiertos de Arcelor permite a los fabricantes de automóviles ofrecer garantías de hasta 30 años.

**Evolución del acero:** en una carrocería pueden utilizarse prácticamente 30 calidades de acero diferentes, en función de las prestaciones requeridas. La mitad de los aceros comercializados actualmente no existían hace 5 años.

Las actividades de I+D dirigidas al sector del **Automóvil** se centraron en la promoción de soluciones de acero a través proyectos como ABC (Arcelor Body Concept), que ilustran

el potencial de reducción de peso asociado a la utilización de los grados de acero de muy alta resistencia desarrollados por Arcelor, y en la asistencia a clientes para su aplicación e integración en los nuevos vehículos.

Estas nuevas calidades permiten obtener una importante reducción del peso de los vehículos, lo que repercute directamente en una reducción de las emisiones contaminantes (del orden de un 10% en un vehículo estándar del segmento C), mejorando asimismo la seguridad de los usuarios, cumpliendo perfectamente los criterios de Crash EuroNCAP 5 estrellas y las normas americanas en materia de vuelco e impacto posterior.

### Soluciones de acero en envases y embalajes

**Seguridad:** el embalaje de acero proporciona al producto envasado una excelente protección, ya sean conservas, bebidas, leche en polvo para bebés, café o cualquier otro producto. Su solidez le convierte en un material de envase adecuado para todo tipo de productos; por su robustez, es resistente a los impactos; su impermeabilidad a la luz, a los gases y a los microorganismos evita la posible degradación del contenido en un largo período de tiempo y, por último, su cierre sellado ofrece una seguridad total al consumidor.

**Medio ambiente:** el magnetismo del acero facilita el reciclaje, con independencia del tipo de tratamiento utilizado: recogida selectiva, prensado, incineración, etc. El peso de los envases se ha reducido considerablemente en los últimos diez años, lo que también supone una reducción de materias primas. En definitiva, el acero es un material reciclable y reciclado para convertirse en un nuevo producto de acero.

En el área de los **Envases**, Arcelor ha continuado en 2004 con la renovación de la oferta, mediante la ampliación de la nueva gama de aceros con excelentes propiedades mecánicas y alta ductilidad, que permiten reducir el espesor y, por consiguiente, el peso de los embalajes, facilitando simultáneamente su transformación. Se ha lanzado al mercado una nueva gama de productos de acero con muy bajos límite elástico y alta ductilidad que permiten a los diseñadores obtener nuevas formas que dan rienda suelta a su creatividad. La infinita reciclabilidad del acero constituye además un factor sumamente positivo para todas sus aplicaciones.

### El acero en los electrodomésticos

A sus cualidades intrínsecas de reducción de coste de los electrodomésticos acabados, estética, acústica, confort, uso y ahorro de energía, el acero añade destacadas prestaciones medioambientales. Las directivas europeas DEEE (WEEE en inglés), vigentes a partir de 2006, relativas al reciclaje de los equipos electrónicos y eléctricos, constituyen una excelente oportunidad de promoción de las ventajas económicas y ecológicas del uso del acero en el diseño de electrodomésticos, gracias a su infinita reciclabilidad.

Con respecto a los **Electrodomésticos**, Arcelor ha proseguido con el desarrollo y la ampliación de su gama de productos ecológicos.

### Calidad total y TPM

Todas las plantas de Arcelor se encuentran inmersas en un procedimiento de calidad total y cuentan con el certificado ISO 9001. La calidad es una preocupación cotidiana, reflejada en la definición de objetivos (satisfacción del cliente, cumplimiento de los plazos de fabricación, etc.) incluidos en los Planes Anuales de Desarrollo (PAD). Los procedimientos de calidad son una acción participativa basada en la implicación de todas las personas, consiguiendo que hagan suyos los métodos de calidad. A pesar de haber alcanzado un nivel de excelencia en términos de calidad, Arcelor sigue introduciendo nuevos métodos para estimular su proceso de mejora continua.

El procedimiento TPM/JIPM es el método adoptado por el Grupo Arcelor desde 1995 para fomentar la excelencia industrial, en términos de fiabilidad, de satisfacción al cliente, de seguridad y de respeto por el Medio Ambiente. Este método se adapta perfectamente a la voluntad de Arcelor de integrarse en una dinámica de Desarrollo Sostenible. El TPM aporta sentido a las organizaciones y establece un vínculo social en el seno de éstas, garantiza un servicio regular y una mejor calidad para con los clientes, permite mejorar los rendimientos, reducir los costes logísticos y costes de mantenimiento así como minimizar el impacto en el Medio Ambiente de las instalaciones de producción. Todas las unidades operativas de los sectores de Productos Planos y Aceros Inoxidables iniciaron un procedimiento TPM. En este contexto, 15 unidades del sector de Productos Planos recibieron un premio en 2004.

## Eje 7: Gobierno corporativo

### OBJETIVOS

- Separación de las funciones del Presidente del Consejo de Administración y del Presidente de la Dirección General
- Establecimiento de órganos de gestión que favorezcan la transparencia y el rigor
  - Comité de Auditoría
  - Comité de Nombramientos y Remuneraciones
- Definición de los criterios de cualificación de los Consejeros independientes
- Cumplimiento de las recomendaciones internacionales en materia de Gobierno Corporativo
- Definición clara de los principios aplicables a los compromisos del Grupo y sus entidades (principio de doble firma, listas actualizadas de las personas autorizadas para formalizar compromisos en nombre de la sociedad matriz y de sus entidades, visado jurídico de todos los contratos, etc.)

En aras de aplicar los principios para un adecuado gobierno corporativo, Arcelor continúa apostando por la transparencia y la mejora de la calidad de la información publicada. En este sentido, Arcelor incluye en su Informe Anual un capítulo titulado "Gobierno corporativo y procedimientos de control interno" (véase la página 72), donde se proporciona una información detallada sobre los miembros del Consejo de Administración, así como sobre las remuneraciones de éstos y de los miembros de la Dirección General, incluyendo asimismo información sobre los procedimientos de control interno.

Se ha creado en la página web [www.arcelor.com](http://www.arcelor.com) un espacio dedicado al gobierno corporativo en el que se encuentra disponible un amplio conjunto de documentos de referencia relativos a la sociedad.

Otro hecho significativo fue el establecimiento, a comienzos de 2005, de un procedimiento de autoevaluación del Consejo de Administración. En el marco de este procedimiento, el Consejo evaluó la organización de sus reuniones y el seguimiento de las mismas, la composición del Consejo, su misión y funcionamiento, la remuneración de sus miembros así como el funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

## Eje 8: Responsabilidad ciudadana

### OBJETIVOS

- *Adoptar una política respetuosa con el carácter multicultural en el que evoluciona el Grupo*
  - *Respetar las culturas de cada país*
  - *Promover una implicación activa en los proyectos sociales*
- *Desarrollar planes de reconversión profesional y de reindustrialización de las plantas en caso de cierre de unidades de producción*
- *Desarrollar acertadas acciones de apoyo y de mecenazgo, a nivel local, nacional e internacional*
- *Permitir el acceso a nuestras instalaciones en aras de la transparencia*

### Acciones de acompañamiento responsable de la reorganización industrial:

Finalizada la etapa de creación de Arcelor, la aplicación de las orientaciones estratégicas del Grupo implica una reorganización industrial en algunas plantas, con el fin de responder mejor a las exigencias del mercado y garantizar la competitividad del Grupo a medio plazo. Siguiendo la tradición de las empresas fundadoras de Arcelor, las reorganizaciones industriales se anuncian con la mayor antelación posible, varios años si resulta posible, al objeto de permitir el tiempo necesario para establecer un diálogo profundo con los representantes de los trabajadores, las autoridades públicas y el resto de partes implicadas, para favorecer las soluciones de recolocación interna en las entidades y sectores del Grupo y para poner en marcha planes de formación específicos para las personas afectadas con dificultades para su recolocación. En cada caso, se reafirma claramente el compromiso de Arcelor de acompañar las reorganizaciones con medidas sociales y medioambientales responsables.

Los planes sociales se negocian con los representantes de los trabajadores y, en este contexto, Arcelor confirma su compromiso en materia de colaboración con la reorganización económica de las zonas de empleo que se vean profundamente afectadas. A tal efecto, Arcelor recurre a las competencias particulares de SODIE para potenciar la creación de empleo y a los servicios de BAIL Industrie, sociedad adscrita a la Dirección de Patrimonio, para la gestión de los aspectos inmobiliarios y medioambientales.

En 2004, 17 plantas europeas del Grupo fueron objeto de un plan de reestructuración, en particular en Francia, en España, en Luxemburgo, en Bélgica y en Alemania. La Dirección de Arcelor potenció el diálogo con los agentes sociales y con los

#### **Hommes & Entreprise: una empresa dedicada a potenciar la reconversión de antiguos trabajadores de Arcelor**

La filial de Arcelor *Hommes & Entreprise (H&E)*, creada en 1999, tiene el objetivo de asegurar la reconversión profesional de los antiguos trabajadores del Grupo que se encuentren en una situación de difícil recolocación debido a razones de salud, de edad o de cualificación. H&E proporciona una asistencia individualizada a cada persona, buscando su recolocación en un puesto de trabajo gratificante adaptado a sus posibilidades. Para ello, H&E se centró principalmente en dos posibles áreas de desarrollo: trabajos de acabados en la industria de la construcción y digitalización de documentos.

5 años después de su creación, H&E ha demostrado su viabilidad y se ha convertido en una empresa líder en el mercado de la digitalización de documentos en Francia. Asimismo, varias plantas del grupo, entre las que figura Lorraine, contratan a H&E la conservación de sus espacios verdes y las actividades de conservación de las instalaciones.

responsables locales para aportar una solución a cada uno de los trabajadores afectados por estas reestructuraciones.

#### **Reconversión de antiguos terrenos industriales**

Tal como se anunció en el informe anual de 2002, se ha iniciado la fase de reconversión activa de los antiguos terrenos industriales de la planta de Belval (Luxemburgo) con la construcción de la sede social del banco Dexia y de un importante complejo destinado a actividades de ocio. Este

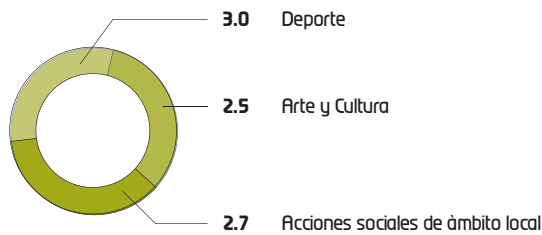


programa de reconversión se lleva a cabo en colaboración con las autoridades luxemburguesas, a través de la sociedad Agora.

## Acciones de apoyo social

Las entidades del grupo Arcelor asignan anualmente más de 8 millones de euros a acciones de mecenazgo. Estas acciones, que cuentan con la participación del personal, abarcan tanto aspectos humanitarios como culturales, educativos o deportivos. Cada planta gestiona localmente sus acciones de mecenazgo y de relación con su entorno próximo, con el fin de obtener un mejor seguimiento y un mayor grado de implicación.

### Acciones de patrocinio y mecenazgo (en millones de euros)



### Bancos de donantes de médula ósea

En 1988 se firmó un acuerdo de colaboración con la asociación France Greffe de Moelle, fundada por dos Premios Nóbel de medicina, los profesores Jean Bernard y Jean Dausset, dirigido a identificar donantes de médula ósea. El trasplante de células madre es, efectivamente, la única terapia curativa para determinados tipos de leucemia, y, por esta razón, los registros de donantes compatibles son un elemento indispensable para aumentar sustancialmente las posibilidades de trasplante y las probabilidades de curación de las personas enfermas.

Desde la creación de Arcelor en 2002, el Grupo ha proseguido con este compromiso y ha contribuido al desarrollo o a la creación de registros de donantes de células madre en Francia, en España, en Italia, en Bélgica y en Luxemburgo. Los ficheros electrónicos de registros nacionales de potenciales donantes, y su interconexión informática a nivel internacional, constituyen un elemento clave en el ámbito de la lucha contra la leucemia mediante el trasplante de células madre.

En 2004, Arcelor amplió su compromiso en esta área a Brasil: Guy Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, hizo entrega de una suma de 320.000 reales (aproximadamente 88.000 euros) a los responsables del Instituto Nacional del Cáncer de Brasil (INCA), destinada a su unidad de pediatría, para desarrollar el registro de donantes de médula ósea en Brasil, y se promoverá la inscripción en el mismo de los trabajadores del Grupo y de sus empresas colaboradoras. Paralelamente, las empresas Acesita, Belgo, CST y Vega do Sul han puesto en marcha un programa de gran envergadura dirigido a sensibilizar a sus trabajadores y sus familiares, así como a sus proveedores, clientes y otras entidades colaboradoras en materia de donación de células madre. El objetivo de este programa es lograr la inscripción de 250.000 nuevos potenciales donantes en el registro de Brasil entre ahora y 2007.

La asociación France Greffe de Moelle, la Cruz Roja de Luxemburgo, la Orquesta Filarmónica de Luxemburgo, las Fundaciones Belgo y Acesita en Brasil y la Fundación Príncipe de Asturias en España, el festival de Flandes y múltiples asociaciones deportivas son sólo algunos ejemplos de los beneficiarios de las acciones de apoyo social realizadas por Arcelor y sus entidades.

# Arcelor y el Pacto Mundial de Naciones Unidas

Guy Dollé, Presidente de la Dirección General de Arcelor, confirmó el 3 de septiembre de 2003 a Kofi Annan, Secretario General de la ONU, la adhesión de Arcelor al Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact), incorporándose así a la lista de más de 1.250 empresas que han suscrito este pacto en todo el mundo.

El **Pacto Mundial** (*Global Compact*, [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)), puesto en marcha en el año 2000 por el Secretario

General de la ONU, tiene la finalidad de potenciar la integración en las prácticas empresariales de un conjunto fundamental de valores relativos a la Declaración Universal de los Derechos Humanos, a las normas internacionales del trabajo y a la protección del Medio Ambiente. Las empresas que suscriben este Pacto se comprometen a aplicar de forma individual los 10 principios recogidos en el Pacto Mundial (véase el cuadro) y a promover su difusión entre las diferentes partes implicadas.

## DERECHOS HUMANOS

**Principio 1:** Las empresas, en su ámbito de influencia, deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional, y

**Principio 2:** evitar que sus propias compañías se vean involucradas en abusos de los derechos humanos.

## NORMAS LABORALES

**Principio 3:** Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento del derecho a la negociación colectiva,

**Principio 4:** eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio,

**Principio 5:** abolición efectiva del trabajo infantil, y

**Principio 6:** eliminación de la discriminación con respecto al empleo y a la ocupación.

## MEDIO AMBIENTE

**Principio 7:** Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución con respecto a los problemas medioambientales,

**Principio 8:** adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad medioambiental, y

**Principio 9:** alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el Medio Ambiente.

## ANTICORRUPCIÓN

**Principio 10:** Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno.

Belgo Mineira en Brasil y Usinor en Francia ya habían apoyado en el pasado esta iniciativa de Naciones Unidas. Con la adhesión de Arcelor, corresponde a todos sus trabajadores compartir y transmitir estos principios en todas sus actividades y en todo el perímetro del Grupo. La estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor, impulsada por la Dirección General del Grupo, se inscribe plenamente en la filosofía de los 10 principios del Pacto Mundial. Los ocho ejes prioritarios reflejan la determinación de Arcelor de hacer compatibles nuestras estrategias económicas (**Profit**),

sociales (**People**) y medioambientales (**Planet**), buscando el bienestar de todos nuestros socios (**Partners**).

Una importante dimensión del compromiso con el Pacto Mundial es la promoción de los 10 principios que lo componen entre los contratistas y los proveedores del Grupo. La Dirección de Compras de Arcelor ha llevado a cabo en 2004 la integración de una serie de requisitos básicos en materia de respeto de los derechos humanos, normas laborales o protección del Medio Ambiente que, de

ahora en adelante, nuestros proveedores deberán cumplir. El programa "Sustainable Purchasing" permite a los *Global Buyers* realizar, con la ayuda de una tabla de evaluación (*scorecard*), una evaluación de los proveedores en función del cumplimiento de cada uno de los compromisos y valores de Arcelor en favor del Desarrollo Sostenible y del Pacto Mundial.

Para potenciar la adopción del Principio N° 10 del Pacto Mundial, Arcelor ha iniciado la elaboración de un Código Ético que define las normas de comportamiento aplicables a todos los trabajadores del Grupo, en particular en materia de lucha contra la corrupción. Este Código Ético complementará los Principios de Responsabilidad del Grupo.

### Tabla de correspondencias con la metodología de Global Reporting Initiative

El informe de Desarrollo Sostenible de Arcelor ha sido elaborado para el conjunto del Grupo. Al objeto de facilitar su lectura, en la siguiente tabla se indican las correspondencias

entre los apartados del informe de Desarrollo Sostenible de Arcelor y las secciones propuestas por la metodología de Global Reporting Initiative ([www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)).

Informe de Desarrollo Sostenible de Arcelor	Páginas	Global Reporting Initiative
Mensajes de Joseph Kinsch y Guy Dollé	3	1,2 + 2,9 + 3,9
Gobierno Corporativo y procedimientos de control interno	72	3,1->3,6 + LA11
Información bursátil y política de información financiera	96	3,8
Consolidación de la Política de Desarrollo Sostenible en el conjunto del Grupo: una nueva etapa	102	1,1 + 2,10 ->2,16 + 3,7 + 3,14 + 3,15 + 3,20 + S02->S04
Tabla resumen de la actuación en materia de Desarrollo Sostenible	104	1,1 + 3,19 + 3,20
Seguimiento de los indicadores de rendimiento	106	3,19 + 3,20
Eje 1: Rentabilidad Financiera	108	EC1
Eje 2: Seguridad	109	3,16 + 3,20 + EN2 + EN5 + EN8 + EN10->EN12 + EN14 + EN27 + EN34
Eje 3: Medio Ambiente	113	3,20 + LA5->LA7 + LA15 + PR1
Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas	117	2,9+3,9 + 3,10 + LA4
Eje 5: Desarrollo de competencias	119	LA1->LA4 + LA9 + LA10 + LA16 + LA17
Eje 6: Innovación y calidad	122	3,16 + PR1 + PR2 + EN14 + EN16
Eje 7: Gobierno Corporativo	125	LA13 + LA4 + 3,1->3,6
Eje 8: Responsabilidad ciudadana	126	EC10+S01 + LA4 + LA16
Pacto Mundial de Naciones Unidas	128	3,14 + 3,16 + EN33 + LA14 + HR1->HR7 + LA10 + LA11 + LA14 + S02 + S03

### Contacto

Internet : [www.arcelor.com](http://www.arcelor.com)

Email : [sustainability@arcelor.com](mailto:sustainability@arcelor.com)



SESTAO - ESPAÑA - 17H00

ARCELOR RECICLA LOS PRODUCTOS DE ACERO USADOS, QUE SERVIRÁN PARA FABRICAR NUEVOS PRODUCTOS.

## INFORMACIÓN FINANCIERA Y JURÍDICA

### INFORMACIÓN FINANCIERA Y JURÍDICA

p.133

### INFORMACIÓN GENERAL SOBRE ARCELOR

p.134

Denominación y domicilio social

p.134

Régimen jurídico

p.134

Fecha de constitución y duración

p.134

Objeto social

p.134

Consulta de los documentos jurídicos referentes al emisor

p.134

Ejercicio social

p.134

### INFORMACIÓN RELATIVA AL CAPITAL

p.135

Capital autorizado

p.135

Evolución del capital

p.135

### LITIGIOS

p.136

### BARRERAS COMERCIALES

p.136

Medidas antidumping y antisubvención

p.137

Medidas proteccionistas

p.137

Medidas ofensivas: Unión Europea

p.138

Cláusula de salvaguarda

p.138

Cuotas a la importación

p.140





< VARSOVIA - POLONIA - 17H00

CON NUESTRA COLABORACIÓN DIARIA, TODOS CONTRIBUIMOS A LA MEJORA DEL PLANETA.

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS  
DEL GRUPO ARCELOR** p.141

**ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS** p.142

**INDICE DE LAS NOTAS A LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS** p.146

**NOTAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS CONSOLIDADOS** p.147

**INFORME DE AUDITORIA SIN  
SALVEDADES** p.216

**CUENTAS ANUALES  
ARCELOR S.A** p.217

Balance de situación p.218

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio  
comprendido p.219

Distribución del beneficio del ejercicio p.219

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES** p.220

**INFORME DE AUDITORIA SIN  
SALVEDADES** p.228





# INFORMACIÓN FINANCIERA Y JURÍDICA

# Información general sobre Arcelor

## DENOMINACIÓN Y DOMICILIO SOCIAL

Denominación de la sociedad: Arcelor

Domicilio social y oficina principal: 19, avenue de la Liberté, L-2930, Luxemburgo - Gran Ducado de Luxemburgo.

## RÉGIMEN JURÍDICO

Arcelor es una Sociedad Anónima de derecho luxemburgués. Está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 82454.

## FECHA DE CONSTITUCIÓN Y DURACIÓN

Arcelor se constituyó el 8 de junio de 2001 por un periodo de tiempo indefinido.

## OBJETO SOCIAL

El principal objeto de la Sociedad es la fabricación, transformación y comercialización, directa o indirectamente, de productos de acero, productos siderúrgicos y demás productos metalúrgicos, así como otros productos y materiales utilizados en su fabricación, transformación y comercialización, y todas las demás actividades industriales

y comerciales directa o indirectamente relacionadas con estos productos, incluyendo la investigación y creación, adquisición, tenencia, utilización y venta de patentes, licencias, *know-how* y cualesquiera derechos de propiedad intelectual e industrial.

## CONSULTA DE LOS DOCUMENTOS JURÍDICOS REFERENTES AL EMISOR

Los estatutos de Arcelor pueden consultarse en el domicilio social de la Sociedad, así como en el Registro Mercantil de Luxemburgo, en la secretaría de los Tribunales de Comercio de Bruselas y París y, en España (acompañados de una traducción al español), en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en los Mercados de Valores y en la entidad española intermediaria. El informe anual, las cuentas anuales no consolidadas, los estados financieros consolidados y los estados financieros semestrales y trimestrales publicados por la Sociedad pueden consultarse en el domicilio social de la Sociedad, donde se podrá solicitar una copia de los mismos. Los estados financieros no consolidados y los

estados financieros consolidados se encuentran también disponibles en el Registro Mercantil de Luxemburgo, en el Banco Nacional de Bélgica y, en Francia, en la Autorité des Marchés Financiers (AMF). En España, estos documentos junto con los estados financieros semestrales y trimestrales pueden consultarse en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los Mercados de Valores y en la entidad española intermediaria.

Estos documentos pueden consultarse, asimismo, en la página web [www.arcelor.com](http://www.arcelor.com).

## EJERCICIO SOCIAL

El ejercicio social de Arcelor es de doce meses. Comienza el 1 de enero y concluye el 31 de diciembre de cada año.

# Información relativa al capital

## CAPITAL AUTORIZADO

El capital autorizado, inclusive el capital suscrito, asciende a 5.000.000.000 euros. La parte no suscrita del capital autorizado podrá destinarse parcialmente a hacer frente al

ejercicio de derechos de conversión o de suscripción ya conferidos por Arcelor.

## EVOLUCIÓN DEL CAPITAL

Arcelor se constituyó el 8 de junio de 2001 con un capital social de 32.250 euros.

El 15 de febrero de 2002, Arcelor emitió 516.215.823 nuevas acciones como contrapartida a las acciones de Aceralia, Arbed y Usinor aportadas en el marco de las Ofertas Públicas de Canje iniciales formuladas sobre estas sociedades y como contrapartida a las 1.561.668 acciones de Arbed aportadas por Staal Vlaanderen N.V.

Posteriormente, y de conformidad con las normativas aplicables, Arcelor procedió a la reapertura de la oferta formulada sobre Arbed en Luxemburgo y en Bélgica y de la oferta formulada sobre Usinor en Francia, manteniéndose invariadas las condiciones de las ofertas.

El 18 de marzo de 2002, Arcelor emitió 12.138.238 nuevas acciones adicionales en contrapartida por las acciones de Arbed y Usinor aportadas en el marco de la reapertura de las Ofertas Públicas de Canje formuladas sobre Arbed y Usinor y en contrapartida por las 297.354 acciones de Aceralia aportadas por Arbed España BV.

El 5 de agosto de 2002, Arcelor emitió 3.351.776 acciones nuevas en contrapartida por las acciones de Usinor aportadas en el marco

de la Oferta Pública de Canje relativa a las acciones de Usinor aún en circulación. Posteriormente, los titulares de acciones de Usinor pudieron ejercer su derecho de canje. En el marco de esta operación, Arcelor emitió, con fecha del 22 de agosto de 2002, 414.939 acciones nuevas en contrapartida por 414.939 acciones de Usinor; el 6 de noviembre de 2002, 239.183 acciones nuevas en contrapartida por 239.183 acciones de Usinor; el 9 de enero de 2003, 104.183 acciones nuevas en contrapartida por 104.183 acciones de Usinor; el 9 de abril de 2003, 258.985 acciones nuevas en contrapartida por 258.985 acciones de Usinor; el 9 de julio de 2003, 102.685 acciones nuevas en contrapartida por 102.685 acciones de Usinor; el 9 de octubre de 2003, 208.534 acciones nuevas en contrapartida por 208.534 acciones de Usinor, y el 9 de abril de 2004, 104.477 acciones nuevas en contrapartida por 104.477 acciones de Usinor.

El 27 de julio de, Arcelor emitió 106.629.054 acciones nuevas a raíz de la emisión de 533.145.273 bonos de suscripción de acciones.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social suscrito de Arcelor asciende a 3.198.871.635 euros, representado por 639.774.327 acciones sin denominación de valor nominal, todas ellas íntegramente libradas.

Fecha	Número de acciones	Operaciones relativas al capital
08/06/2001	25.800	Creación de Newco, que se convierte en Arcelor
11/12/2001	6.450	Revisión del par contable por la Junta General Extraordinaria
15/02/2002	499.434.342	Oferta Pública de Canje formulada sobre las acciones de Aceralia, Arbed y Usinor
15/02/2002	516.222.273	Aportación de las acciones de Arbed en poder de Staal Vlaanderen NV
18/03/2002	528.360.511	Reapertura de las Ofertas Públicas de Canje para Arbed y Usinor, y aportación de acciones de Aceralia par Arbed España BV
05/08/2002	531.712.287	Oferta Pública Canje formulada sobre las acciones de Usinor
22/08/2002	532.127.226	Aportación de acciones de Usinor
06/11/2002	532.366.409	Aportación de acciones de Usinor
09/01/2003	532.470.592	Aportación de acciones de Usinor
09/04/2003	532.729.577	Aportación de acciones de Usinor
09/07/2003	532.832.262	Aportación de acciones de Usinor
09/10/2003	533.040.796	Aportación de acciones de Usinor
09/04/2004	533.145.273	Aportación de acciones de Usinor
27/07/2004	639.774.327	Bonos de suscripción de acciones de Arcelor

**Títulos que dan acceso al capital**

El 27 de junio de 2002, Arcelor procedió a un empréstito mediante la emisión de obligaciones por valor de 749.999.981,50 euros con un interés del 3% y fecha de vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o canje por acciones nuevas o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E.

2017). Este empréstito está representado por 38.961.038 obligaciones con un valor nominal unitario de 19,25 euros. Tras la emisión de los bonos para la suscripción preferente de acciones el 29 de junio de 2004, se ajustó la relación de canje por títulos, pasando de 1 por 1 a 1 por 1,027.

## Litigios

Para aquellos litigios en curso en los que las sumas implicadas sean superiores a 500.000 euros, la Dirección de Asesoría Jurídica mantiene un seguimiento a través de un informe

de litigios ("*litigation report*") que se actualiza regularmente. Arcelor no tiene conocimiento de ningún otro litigio significativo que pudiera alterar su situación financiera.

## Barreras comerciales

La liberalización del comercio ha llevado al desarrollo de instrumentos nacionales de protección comercial para regular los intercambios internacionales. Los principales instrumentos de protección, adoptados a nivel internacional a través de los acuerdos del GATT (el último data de 1994), son las medidas *antidumping* y antisubvención (*countervailing duties*), las cláusulas de salvaguarda y los acuerdos de autolimitación.

Los últimos años se han caracterizado por un fuerte desarrollo de acciones de protección comercial, destacando la implementación de la legislación *antidumping* y antisubvención en un creciente número de países. Esta tendencia general se ha visto acentuada por la apertura de un expediente en aplicación de la cláusula de salvaguarda por Estados Unidos en 2001.

Las medidas de salvaguarda permiten proteger a un sector de la industria nacional cuando se produce un aumento

de las importaciones de un determinado producto que desestabiliza o puede desestabilizar a esa industria. No obstante, no tienen como finalidad impedir las denominadas prácticas de comercio desleales.

La finalidad de los derechos *antidumping* es eliminar los efectos de la práctica comercial que consiste en vender mercancías en un mercado extranjero a un precio inferior al aplicado en el mercado nacional. La cuantía de estos derechos es equivalente a la diferencia entre el precio de venta en el mercado nacional y el precio de venta en el mercado de exportación.

La finalidad de derechos antisubvención consiste en anular el efecto de las ventajas resultantes de las subvenciones directas o indirectas para los productos importados.



## MEDIDAS ANTIDUMPING Y ANTISUBVENCIÓN

### Medidas proteccionistas

#### Estados Unidos

##### Productos Planos

Determinados productos planos fabricados por Arcelor están sujetos a derechos *antidumping* y antisubvención en Estados Unidos. Los productos afectados son los siguientes:

- **Chapa y chapa gruesa:** en 2000, Estados Unidos aplicó derechos *antidumping* del 10,41% y derechos antisubvención a las importaciones procedentes de Francia (grupo Usinor). Los derechos antisubvención fueron revocados por el Departamento de Comercio de Estados Unidos ("U.S. Department of Commerce" o "DoC") en noviembre de 2003 por considerarlos incompatibles con las normas de la Organización Mundial del Comercio. Los tipos de derechos *antidumping* aplicados pueden estar sujetos a revisiones anuales. Además, cada cinco años, el DoC y la Comisión de Comercio Internacional ("International Trade Commission" o "ITC") deben efectuar una revisión especial (*sunset review*) para determinar si la revocación de los derechos *antidumping* y antisubvención puede conducir a la continuidad o a la reaparición de prácticas de *dumping*. Esta revisión quinquenal tendrá lugar en 2005.

Desde 1993, también se aplican derechos *antidumping* y antisubvención a las importaciones procedentes de Bélgica y España. Así, los productos de Cockerill Sambre están sujetos a derechos *antidumping* del 6,75% y derechos antisubvención del 23,15%. Las importaciones de chapa gruesa cortada a medida del grupo Aceralia soportan derechos *antidumping* del 105,61% y derechos antisubvención del 36,86%. Al igual que en caso anterior, la revisión quinquenal (*sunset review*) tendrá lugar en 2005.

- **Productos planos laminados en frío con recubrimiento anticorrosión:** las importaciones de estos productos, procedentes en particular de Francia soportan derechos *antidumping* del 29,41% y derechos antisubvención del 15,13%. El procedimiento de revisión quinquenal (*sunset review*) de los mismos está previsto para 2005.
- **Productos planos laminados en frío:** en 2001, el gobierno estadounidense inició un expediente *antidumping* y antisubvención contra las importaciones de estos productos procedentes de 20 países: Argentina, Australia, Bélgica, Brasil, China, Francia, Alemania, India, Japón, Corea, Países Bajos, Nueva Zelanda, Rusia, Sudáfrica, España, Suecia, Taiwán, Tailandia, Turquía y Venezuela. Finalmente, el ITC determinó que estas

importaciones no habían supuesto un perjuicio para la industria siderúrgica norteamericana, poniendo así fin al expediente. Esta decisión fue objeto de un recurso, aún pendiente de resolución, presentado por ciertos productores siderúrgicos americanos ante el Tribunal de Comercio Internacional de Estados Unidos ("Court of International Trade" "CIT"). En caso de anularse la decisión del ITC, se aplicarían derechos *antidumping* a las importaciones de productos laminados en frío procedentes de los países anteriormente indicados. Tal medida podría suponer la aplicación de nuevos derechos *antidumping* y antisubvención a los productos importados por algunas filiales de Arcelor en Estados Unidos.

##### Productos largos

En 2002, el DoC decidió aplicar derechos *antidumping* a las importaciones de determinados productos largos procedentes de Luxemburgo, Alemania y España. No obstante, el ITC determinó que la industria siderúrgica estadounidense no había sufrido ningún perjuicio resultante de las importaciones procedentes de dichos países, poniendo así fin a un expediente *antidumping* iniciado en junio de 2001. Esta decisión también fue recurrida ante el CIT por productores siderúrgicos americanos, estando este recurso aún pendiente de resolución. En caso de anularse la decisión del ITC, se aplicarían derechos *antidumping* a las importaciones de determinados productos largos procedentes de Luxemburgo, Alemania y España. Tal medida podría suponer la aplicación de nuevos derechos *antidumping* y antisubvención a los productos importados por algunas filiales de Arcelor en Estados Unidos.

##### Aceros inoxidables

Ciertos productos de acero inoxidable fabricados por Arcelor soportan derechos *antidumping* y antisubvención en Estados Unidos. Esta medida afecta a los siguientes productos:

- **Productos planos de acero inoxidable procedentes de Francia:** los derechos *antidumping* aplicados a estos productos se sitúan actualmente en un 2,93%. Los derechos antisubvención fueron anulados en 2003. Existen, actualmente en curso, una revisión anual y una revisión quinquenal de la disposición *antidumping*.
- **Productos largos de acero inoxidable procedentes de Francia:** las importaciones de alambre de acero inoxidable procedentes Francia soportan en Estados Unidos derechos *antidumping* del 7,19%. La próxima revisión quinquenal (*sunset review*) tendrá lugar en 2005.

- **Barras de acero inoxidable:** en 2001, el DoC y el ITC iniciaron un expediente relativo a las importaciones de barras de acero inoxidable procedentes de Francia e Italia. El DoC determinó un tipo de derechos *antidumping de minimis* para las importaciones procedentes de Italia (Trefilería Bedini), lo que significa que no se aplica ningún derecho a estos productos a su entrada en Estados Unidos. En cambio, el DoC estableció un tipo de derechos *antidumping* del 3,90% para las importaciones procedentes de Francia (Ugine Savoie-Imphy). Ambas disposiciones se encuentran actualmente en curso de revisión.
- **Bobinas de acero inoxidable de elevado espesor:** las importaciones procedentes de Bélgica soportan actualmente derechos *antidumping* del 3% y derechos anti-subsunción del 0,97%. Existen, actualmente en curso, un procedimiento de revisión quinquenal (*sunset review*) y un procedimiento de revisión anual.

## Brasil

En mayo de 2000, el gobierno brasileño impuso derechos *antidumping* del 30,9% a las importaciones procedentes de Ugine de productos planos de acero inoxidable laminados en frío con un espesor inferior a 3 mm.

## Canadá

A raíz de los procedimientos de revisión quinquenal que tuvieron lugar en 2004, los derechos *antidumping* anteriormente aplicados por las autoridades canadienses a determinadas chapas gruesas de acero al carbono laminadas en caliente procedentes de España (Aceralia), a determinados productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de Francia (Usinor), a determinados productos planos de acero al carbono laminados en frío procedentes de Bélgica (Sidmar) y a determinados productos planos resistentes a la corrosión procedentes de Alemania (Stahlwerke Bremen), fueron anulados entre mayo y agosto de 2004.

No obstante, a raíz de una decisión adoptada por las autoridades canadienses en 2001, se mantienen en vigor los derechos *antidumping* aplicados a las importaciones de determinados productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de Brasil (CST). Estos productos soportan derechos *antidumping* del 77%.

A raíz de una decisión adoptada por las autoridades canadienses en 1998, y renovada en 2003, se mantienen en vigor los derechos *antidumping* aplicados a las importaciones de determinadas barras redondas de acero inoxidable procedentes de Francia (Ugitech). Desde 1998, estos productos soportan derechos *antidumping* del 110% impuestos por las autoridades canadienses. Estas medidas son actualmente objeto de una solicitud de revisión provisional presentada ante las autoridades canadienses.

## Medidas ofensivas: Unión Europea

### **Determinados productos planos de acero inoxidable laminados en frío procedentes de EE.UU**

En septiembre de 2003, la Comisión Europea impuso derechos *antidumping* de carácter provisional a las importaciones de determinados productos planos de acero inoxidable laminados en frío procedentes de EE.UU. (20,6% para las importaciones procedentes de AK Steel Corporation, y 25% para las importaciones procedentes de otras sociedades). En marzo de 2004, a petición de Eurofer, la Comisión Europea puso fin a esta medida *antidumping* ofensiva.

### **Determinados productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de India, Taiwán, Serbia-Montenegro, Bulgaria y Sudáfrica**

En Septiembre de 2004, el Consejo de la Unión Europea, a propuesta de la Comisión Europea, puso fin a las medidas *antidumping* contra las importaciones de ciertos productos planos de acero al carbono procedentes de India (0% - 18,1%), Taiwán (2,1% - 24,9%), Serbia-Montenegro (15,4%), Bulgaria (7,5%) y Sudáfrica (5,2% - 37,8%).

### **Determinadas chapas gruesas de acero procedentes de India, China y Rumanía**

En agosto de 2000, el Consejo de la Unión Europea, a propuesta de la Comisión Europea, impuso medidas *antidumping* definitivas contra las importaciones de determinadas chapas gruesas de acero procedentes de India (22,3%), China (8,1%) y Rumanía (5,7% - 11,5%).

## Cláusula de salvaguarda

### **Estados Unidos: alambIÓN.**

Para las importaciones de la mayoría de los tipos de alambÓN procedentes de todos los países productores (excepto Canadá y México) se aplica una cuota máxima. En 2001, la cuota correspondiente a los países miembros de la Unión Europea se fijó en 419.948 toneladas.

### **Estados Unidos: ciertos tipos de acero**

El 4 de diciembre de 2003, el Presidente de Estados Unidos retiró los derechos que desde marzo de 2002 gravaban a determinados tipos de productos planos, y en particular las chapas, chapa gruesa, barras corrugadas, productos laminados en caliente, productos laminados en frío, productos recubiertos, aceros esmaltados, barras laminadas en caliente, barras laminadas en frío, determinados tubos, determinados accesorios de acero al carbono y aceros aleados, barras de acero inoxidable, alambÓN de acero

inoxidable y aceros aleados para herramientas. Los tipos inicialmente establecidos para estos derechos eran del 30% para los productos planos de acero al carbono, del 15% para los tubos, barras corrugadas y barras de acero inoxidable, y del 8% para alambres. En marzo de 2003, estos derechos fueron reducidos a 24%, 12%, 10% y 7% respectivamente. Las importaciones de chapas estaban sujetas a cuotas de 4,9 millones de toneladas para el primer año y de 5,35 millones de toneladas para el segundo año.

Asimismo, las medidas de salvaguarda contemplan la posibilidad de negociar exclusiones individuales por productos. Arcelor y sus filiales fabrican numerosos productos que no son fabricados por la industria estadounidense. En 2002 y 2003, tras negociar con la administración norteamericana, Arcelor obtuvo más de 75 exclusiones aplicables a sus productos.

## Europa

En diciembre de 2003, la Comisión Europea eliminó los contingentes tarifarios aplicables a determinados productos de acero (bobina caliente, chapas laminadas en caliente, bandas y flejes laminados en caliente, productos planos laminados en caliente, productos planos laminados en frío, manguitos de conexión de tuberías, bridas).

Esta decisión se adoptó tras la decisión del gobierno estadounidense de retirar sus propias medidas de salvaguarda aplicadas a las importaciones de determinados productos siderúrgicos en Estados Unidos.

## Canadá: productos planos de acero al carbono y aleados, determinados productos largos y aleados

En octubre de 2003, el gobierno de Canadá decidió no imponer medidas de salvaguarda a las importaciones de productos siderúrgicos extranjeros.

## Polonia

En marzo de 2003, el gobierno de Polonia decidió la aplicación de medidas de salvaguarda a ocho productos, para un período de dos años (desde marzo de 2003 hasta marzo de 2005). Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío, en caliente y galvanizados, los productos planos no aleados con recubrimiento orgánico, los productos planos de acero eléctrico aleado, las barras de acero no aleado laminadas en caliente, los tubos soldados y los tubos sin costura.

## Hungría

En abril de 2003, el gobierno de Hungría decidió introducir medidas de salvaguarda aplicables a siete productos. Estas medidas serán efectivas durante un período de dos años a partir de abril de 2003. Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío y en caliente, así como determinados productos largos y tubos.

## OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos)

Desde febrero de 2002 hasta junio de 2004, los países productores de acero han analizado en el seno de la OCDE los elementos del Acuerdo Internacional sobre Subsidios, con el fin de eliminar todos los subsidios específicos de la industria siderúrgica, ya que distorsionan la competencia internacional en el sector del acero. Ante la ausencia de una solución respecto a los principales puntos de desacuerdo entre los Participantes, el Grupo de Alto Nivel, compuesto por 37 países y por representantes de la Unión Europea, que representan en torno al 90% de la producción mundial del acero, suspendió las negociaciones relativas a este Acuerdo (29 de junio de 2004). No obstante, y ante la reafirmación del interés de los países participantes por concluir el Acuerdo, el Grupo de Alto Nivel determinó que para solucionar las divergencias que persisten es preciso continuar con los análisis y las conversaciones informales entre los países participantes, a fin de lograr un acercamiento de posiciones que permita avanzar en las negociaciones. El Grupo de Alto Nivel debería reunirse de nuevo en 2005 para evaluar las posibilidades de concluir con éxito las negociaciones.

## OMC (Organización Mundial del Comercio)

En septiembre de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un segundo Grupo Especial en el caso "USA Privatisation", con el fin de pronunciarse sobre la legalidad de la nueva metodología estadounidense para evaluar la aplicabilidad de las medidas antisubvención en el marco de los expedientes de procedimientos antisubvención ligados a la privatización de la industria siderúrgica francesa, inglesa, alemana y española.

En julio de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un Grupo Especial en el caso "Zeroing" para estudiar la compatibilidad de la aplicación por Estados Unidos de la "reducción a cero", en los cálculos relativos a *dumping*. La "reducción a cero" es un método de cálculo que consiste en ignorar los márgenes negativos de *dumping*, lo que provoca el incremento del tipo de derechos *antidumping* de los exportadores, en particular en el caso de los exportadores europeos de productos de acero.

En agosto de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea y a siete países (Brasil, Canadá, Chile, India, Japón, Corea del Sur y México) a establecer derechos adicionales a la importación de los productos estadounidenses como medida de retorsión a la enmienda "Byrd", una legislación estadounidense en materia de derechos *antidumping*, declarada ilegal por la OMC en septiembre de 2002. Esta enmienda, cuya abrogación antes del 27 de diciembre fue solicitada por la OMC, permite al Gobierno Estadounidense transferir los derechos *antidumping* a las empresas que hayan denunciado las prácticas de *dumping*. Esta autorización limitó la retorsión al 72% de los importes percibidos en virtud de la enmienda, que ascienden, para la Unión Europea, a un total de aproximadamente 10 millones de dólares, imponibles a las importaciones de productos estadounidenses.

En febrero de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea a establecer medidas de retorsión contra Estados Unidos, tras el incumplimiento de la decisión de la OMC, por la que condena en 2000 la ley estadounidense "USA 1916 Anti-dumping Act". Esta ley prevé la posibilidad de conceder al demandante daños y perjuicios equivalentes al triple de los daños sufridos, derivados de prácticas de *dumping*, sanciones de hasta 5.000 millones de dólares o penas de hasta un año de prisión. Esta retorsión debería producirse en forma de una legislación específica aplicable a las importaciones estadounidenses, que sean objeto de medidas de *dumping* o similares bajo la legislación estadounidense (legislación "espejo").

## CUOTAS A LA IMPORTACIÓN

Según lo establecido en los acuerdos de colaboración y cooperación existentes entre la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Kazajstán, las importaciones de la mayoría de los productos siderúrgicos procedentes de estos tres países están sujetos a cuotas (cuotas bilaterales aplicadas a las importaciones de productos de acero procedentes de Rusia y Kazajstán, y contingentes autónomos aplicables a las importaciones de acero ucraniano).

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Rusia relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecerán cuotas a la importación de 2.217.286 toneladas para 2005 y 2.272.719 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho Acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ruso, con un volumen total de 2.041.210 toneladas para 2005.

A la espera de la negociación de un nuevo Acuerdo Bilateral con Ucrania para 2005 y 2006, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ucraniano, con un volumen total de 703.070 toneladas para 2005.

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Kazajstán relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecerán cuotas a la importación de 200.000 toneladas para 2005 y 205.000 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho Acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de Contingentes Autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero procedente de Kazajstán, con un volumen total de 155.743 toneladas para 2005.

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ARCELOR

*Este documento es una traducción a partir de un documento original en francés, integrado por los estados financieros consolidados de Arcelor para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe utilizarse como base para ninguna otra finalidad. En caso de ambigüedad, prevalecerá la versión francesa.*



## Estados financieros consolidados

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre

	2004	2003
<b>Ingresos de explotación (véase Nota 27)</b>	<b>30.176</b>	<b>25.923</b>
Otros ingresos de explotación	437	729
Trabajo realizado por el Grupo para el inmovilizado	515	(255)
Coste de ventas	(14.759)	(12.095)
Trabajos, suministros y servicios exteriores	(6.337)	(6.307)
Gastos de personal (véase Nota 21)	(4.868)	(5.071)
Dotación para amortizaciones	(1.225)	(1.601)
Amortización de las diferencias de adquisición	78	111
Otros gastos de explotación	(823)	(696)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.194</b>	<b>738</b>
Costes financieros netos (véase Nota 22)	(367)	(321)
Participación en resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	413	140
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.240</b>	<b>557</b>
Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 23)	(523)	(141)
<b>BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>2.717</b>	<b>416</b>
Socios externos	(403)	(159)
<b>Resultado neto atribuible al grupo</b>	<b>2.314</b>	<b>257</b>
Beneficio por acción (en EUR: véase Nota 14)		
- básico	4,26	0,54
- diluido	3,83	0,54

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO**

**ACTIVO**

En millones de EUR, a 31 de diciembre

	2004	2003
<b>Activo no circulante</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (véase Nota 4)	157	(551)
Inmovilizaciones materiales (véase Nota 5)	11.230	8.947
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia (véase Nota 6)	1.366	1.758
Otras inversiones (véase Nota 7)	528	307
Cuentas a cobrar y otros activos financieros (véase Nota 8)	684	693
Impuestos anticipados (véase Nota 23)	1.284	1.436
<b>TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>15.249</b>	<b>12.590</b>
<b>Activo circulante</b>		
Existencias (véase Nota 9)	6.801	5.497
Clientes (véase Nota 10)	3.757	3.253
Otras cuentas a cobrar (véase Nota 11)	1.372	1.378
Efectivo y equivalentes a efectivo (véase Nota 12)	4.043	1.890
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>15.973</b>	<b>12.018</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>24.608</b>

**PASIVO**

En millones de EUR, a 31 de diciembre

	2004	2003
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	3.199	2.665
Prima de emisión	5.397	4.795
Reservas en sociedades consolidadas	2.709	(419)
Diferencias de conversión	(403)	(308)
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS (VÉASE NOTA 13)</b>	<b>10.902</b>	<b>6.733</b>
<b>Socios externos (véase nota 15)</b>	<b>1.415</b>	<b>730</b>
<b>Pasivo no circulante</b>		
Pasivos con interés (véase Nota 16)	4.348	4.871
Prestaciones a los empleados (véase Nota 17)	1.652	1.733
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (véase Nota 18)	887	718
Otras provisiones a largo plazo (véase Nota 19)	920	983
Impuestos diferidos (véase Nota 23)	629	289
Otro exigible	82	163
<b>TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>8.518</b>	<b>8.757</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Acreedores comerciales	4.997	4.348
Pasivos con interés (véase Nota 16)	2.293	1.551
Otras deudas a pagar (véase Nota 20)	2.848	2.194
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (véase Nota 18)	50	82
Otras provisiones (véase Nota 19)	199	213
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.387</b>	<b>8.388</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>24.608</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

**ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO**

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre

	2004	2003
<b>Actividades de explotación</b>		
Resultado después de impuestos	2.717	416
Beneficios de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia, netos de dividendos	(336)	(48)
Dotaciones para amortización del inmovilizado material e inmaterial	1.147	1.490
Variación neta de las provisiones	31	85
Beneficio en la enajenación de activos	(80)	(14)
Dividendos recibidos	31	29
Variación en el capital circulante	(726)	641
Otras partidas	421	(97)
<b>FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)</b>	<b>3.205</b>	<b>2.502</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	(1.424)	(1.327)
Adquisición de filiales, neta de tesorería adquirida (véase Nota 3)	(302)	(41)
Adquisición de inmovilizado financiero	(414)	(536)
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	107	112
Enajenación de filiales, neta de tesorería enajenada (véase Nota 3)	459	284
Enajenación de inmovilizado financiero	192	399
<b>FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.382)</b>	<b>(1.109)</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Ampliación de capital de Arcelor S.A.	1.136	-
Otras aportaciones netas a los fondos propios	(64)	85
Dividendos distribuidos	(249)	(218)
Recursos obtenidos de terceros	1.205	1.891
Reembolso de préstamos	(1.578)	(2.444)
Adquisición del 4,56% de Aceralia en poder de minoritarios	(96)	-
<b>FLUJOS DE TESORERÍA UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>354</b>	<b>(686)</b>
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre la tesorería	(24)	(56)
<b>Incremento neto de efectivo y equivalente a efectivo</b>	<b>2.153</b>	<b>651</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.890</b>	<b>1.239</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>4.043</b>	<b>10.890</b>

\* Incluidos impuestos abonados por un importe de 199 millones de EUR (2003: 29 millones) e intereses netos abonados por un importe de 151 millones de EUR (2003: 261 millones).

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

**ESTADO DE VARIACIÓN DE FONDOS PROPIOS CONSOLIDADO**

	Capital suscrito Arcelor	Prima de emisión Arcelor	Acciones propias	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios (Nota 13)	Socios externos (Nota 15)	Total
<i>En millones de EUR</i>								
<b>31 de diciembre de 2002</b>	<b>2.662</b>	<b>4.791</b>	<b>(745)</b>	<b>261</b>	<b>(237)</b>	<b>6.732</b>	<b>661</b>	<b>7.393</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>								
Beneficio del año 2003				257		257	159	416
Diferencias de conversión					(71)	(71)	28	(43)
<b>DISTRIBUCIÓN Y OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS</b>								
Dividendos distribuidos				(181)		(181)	(37)	(218)
Ampliación de capital social	3	4				7		7
Adquisición a socios externos							(87)	(87)
Otros movimientos			(6)	(5)		(11)	6	(5)
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.665</b>	<b>4.795</b>	<b>(751)</b>	<b>332</b>	<b>(308)</b>	<b>6.733</b>	<b>730</b>	<b>7.463</b>
Aplicación por primera vez de la NIIF 3				686		686		686
<b>1 de enero de 2004</b>	<b>2.665</b>	<b>4.795</b>	<b>(751)</b>	<b>1.018</b>	<b>(308)</b>	<b>7.751</b>	<b>730</b>	<b>8.149</b>
<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>								
Beneficio del año 2004				2.314		2.314	403	2.717
Diferencias de conversión					(95)	(95)	(64)	(159)
<b>DISTRIBUCIÓN Y OPERACIONES CON LOS ACCIONISTAS</b>								
Dividendos distribuidos				(192)		(192)	(57)	(249)
Ampliación de capital social	534	602				1.136		1.136
Adquisición de CST y Acindar (véase Nota 13.6)				158		158	23	181
Resultado de la venta de acciones propias			387			387	4	391
Otros movimientos				(14)		(14)		(14)
Adquisiciones y recompra de minoritarios				(211)		(211)	376	165
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.199</b>	<b>5.397</b>	<b>(364)</b>	<b>3.073</b>	<b>(403)</b>	<b>10.902</b>	<b>1.415</b>	<b>12.317</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

# Índice de las notas a los estados financieros consolidados

Importes en millones de EUR, salvo indicación de lo contrario.

Nota 1: General	p. 147
Nota 2: Principios contables	p. 147
Nota 3: Perímetro de consolidación	p. 157
Nota 4: Inmovilizado inmaterial	p. 161
Nota 5: Inmovilizado material	p. 163
Nota 6: Participación en sociedades puestas en equivalencia	p. 164
Nota 7: Otras inversiones	p. 166
Nota 8: Cuentas o cobrar y otros activos financieros	p. 166
Nota 9: Existencias	p. 167
Nota 10: Clientes	p. 168
Nota 11: Otras cuentas a cobrar	p. 168
Nota 12: Efectivo y equivalentes a efectivo	p. 168
Nota 13: Fondos propios	p. 168
Nota 14: Beneficio por acción	p. 170
Nota 15: Socios externos	p. 171
Nota 16: Pasivos con interés	p. 171
Nota 17: Compromisos con los empleados	p. 174
Nota 18: Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato	p. 180
Nota 19: Otras provisiones	p. 181
Nota 20: Otras deudas a pagar	p. 183
Nota 21: Gastos de personal	p. 183
Nota 22: Costes financieros netos	p. 183
Nota 23: Impuesto sobre Sociedades	p. 184
Nota 24: Informaciones a revelar sobre partes relacionadas	p. 187
Nota 25: Instrumentos financieros derivados	p. 187
Nota 26: Compromisos entregados y recibidos	p. 191
Nota 27: Información financiera por segmentos	p. 192
Nota 28: Acontecimientos posteriores a la fecha del balance	p. 194
Nota 29: Conciliación de la información financiera del Grupo Arcelor elaborados de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en Luxemburgo y los elaborados de conformidad con a las NIC	p. 194
Nota 30: Organigrama simplificado del grupo	p. 195
Nota 31: Listado de las sociedades del grupo	p. 196



# Notas a los estados financieros consolidados

*Los estados financieros consolidados del Grupo Arcelor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) aplicables en dicha fecha. Estas normas fueron adaptadas en parte por el International Accounting Standards Board ("IASB") en diciembre de 2003 y en marzo de 2004 (mediante la redacción de cinco nuevas normas y la modificación de otras quince ya existentes), y seguirán siéndolo durante el plazo hasta 2005 fijado por la Unión Europea. A excepción de la norma NIIF 3 sobre combinaciones de negocios, que entrará en vigor en 2004, y de la aplicación de las normas revisadas NIC 36 y 38, relativas a la NIIF 3, estas normas (ya sean nuevas o revisadas) sólo tendrán validez a partir del 1 de enero de 2005. El Grupo Arcelor no prevé que la aplicación de estas normas (nuevas o revisadas) tenga un impacto significativo sobre su situación financiera consolidada.*

## Nota 1 - General

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco del proyecto de fusión entre Aceralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 presentan la situación financiera de la Compañía y sus sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo"), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o en entidades controladas conjuntamente.

El Consejo de Administración aprobó los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2004 el día 16

de febrero de 2005, y autorizó la publicación de los mismos el 18 de marzo de 2005, los cuales serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados conforme a las NIC. Ello implica que el Grupo realiza ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el balance de situación y la cuenta de resultados del periodo en cuestión. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

## Nota 2 - Principios contables

### 1) Declaración de conformidad

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las NIC adoptadas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y las interpretaciones de tal normativa publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

Los estados financieros consolidados han sido elaborados con arreglo a lo dispuesto en el Artículo XVI de la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, salvo en lo referente a la contabilidad y valoración de instrumentos financieros tras la adopción de la NIC 39. Además, la presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados difiere de la establecida por la ley luxemburguesa. En opinión de los

administradores, la presentación elegida refleja la situación financiera del Grupo de manera más adecuada.

La nota 29 muestra la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y las cantidades que se habrían obtenido de haberse seguido los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses.

### 2) Presentación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados se han formulado en euros ("EUR"), redondeando las cifras al millón más próximo.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados aplicando el criterio del coste histórico, salvo en el caso de los activos y pasivos enumerados a continuación, que se han contabilizado a sus valores razonables: instrumentos financieros derivados, inversiones de la cartera de negociación, e inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Se consideran activos circulantes aquellos que vayan a ser enajenados o utilizados en el curso normal de las operaciones del Grupo, los activos que se mantienen con vistas a su enajenación en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y la tesorería y equivalentes de tesorería. Los activos restantes se consideran no circulantes.

Se consideran pasivos circulantes aquellos cuyo vencimiento se produce en el curso normal de las operaciones o en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio. Los pasivos restantes se consideran no circulantes.

### 3) Principios de consolidación

#### Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes son sociedades controladas por el Grupo. Existe una situación de control cuando el Grupo tiene poder para dirigir –directa o indirectamente– las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume que existe una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes significativas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza la situación de control y hasta el momento en el que cesa dicho control.

Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas resultantes de este método de valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo mantiene una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no el control. Generalmente, se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee, al menos el 20% o más de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, según el cual,

el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

#### Entidades controladas conjuntamente

Se denominan así aquellas entidades en las que el Grupo ejerce conjuntamente el control sobre las actividades desarrolladas, en virtud de un acuerdo contractual.

Los estados financieros de entidades bajo control conjunto se incluyen en los estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la entidad controlada conjuntamente dentro de su balance desde la fecha en la que comienza el control conjunto y hasta el momento en el que cesa tal control conjunto.

#### Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre sociedades del grupo sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se eliminan hasta el importe de la participación del Grupo en dichas empresas o entidades, deduciéndose de la inversión. Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

La nota 31 recoge el listado de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Durante el mes posterior a la junta general de accionistas se presentará ante el "Greffé du tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2004.

### 4) Combinaciones de negocios

El grupo ha aplicado, desde el 1 de enero de 2004, la NIIF 3 - Combinación de negocios, en sustitución de la NIC 22.

#### Diferencia de consolidación

La NIIF 3 establece que:

- la diferencia positiva entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los

activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como diferencia de consolidación en el activo del balance. Desaparece la obligación de amortizar el fondo de comercio anualmente, pero debe ser revisado en cada fecha de presentación del balance a fin de identificar posibles deterioros de su valor (véase párrafo 8 sobre amortización del inmovilizado);

- la diferencia negativa entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos (diferencia negativa de consolidación) se lleva directamente a resultado del periodo y deja de ser contabilizada sobre una base diferida (mediante la compensación de pérdidas futuras o su imputación a resultados en función de la vida media residual de los activos adquiridos). En el momento de aplicar por primera vez este principio, el valor residual de la diferencia negativa de consolidación existente a 31 de diciembre de 2003 se incluyó en la cuenta de reservas el 1 de enero de 2004 (véase Nota 4).

### Adquisiciones escalonadas

Cuando una adquisición esté formada por una serie de transacciones sucesivas, cada transacción significativa se considerará de manera individual a los efectos de determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos y, por consiguiente, de la diferencia de consolidación asociada a la adquisición.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos pueden variar a la fecha de cada transacción. Cuando una transacción otorga al Grupo control sobre la entidad, la participación que éste mantenía hasta entonces es objeto de una nueva valoración en base a los valores razonables de los activos y pasivos identificables a esa fecha. La contrapartida de esta nueva valoración se contabiliza directamente en fondos propios.

Las compras posteriores, una vez que el Grupo ha obtenido el control, reciben el tratamiento de adquisiciones de acciones en poder de minoritarios: es decir, los activos y pasivos identificables de la entidad no deben ser nuevamente valorados, y la diferencia positiva o negativa entre el coste de dichas adquisiciones y el valor neto de la proporción adicional adquirida de la compañía se contabiliza directamente en fondos propios.

### Socios externos

Los socios externos o minoritarios se reflejan en base a su participación proporcional en el valor neto de la entidad adquirida.

## 5) Diferencias de conversión

### Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a EUR aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. La conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se efectúa con arreglo al tipo de cambio vigente en tal fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir en el proceso de conversión se recogen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

### Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, incluidos el fondo de comercio y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en la consolidación, se convierten a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a EUR al tipo de cambio medio calculado para dicho periodo. Las diferencias de cambio que surjan en el proceso de conversión se contabilizan directamente en el epígrafe de fondos propios.

## 6) Inmovilizaciones inmateriales

### Investigación y desarrollo

Los gastos en actividades de investigación, desarrolladas con el fin de adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Los gastos en actividades de desarrollo, en las que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o mejorar de forma significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso se considera técnica y comercialmente viable, y si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y

las provisiones por pérdidas de valor. Los restantes gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

### Otras inmobilizaciones inmateriales

El resto de inmobilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos a la diferencia de consolidación generada internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmobilizaciones inmateriales, al margen de la diferencia de consolidación, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridas a terceros. Estas inmobilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

### Gastos posteriores

Los gastos posteriores en inmobilizaciones inmateriales se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren y cuando este coste puede ser cuantificado y atribuido al activo de manera fiable. Cualquier otro gasto se contabiliza en el momento de incurrirse en él.

### Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones inmateriales.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

- patentes y marcas registradas: 5 años;
- costes de actividades de desarrollo capitalizados: 5 años.

## 7) Inmobilizaciones materiales

Las inmobilizaciones materiales se contabilizan a su coste, minorado por la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. El coste de un activo producido por el Grupo comprende el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los costes derivados de los créditos recibidos para financiar la construcción de inmobilizaciones materiales se capitalizan como parte del coste del activo hasta el momento en que dicho activo pueda utilizarse con la finalidad para la que ha sido concebido.

Posteriormente, las inmobilizaciones materiales se registran a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes con distintas vidas útiles, dichos componentes se contabilizan por separado.

El coste derivado de la remodelación periódica de los altos hornos se capitaliza y amortiza durante el periodo de producción previsto.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran como gasto en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmobilizaciones materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de resultados linealmente en función de la vida útil prevista del activo.

### Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmobilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmobilizaciones materiales solo se incluyen en el activo cuando el gasto se traduce en una mejora de las condiciones del activo, confiriéndole un nivel de prestaciones superior al que tenía originalmente.

Todos los demás gastos posteriores se imputan a la cuenta de resultados como gasto en el ejercicio en que se incurre en ellos.

### Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan.

Las inmobilizaciones materiales adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortizan en función de su vida útil, que oscila entre 12 y 20 años para construcciones e instalaciones industriales y entre 5 y 12 años para otros elementos del inmovilizado material.

La vida útil de otros elementos del inmovilizado material es la siguiente:

	Productos planos	Productos largos e inoxidables	
		Hornos eléctricos	Laminados en caliente
Construcciones industriales	25 años	25 años	
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años	-	18 años
Proceso en frío: renovación	12 años	-	15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años	-	12 años
Otros	5 - 20 años		

## Contratos de arrendamiento

### El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos de activos importantes en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmovilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha, se divide en gastos financieros y amortización del principal, con el fin de obtener un tipo de interés constante sobre el saldo restante de la deuda. La parte de intereses del coste de financiación se imputa a la cuenta de resultados a lo largo del periodo de arrendamiento.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador conserve una parte considerable de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como contratos de arrendamiento operativo. Los pagos realizados en el marco de un contrato de arrendamiento operativo se reflejan como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio.

## 8) Pérdida de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, impuestos anticipados y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. La diferencia de consolidación procedente

de la adquisición de empresas se establece en base a los beneficios estimados previstos de las unidades generadoras de tesorería una vez consideradas las sinergias derivadas de la adquisición.

Si se aprecia la existencia de algún indicio de pérdida de valor para un activo, o para la unidad generadora de tesorería a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

En el caso de inmovilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de tesorería sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de caja futuros estimados aplicando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. En el supuesto de que el activo no genere entradas de caja independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de tesorería a la que pertenece dicho activo.

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de caja asociados a efectos a cobrar a corto plazo.



## Reversión de provisiones por pérdidas de valor

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.

Las provisiones por pérdidas de valor sobre un fondo de comercio no son objeto de reversión.

## 9) Inversiones en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados. Aquellas inversiones con vencimiento fijo superior a un año que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización aplicando el método de la rentabilidad efectiva menos las provisiones por pérdidas de valor.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como "disponibles para la venta" y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, se utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

## 10) Clientes y otras cuentas a cobrar

Los clientes y otras cuentas a cobrar se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las provisiones para deudas incobrables.

## 11) Existencias

### Construcciones en curso

Las construcciones en curso se valoran al coste del contrato, aumentado por los beneficios asociados a los mismos y contabilizados hasta la fecha, y minorado por las provisiones dotadas para pérdidas previsible y facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables a los proyectos y la parte proporcional de los gastos generales, fijos y variables, incurridos en el marco de la actividad del Grupo.

### Otras existencias

Las materias primas y los suministros se contabilizan al menor entre el coste (calculado a través del método del coste medio o el método FIFO) y el valor neto realizable. Los productos terminados y los productos en curso se contabilizan al menor entre el coste de producción y el valor neto realizable

Los costes de producción incluyen los gastos directamente relacionados con las materias primas o la mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos de administración. El valor de mercado de las materias primas y otras existencias se basa en el valor neto realizable, incluyendo una provisión para productos de rotación lenta si resulta aplicable.

## 12) Efectivo y equivalentes a efectivo

Efectivo y equivalentes a efectivo comprende caja e inversiones a corto plazo con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Las inversiones a corto plazo se contabilizan a valor de mercado al final de cada ejercicio.

## 13) Fondos propios

### Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo recompra sus propias acciones, la contraprestación pagada, incluidos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/autocartera se deducen del total de los fondos propios en el epígrafe "Acciones Propias" hasta su amortización.

### Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el período en que son aprobados por la Junta General de accionistas.

## 14) Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, en las que el número de acciones emitidas no varía en función de las fluctuaciones de su valor razonable, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, netos de los costes de transacción imputables. El componente de “fondos propios” de la obligación convertible equivale al excedente de los ingresos obtenidos con la emisión sobre el valor actual de los pagos futuros del nominal e intereses descontados al tipo de mercado aplicable a una deuda similar que carezca de componente de “fondos propios” asociado. El gasto por intereses cargado en la cuenta de resultados se calcula aplicando el método del tipo de interés efectivo.

## 15) Pasivos con interés

Los pasivos con interés se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se anotan al coste de amortización, recogiendo las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de rescate en la cuenta de resultados durante la vida del préstamo aplicando el método del tipo de interés efectivo.

## 16) Compromisos con los empleados

### Tipos de planes de pensiones

#### *Planes de aportaciones definidas*

Los planes de aportaciones definidas son aquellos en los que el Grupo realiza aportaciones fijas a un seguro de vida o a un fondo de pensiones externo para determinadas categorías de empleados. Las aportaciones se realizan como contrapartida a los servicios prestados por los empleados durante ese periodo. Se registran como gasto a medida que se incurre en ellos, en línea con el tratamiento que tienen los sueldos y salarios. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

Dentro del Grupo, los planes de aportaciones definidas se refieren exclusivamente a planes de pensiones. Se trata principalmente de planes de pensiones adicionales que sirven como complemento al sistema público de pensiones legal de cada país, en virtud de las cuales el Grupo efectúa aportaciones a las organizaciones sociales y se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

#### *Planes de beneficios definidos*

Los planes de beneficios definidos garantizan una serie de prestaciones a determinadas categorías de empleados, ya sea por medio de obligaciones contractuales o mediante un convenio colectivo. Esta prestación garantizada representa un compromiso futuro para el Grupo y, como tal, se computa como un pasivo. La provisión se calcula estimando el total de prestaciones acumuladas por los empleados por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores.

Las prestaciones se descuentan con el fin de determinar el valor actual de la obligación futura derivada de este tipo de planes. Éstas se reflejan en el balance minoradas por el valor razonable de los activos que sirven para cubrir las.

El tipo de descuento aplicado es la rentabilidad – a la fecha del balance – de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones por pensiones contraídas por el Grupo. Un actuario cualificado realiza anualmente los cálculos correspondientes según el método de la unidad de crédito proyectada.

Cuando se modifican las condiciones de un plan, la parte proporcional correspondiente al incremento de la prestación por servicios prestados por el empleado en el pasado se carga contra resultados linealmente en función del periodo de tiempo medio que falta hasta que el receptor adquiera totalmente los derechos correspondientes. En caso de adquirirse de manera inmediata, el gasto se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al calcular las obligaciones contraídas por el Grupo en relación con un plan determinado, si la ganancia o pérdida actuarial sobrepasa en un diez por ciento el mayor entre el valor actual de la obligación contraída por la prestación definida y el valor razonable de la capitalización del plan, ésta se recoge en la cuenta de resultados en función de la restante vida laboral media prevista de los empleados adscritos al plan (“corridor policy”). De no darse esta circunstancia, la ganancia o pérdida actuarial no se tiene en cuenta.

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe neto total de las pérdidas actuariales y costes por servicios pasados no contabilizados y el valor actual de futuros reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

Dentro del Grupo, los planes de beneficios definidos se refieren a planes de jubilación complementarios, indemnizaciones por rescisión de contrato, premios de vinculación y acuerdos de seguros médicos.

## Naturaleza de los compromisos de los planes de beneficios definidos

### Planes de jubilación complementarios

Estos planes se suman a las pensiones mínimas legalmente establecidas por las que las compañías del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que sueldos y salarios.

### Indemnizaciones por rescisión de contrato

Las indemnizaciones por rescisión de contrato normalmente van asociados a acuerdos colectivos con los empleados en virtud de los cuales se pagan unas indemnizaciones tanto en la fecha de la jubilación normal como en el caso de baja voluntaria o involuntaria.

### Premios de vinculación

Los programas de premios de vinculación a veces se establecen a partir de acuerdos a nivel de cada compañía individual. Estos acuerdos sirven para reconocer los servicios prestados a largo plazo y están destinados a empleados con determinados niveles de antigüedad en la empresa.

### Seguro médico

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales estadounidenses del Grupo ("cuidado médico tras la jubilación"). Para las empresas europeas, el seguro médico se obtiene mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la Seguridad Social. Estas contribuciones se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

### Activos que cubren los compromisos derivados de los planes de beneficios definidos

Los compromisos relativos a determinados planes de pensiones están cubiertos total o parcialmente por pólizas de seguros de vida o fondos de pensiones, dependiendo de la normativa vigente en el país en el que se conceden las prestaciones (el concepto de "obligación financiada").

Los compromisos externalizados son evaluados por especialistas independientes.

## Remuneración mediante opciones sobre acciones

A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. cuenta con dos planes de opciones sobre acciones. Además, a determinados consejeros y empleados de Usinor les fueron concedidas opciones sobre acciones de dicha empresa.

Las opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de emisión y podrían ejercerse a dicho precio.

No se ha contabilizado en resultados ningún coste asociado a estos otorgamientos de opciones de conformidad con lo previsto por las normas internacionales vigentes a 31 de diciembre de 2004. Cuando se ejerce la opción, los recursos obtenidos menos los costes de la transacción se abonan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

La política contable del Grupo se modificará el 1 de enero de 2005 en virtud de la norma internacional NIIF 2, Pagos basados en acciones. Según lo establecido en esta nueva norma, las opciones otorgadas con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetas a valoración específica (consistente en el valor razonable de la opción a la fecha de su otorgamiento) y los efectos que se deriven de ella serán amortizados linealmente durante el periodo que medie hasta la fecha de ejercicio, provocando un gasto por remuneración (véase Nota 13.3).

## 17) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato / jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de un empleado antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). Estas indemnizaciones por rescisión de contrato no conllevan prestaciones económicas futuras para el Grupo (servicios prestados por los empleados) y se contabilizan de inmediato en la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, las provisiones para las indemnizaciones por rescisión de contrato pueden pertenecer a una de estas dos categorías:

### Provisiones sociales en el marco de planes de reestructuración

Las provisiones se contabilizan una vez el Grupo haya anunciado a la totalidad de los empleados afectados o a sus representantes un plan social detallado y formalizado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 37. Estos planes sociales se traducen en despidos o en prejubilaciones.

Las prestaciones se calculan en función del número aproximado de personas cuyos contratos vayan a ser rescindidos. En caso de que dichas prestaciones sean pagaderas a lo largo de más de doce meses después de finalizar el periodo, se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

## Planes de prejubilación

Dentro del Grupo, los planes de prejubilación se corresponden principalmente con la puesta en práctica de planes sociales. Se considera que estos planes de prejubilación adquieren efectos cuando los empleados afectados han sido informados formalmente y cuando los pasivos se han determinado empleando un cálculo actuarial adecuado. Los planes de prejubilación también pueden estar asociados a convenios colectivos firmados por determinadas categorías de empleados. Los pasivos relacionados con los dos escenarios mencionados se calculan tomando como base el número efectivo de empleados susceptibles de prejubilarse, en virtud de la NIC 19. Un actuario independiente realiza el cálculo anualmente. Los pasivos se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

## 18) Otras provisiones

Se contabiliza una provisión cuando, como resultado de un acontecimiento pasado, el Grupo tiene una obligación en el presente (jurídica o implícita) cuyo importe puede ser estimado con fiabilidad y cuando es probable que su extinción implique la salida de recursos.

### Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. Esta provisión se calcula a partir de datos históricos relativos a la garantía, así como valorando todos los posibles escenarios y la probabilidad de que se produzcan.

### Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado formalmente un plan de reestructuración detallado, y parece razonablemente comprometido con la ejecución del mismo al haber iniciado su puesta en marcha o anunciado sus principales características a las partes interesadas.

### Medio ambiente

En general, el grupo estima las provisiones por cuestiones medioambientales analizando caso por caso y observando las disposiciones legales pertinentes. Se realiza la mejor estimación posible a partir de la información disponible, siempre que dicha información sugiera que la pérdida tiene un carácter probable y pueda ser estimada de manera suficientemente fiable.

## Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera recibir en virtud de los mismos sean inferiores a los costes inevitables en los que habrá de incurrir para hacer frente a las obligaciones contractuales.

## 19) Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

## 20) Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos –definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades– y su valor contable en los estados financieros. Los impuestos anticipados y diferidos se calculan 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 que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

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

Los impuestos anticipados se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los impuestos anticipados podrán ser contabilizados por compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

## 21) Cifra de negocios e ingresos en concepto de intereses y dividendos

### Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos derivados de la venta de bienes se reflejan en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y ventajas más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. Los ingresos obtenidos en concepto de servicios prestados se reconocen en la cuenta de resultados con arreglo al grado de ejecución del servicio prestado en la fecha de cierre de balance. El grado de avance se valora

en función del trabajo ya desarrollado. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

### Contratos de construcción

Los ingresos y gastos derivados de un contrato de construcción se contabilizan en la cuenta de resultados tan pronto como se pueda estimar razonablemente el resultado de dicho contrato, de manera proporcional al grado de avance del mismo. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado.

Las pérdidas previsibles en un contrato de construcción se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados.

### Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos en concepto de intereses se anotan en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se anotan en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

## 22) Gestión del riesgo financiero

### Instrumentos financieros derivados

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados, swaps de tipos de interés y contratos de tipos de cambio a plazo para cubrir los riesgos asociados a la variación de tipos de cambio, tipos de interés y precios de materias primas que se deriven del desarrollo de actividades de explotación, financieras o de inversión.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto.

El valor razonable de los *swaps* de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el swap correspondiente a la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes del swap.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha del balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

### Cobertura de flujos de caja

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de caja de un compromiso firme o una transacción prevista, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizadas sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza directamente en los fondos propios.

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

La parte considerada ineficaz de las posibles pérdidas o ganancias se contabiliza en la cuenta de resultados. Las posibles pérdidas o ganancias resultantes del valor temporal del instrumento financiero derivado se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, anula o ejerce, la pérdida o ganancia acumulada derivada de tal instrumento se mantiene en los fondos propios hasta que no se produzca la transacción prevista, aplicándose el principio de contabilización antes mencionado cuando se materializa la transacción. Cuando deja de ser probable que se produzca la transacción cubierta, la ganancia o pérdida neta acumulada que previamente se había contabilizado en los fondos propios se integra de inmediato en los resultados del ejercicio.

### Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. La ganancia o pérdida imputable al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento objeto de cobertura y se contabiliza directamente en la cuenta de resultados.

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

### Cobertura de una inversión neta en una operación en divisa

Cuando un pasivo en divisa extranjera cubre una inversión neta en una operación en divisa, las diferencias de cambio entre la divisa y el euro se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un derivado, la ganancia o pérdida generada sobre el



instrumento de cobertura asociada a la parte eficaz de la cobertura se contabiliza en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se imputa de inmediato a resultados.

Cuando no se contabiliza el instrumento de cobertura, las ganancias o pérdidas asociadas a éste se incluyen en la cuenta de resultados.

## 23) Información por segmentos

Un segmento es un componente diferenciado del Grupo, dedicado a ofrecer productos o proveer servicios (segmento de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico determinado (segmento geográfico), y que está sujeto a unos riesgos y a unas rentabilidades diferentes de los de otros segmentos.

Los segmentos primarios del grupo se conocen como “segmentos de actividad” y los secundarios, como “segmentos geográficos”.

Los activos de un segmento son activos operativos utilizados por el sector en el marco de sus actividades de explotación. Comprenden el fondo de comercio imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos circulantes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los impuestos anticipados, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe “Activos no imputados”.

Los pasivos de un sector son los pasivos derivados de las actividades de dicho sector, que pueden relacionarse directa o razonablemente con éste. Entre ellos se incluyen los pasivos circulantes y no circulantes, pero no así la deuda financiera y los pasivos por impuestos diferidos, que se recogen en el epígrafe “Pasivos no imputados”.

## Nota 3 - Perímetro de consolidación

A 31 de diciembre de 2004, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 361 empresas consolidadas por integración global (442 sociedades 31 de diciembre de 2003). Además, el Grupo incorpora 185 compañías en sus libros por el método de puesta en equivalencia (227 sociedades 31 de diciembre de 2003). La reducción del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a la exclusión del perímetro de consolidación, desde el 1 de enero de 2004, de 59 entidades no significativas. Asimismo, se excluyeron dos entidades que anteriormente se contabilizaban por puesta en equivalencia. Por otra parte, el Grupo ha llevado a cabo una serie de adquisiciones y enajenaciones, entre las que cabe destacar las siguientes:

### Adquisiciones:

#### CST

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo Arcelor mantenía una participación del 29,61% en Companhia Siderúrgica de Tubarão (CST - Brasil, productos planos). Durante 2004, el Grupo obtuvo el control de CST mediante una adquisición escalonada que comenzó en 2003 y que se instrumentó mediante el ejercicio de las opciones de compraventa de acciones acordadas con los demás accionistas participantes en el acuerdo de accionistas de CST.

El primer paso del procedimiento de adquisición en 2004 fue la compra del 20,11% el 29 de julio de 2004, que situó la participación de Arcelor en el 49,72% de CST. El 14 de octubre de 2004 se produjo la renuncia del acuerdo de los accionistas, en beneficio de Arcelor, de todos los derechos sobre las acciones de CST de que disfrutaban hasta la fecha las demás partes, en particular JFE Steel Corporation (JFE), los otros accionistas japoneses y California Steel Industries Inc (CSI). Estas renunciaciones otorgaron al Grupo el control efectivo sobre las opciones que Companhia Vale C Rio Doce (CVRD) y ACESITA poseían hasta la fecha sobre las acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de CST.

En la misma fecha el Grupo formalizó acuerdos en firme con CVRD, JFE, los demás accionistas japoneses y CSI (todas las partes del acuerdo de accionistas de CST). Estos acuerdos se referían a la transferencia de derechos y obligaciones asociados a opciones para la adquisición de acciones ordinarias de CST. La firma de estos acuerdos posibilitó que Arcelor consolidase CST por integración global con efectos a partir del 1 de octubre de 2004, al poseer una participación efectiva de control del 71,23%.

Este aumento se explica como sigue:

- 14 de octubre: los acuerdos a que se hace referencia arriba, en particular la transferencia de derechos y obligaciones relativos a las acciones ordinarias de CST, posibilitaron al Grupo la consideración de dichas accio-

nes dentro del porcentaje del capital bajo su control conforme al NIIF 3. Estos acuerdos se referían al 24,51% de las acciones con derecho a voto o al 9,46% del total de acciones de CST emitidas;

- 3 de noviembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con ACESITA, lo que aumentó el nivel de control del Grupo en un 10,74% y el porcentaje de participación total en un 4,14%;
- 17 de diciembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con CVRD, lo que aumentó el nivel de control del Grupo en un 20,51% y el porcentaje de participación total en un 7,91%.

Adicionalmente, el 7 de diciembre el Grupo adquirió acciones ordinarias en poder de los fondos de pensiones de los empleados de CST (FUNSSEST), incrementando así su nivel de control hasta el 94,71% y el porcentaje de su participación total hasta el 73,34% (ó 70,20% y 63,89% respectivamente, si tomamos como base los acuerdos de compraventa negociados con JFE, los demás accionistas japoneses y CSI).

### Acindar

El 7 de mayo de 2004, Arcelor se hizo con el control de Acindar (Industria Argentina de Aceros S.A., Argentina, productos largos) a través de su filial Belgo-Mineira (Brasil, productos largos), al aumentar su participación del 20,40% al 66,06%. Si tenemos en cuenta a los accionistas minoritarios de Belgo-Mineira, la participación neta de Arcelor en Acindar asciende al 35,6%. Acindar, previamente consolidada mediante el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por integración global con efecto desde el 1 de mayo de 2004.

Además, el 3 de octubre de 2004, después de que Belgo-Mineira ejerciese la conversión de las opciones adscritas a los warrants de renta variable en su poder, la participación del Grupo aumentó del 66,06% al 72,68%. El 31 de diciembre de 2004 la participación neta del Grupo en Acindar ascendía al 41,04%.

### Otras adquisiciones

En abril de 2004, el Grupo adquirió también el control de Ravené Schäfer GmbH (antigua DEAG) (Alemania, Distribución, Transformación y Trading).

Adicionalmente, durante 2004 Arcelor continuó realizando recompras importantes de acciones en manos de socios externos.

El 8 de enero de 2004, la Junta General de Accionistas de Aceralia acordó lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) de todas sus acciones en poder de minoritarios a un precio comprador de 17 euros por acción. Al final del periodo

de oferta, que se lanzó sobre 6.207.061 acciones, es decir, sobre un 4,97% del capital social emitido, se habían adquirido 5.006.342 acciones. Estas acciones fueron retiradas del mercado el 2 de marzo de 2004.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social de Aceralia se distribuye del siguiente modo: Arcelor (95,59%), acciones propias en autocartera (4,01%) y otros accionistas minoritarios (0,4%). Como los derechos de voto inherentes a las acciones en poder de la compañía están suspendidos, el porcentaje de control y el porcentaje efectivo de participación de Arcelor se ha establecido en el 99,58%.

Desde el 23 de diciembre de 2004, Arcelor posee el 100,0% de su filial Stahlwerke Bremen (Alemania, productos planos), tras adquirir un 30,3% adicional, hasta entonces en poder de un accionista minoritario: BIG (Bremer Investitions-Gesellschaft).

## Enajenacione

El 19 de marzo de 2004, Arcelor completó la enajenación de su participación (96%) en Thainox Steel Ltd (Tailandia, aceros inoxidables).

El 12 de mayo de 2004, Arcelor firmó un acuerdo para la transferencia de dos plantas españolas de trefilado: Emesa Trefilería S.A. e Industrias Gálicas S.A. (España, productos largos) a la empresa portuguesa Socitrel.

El 2 de junio de 2004, Arcelor anunció la transferencia de su participación en J&L Specialty Steel (Estados Unidos, acero inoxidable) a Allegheny Technologies de acuerdo con los términos de un contrato firmado el 17 de febrero de 2004.

El 3 de junio de 2004, Arcelor y Bagoeta SL, accionista mayoritario de Conducciones y Derivas S.A. (Condesa), firmaron un acuerdo de compraventa relativo al negocio de tubos del grupo Arcelor. Las compañías obtuvieron la correspondiente autorización de las autoridades de defensa de la competencia. Arcelor vendió a Bagoeta SL el 100% del capital de las siguientes empresas: Arcelor Tubes S.A.; Alessio Tubi Spa; Exma S.A.; y Aceralia Tubos SL, junto con un 5% del capital de Industube (el 5% restante del capital de Industube fue vendido a otra empresa asociada) y el 30% del capital de Condesa. El 18% restante de Condesa mantenido por el Grupo Arcelor quedó sujeto a un acuerdo de opción a favor de Bagoeta SL, firmado en el tercer trimestre de 2004.

El 22 de junio de 2004, Arcelor vendió su filial íntegramente participada Aciérie of the Atlantic SAS (España, productos largos) a Siderúrgica Añón S.A..

El 22 de julio de 2004, Arcelor y la SNCI completaron la transferencia de la totalidad del capital social mantenido en IEE International Electronics & Engineering S.A. (Luxemburgo, Otras Actividades), empresa especializada en el desarrollo de sensores de seguridad para la industria del automóvil, a Apax Partners, BGL Investment Partners, Luxempart y a la dirección de IEE.

El 23 de julio de 2004, Arcelor y el fondo de inversión Chequers Capital firmaron un acuerdo para que la sociedad financiera Mistral, vehículo de inversión controlado por Chequers Capital, adquiriese a un precio de 5 euros por acción la participación del 36% que el Grupo poseía en IMS-International Metal Service (Francia, Distribución, Transformación y Trading).

Al final del mes de julio de 2004, Arcelor vendió a Ryerson-Tull su participación del 100% en J&F Steel Llc (Estados Unidos, Distribución, Transformación y Trading).

El 30 de noviembre de 2004, Arcelor y el grupo Duferco firmaron el borrador de un acuerdo para la recuperación por parte de Duferco de la participación del 40% que Arcelor poseía en Carsid (Bélgica, productos planos). Esta operación se materializó el 15 de diciembre de 2004.

Finalmente, en el marco de una reorganización general de la estructura y las participaciones del grupo Gonvarri durante el último trimestre de 2004, Arcelor enajenó el 25% de su participación, que pasó así del 60% al 35%. Estas operaciones incluyeron, en particular, la transferencia por parte de Aceralia del 36,05% de Gonsider SL, así como la aportación por parte de Usinor a Holding Gonvarri de la participación del 30% que poseían en Gonvarri Industrial. Una vez completadas estas operaciones, sólo Arcelor participa en el grupo Gonvarri.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos adquiridos:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	3	-
Inmovilizado material	2.570	157
Participación en sociedades puestas en equivalencia	-	10
Otras inversiones	62	-
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	290	6
Existencias	248	-
Efectivo y equivalentes a efectivo	257	4
Impuestos anticipados y diferidos netos	(345)	43
Préstamos con interés	(631)	(3)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	-	(3)
Otras provisiones	(50)	(1)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(175)	(6)
Socios externos	(624)	-
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos</b>	<b>1.605</b>	<b>207</b>
<b>Ajuste de la contribución de sociedades anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia</b>	<b>(504)</b>	<b>-</b>
<b>Diferencia de consolidación neta contabilizada</b>	<b>(78)</b>	<b>(30)</b>
<b>Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente</b>	<b>(186)</b>	<b>-</b>
<b>Total costes de adquisición</b>	<b>837</b>	<b>177</b>
<b>Efectivo y equivalentes a efectivo adquiridos</b>	<b>(257)</b>	<b>(4)</b>
<b>Cantidades pagadas en ejercicios anteriores</b>	<b>(74)</b>	<b>(115)</b>
<b>Cantidades a pagar en ejercicios posteriores</b>	<b>(204)</b>	<b>(17)</b>
<b>SALIDAS DE TESORERÍA DERIVADAS DE ADQUISICIONES</b>	<b>302</b>	<b>41</b>

La adquisición de CST ha sido contabilizada como una adquisición escalonada de acuerdo con las requerimientos de la NIIF 3. El cálculo del valor razonable respecto a los activos y pasivos identificables adquiridos se completó el 1 de octubre de 2004, fecha a partir de la cual CST pasó

a consolidarse en los estados financieros del Grupo por integración global. El valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 1.385 millones de euros, previa deducción del precio de adquisición (721 millones de EUR) y de la aportación previamente contabilizada por el

método de puesta en equivalencia (504 millones de EUR al final de septiembre de 2004) dando lugar a un fondo de comercio positivo de 160 millones de EUR. Este diferencia de adquisición, calculada sobre las participaciones totales del Grupo, incluye:

- diferencia negativa de adquisición por valor de 37 millones de EUR por las adquisiciones realizadas antes de que el Grupo obtuviese el control; y
- una revalorización del valor razonable de la participación histórica. Teniendo en cuenta la adquisición de participaciones después de haber obtenido el control, la revalorización de los fondos propios ascendió a 123 millones de EUR.

Para conciliar los flujos de tesorería asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2004 en contraprestación por la participación adquirida en CST ascendió a 418 millones de EUR. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición, de 721 millones de euros, la cantidad a pagar en 2005 a JFE, a los otros accionistas japoneses y a CSI, que asciende a 162 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en CST por valor de 141 millones de euros.

Respecto a Acindar, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos a 1 de mayo de 2004 era de 220 millones de euros, correspondientes a la participación de Belgo-Mineira en Acindar. Asumiendo un precio de

adquisición de 116 millones de euros (ya que las opciones de canje en acciones relacionadas con los warrants, por valor de 32 millones de euros, son una operación entre empresas del Grupo), se determinó una diferencia de adquisición de 104 millones de euros, que se analiza del siguiente modo:

- diferencia negativa de adquisición, por valor de 41 millones de euros, de los que correspondían al Grupo a la fecha de adquisición, el 1 de mayo de 2004, 21 millones de euros; y
- una revalorización a valor razonable de la participación histórica y una diferencia negativa de adquisición contabilizada en los recursos propios relativo a la conversión de los warrants (dilución de minoritarios) por un total de 63 millones de euros, de los cuales son atribuibles al Grupo 35 millones de euros.

La entrada de tesorería positiva del Grupo por valor de 116 millones de EUR asociada a la adquisición de Acindar se compone de efectivo y equivalentes de efectivo netos mantenidos por Acindar a 1 de mayo de 2004, minorados por el pago por parte del Grupo de 74 millones de euros en años anteriores, y la obligación de realizar nuevos pagos en forma de cuotas anuales, por un total de 42 millones de euros anuales hasta 2011.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos enajenados:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Inmovilizado inmaterial	2	-
Inmovilizado material	168	120
Participación en sociedades puestas en equivalencia	211	97
Otras inversiones	14	2
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	328	162
Existencias	246	186
Efectivo y equivalentes a efectivo	48	19
Impuestos diferidos netos	(4)	(3)
Préstamos con interés	(207)	(149)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	(24)	(5)
Otras provisiones	(8)	(7)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(339)	(160)
Socios externos	-	(23)
<b>Valor razonable de los activos enajenados</b>	<b>435</b>	<b>239</b>
<b>Reversión de la diferencia de consolidación neta contabilizada</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>
<b>SUBTOTAL (2)</b>	<b>435</b>	<b>226</b>
<b>PRECIO DE ENAJENACIÓN (1)</b>	<b>515</b>	<b>339</b>
<b>RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN (1)-(2)</b>	<b>80</b>	<b>113</b>
<b>Efectivo y equivalente a efectivo enajenado</b>	<b>(5)</b>	<b>(11)</b>
<b>Amortización de la deuda relativa a las compañías enajenadas</b>	<b>(11)</b>	<b>(13)</b>
<b>A recibir en ejercicios posteriores</b>	<b>(40)</b>	<b>(31)</b>
<b>TESORERÍA PROCEDENTE DE LA ENAJENACIÓN</b>	<b>459</b>	<b>284</b>

## Nota 4 - Inmovilizado inmaterial

<b>31 de diciembre de 2004</b>				
<i>En millones de EUR</i>	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	(766)	239	228	(299)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	1.032	-	-	1.032
Saldo bruto inicial - reformulado	266	239	228	733
Adquisiciones	-	26	45	71
Enajenaciones	-	(40)	-	(40)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(6)	2	(4)
Diferencias de cambio	(1)	(1)	-	(2)
Trasposos y otros movimientos	-	9	(18)	(9)
<b>SALDO BRUTO FINAL</b>	<b>265</b>	<b>227</b>	<b>257</b>	<b>749</b>
Amortización acumulada inicial	121	(175)	(198)	(252)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	(356)	-	-	(356)
Amortización acumulada inicial - reformulada	(235)	(175)	(198)	(608)
Adquisiciones y enajenaciones	-	40	-	40
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	7	4	11
Pérdida de valor	(12)	-	-	(12)
Dotación a la amortización	-	(34)	(8)	(42)
Diferencias de cambio	2	-	-	2
Trasposos y otros movimientos	3	(6)	20	17
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL</b>	<b>(242)</b>	<b>(168)</b>	<b>(182)</b>	<b>(592)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE INICIAL</b>	<b>(645)</b>	<b>64</b>	<b>30</b>	<b>(551)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>75</b>	<b>157</b>

<b>31 de diciembre de 2003</b>				
<i>En millones de EUR</i>	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	(1.041)	216	235	(590)
Adquisiciones	(30)	33	1	4
Enajenaciones	23	(3)	(3)	17
Variaciones en el perímetro de consolidación	(50)	-	-	(50)
Diferencia de cambio	3	(2)	1	2
Otros	329	(5)	(6)	318
<b>SALDO FINAL</b>	<b>(766)</b>	<b>239</b>	<b>228</b>	<b>(299)</b>
Amortización Acumulada inicial	(5)	(144)	(211)	(360)
Adquisición y Enajenaciones	(10)	2	-	(8)
Dotación a la amortización	111	(38)	-	73
Diferencias de cambio	-	1	-	1
Otros	25	4	13	42
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL</b>	<b>121</b>	<b>(175)</b>	<b>(198)</b>	<b>(252)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE INICIAL</b>	<b>(1.046)</b>	<b>72</b>	<b>24</b>	<b>(950)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>(645)</b>	<b>64</b>	<b>30</b>	<b>(551)</b>



## 4.1 - Diferencia positiva de adquisición

## ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA DE ADQUISICIÓN EN 2004

<i>En millones de EUR</i>	Valor neto 2003	Amortización	Otros	Valor neto 2004
Usinor / S3P	8	-	-	8
Avis Steel	1	-	(1)	-
Arcelor Profil	3	-	-	3
Galtec	3	-	-	3
Weha Edelstahl	2	-	(2)	-
CFA	10	(10)	-	-
Haironville Portugal	2	-	-	2
Belgo Mineira / Dedini	-	-	5	5
Trefilados Mexico	2	(2)	-	-
Otros	-	-	2	2
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>(12)</b>	<b>4</b>	<b>23</b>

## ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA DE ADQUISICIÓN EN 2003

<i>En millones de EUR</i>	Valor neto 2002	Adquisiciones	Distribución	Otros	Valor neto 2003
Sollac / S3P	9	-	(1)	-	8
Avis Steel	2	-	-	(1)	1
ProfilARBED Distribution France	4	-	-	(4)	-
Arcelor Profil	-	-	(1)	4	3
Galtec	5	-	(2)	-	3
Weha Edelstahl	3	-	(1)	-	2
CFA	-	13	(-3)	-	10
Haironville Portugal	-	2	-	-	2
Trefilados Mexico	-	2	-	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>31</b>

La diferencias positivas de adquisición relacionadas con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se reflejan bajo el epígrafe "Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia".

## 4.2 - Diferencia negativa de consolidación

## ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN EN 2004

<i>En millones de EUR</i>	Valor neto 2003	Aplicación por primera vez de la NIIF 3	Valor neto 2004
La Magona	10	(10)	-
Cockerill Sambre	496	(496)	-
Arbed / Acelialia	74	(74)	-
APSL	40	(40)	-
BMP Siderurgica S.A.	28	(28)	-
Investissements Technologies	14	(14)	-
Alinox	2	(2)	-
Otros	12	(12)	-
<b>TOTAL</b>	<b>676</b>	<b>(676)</b>	<b>-</b>

El 1 de enero de 2004, se transfirieron 676 millones de EUR a fondos propios, correspondientes a la diferencia negativa de consolidación existente a 31 de diciembre de 2003, en virtud de la aplicación por primera vez del NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

**ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN EN 2003**

<i>En millones de EUR</i>	Valor neto 2002	Adquisiciones	Distribución	Enajenación	Otros	Valor neto 2003
La Magona	12	-	(2)	-	-	10
Cockerill Sambre	673	-	(103)	(13)	(61)	496
Arbed / Aceralia	362	-	(5)	-	(283)	74
APSL	-	43	(3)	-	-	40
BMP Siderurgica S.A.	-	30	(2)	-	-	28
Investissements Technologies	-	17	(3)	-	-	14
Alinox	-	3	(1)	-	-	2
Otros	22	4	-	-	(14)	12
<b>TOTAL</b>	<b>1.069</b>	<b>97</b>	<b>(119)</b>	<b>(13)</b>	<b>(358)</b>	<b>676</b>

**Nota 5 - Inmovilizado material**

<i>En millones de EUR</i>	Terrenos y edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
Saldo bruto inicial	3.152	12.930	780	703	17.565
Variación en el perímetro de consolidación	288	2.047	189	67	2.591
Enajenaciones	(79)	(463)	(37)	(89)	(668)
Adquisiciones	103	284	917	49	1.353
Diferencias de cambio	(46)	(241)	(20)	(9)	(316)
Trasposos	92	662	(805)	15	(36)
<b>SALDO BRUTO FINAL</b>	<b>3.510</b>	<b>15.219</b>	<b>1.024</b>	<b>736</b>	<b>20.489</b>
Amortización acumulada inicial	(1.043)	(7.129)	(15)	(431)	(8.618)
Variación en el perímetro de consolidación	13	(167)	3	(34)	(185)
Enajenaciones	52	417	13	79	561
Dotación a la amortización	(144)	(880)	(1)	(104)	(1.129)
Pérdida de valor	(3)	(20)	(1)	0	(24)
Diferencias de cambio	16	75	0	6	97
Otros	(14)	29	0	24	39
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL</b>	<b>(1.123)</b>	<b>(7.675)</b>	<b>(1)</b>	<b>(460)</b>	<b>(9.259)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE INICIAL</b>	<b>2.109</b>	<b>5.801</b>	<b>765</b>	<b>272</b>	<b>8.947</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE FINAL</b>	<b>2.387</b>	<b>7.544</b>	<b>1.023</b>	<b>276</b>	<b>11.230</b>

A 31 de diciembre de 2004, el valor bruto de los leasings financieros capitalizados asciende a 131 millones de EUR (101 millones de EUR 2003) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 85 millones de EUR (49 millones de EUR 2003).

Se han pignorado inmovilizaciones materiales valoradas en 279 millones de EUR para garantizar la deuda financiera (157 millones de EUR 2003).

Las adquisiciones por importe de 1.353 millones de EUR en 2004 incluyen activos con un coste de 94 millones de EUR con el único objetivo de prevenir, reducir o reparar el daño al medio ambiente. Estas inversiones medioambientales van dirigidas principalmente a reducir las emisiones contaminantes a la atmósfera (gases y polvo).

A continuación se presenta un análisis por país y por naturaleza de las inversiones medioambientales:

<i>En millones de EUR</i>	Protección del aire y el clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excl. el entorno de trabajo)	Tratamiento de agua residual	Gestión de residuos	Protección y reacondicionamiento de suelos, subsuelo y aguas subterráneas	Total
Bélgica	24	-	2	1	1	28
Francia	15	1	4	1	2	23
España	13	-	2	-	1	16
Brasil	7	1	1	7	-	16
Luxemburgo	-	8	-	-	1	9
Alemania	2	-	-	-	-	2
<b>TOTAL</b>	<b>61</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>94</b>

## Nota 6 - Participación en sociedades puestas en equivalencia

<i>En millones de EUR</i>	Valor en sociedades puestas en equivalencia	Diferencia de adquisición neta	Total
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	<b>1.711</b>	<b>47</b>	<b>1.758</b>
Adquisiciones	47	-	47
Enajenaciones	(141)	8	(133)
Resultado del ejercicio	413	-	413
Dividendos pagados	(77)	-	(77)
Otros cambios en el porcentaje de consolidación	(670)	(16)	(686)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	-	10	10
Diferencias de cambio	(7)	(4)	(11)
Ampliación de capital	17	-	17
Otros	29	(1)	28
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>1.322</b>	<b>44</b>	<b>1.366</b>

El valor neto de las compañías cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 153 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (579 millones de EUR en el ejercicio 2003). El valor de mercado de estas empresas asciende a 215 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (654 millones de EUR en el ejercicio 2003). En ambos casos,

la reducción se explica principalmente por el cambio en el método de consolidación de CST.

El valor neto de las compañías no cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia ascendía a 1.213 millones de EUR (2003: 1.179 millones de EUR), lo que no difiere significativamente de su valor de mercado.

Las principales inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente son las siguientes:

<i>En millones de EUR</i>	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	% participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 de diciembre de 2003
<b>Empresas asociadas</b>				
<b>PRODUCTOS PLANOS</b>				
CST (Brasil)	-	-	29,6%	424
Gestamp (España)	35,0%	129	35,0%	109
Gonvarri Industrial (España)	35,0%	96	59,8%	181
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0%	92	58,8%	60
CLN (Italia)	35,0%	70	35,0%	68
Borcelik (Turquía)	40,3%	54	40,3%	50
Carsid (Bélgica)	-	-	40,0%	16
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1%	19	49,1%	12
Dosol Galva (Canadá)	20,0%	13	20,0%	14
<b>ACEROS INOXIDABLES</b>				
Acesita (Brasil)	27,7%	153	27,7%	111
<b>DISTRIBUCIÓN, TRANSFORMACIÓN Y TRADING</b>				
Condesa (España)	-	-	48,8%	53
IMS (Francia)	-	-	36,0%	44
Traxys S.A. (Luxemburgo)	50,0%	27	50,0%	22
Hierros y Aplanaciones (España)	-	-	15,0%	11
<b>PRODUCTOS LARGOS</b>				
LME (Francia)	34,0%	30	34,0%	17
Société Nationale de Sidérurgie (Marruecos)	7,5%	11	8,5%	12
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	49,9%	9
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	24	20,0%	13
Groupe Atic (Francia)	42,3%	22	45,1%	19
<b>Entidades controladas conjuntamente</b>				
<b>PRODUCTOS LARGOS</b>				
TrefilARBED Kiswire (Corea)	50,0%	78	50,0%	74
Aquarius (Brasil)	50,0%	47	-	-
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>				
Ensemble DHS (Alemania)	51,3%	394	51,3%	361
Varias compañías y entidades controladas conjuntamente	-	98	-	78
<b>TOTAL</b>		<b>1.366</b>		<b>1.758</b>

Las principales diferencias de adquisición relacionadas con sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia son las siguientes:

<i>En millones de EUR</i>	Importe neto 2004	Importe neto 2003
Acesita	44	48
CST	-	16
Groupe DHS	-	(10)
Carsid	-	(8)
Otros	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>47</b>

## Nota 7 - Otras inversiones

	Participaciones en empresas asociadas			Títulos con fines de inversión			Otros títulos con fines de inversión			Total		
	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto
<i>En millones de EUR</i>												
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	<b>458</b>	<b>(332)</b>	<b>126</b>	<b>171</b>	<b>(100)</b>	<b>71</b>	<b>161</b>	<b>(51)</b>	<b>110</b>	<b>790</b>	<b>(483)</b>	<b>307</b>
Adquisiciones	56	-	56	1	-	1	48	-	48	105	-	105
Enajenaciones	(12)	2	(10)	(11)	11	-	(32)	-	(32)	(55)	13	(42)
Ampliación de capital	41	-	41	4	-	4	-	-	-	45	(-)	45
Variaciones en el perímetro de consolidación	132	(6)	126	12	1	13	(5)	2	(3)	139	(3)	136
Depreciación	-	(20)	(20)	-	(3)	(3)	-	3	3	-	(20)	(20)
Diferencias de cambio	(3)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Otros movimientos	(40)	42	2	(13)	7	(6)	11	(7)	4	(42)	42	-
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>632</b>	<b>(314)</b>	<b>318</b>	<b>164</b>	<b>(84)</b>	<b>80</b>	<b>183</b>	<b>(53)</b>	<b>130</b>	<b>979</b>	<b>(451)</b>	<b>528</b>

Las principales adquisiciones durante el periodo fueron una participación del 12% en la joint venture formada por Bao Steel, Nippon Steel y Arcelor, con un desembolso de 36 millones de EUR. Además, el Grupo adquirió la compañía Argentina Fortunato Bonelli (26 millones de EUR) y la alemana Didier M&P Energietechnik (14 millones de EUR).

La mayor enajenación durante el periodo fue Telindus (26 millones de EUR).

La principal ampliación de capital ocurrida durante el periodo

fue la correspondiente a Arceo (16 millones de EUR).

La salida del perímetro de consolidación, a partir del 1 de enero de 2004, de 59 empresas no significativas se tradujo en un incremento de 112 millones de EUR de la participación en otras compañías filiales.

Finalmente, otros movimientos consisten en la cancelación de participaciones en Cockerill Sambre DRC (36 millones de EUR) y Cockerill Yard Hoboken (9 millones de EUR), que fueran totalmente depreciados.

## Nota 8 - Cuentas a cobrar y otros activos financieros

Cuentas a cobrar asociadas con inversiones, préstamos y otros activos financieros:

<i>En millones de EUR</i>	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2003</b>	<b>839</b>	<b>(146)</b>	<b>693</b>
Incremento	275	-	275
Reembolsos	(169)	36	(133)
Depreciación	-	(24)	(24)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(92)	1	(91)
Otros movimientos	(25)	(8)	(34)
Diferencias de cambio	(4)	1	(3)
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>824</b>	<b>(140)</b>	<b>684</b>



<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Siderúrgica Añon	41	-
Acindar	-	121
Allegheny Technologies	30	1
Bagoeta SL	57	-
Carsid	45	89
Duferco	-	17
Forcast international	-	7
ThyssenKrupp Stahl	-	13
Préstamos SODISID	9	11
Titulización SODISID	21	30
Depósitos de garantía	141	142
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y tipo de cambio (véase Nota 25)	86	68
Acuerdos de cobertura de fondos de pensiones	26	10
Otros	228	184
<b>TOTAL</b>	<b>684</b>	<b>693</b>

## Nota 9 - Existencias

A continuación se detallan las existencias, distinguiendo entre las valoradas a su coste histórico y las valoradas a su valor neto de realización.

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	Coste histórico	Valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	969	1.807	2.776
Productos en curso	689	808	1.497
Productos terminados	485	1.527	2.012
Contratos en curso	88	-	88
Repuestos	48	361	409
Anticipos a proveedores	19	-	19
<b>TOTAL</b>	<b>2.298</b>	<b>4.503</b>	<b>6.801</b>

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	Coste histórico	Valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	629	1.365	1.994
Productos en curso	607	750	1.357
Productos terminados	471	1.177	1.648
Contratos en curso	95	-	95
Repuestos	93	293	386
Anticipos a proveedores	17	-	17
<b>TOTAL</b>	<b>1.912</b>	<b>3.585</b>	<b>5.497</b>

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 560 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (531 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

## Nota 10 - Clientes

En millones de EUR	2004	2003
Importe bruto	3.889	3.431
Provisiones para pérdida de valor	(132)	(178)
<b>TOTAL</b>	<b>3.757</b>	<b>3.253</b>

## Nota 11 - Otras cuentas a cobrar

En millones de EUR	2004	2003
Crédito fiscal	126	158
Otros pagos a cuenta a entidades públicas	430	288
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase Nota 25)	45	16
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (véase Nota 25)	48	50
Gastos anticipados	61	71
Otros deudores	662	795
<b>TOTAL</b>	<b>1.372</b>	<b>1.378</b>

## Nota 12 - Efectivo y equivalentes a efectivo

En millones de EUR	2004	2003
Valores negociables	2.298	1.024
Caja y bancos	1.392	687
Depósitos a corto plazo	353	179
<b>TOTAL</b>	<b>4.043</b>	<b>1.890</b>

## Nota 13 - Fondos propios

### 13.1 - Capital emitido y primas de emisión

A la conclusión de la Oferta Pública de Canje realizada en febrero de 2002, se canjearon 118.792.739 acciones de Aceralia (es decir, el 95,03%), 11.559.672 acciones de Arbed (es decir, el 99,45%) y 245.697.269 acciones de Usinor (es decir, el 97,58%) por 528.354.061 acciones de Arcelor. Estas acciones vinieron a añadirse a las 6.450 acciones existentes emitidas en el momento de constitución de Arcelor S.A. el 8 de junio de 2001.

La entrega de acciones de Arcelor S.A. se determinó en base a un valor de 14 EUR por acción, para dar un total de

7.397 millones de EUR, que se reparte entre 2.642 millones de EUR de capital social y 4.755 millones de EUR de prima de emisión.

En el marco del ejercicio de la posibilidad de canje de acciones de Usinor en acciones de Arcelor, el 9 de abril de 2004 se emitieron 104.477 acciones (674.387 en 2003) dando lugar a una nueva ampliación de capital por importe de 1.506.558 EUR (compuestos por 522.385 EUR de capital social y 984.173 EUR como prima de emisión). A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. posee el 99,63% de las acciones de Usinor (teniendo en cuenta las acciones propias en poder de Usinor S.A.).

El 27 de julio de 2004, en el contexto de la oferta pública de nuevas acciones, Arcelor S.A. emitió 106.629.054 acciones nuevas por un valor nominal total de 1.133.659.382 EUR, repartido entre 553.145.270 EUR de capital social y 600.514.112 EUR de prima de emisión.

A 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito comprende 639.774.327 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 3.198.871.635 euros. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 euros.

El capital social autorizado asciende a 5 billones de euros.

La evolución del número de acciones en circulación es la siguiente:

	Número de acciones (miles)
<b>31 de diciembre de 2002</b>	<b>532.366</b>
Ampliación de capital	675
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>533.041</b>
Ampliación de capital	106.733
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>639.774</b>

### 13.2 - Diferencias de cambio

El movimiento de diferencias de cambio de -95 millones de EUR (-71 millones de EUR en 2003) se deben fundamentalmente a los efectos de la depreciación del dólar frente al euro, así como a la terminación de la cobertura de las inversiones en las empresas brasileñas participadas por el Grupo que utilizan el dólar como divisa operativa y poseen deuda denominada en dólares.

Los movimientos en el número de opciones sobre acciones en circulación durante el periodo fueron los siguientes:

Número de opciones sobre acciones	2004	2003
Opciones al inicio del ejercicio	4.679.500	3.465.400
Opciones emitidas durante el ejercicio	1.249.224	1.300.000
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	(957.200)	-
Opciones vencidas durante el ejercicio	(247.700)	(85.900)
<b>OPCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>4.723.824</b>	<b>4.679.500</b>

Opciones en vigor a 31 de diciembre de 2004:

Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio (en euros)	Número de opciones
07/04/2003 - 07/04/2007	15,24	2.174.600
01/07/2006 - 30/06/2010	9,67	1.336.282
01/07/2007 - 30/06/2011	13,11	1.212.942
<b>TOTAL</b>		<b>4.723.824</b>

### 13.3 - Plan de opciones sobre acciones

El 30 de junio de 2003, Arcelor S.A. constituyó su primer plan de opciones sobre acciones. Se adjudicaron 1.300.000 opciones sobre acciones a 73 beneficiarios. Tras la nueva emisión de acciones, el 27 de julio de 2004 se ajustó el número de opciones sobre acciones hasta 1.336.282 acciones con un precio de ejercicio de 9,67 EUR, frente a los 9,94 EUR anteriores a la nueva emisión.

El 30 de junio de 2004 se constituyó un segundo plan de opciones sobre acciones que se materializó en la adjudicación de 1.180.000 opciones a 91 beneficiarios. El precio de ejercicio se fijó en 13,48 EUR. Tras la nueva emisión de acciones el 27 de julio de 2004, el número de opciones asignadas se ajustó hasta 1.212.942 y el precio de ejercicio quedó establecido en 13,11 EUR.

Además, los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones de Usinor tienen la opción de convertir sus opciones sobre acciones en acciones de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2004, Usinor tenía en vigor dos planes de opciones sobre acciones:

- el primer plan, constituido el 21 de noviembre de 1997, comprendía 1.374.000 acciones adjudicables a 295 beneficiarios y venció el 21 de noviembre de 2004. Al vencimiento del plan, se habían emitido 950.900 acciones;
- el segundo plan, establecido el 7 de marzo de 2000, comprende 2.380.000 acciones, adjudicados a 460 beneficiarios. Durante 2004 se emitieron 6.300 acciones.

Con arreglo a la nueva NIIF 2 - Pagos basados en acciones, que entrará en vigor el 1 de enero de 2005, todos los planes adjudicados con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetos a valoraciones específicas por el Grupo. Como consecuencia, los dos planes de Arcelor, adjudicados

el 30 de junio de 2003 y el 30 de junio de 2004, provocarán un cargo directo en fondos propios por importe de 2,66 millones de EUR el 1 de enero de 2005. Se estima que el impacto sobre el resultado de 2005 derivado de estos planes será de 2,70 millones de EUR.

## 13.4 - Autocartera

<i>En millones de EUR</i>	Número de acciones	Valor
<b>31 de diciembre de 2002</b>	<b>54.667.232</b>	<b>756</b>
Adquisiciones	511.715	4
Enajenaciones	(534.158)	(4)
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>54.644.789</b>	<b>756</b>
Adquisiciones	1.251.818	19
Enajenaciones	(29.094.200)	(408)
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>26.802.407</b>	<b>367</b>

Las enajenaciones incluyen el uso de 22.490.577 acciones para la amortización anticipada de bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006.

## 13.5 - Dividendos

El Consejo de administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 0,65 EUR por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 29 de abril de 2005.

## 13.6 - Revalorización de adquisiciones escalonadas

De acuerdo con los requisitos de la NIIF 3, combinación de negocios, el Grupo tuvo que revalorizar las acciones de Acindar y CST que el Grupo tenía en su poder antes de obtener el control sobre dichas entidades fueron objeto de una revalorización, lo que dio lugar a un aumento de los fondos propios consolidados de 181 millones de EUR (de ellos 158 millones de EUR es la parte atribuible al Grupo: 123 millones de EUR por CST y 35 millones de EUR por Acindar).

## Nota 14 - Beneficio por acción

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el

periodo, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	2004	2003
Beneficio neto (acción del Grupo en millones de EUR)	2.314	257
Número de acciones en circulación medio ponderado	543.784.725	478.278.668
Beneficio por acción (en EUR)	4,26	0,54

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las

condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Cuando se perciban fondos como consecuencia del ejercicio de derechos (como en el caso de la suscripción de cupones y opciones), se imputan en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado, y esto sólo si éste es superior al precio de ejercicio del derecho.

En cualquier caso, dichos fondos son tenidos en cuenta de forma prorrateada en el ejercicio de emisión de los instrumentos dilutivos y en el primer día de los ejercicios fiscales futuros.

	2004	2003
Beneficio neto utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido (en millones de EUR)	2.350	257
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido	613.391.132	478.278.668
Beneficio por acción diluido (en EUR)	3,83	0,54

## Nota 15 - Socios externos

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, los socios externos aumentaron en 685 millones de EUR, de los cuales, 376 millones de EUR corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, sobre todo por CST (511 millones de EUR), Acindar (113 millones de EUR) y Aceralia (-158 millones de EUR). La participación de los minoritarios en el resultado de 2004 también propició un aumento de la partida de socios externos por importe de 403 millones de EUR.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, los socios externos aumentaron en 69 millones de EUR, debido principalmente a la inclusión del resultado de los socios externos en 2003 (159 millones de EUR). Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por los repartos de dividendos a socios externos (37 millones de EUR) y ajustes en el perímetro de consolidación (87 millones de EUR).

## Nota 16 - Pasivos con interés

En millones de EUR	2004	2003
Obligaciones convertibles	657	1.488
Obligaciones no convertibles	2.455	1.914
Saldos acreedores con Entidades Financieras	786	1.268
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	82	35
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (véase Nota 25)	2	3
Préstamos y otras deudas financieras	366	163
<b>DEUDA A LARGO PLAZO</b>	<b>4.348</b>	<b>4.871</b>
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	484	-
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	115	57
Saldos acreedores con Entidades Financieras	187	220
Descuento comercial	487	619
Líneas de crédito bancario	178	215
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	8	5
Gastos financieros	92	110
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (véase Nota 25)	12	-
Préstamos y otras deudas financieras (*)	730	325
<b>DEUDA A CORTO PLAZO</b>	<b>2.293</b>	<b>1.551</b>

(\*) Préstamos y otras deudas financieras incluye un pasivo de 142 millones de EUR relativo a las opciones de compra/venta de acciones de CST ejercitables entre el 26 de mayo y el 25 de junio de 2005 (Nota 3) y un pasivo de 115 millones de EUR en concepto de importe a pagar a Staal Vlaanderen por la venta de las acciones de Sidmar.

## 16.1 - Obligaciones convertibles negrilla

En marzo de 2004, Arcelor concluyó la amortización anticipada de los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006, tras cumplirse los requisitos necesarios para el pago anticipado.

La operación se saldó con el canje de 22 490 577 títulos O.C.E.A.N.E., el 81,05% de la emisión inicial, por acciones de Arcelor.

Las obligaciones convertibles se registran en el balance de situación como sigue (netas de gastos financieros):

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Valor nominal de los bonos convertibles	1.254	1.633
Componente de fondos propios, neto de impuestos diferidos	(79)	(101)
Provisión de impuestos diferidos	(34)	(44)
<b>TOTAL PASIVO (NETO)</b>	<b>1.141</b>	<b>1.488</b>

## 16.2 - Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

	2004	%	2003	%
Euro	3.336	77	4.162	85
Dólar	695	16	530	11
Real brasileño	272	6	-	-
Otros	45	1	179	4
<b>TOTAL</b>	<b>4.348</b>	<b>100</b>	<b>4.871</b>	<b>100</b>

## 16.3 - Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
2005	-	917
2006	618	1.055
2007	217	331
2008	893	834
2009	244	-
A más de 5 años	2.376	1.734
<b>TOTAL</b>	<b>4.348</b>	<b>4.871</b>

## 16.4 - Tipos de interés

### a) Deuda a largo plazo

El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos Euribor y Libor. Cuando se utiliza instrumentos de cobertura para convertir los tipos fijos en variables, los préstamos se consideran préstamos a tipo variable.

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Tipo fijo	1.761	2.171
Tipo variable	2.587	2.700
<b>TOTAL</b>	<b>4.348</b>	<b>4.871</b>



## b) Instrumentos de cobertura

En el ejercicio 2004, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue un beneficio neto de 18 millones de EUR (pérdida de 18 millones de EUR en el ejercicio 2003).

## 16.5 - Detalle de los principales préstamos a largo plazo

En millones de EUR	2004	2003
<b>Arcelor Finance</b>		
Obligaciones al 5,375% 1998/2006	62	62
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones de USD)	91	97
Obligaciones al Euribor a 3 meses 2003/2006	-	100
Obligaciones al 3,395% 2004/2009	100	-
Obligaciones al 6% 2000/2005	-	102
Obligaciones al 5,125% 2003/2010	621	598
Obligaciones al 6,125% 2001/2008	640	636
Obligaciones al 5,50% 2004/2014	107	-
Obligaciones al 4,625% 2004/2014	494	-
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2002/2006	9	18
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2001/2009	-	127
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2001/2007	-	150
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2007	-	22
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2007	-	25
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2005	-	55
Préstamo al 6,4% 2001/2011	40	48
Emisión de títulos transmisibles	80	80
Préstamo al 4,06% 2003/2008	21	28
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000/2013	94	-
Otros préstamos	53	72
<b>Subtotal</b>	<b>2.412</b>	<b>2.220</b>
<b>Arcelor</b>		
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000/2005	-	487
Obligaciones convertibles al 3% 1998/2006	-	350
Obligaciones convertibles al 3% 2001/2017	657	651
<b>Usinor</b>		
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996/2006	235	258
<b>Arbed</b>		
Préstamo al tipo Euribor 2000/2007	30	40
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002/2000	70	70
Préstamo al 5,06% 2001/2011 (AIS Finance)	112	125
<b>Aceralia</b>		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002/2013	-	100
<b>Belgo Mineira</b>		
Préstamos TJLP 1998/2010 (97 millones de BRL) - BMP	22	25
Préstamos IGPM 2003/2011 (93 millones de BRL) - BMPS	20	19
Préstamo al tipo Libor 2003/2006 (60 millones de BRL) - Belgo Mineira	7	17
Préstamos IGPM 2003/2017 (29 millones de BRL) - BMPS	7	7

En millones de EUR	2004	2003
Préstamo convertible 2004/2012 (47 millones de USD) - Acindar	35	
Préstamo al TC + 4% 2003/2009 (100 millones de ARP) - Acindar	24	
<b>CST*</b>		
Préstamo TJLP 2000/2010 (264 millones de BRL)	44	-
Préstamo TJLP 2000/2007 (149 millones de BRL)	14	-
Préstamo TJLP 2003/2012 (104 millones de BRL)	25	-
Préstamo al tipo Libor 2003/2013 (99 millones de USD)	51	-
Préstamo al tipo Libor 2004/2006 (75 millones de USD)	29	-
<b>Vega do Sul</b>		
Préstamo al tipo Libor 2002-2014 (50 millones de USD)	34	40
Préstamo al tipo Libor 2002-2012 (100 millones de USD – 2003: 83 millones de USD)	63	66
Préstamo TJLP 2002-2010 (280 millones de BRL – 2003: 179 millones de BRL)	77	49
Otros préstamos	380	347
<b>TOTAL</b>	<b>4.348</b>	<b>4.871</b>

\* Las deudas financieras de CST se ajustaron a su valor razonable aplicando los tipos de mercado vigentes a 1 de octubre de 2004.

## Nota 17 - Compromisos con los empleados

### 17.1 - Introducción

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas. Según la normativa y regulación vigentes en estos países, los empleados pueden recibir prestaciones complementarias.

Cuando de estas prestaciones complementarias concedidas a los empleados se derive una obligación futura para el Grupo, se calcula una provisión siguiendo un método de valoración actuarial. El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos. Además, una empresa independiente se encarga de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

Para reflejar la evolución del tipo previsto de rentabilidad de las obligaciones en 2004, el Grupo ha decidido reducir su tipo de actualización para la zona euro del 5,75% al 5%. La pérdida actuarial (197 millones de EUR) se ha contabilizado conforme a la "corridor policy" y está recogida en el epígrafe "pérdidas actuariales no contabilizadas".

Algunas de las filiales han optado por cubrir parcial o totalmente sus obligaciones de jubilación mediante contratos

con compañías aseguradoras externas en los casos en los que dicha cobertura es obligatoria ("obligación financiada").

Éste es concretamente el caso de la filial brasileña CST, consolidada por integración total desde el 1 de octubre de 2004, que cubre la totalidad de sus compromisos por pensiones mediante activos externalizados.

Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (229 millones de EUR en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

En el contexto de la venta de los activos de la filial estadounidense J&L Speciality Steel, el Grupo transfirió los compromisos de pensiones de esta sociedad a una compañía de seguros y exteriorizó todos los contratos de cobertura médica del personal en la jubilación de conformidad con los empleados de la Sociedad.

## 17.2 - Información financiera

### 17.2.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se desglosan como sigue:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Planes de pensiones adicionales	1.196	1.218
Indemnizaciones de prejubilación	379	391
Seguro médico privado	26	75
Premios de vinculación	51	49
<b>PROVISIÓN TOTAL PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES</b>	<b>1.652</b>	<b>1.733</b>

Los gastos correspondientes al ejercicio relacionados con estos beneficios concedidos a los empleados (incluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de

los compromisos) se presenta bajo el epígrafe "Gastos de personal" en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

**17.2.2 Planes de pensiones adicionales**

	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		EE.UU.		Brasil		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>En millones de EUR</i>																
<b>Activos financieros</b>																
Saldo inicial	19	27	294	257	7	7	1	-	68	76	24	23	47	65	460	455
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	(20)	-	-	-	-	-	-	-	186	-	4	-	170	-
Rentabilidad de la inversión registrada	-	(7)	8	16	-	-	-	-	1	11	24	5	6	-	39	25
Aportaciones adicionales	-	-	26	31	1	-	-	1	4	3	6	4	2	2	39	41
Prestaciones pagadas	-	(1)	(24)	(10)	(1)	-	-	-	(2)	(9)	(4)	(2)	(2)	(4)	(33)	(26)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	-	-	-	-	(16)	(59)	(16)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(18)	(6)	-	-	(18)	(19)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>284</b>	<b>294</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>68</b>	<b>218</b>	<b>24</b>	<b>57</b>	<b>47</b>	<b>598</b>	<b>460</b>
<b>Provisiones del balance</b>																
Valor actual de las obligaciones financieras	150	137	344	309	8	7	3	2	12	136	208	23	76	52	801	666
Valor razonable de la capitalización del plan	(19)	(19)	(284)	(294)	(7)	(7)	(1)	(1)	(12)	(68)	(218)	(24)	(57)	(47)	(598)	(460)
<b>SUBTOTAL: valor actual neto de las obligaciones financieras</b>	<b>131</b>	<b>118</b>	<b>60</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>68</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>19</b>	<b>5</b>	<b>203</b>	<b>206</b>
Valor actual de las obligaciones no financieras	631	519	31	21	366	337	196	177	-	6	-	-	-	6	1.224	1.066
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	(83)	6	(76)	(17)	(37)	(7)	(42)	(21)	(1)	(1)	8	-	(20)	(11)	(251)	(51)
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	-	-	(5)	(9)	(2)	(3)	-	-	-	-	1	-	(6)	(12)
<b>SUBTOTAL: valor actual neto de las obligaciones no financiadas</b>	<b>679</b>	<b>643</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>325</b>	<b>321</b>	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>(1)</b>	<b>73</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.170</b>	<b>1.209</b>
Activos financieros que cubren los compromisos en situación de activos netos	-	-	16	-	-	1	-	-	1	-	2	1	7	7	26	9
<b>PROVISIONES DE BALANCE</b>	<b>679</b>	<b>643</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>325</b>	<b>322</b>	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1.196</b>	<b>1.218</b>

	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		EE.UU.		Brasil		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<i>En millones de EUR</i>																
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>																
Gastos por servicios prestados	40	41	10	10	4	4	5	7	1	3	2	1	1	6	63	72
Gastos por intereses	44	45	19	16	19	17	10	10	9	9	6	2	5	4	112	103
Rentabilidad sobre activos descontada	(1)	(2)	(16)	(15)	-	-	-	-	(7)	(6)	(6)	(2)	(3)	(3)	(33)	(28)
Ganancias / (pérdidas) actuales realizadas	(4)	(3)	1	-	-	-	4	-	6	47	-	-	2	-	9	44
Amortización por servicios prestados	-	-	11	12	1	1	2	2	-	-	-	-	1	(7)	15	8
Reducciones y liquidaciones	(3)	(1)	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-	5	(1)
<b>GASTO EN EL PERIODO</b>	<b>76</b>	<b>80</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>53</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>171</b>	<b>198</b>
<b>Variación de la provisión en balance</b>																
Provisión inicial	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	-	1	7	6	1.218	1.128
Variaciones en el perímetro de consolidación	(8)	(3)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(3)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(11)	-	-	-	(1)	1	(12)
Situación de los activos netos derivada de los activos financieros que cubren las obligaciones	-	-	16	-	(1)	1	-	-	1	-	1	1	-	7	17	9
Transferencia de obligaciones	-	-	-	3	4	16	-	-	(22)	-	-	-	-	-	(18)	19
Desembolsos	(32)	(38)	(29)	(31)	(24)	(24)	(20)	(17)	(70)	(3)	(3)	(3)	(6)	(5)	(184)	(121)
Gasto del periodo	76	80	25	23	24	22	21	19	17	53	2	1	6	-	171	198
<b>PROVISIÓN FINAL</b>	<b>679</b>	<b>643</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>325</b>	<b>322</b>	<b>154</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>1.196</b>	<b>1.218</b>

<b>Principales hipótesis actuariales</b>																
Tasa de descuento	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	6,00%	6,07%	12,35%	12,35%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	4,08%	5,75%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	8,50%	9,07%	12,35%	12,35%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	3,47%	3,00%	2,51%	2,54%	3,91%	2,71%	0,00%	3,18%	7,63%	7,63%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	5,00%	5,00%	-	-	-	-

<b>Planes de aportación definida</b>																
Aportaciones durante el periodo	-	-	11	9	-	-	2	-	1	2	-	-	1	-	15	11

(\*) La hipótesis expone los cambios en el tipo de plan de jubilación.

## 17.2.3 Indemnizaciones de prejubilación

En millones de EUR	Francia		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Activos financieros</b>						
Saldo inicial	12	13	-	-	12	13
Variaciones en perímetro de consolidación	(5)	-	-	-	(5)	-
Rentabilidad de la inversión registrada	1	(1)	-	-	1	(1)
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
<b>Provisiones de balance</b>						
Valor actual de obligaciones financieras	10	15	-	-	10	15
Valor razonable de activos financieros	(8)	(12)	-	-	(8)	(12)
<b>Subtotal: valor actual neto de obligaciones financieras</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Valor actual de obligaciones no financieras	264	260	30	35	294	295
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	78	94	3	(1)	81	93
Gastos por servicios pasados no realizados	2	-	-	-	2	-
<b>PROVISIONES DE BALANCE</b>	<b>346</b>	<b>357</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>379</b>	<b>391</b>
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>						
Gasto por servicios prestados	8	11	2	2	10	13
Gasto por intereses	15	17	1	1	16	18
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-
(Ganancias) / pérdidas realizadas durante el periodo	(8)	(6)	1	-	(7)	(6)
Amortización de gastos por cambio servicios prestados	2	-	6	-	8	-
Reducciones y liquidaciones	(6)	(2)	-	-	(6)	(2)
<b>GASTO EN EL PERIODO</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>21</b>	<b>23</b>
<b>Variación de la provisión en balance</b>						
Provisión inicial	357	347	34	30	391	377
Variaciones en el perímetro de consolidación	(8)	-	(8)	4	(16)	4
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	(14)	(10)	(3)	(3)	(17)	(13)
Gasto del periodo	11	20	10	3	21	23
<b>PROVISIÓN FINAL</b>	<b>346</b>	<b>357</b>	<b>33</b>	<b>34</b>	<b>379</b>	<b>391</b>
<b>Principales hipótesis actuariales</b>						
Tasa de descuento	5,00%	5,75%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	-	-	-	-



### 17.2.4 Otras prestaciones (Seguro médico, premios de vinculación)

En millones EUR	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Activos financieros</b>								
Saldo inicial	-	-	6	5	-	-	6	5
Variaciones en perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de las inversiones registradas	-	-	-	2	-	-	-	2
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	4	-	4	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	(6)	-	-	-	(6)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
<b>Provisiones de balance</b>								
Valor actual de obligaciones financiadas	-	-	-	80	27	-	27	80
Valor razonable de activos financieros	-	-	-	(6)	(3)	-	(3)	(6)
<b>Subtotal: valor actual neto de obligaciones financiadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>74</b>
Valor actual de obligaciones no financiadas	35	36	-	2	21	12	56	50
Ganancias / (pérdidas) actuarial no realizadas	-	-	-	1	(3)	-	(3)	1
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
<b>PROVISIONES DE BALANCE</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>76</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>77</b>	<b>124</b>
<b>Desglose del gastos en el periodo</b>								
Gastos por servicios prestados	1	1	1	2	1	-	3	3
Gastos por intereses	2	2	2	4	3	1	7	7
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-	-	-
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el periodo	3	(1)	(1)	38	1	-	3	37
Amortización de gastos por servicios prestados	-	-	(1)	-	27	-	26	-
Reducciones y liquidaciones	-	-	(76)	-	-	-	(76)	-
<b>GASTO EN EL PERIODO</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>(75)</b>	<b>44</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>(37)</b>	<b>47</b>
<b>Variación de la provisión en balance</b>								
Provisión inicial	36	42	76	48	12	2	124	92
Variaciones en perímetro de consolidación	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Diferencias de cambio	-	-	1	(12)	-	-	1	(12)
Transferencia de obligaciones	-	-	-	-	-	10	-	10
Desembolsos	(7)	(7)	(2)	(4)	(2)	(1)	(11)	(12)
Gasto del periodo	6	2	(75)	44	32	1	(37)	47
<b>PROVISIÓN FINAL</b>	<b>35</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>76</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>77</b>	<b>124</b>
<b>Principales hipótesis actuariales</b>								
Tasa de descuento	5,00%	5,75%	6,00%	6,01%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	-	-	8,50%	9,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	(*) 0,00%	3,03%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

## Nota 18 - Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato

Las provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato reflejan compromisos sociales que el Grupo ha establecido en el contexto de los planes anunciados en el año (que posteriormente

podrán convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

<i>En millones de EUR</i>	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
<b>SALDO INICIAL A 1 DE ENERO DE 2004</b>	<b>269</b>	<b>531</b>	<b>800</b>
Aumento de provisiones	240	69	309
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	(54)	(100)	(154)
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	0	0	0
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio	(14)	(4)	(18)
<b>SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>441</b>	<b>496</b>	<b>937</b>

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en el epígrafe "Gastos de personal" en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

### 18.1 - Provisiones sociales

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración:

- sector de productos planos (332 millones de EUR); principalmente el plan social relativo a la reorganización de la "fase caliente" de Lieja (148 millones de EUR) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (90 millones de EUR);

- sector de productos planos (78 millones de EUR): principalmente las provisiones sociales relativas a la reestructuración de Ugitech S.A. (20 millones de EUR) y las mayores provisiones sociales por el cierre de las instalaciones de Isbergues en Ugine & ALZ France (25 millones de EUR);
- sector de distribución, transformación y trading (26 millones de EUR).

### 18.2 - Planes de prejubilación

Un actuario revisa los planes de prejubilación que forman parte de medidas de estructuración o de convenios colectivos. En la tabla siguiente se resumen las principales hipótesis y las variaciones durante el año.

En millones EUR

	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Provisiones en balance</b>										
Valor actuarial de los pasivos	373	399	63	62	13	17	47	46	496	524
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	2	-	(4)	-	8	-	1	-	7
<b>PROVISIONES EN BALANCE</b>	<b>373</b>	<b>401</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>496</b>	<b>531</b>

**Desglose del gasto en el ejercicio**

Gasto de servicios pasados	-	5	12	7	-	1	7	9	19	22
Gastos por intereses	16	15	3	2	1	1	2	2	22	20
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el periodo	18	-	8	(2)	(15)	-	1	-	12	(2)
Amortización del coste por cambios en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	9	19	-	11	7	-	-	-	16	30
<b>GASTO EN EL EJERCICIO</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>23</b>	<b>18</b>	<b>(7)</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>69</b>	<b>70</b>

**Variación de la provisión en balance**

Provisión inicial	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Variaciones en perímetro de consolidación	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	(4)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de cantidades previamente contabilizadas como diferencia de consolidación negativa	-	19	-	-	-	-	-	-	-	19
Reclasificación (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el año)	-	175	-	6	-	-	-	3	-	184
Desembolsos	(69)	(80)	(18)	(12)	(5)	(10)	(8)	(4)	(100)	(106)
Gasto del periodo	43	39	23	18	(7)	2	10	11	69	70
<b>PROVISIÓN FINAL</b>	<b>373</b>	<b>401</b>	<b>63</b>	<b>58</b>	<b>13</b>	<b>25</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>496</b>	<b>531</b>

**Principales hipótesis actuariales**

Tasa de descuento	4,22%	5,75%	4,00%	5,75%	4,00%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00%	2,31%	2,51%	1,53%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

## Nota 19 - Otras provisiones

En millones de EUR

	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	Total
<b>Saldo inicial</b>	<b>105</b>	<b>83</b>	<b>249</b>	<b>759</b>	<b>1.196</b>
Aumento de provisiones	34	31	46	158	269
Aplicadas a su finalidad recuperadas	(35)	(39)	(78)	(304)	(456)
Reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	11	(11)	(2)	112	110
<b>TOTAL PROVISIONES</b>	<b>115</b>	<b>64</b>	<b>215</b>	<b>725</b>	<b>1.119</b>

En millones de EUR

	2004	2003
Otras provisiones a largo plazo	920	983
Otras provisiones a corto plazo	199	213
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>1.119</b>	<b>1.196</b>

## 19.1 - Provisiones por reestructuración

Las provisiones contabilizadas en este apartado no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" y se detallan en la Nota 18.

Las provisiones por reestructuración comprenden las provisiones establecidas respecto a los gastos por el cierre y la restauración de instalaciones que actualmente está bajo reestructuración.

Por sectores, las provisiones por reestructuración se desglosan como sigue:

- productos planos: 52 millones de EUR;
- acero inoxidable: 37 millones de EUR;
- otros: 26 millones de EUR.

## 19.2 - Riesgos comerciales

Los riesgos comerciales comprenden principalmente los litigios con los clientes, insolvencias, pérdidas en pedidos y pérdidas por cancelaciones, así como garantías y otros.

## 19.3 - Riesgos medioambientales

Las provisiones para riesgos medioambientales, analizadas por áreas geográficas, son las siguientes:

En millones de EUR	2004	2003
Alemania	2	2
Bélgica	97	142
Francia	70	71
Luxemburgo	40	33
Otros	6	1
<b>TOTAL</b>	<b>215</b>	<b>249</b>

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de los trabajos de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (108 millones de EUR), el tratamiento de residuos (31 millones de EUR) y otras medidas medioambientales (76 millones de EUR). Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales y de cada país.

## 19.4 - Otros riesgos

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos:

En millones de EUR	2004	2003
Litigios	249	188
Riesgos fiscales	176	111
Riesgos sociales	15	6
Otros riesgos	285	454
<b>TOTAL</b>	<b>725</b>	<b>759</b>

Para presentar datos homogéneos y comparables se han reclasificado los correspondientes a 2003.

Las provisiones de riesgo fiscal incluyen provisiones contabilizadas como litigios con las autoridades fiscales locales y/o nacionales.

Dentro de las provisiones para litigios se incluyen las contabilizadas en el marco de litigios de carácter no fiscal.

Las provisiones para costes relativos al personal incluyen provisiones contabilizadas que no figuran bajo el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares".

## Nota 20 - Otras deudas a pagar

En millones de EUR	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	280	222
Pagos anticipados en pedidos	214	188
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase Nota 25)	185	25
Impuestos y Seguridad Social	1.593	1.348
Dividendos a pagar	23	4
Otros acreedores	478	298
Pérdidas y ganancias diferidas	75	109
<b>TOTAL</b>	<b>2.848</b>	<b>2.194</b>

## Nota 21 - Gastos de personal

En millones de EUR	2004	2003
Sueldos y salarios	3.298	3.395
Cargas sociales	1.075	1.095
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (véase Nota 17)	15	11
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (véase Nota 17)	155	268
<i>de los cuales cargos por intereses debido al descuento</i>	102	100
Gastos en el año por jubilaciones anticipadas que generan provisiones (véase Nota 18)	69	70
<i>de los cuales cargos por intereses debido al descuento</i>	22	20
Plan de participación en los beneficios de los empleados	84	69
Otros	172	163
<b>TOTAL</b>	<b>4.868</b>	<b>5.071</b>

A partir del 1 de enero de 2005, el cargo de intereses derivado de la actualización de las provisiones por pensiones y obligaciones similares, así como de las provisiones derivadas de prejubilación, se clasificará en el epígrafe Gastos financieros y no en el de Gastos de personal.

En 2003 y 2004, el gasto del ejercicio relativo a las provisiones por pensiones y obligaciones similares incluye los gastos no recurrentes derivados de la venta de la filial estadounidense J&L Speciality Steel.

## Nota 22 - Costes financieros netos

En millones de EUR	2004	2003
Ingresos por intereses	196	192
Gastos por intereses	(347)	(408)
Dividendos recibidos	31	29
Resultados derivados de diferencias de cambio	(173)	2
Gastos ligados a programas de titulización (*)		(7)
Revalorización a valor razonable de los instrumentos financieros	(18)	26
Pérdidas de valor de activos financieros	(28)	(43)
Resultado en la enajenación de activos financieros	60	(27)
Otros	(88)	(85)
<b>TOTAL</b>	<b>(367)</b>	<b>(321)</b>

\* Los programas de titulización fueron sustituidos por un programa de venta sobre cuentas a cobrar en 2003.

El resultado derivado de diferencias de cambio incluye pérdidas no realizadas por valor de 185 millones de EUR correspondientes a la revalorización de instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir las compras a

plazo de materias primas en 2005. Estas operaciones se enmarcan en la política de cobertura del riesgo de tipo de cambio del Grupo.

## Nota 23 - Impuesto sobre sociedades

### Carga fiscal

Análisis de impuestos:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Impuestos a pagar	(360)	(46)
Impuestos anticipados y diferidos	(163)	(95)
<b>TOTAL</b>	<b>(523)</b>	<b>(141)</b>

Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Beneficio neto	2.314	257
Socios externos	403	159
Resultado neto de sociedades puestas en equivalencia	(413)	(140)
Gasto / (ingreso) fiscal	523	141
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.827</b>	<b>417</b>
Gasto / (ingreso) fiscal teórico (34,95% en 2004; 30,96% en 2003)	(988)	(129)
<b>Conciliación:</b>		
Diferencias permanentes	147	48
Variación de los impuestos anticipados reconocidos	122	(22)
Operaciones sometidas a tipos impositivos reducidos	-	1
Variación en tipos impositivos	-	1
Ajuste por impuestos anticipados y diferidos reconocidos en periodos anteriores	-	(42)
Variación de los impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	35	-
Impuestos anticipados derivados de pérdida de bonificación	133	15
Créditos fiscales y otros impuestos	28	(13)
<b>IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES, GASTO / (INGRESO) EFECTIVO</b>	<b>(523)</b>	<b>(141)</b>

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Provisiones por pérdida de valor en el inmovilizado material	(4)	-
Diferencias de adquisición y exceso de dotaciones	27	34
Beneficios de enajenaciones exentas fiscalmente	110	80
Otros gastos e ingresos, no deducibles o exentos fiscalmente	14	(66)
<b>TOTAL</b>	<b>147</b>	<b>48</b>



## Impuestos anticipados y diferidos

Variaciones de la provisión para pasivos por impuestos diferidos:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Saldo a 1 de enero	289	359
Gastos / (ingresos) del periodo	57	21
Variación de los impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisa	(35)	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones *	323	(96)
Otras variaciones	(5)	5
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>629</b>	<b>289</b>

\* La consolidación por primera vez en 2004 de CST y Acindar implica un aumento de los impuestos diferidos de 343 millones de euros.

Variación de los impuestos anticipados:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Saldo a 1 de enero	1.436	1.523
Gastos / (ingresos) del periodo	(275)	(32)
Impuestos anticipados derivados de pérdida de bonificaciones	133	-
Ajustes por impuestos anticipados relativos a periodos anteriores	-	(42)
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	(4)	(13)
Impuestos anticipados y diferidos llevados directamente a fondos propios	(6)	-
<b>SALDO A 31 DE DICIEMBRE</b>	<b>1.284</b>	<b>1.436</b>

Origen de los impuestos anticipados y diferidos:

<i>En millones de EUR</i>	Activos		Pasivos		Neto	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	6	6	(2)	(1)	4	5
Inmovilizado material	287	326	(710)	(422)	(423)	(96)
Existencias	110	134	(26)	(13)	84	121
Productos financieros	32	2	(32)	(40)	-	(38)
Otros activos	56	99	(76)	(65)	(20)	34
Provisiones:	556	660	(109)	(161)	447	499
<i>Para pensiones</i>	271	267	(6)	(5)	265	262
<i>Para otras provisiones sociales</i>	148	160	(2)	(17)	146	143
<i>Para otras provisiones</i>	137	233	(101)	(139)	36	94
Otros pasivos	166	131	(117)	(122)	49	9
Pérdidas fiscales no utilizadas	514	613	-	-	514	613
<b>Impuestos anticipados / (diferidos)</b>	<b>1.727</b>	<b>1.971</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(824)</b>	<b>655</b>	<b>1.147</b>
Impuestos anticipados					1.284	1.436
Impuestos diferidos					(629)	(289)
<b>SALDO NETO</b>					<b>655</b>	<b>1.147</b>

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
2004	-	114
2005	-	15
2006	1	21
2007	6	108
2008	10	-
2008 y siguientes	-	721
2009 y siguientes	418	-
Sin fecha de prescripción	4.840	4.708
<b>TOTAL</b>	<b>5.275</b>	<b>5.687</b>
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1.313	1.590

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2004:

<i>En millones de EUR</i>	Importe bruto	Total impuestos anticipados	Impuestos anticipados reconocidos	Impuestos anticipados no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.275	1.817	514	1.303
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.313	451	-	451
Inmovilizado material	1.541	548	287	261
Otros	2.945	1.020	926	94
<b>TOTAL</b>		<b>3.836</b>	<b>1.727</b>	<b>2.109</b>

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2003:

<i>En millones de EUR</i>	Importe bruto	Total impuestos anticipados	Impuestos anticipados reconocidos	Impuestos anticipados no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.687	1.961	613	1.348
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.590	546	-	546
Inmovilizado material	2.116	791	326	465
Otros	3.253	1.125	1.032	93
<b>TOTAL</b>		<b>4.423</b>	<b>1.971</b>	<b>2.452</b>

## Nota 24 - Informaciones a revelar sobre partes relacionadas

Los estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de su actividad con sus entidades no consolidadas y consolidadas

por puesta en equivalencia. Las operaciones se contabilizan a precio de mercado.

### 24.1 - Préstamos y avales concedidos

En millones de EUR	2004	2003
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	42	256
Avales concedidos a empresas no consolidadas	159	115

### 24.2 - Compras y ventas de bienes y servicios

En millones de EUR	2004	2003
Ventas	1.111	684
Compras	500	409

### 24.3 - Retribución de los miembros de los órganos directivos

En millones de EUR	2004	2003
Consejo de Administración y Dirección General	8,3	5,9

Información adicional de retribución se facilita en el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo del informe anual.

## Nota 25 - Instrumentos financieros derivados

El Grupo utiliza productos financieros derivados para cubrir su riesgo frente a las fluctuaciones de los tipos de interés, los tipos de cambio o el precio de las materias primas y energía. El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o las características de la contrapartida. Normalmente el Grupo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Los riesgos asociados con los tipos de cambio, los tipos de interés y el precio de las materias primas y la energía de todas las compañías del Grupo están sujetos a una gestión centralizada del riesgo por parte de la Sociedad matriz. La principal excepción a esta regla son las compañías del grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de mercado en coordinación con sus compañías matriz.

### Riesgo de tipo de interés:

El Grupo utiliza varios tipos de productos para la gestión del riesgo de tipos de interés con el fin de optimizar sus gastos financieros, cubrir el riesgo de divisa asociado a préstamos en moneda extranjera y gestionar el reparto de sus pasivos entre préstamos a tipo fijo y a tipo variable.

Los swaps de tipos de interés permiten al Grupo tomar prestado a largo plazo a un tipo de interés variable e intercambiar el tipo de esta deuda, bien desde el principio o durante la vida del préstamo. El Grupo y su contrapartida intercambian, a intervalos predeterminados, la diferencia entre el tipo fijo acordado y el tipo variable, tomando como base para el cálculo la cantidad nominal del swap.

Análogamente, los swaps pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión de tipos de cambio, o para intercambiar tipos variables por otros tipos variables diferentes.

Los FRA's ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en casos determinados, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente sólo contraerá compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros Euríbor o Eurodólar.

Cuando corresponda, las garantías inicial y diaria se depositarán o cobrarán en metálico. Los contratos de futuros llevan asociado un riesgo de crédito bajo ya que las transacciones se realizan a través de una cámara de compensación. Normalmente los FRAs son contratados sólo entre entidades bancarias de primera línea.

Además, el Grupo puede comprar (o vender) opciones sobre tipos de interés, caps (tipos máximos) o collars (túneles) dentro del ámbito de su estrategia de cobertura de préstamos y productos financieros de tipo variable. Las opciones sobre tipos proporcionan al comprador el derecho, previo pago de una prima, y en una fecha dada o durante un período dado, a comprar (o vender) al vendedor de la opción un instrumento financiero a un precio acordado y/o recibir (pagar) la diferencia entre dos tipos o precios dados.

Los derivados sobre tipos de interés utilizados por el Grupo para cubrir variaciones en el valor de los préstamos a tipo fijo se admiten como coberturas de valor razonable a los efectos de la NIC 39. Estos derivados se revalorizan en el balance y tienen efectos en las pérdidas y ganancias netas. Dicho impacto es neutralizado por una revalorización similar en la parte cubierta de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo no disponía de ningún instrumento derivado sobre tipos de interés no considerado como instrumento de cobertura según la NIC 39.

A 31 de diciembre de 2003, se registró una variación bruta de -2,5 millones de euros y una pérdida neta de 18 millones de euros.

### Riesgo de tipo de cambio:

El Grupo utiliza compras y ventas a plazo de moneda extranjera y otros derivados para cubrir transacciones en

divisas de la mayoría de sus sociedades dependientes. La práctica común del Grupo es facturar a los clientes en su moneda local.

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extranjera o el riesgo de balance asumido en ciertos activos. La política general del Grupo es cubrir completamente el riesgo de tipo de cambio de las transacciones. Sin embargo, como excepción a esta política general, para determinadas divisas y para riesgos y cantidades que están claramente identificados y autorizados por la Dirección, el Grupo puede aplicar una cobertura anticipada o bien no cubrir riesgos transaccionales.

No todos los derivados utilizados por el Grupo para cubrir su riesgo de divisa son admitidos como instrumentos de cobertura de acuerdo con la IAS 39 en la medida en que sean gestionados de una manera global.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 185 millones de euros (-8,5 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

### Riesgo de materias primas:

El Grupo utiliza productos financieros (compras a plazo, opciones y "swaps" sobre materias primas) para reducir el riesgo de volatilidad de ciertas materias primas y energías. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas y energía tanto por la compra de sus propias materias primas como por los contratos de venta.

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39. Al cierre de 2004 se integraron en los fondos propios del Grupo 48 millones de EUR en concepto de reserva de cobertura.

A 31 de diciembre de 2004, la contabilización en el balance de los derivados que cubren materias primas y energía a valor de mercado produjeron un beneficio de 0,8 millones de euros (49,6 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

### Riesgo de negociación:

Si existen posiciones abiertas y niveles limitados de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas, el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio, los precios de las materias primas y la energía.

Las posiciones abiertas por estas transacciones no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés. A este respecto, los tipos de instrumentos y de divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo los determina

la dirección. Estos riesgos se controlan diariamente. En los años 2004 y 2003, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para los resultados del Grupo.

La cartera de activos asociados a productos financieros a 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

	2004			2003		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio (1)
<i>En millones de EUR</i>						
<b>Productos sobre tipo de interés</b>						
<b>SWAPS DE TIPO DE INTERÉS Y DIVISA</b>						
- Financiación tipo fijo	-	-	-	10	1	7,71%
- Préstamos tipo fijo	-	-	-	11	-	6,75%
- Variable/variable	100	1	6,57%	-	-	-
<b>SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO</b>						
- EUR	-	-	-	4	-	3,66%
- Moneda extranjera	220	2	2,74%	-	-	-
<b>SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – PRÉSTAMOS TIPO FIJO</b>						
- EUR	1.400	72	4,72%	1.529	45	4,66%
- USD	308	11	5,51%	333	21	5,51%
- Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – variable/ variable	88	-	2,35%	120	1	2,46%
Contratos FRA - compras	100	-	2,26%	500	-	2,68%
Contratos FRA - ventas	100	-	2,46%	400	-	2,86%
Cap compras	-	-	-	100	-	4,50%
Cap ventas	-	-	-	50	-	4,50%
<b>TOTAL ACTIVO (NOTA 8)</b>		<b>86</b>			<b>68</b>	
<b>Productos de tipo de cambio</b>						
Compras de moneda extranjera a plazo	77	4	-	43	6	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	890	41	-	619	10	-
<b>TOTAL ACTIVOS (NOTA 11)</b>		<b>45</b>			<b>16</b>	
<b>Materias primas</b>						
Contratos a plazo - ventas	96	(13)	-	34	(5)	-
Contratos a plazo - compras	401	65	-	215	55	-
Swaps referenciados al índice de precios de material primas	9	0	-	-	-	-
Opciones - ventas	236	(5)	-	-	-	-
Opciones - compras	179	1	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS (NOTA 11)</b>		<b>48</b>			<b>50</b>	

\* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

La cartera de pasivos asociados a productos financieros a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

	2004			2003		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio (1)
<i>En millones de EUR</i>						
<b>Productos sobre tipo de interés</b>						
<b>SWAPS DE TIPO DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO</b>						
- EUR	50	(2)	4,24%	50	(2)	4,24%
- Moneda extranjera	-	-	-	238	(1)	2,74%
Contratos FRA tipos a largo plazo - compras	190	(12)	4,53%	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (NOTA 16)</b>		<b>(14)</b>			<b>(3)</b>	
<b>Instrumentos de tipo de cambio</b>						
Compras de moneda extranjera a plazo	1.583	(118)	-	527	(25)	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	-	-	-	-	-	-
Opciones de cambio - compras	1.975	(22)	-	45	-	-
Opciones de cambio - ventas	1.675	(45)	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (NOTAS 20 Y 22)</b>		<b>(185)</b>			<b>(25)</b>	

\* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

Los activos y pasivos asociados a productos de tipo de interés se distribuyen según las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
< 1 año	(10)	5
1 - 5 años	48	55
> 5 años	34	5
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>65</b>
Activos asociados a productos de tipo de interés	86	68
Pasivos asociados a productos de tipo de interés	(14)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>72</b>	<b>65</b>

Los productos de tipo de cambio corresponden a las siguientes divisas:

<i>En millones de EUR</i>	Compras de divisas				2004	2003
	USD	EUR	GBP	JPY		
<b>Ventas de divisas</b>						
USD	-	(11)	1	1	(9)	14
EUR	(139)	-	(1)	-	(140)	(25)
CAD	1	-	-	-	1	1
GBP	-	8	-	-	8	1
<b>2004</b>	<b>(138)</b>	<b>(3)</b>	-	<b>1</b>	<b>(140)</b>	-
2003	(25)	16	-	-		(9)

Los instrumentos de materias primas se desglosan como sigue:

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Materiales base	46	50
Gas	1	-
Petróleo	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>48</b>	<b>50</b>



Los instrumentos de cobertura de metales base (zinc, níquel, aluminio, estaño y cobre) y petróleo se negocian en USD,

mientras que los relativos al gas se negocian en GBP.

## Nota 26 - Compromisos entregados y recibidos

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen los mencionados en la nota 25.

### 26.1 - Compromisos entregados

En millones de EUR

	2004	2003
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	106	154
Otros avales personales	448	462
Avales inmobiliarios	394	165
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	29	33
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	1.013	380
Otras garantías entregadas	424	429
<b>TOTAL</b>	<b>2.414</b>	<b>1.623</b>

### 26.2 - Compromisos recibidos

En millones de EUR

	2004	2003
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	188	138
Otras garantías recibidas	129	134
<b>TOTAL</b>	<b>317</b>	<b>272</b>

Los avales personales sobre préstamos y créditos a terceros son garantías personales para la cobertura de préstamos y créditos otorgados a filiales no consolidadas y a filiales contabilizadas con arreglo al método de la puesta en equivalencia.

Otros avales personales incluyen prendas, garantías de pago a primer requerimiento, créditos documentarios, cartas de créditos y documentos similares.

Avales inmobiliarios engloba sobre todo hipotecas por un importe de 279 millones de EUR (157 millones de EUR en 2003).

Otros compromisos entregados se refiere a compromisos contraídos por el uso a largo plazo de bienes pertenecientes a terceros, a compromisos contraídos por arrendamientos operativos y a compromisos contraídos en el marco de programas de titulización.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 4.000 millones de EUR.

## Nota 27 - Información financiera por segmentos

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo y de reporte internos, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica.

### 27.1 - Desglose por actividades

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de ajustes.

2004 <i>(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)</i>	Productos planos	Productos largos	Aceros inoxidables	Distribución, transformación, y trading	Otras actividades	Ajustes	Total
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>							
Ingresos	16.139	6.221	4.577	8.267	1.081	(6.109)	30.176
Ventas entre Sectores del Grupo	(3.480)	(1.096)	(84)	(814)	(635)	6.109	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.659</b>	<b>5.125</b>	<b>4.493</b>	<b>7.453</b>	<b>446</b>	<b>-</b>	<b>30.176</b>
Beneficio bruto de explotación	2.299	1.287	258	513	(16)	-	4.341
Amortización	(667)	(249)	(123)	(105)	(36)	-	(1.180)
Gastos por depreciación	(3)	(1)	(18)	(13)	(10)	-	(45)
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias de adquisición)	1.629	1.037	117	395	(62)	-	3.116
Diferencias de adquisición	37	41	-	-	-	-	78
Beneficio de explotación	1.666	1.078	117	395	(62)	-	3.194
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	212	52	32	14	103	-	413
<b>Balance</b>							
Activos del segmento	15.445	5.401	3.156	3.729	8.056	(8.427)	27.360
Inmovilizaciones materiales	7.374	2.239	904	514	199	-	11.230
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	492	169	153	38	514	-	1.366
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.496
<b>TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>15.937</b>	<b>5.570</b>	<b>3.309</b>	<b>3.767</b>	<b>8.570</b>	<b>(8.427)</b>	<b>31.222</b>
Pasivos del segmento	6.592	1.867	1.679	1.807	1.615	(1.925)	11.635
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7.270
<b>TOTAL PASIVO CONSOLIDADO</b>	<b>6.592</b>	<b>1.867</b>	<b>1.679</b>	<b>1.807</b>	<b>1.615</b>	<b>(1.925)</b>	<b>18.905</b>
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1.424
<b>Otra Información</b>							
Número de empleados (media)	48.825	20.364	12.055	11.586	2.999		95.829

2003 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Aceros inoxidables	Distribución, transformación, trading	Otras actividades	Ajustes	Total
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>							
Ingresos	13.994	4.381	4.280	7.954	836	(5.522)	25.923
Ventas entre Sectores del Grupo	(3.352)	(767)	(121)	(732)	(550)	5.522	-
<b>TOTAL</b>	<b>10.642</b>	<b>3.614</b>	<b>4.159</b>	<b>7.222</b>	<b>286</b>	<b>-</b>	<b>25.923</b>
Beneficio bruto de explotación	1.365	493	23	284	58	5	2.228
Amortización	(636)	(172)	(162)	(142)	(41)	-	(1.153)
Gastos por depreciación	(20)	(10)	(-324)	(59)	(35)	-	(448)
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias de adquisición )	709	311	463	83	(189)	5	627
Diferencias de adquisición	65	-	-	42	4	-	111
Beneficio de explotación	774	311	(463)	125	(14)	5	738
Participación en resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	125	25	(26)	7	9	-	140
<b>Balance</b>							
Activos del segmento	11.701	3.631	2.990	3.698	4.829	(6.404)	20.445
Inmovilizaciones materiales	5.379	1.768	1.009	604	187	-	8.947
Inversiones en compañías puestas en equivalencia	967	147	111	133	400	-	1.758
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.405
<b>TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>12.668</b>	<b>3.778</b>	<b>3.101</b>	<b>3.831</b>	<b>5.229</b>	<b>(6.404)</b>	<b>24.608</b>
Pasivos del segmento	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	(2.253)	10.434
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	6.711
<b>TOTAL PASIVO CONSOLIDADO</b>	<b>6.032</b>	<b>1.355</b>	<b>1.629</b>	<b>1.875</b>	<b>1.796</b>	<b>(2.253)</b>	<b>17.145</b>
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	727	293	194	83	30	-	1.327
<b>Otra información</b>							
Número de empleados (media)	46.749	18.115	14.409	15.129	3.140	-	97.542

## 27.2 - Desglose por zona geográfica

2004 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea (UE 25)	Norte América (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23.377	2.308	2.146	2.345	30.176
Activos del segmento	21.851	539	4.851	119	27.360
Inmovilizaciones materiales	7.840	55	3.323	12	11.230
Resultado bruto de explotación	3.345	86	897	13	4.341
Resultado de explotación	2.312	67	809	6	3.194
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.153	13	256	2	1.424
Número de empleados (media)	79.344	1.414	14.770	301	95.829

\* Incluye México.

2003 <i>(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)</i>	Unión Europea (UE 25) **	Norte América *	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	20.141	2.127	1.193	2.462	25.923
Activos del segmento	18.009	648	1.409	379	20.445
Inmovilizaciones materiales	7.844	91	890	122	8.947
Resultado bruto de explotación	1.951	(69)	290	56	2.228
Resultado de explotación	830	(350)	229	29	738
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.097	29	194	7	1.327
Número de empleados (media)	86.324	2.707	7.671	840	97.542

\* Incluye México.

\*\* Unión Europea (UE 25): los datos correspondientes a 2003 han sido ajustados para reflejar el efecto de la ampliación de la UE con la incorporación de 10 nuevos estados miembros el 1 de mayo de 2004.

## Nota 28 - Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

Tras finalizar el 11 de enero de 2005 la Oferta Pública de Exclusión, a la que había seguido una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor, el Grupo adquirió

1.094.066 acciones que ascendían al 0,43% del capital emitido de dicha compañía y, por consiguiente, éste posee actualmente el 100% del capital social de Usinor.

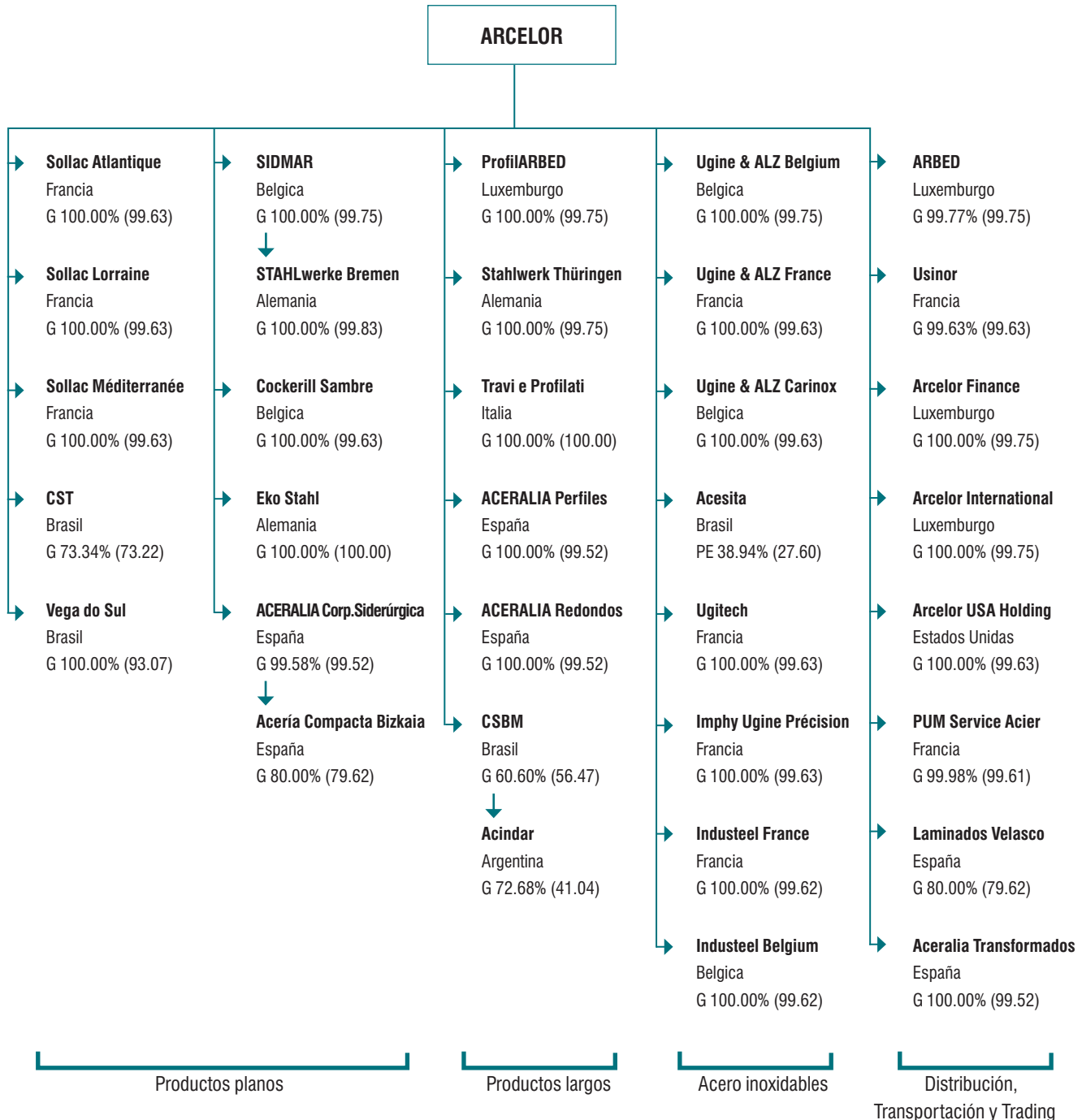
## Nota 29 - Conciliación de los estados financieros del grupo Arcelor elaborados de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados luxemburgueses y los elaborados de conformidad con las NIC

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	10.421	7.321
Diferencias negativas de adquisición no incluidas en fondos propios	686	-
Acciones propias	(364)	(751)
Resultado sobre acciones propias	11	17
Contabilización de obligaciones convertibles	79	101
Productos financieros	69	45
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	(10.902)	6.733

<i>En millones de EUR</i>	2004	2003
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	2.284	232
Resultado sobre acciones propias	6	-
Productos financieros	24	25
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	2.314	257

## Nota 30 - Organigrama simplificado del grupo

Situación a 31 de diciembre de 2003



Porcentajes de participación a 31 de diciembre de 2004 en % y ratios de consolidación en (%)  
Métodos de consolidación: G (global), PE (puesta en equivalencia)

**Nota 31 - Listado de las sociedades del grupo**
**PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
**361 sociedades consolidadas por integración global (además de ARCELOR, S.A.)  
 185 sociedades puestas en equivalencia**

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
<b>Sector de productos planos</b>			
Subgrupo Aceralia Planos comprende las siguientes sociedades:			
• Acería Compacta de Bizkaia S.A., Sestao	Global	España	80,004286
• Acb, Acr Decapado Aie, Sestao	Global	España	100,000000
• Aceralia Construcciones SL, Sestao	Global	España	100,000000
• ACERALIA Corporación Siderúrgica S.A., Gozón	Global	España	99,577610
• Arcelor España S.A., Madrid	Global	España	100,000000
• Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao S.A., Vitoria	Puesta en equiv.	Brasil	49,111101
• Ensilectric S.A., Avilés	Puesta en equiv.	España	40,000000
• Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Agueda	Puesta en equiv.	Portugal	39,999864
• Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, San Sebastián	Puesta en equiv.	España	69,750000
• Metalúrgica Asturiana S.A., Mieres	Global	España	100,000000
• Tetracero S.A., Gijón	Global	España	100,000000
Aceros URS S.A., Viladecans	Puesta en equiv.	España	45,024739
Apsl Onpn Participacoes S.A., Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor Acos Planos Brasil Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor FCS Commercial S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Packaging International S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999801
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Planos Sagunto SL, Valencia	Global	España	99,999999
Arcelor Research S.A., Puteaux	Global	Francia	99,779150
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Istanbul	Puesta en equiv.	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Cockerill Mécanique Prestations S.A., Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre S.A., Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Coils Lamiere Nistri Spa, Caselette, subgrupo compuesto por 20 sociedades	Puesta en equiv.	Italia	35,000000
Comercial de Hojalata y Metales S.A., San Adrian	Puesta en equiv.	España	22,999561
Subgrupo Companhia Siderúrgica de Tubarão S.A. (CST) comprende las siguientes sociedades:			
• Companhia Siderúrgica de Tubarão S.A. (CST), Serra	Global	Brasil	* 73,340000
• CST Corporation BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
• CST Overseas Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	100,000000
• Skaden S.A., Palmela	Global	Portugal	100,000000

\* Véase explicación detallada en la Nota 3, variaciones en el perímetro de consolidación.



Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Cortes y Aplanados Siderúrgicos S.A., Barcelona	Global	España	100,000000
Daval S.A., Puteaux	Global	Francia	100,000000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Decosteel 2 NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Dermach S.A., Barcelona	Global	España	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal S.A., Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Puesta en equiv.	Luxemburgo	33,333333
Galtec NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange Sàrl, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Gestamp Automocion SL, Abadiano, subgrupo compuesto por 58 sociedades	Puesta en equiv.	España	35,000000
Gonvarri Industrial S.A., Madrid, subgrupo compuesto por 18 sociedades	Puesta en equiv.	España	35,000000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999908
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Puesta en equiv.	España	35,000000
Subgrupo La Magona comprende las siguientes sociedades:			
• La Magona d'Italia Spa, Firenze	Global	Italia	99,791940
• Centro Acciai Rivestiti Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
• Magona International S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,990000
• Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Puesta en equiv.	Italia	50,000000
• Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	55,000000
Laminoir de Dudelange S.A., Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
R.Bourgeois S.A., Besançon	Puesta en equiv.	Francia	29,996667
Siderúrgica del Mediterráneo S.A., Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sidstahl NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sol Coqueria Tubarão S.A., Serra	Global	Brasil	99,000000
Subgrupo Solcan Fininvest comprende las siguientes sociedades:			
• Solcan Fininvest Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
• Dosol Galva Inc., Hamilton	Puesta en equiv.	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi S.A., Levent-Istanbul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999867
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailor Steel America Llc, Holt	Global	Estados Unidos	70,602704
Tailored Blank Bremen GmbH & Co.KG, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Eisenhüttenstadt GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Lorraine, Uckange	Global	Francia	99,992126
Tailored Blank Zaragoza S.A., Zaragoza	Global	España	100,000000
Tailored Blanks S.A., Liège	Global	Bélgica	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu S.A., Marchin	Global	Bélgica	99,744737
Usinor Auto S.A., Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, Sao Francisco	Global	Brasil	99,999996

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
<b>Sector productos largos</b>			
Subgrupo Aceralia Perfiles comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Perfiles SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Bergara S.A., Bergara	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
• Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Arcelor Long Commercial Bordeaux S.A., Merignac	Global	Francia	97,800000
• Arcelor Long Commercial Torino Srl, Torino	Global	Italia	100,000000
• Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
• Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
• Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Puesta en equiv.	España	50,000000
• Kramer & Sons Trading Co, Detroit MI	Puesta en equiv.	Estados Unidos	50,000000
• Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Puesta en equiv.	España	49,000000
• Sociedad Auxiliar del Puerto de Pasajos, S.A.	Puesta en equiv.	España	50,000000
• Triturados Férricos SL, Madrid	Puesta en equiv.	España	33,300000
Subgrupo Aceralia Redondos comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Redondos Comercial S.A., Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Alambros Zumárraga S.A., Zumárraga	Global	España	100,000000
• Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Azpeitia SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Getafe SL, Getafe	Global	España	100,000000
• Arcelor Corrugados Lasao S.A., Azpeitia	Global	España	100,000000
• Arcelor Laminados Zaragoza S.A., Zaragoza	Global	España	100,000000
• Sociéte Nationale de Sidérurgie S.A., Al Hoceima	Puesta en equiv.	Marruecos	7,500000
Aquarius Holdings S.A., Belo Horizonte	Global	Brasil	50,000000
Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sàrl, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial S.A., Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Ares S.A., Rodange	Global	Luxemburgo	80,467895
Asbm Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Belgo-Mineira comprende las siguientes sociedades:			
• Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira S.A., Belo Horizonte	Global	Brasil	60,000000
• Acindar Industria Argentina de Aceros S.A., Buenos Aires	Global	Argentina	72,680000
• Belgo Bekaert Arames S.A., Contagem	Global	Brasil	55,000000
• Belgo Bekaert Nordeste S.A., Feira de Santana	Global	Brasil	99,997872
• Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio S.A., Juiz de Fora	Global	Brasil	99,984460
• Belgo-Mineira Uruguay S.A., Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
• BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Belgo Siderurgia S.A., Belo Horizonte	Global	Brasil	99,997875
• Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
• Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
• Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
• Cimaf Cabos S.A., Sao Paulo	Puesta en equiv.	Brasil	50,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
• Procables S.A., Lima	Puesta en equiv.	Perú	47,739239
• Productos de Acero S.A., Santiago	Puesta en equiv.	Chile	50,000000
• Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim S.A., Belo Horizonte	Puesta en equiv.	Brasil	51,000000
• Wire Rope Industries S.A., Montréal	Puesta en equiv.	Canadá	50,000000
LME Laminés Marchands Européens S.A., Trith Saint Léger, subgrupo compuesto por 3 sociedades	Puesta en equiv.	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed S.A., Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa S.A., Valladolid	Puesta en equiv.	España	26,000000
San zeno acciai - Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Puesta en equiv.	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy S.A., Herserange	Global	Francia	99,999993
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
TrefilArbed Bettembourg S.A., Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen S.A., Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	República Checa	80,000000
TrefilArbed Hungary Kft, Szentgotthard	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Puesta en equiv.	Corea	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
<b>Sector aceros inoxidables</b>			
Acesita S.A., Belo Horizonte subgrupo compuesto por 11 sociedades	Puesta en equiv.	Brasil	38,938262
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Aosta	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International S.A., Puteaux	Global	Francia	99,997909
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999829
Subgrupo Imphy Alloys Nevada comprende las siguientes sociedades:			
• Imphy Alloys Nevada Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Hood and Company Inc., Hamburg	Global	Estados Unidos	100,000000
• IAI Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Metalimphy Alloys Corp, Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
• Rahns Speciality Metals Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Imphy Ugine Précision S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999916
Subgrupo Industeel Belgium comprende las siguientes sociedades:			
• Industeel Belgium S.A., Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
• Aval Metal Center S.A., Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
• Charleroi Déroulage S.A., Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France comprende las siguientes sociedades:			
• Industeel France S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999400
• Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>Método de consolidación</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital controlado (%)</b>
• Industeel Loire Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
• Creusot Métal S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999167
Subgrupo July Products Llc comprende las siguientes sociedades:			
• July Products Llc, Coraopolis	Global	Estados Unidos	100,000000
• J&L Speciality Steel International Sales Corp, Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
• Midland Terminal Company Corp, Midland	Global	Estados Unidos	100,000000
La Meusienne Italia Srl, Milan	Global	Italia	100,000000
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables S.A., Strey-Bracquegnies	Global	Bélgica	100,000000
Matthey et Cie S.A., Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey France Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding S.A., Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Matthey US Inc., Detroit	Global	Estados Unidos	100,000000
Mecagis S.A., Puteaux	Global	Francia	100,000000
Subgrupo RCC & Weha comprende las siguientes sociedades:			
• RCC & Weha GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
• Ugine & Alz Deutschland GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques S.A., Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoisiennne de Métaux S.A., Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlzhereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Techalloy Company Inc., Mahwah	Global	Estados Unidos	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Trefilados Inoxidables de México S.A., Huamantla	Global	México	100,000000
Ugine & Alz S.A., Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Benelux Service NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Carinox S.A., Châtelet	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service S.A., Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica S.A., Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg S.A., Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Estados Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech S.A., Ugine	Global	Francia	99,999948
Usi Holding Inc.Corp, Carson City	Global	Estados Unidos	100,000000
<b>Sector distribución, transformación y trading</b>			
Aceralia Construcción Obras Srl, Berrioplano	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribucion comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Distribución SL, Madrid	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Valencia S.A., Valencia	Global	España	100,000000
• Lusitana de Distribuição Siderúrgica Lda, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
• Perfiles Especiales S.A., Pamplona	Puesta en equiv.	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
• Aceralia Transformados S.A., Pamplona	Global	España	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
• Aceralia Color Acero SL, Pamplona	Global	España	100,000000
• Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Puesta en equiv.	España	40,000000
Subgrupo Arbed Americas comprende las siguientes sociedades:			
• Arbed Americas Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
• Arcelor International Mexico S.A., Querétaro	Puesta en equiv.	México	100,000000
• Arcelor Tradind USA Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arbed Damwand België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arbed Damwand Nederland BV, Moerdijk	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction France S.A., Haironville	Global	Francia	99,999216
Arcelor International S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Antwerp, Antwerpen	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Canada Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore comprende las siguientes sociedades:			
• Arcelor International Singapore Ltd, Singapore	Global	Singapur	100,000000
• Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Arcelor Négoce Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Profil S.A., Yutz	Global	Francia	99,900000
Arcelor Projects Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Projects International BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Stahlhandel Holding GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Gran Bretaña	90,000000
Asturiana de Perfiles S.A., Langreo	Global	España	67,645946
Avis Steel UK, Manchester	Global	Gran Bretaña	92,500000
Baechler S.A., Thionville	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques S.A., Avignon	Global	Francia	100,000000
Chaillous S.A., Nantes	Global	Francia	100,000000
Cima S.A., Bertrichamps	Global	Francia	100,000000
Cisatol S.A., Montataire	Global	Francia	99,999603
Cockerill Stahl Service GmbH, Essen	Global	Alemania	100,000000
Cofrastra S.A., Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Comptoir Métallurgique du Littoral S.A., Nice	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Contisteeel comprende las siguientes sociedades:			
• Contisteeel (Holdings) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Contisteeel (Southern) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
• Contisteeel Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
D.T.T. Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Delta Zinc S.A., Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Disteel NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Etablissement Alfred André S.A., Harfleur	Global	Francia	100,000000
Etablissements Jean Letierce et Cie, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam S.A., Saint Dizier	Global	Francia	99,388333
Eucosider Commercial S.A., Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter France S.A., Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	99,999911
Fermatec S.A., Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milano	Global	Italia	96,446073
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Galva Service S.A., Douzy	Global	Francia	99,998383
Guillot S.A., Poitiers	Global	Francia	50,000000
Haironville Metal Profil S.A., Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal S.A., Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Jean Guille S.A., Thionville	Global	Francia	49,997500
Konti Steel Hellas S.A., Magnissia	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:			
• Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	80,002547
• Arcelor Distribución Murcia S.A., San Ginés	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Valladolid S.A., Valladolid	Global	España	100,000000
• Arcelor Distribución Vigo S.A., Porriño	Global	España	100,000000
• Auxiliar Laminadora Alavesa S.A., Olaeta	Global	España	100,000000
• Calibrados Pradera S.A., Miravalles	Puesta en equiv.	España	50,000000
• Cántabra de Laminados Velasco S.A., Santander	Global	España	100,000000
• Castellana de Laminados Velasco S.A., Burgos	Global	España	100,000000
• Elaborados y Construcción S.A., Getafe	Global	España	100,000000
• Ferronía S.A., Andoain	Global	España	100,000000
• Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
• Industrias Zarra S.A., Galdácano	Puesta en equiv.	España	25,000000
• Laminados Canarias S.A., Telde	Global	España	100,000000
• Laminados Comavesa S.A., Getafe	Global	España	100,000000
• Laminados Gonvelsa SL, Llanera	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Arbizu S.A., Arbizu	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Duero S.A., Aranda de Duero	Global	España	90,000000
• Laminados Siderúrgicos La Coruña S.A., Arteixo	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Miranda S.A., Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Orense S.A., San Ciprián de Viñas	Global	España	90,000000
• Laminados Siderúrgicos Sampol SL, Palma de Mallorca	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Sevilla S.A., Alcalá de Guadaíra	Global	España	100,000000
• Laminados Siderúrgicos Toledo S.A., Villaluenga de la Sagra	Global	España	100,000000



Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
• Laminados Siderúrgicos Vitoria S.A., Vitoria	Global	España	100,000000
• S.A. Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	Global	España	100,000000
• Servicio del Acero S.A., Basauri	Global	España	100,000000
• Tremad S.A., Icazteguieta	Global	España	100,000000
• Tubos y Decapados S.A., Basauri	Global	España	100,000000
Laserflash S.A., Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers S.A., Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Ltda, Palmela	Puesta en equiv.	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier S.A., Toulouse	Global	Francia	100,000000
Monteferro Stahl Service GmbH, Leichlingen	Global	Alemania	100,000000
Mosacier S.A., Liège	Global	Bélgica	100,000000
Plaques et Découpes France S.A., Reims	Global	Francia	99,998933
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Gran Bretaña	100,000000
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier S.A., Reims	Global	Francia	99,983629
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques des Ardennes S.A., Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest S.A., Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Sidérurgiques de la Moselle S.A., Yutz	Global	Francia	100,000000
ProfilArbed Distribution S.A., Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxembourg S.A., Differdange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg S.A., Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
• ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Global	Holanda	100,000000
• AND-Steel NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
• Borotrans Born BV, Born	Global	Holanda	100,000000
• Bouwstaal Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
• Demanet-Cassart Aciers S.A., Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
• Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
• Limbustaal BV, Meersen	Global	Holanda	100,000000
• Lommaert Walselijprodukten BV, Born	Global	Holanda	100,000000
• Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
• Montan Staal BV, Den Haag	Global	Holanda	100,000000
• ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
• Steelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel S.A., Bouffloux	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie S.A., Bonneuil sur Marne	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Pum Steel Service Centre Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Ravené Schäfer GmbH, Halle	Global	Alemania	100,000000
S.A. Lardier et compagnie, Blois	Global	Francia	100,000000
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal S.A., Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Sirus Ssc, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
• Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
• Arkansas Steel Processing Llc, Armoral	Global	Estados Unidos	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>Método de consolidación</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital controlado (%)</b>
• Arkansas Steel Processing Llc, Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000
• Associated Pile and Fitting Llc, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000
Subgrupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades:			
• Casteel Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
• Midwest Steel & Tube Llc, Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
• PA Pipe Llc, Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
• Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
• Skyline (Php) Canada Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
• Skyline Canada Holding Inc., Montréal	Global	Canadá	100,000000
Slpm S.A., Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage S.A., Liège	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques S.A., Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise S.A., La Chapelle Saint Luc	Global	Francia	100,000000
Sotracier S.A., Pontcharra	Global	Francia	99,997500
Sotracier Pontoise Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtentein	Global	Alemania	100,000000
Srw-Sps Verwaltungs GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Station Service Acier Lopez Sas, Valence	Global	Francia	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Traxys S.A., Bertrange subgrupo compuesto por 14 sociedades	Global	Luxemburgo	50,000000
Upac Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Usinor Stal Serwis Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Gran Bretaña	100,000000
<b>Sector otras actividades</b>			
ARCELOR S.A., Luxembourg		Luxemburgo	
Aceralia Constructalia SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
ARBED S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,773651
Arbed Investments S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,999998
Arcelor Finance and Services Belgium S.A., Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Germany Holding GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Holding Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Italy Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Persebras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Spain Holding S.A., Barcelona	Global	España	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Aster S.A., Puteaux	Global	Francia	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Atic Services S.A., Paris, subgrupo compuesto por 13 sociedaes	Global	Francia	43,461528
Bail Industrie S.A., Hayange	Global	Francia	99,999646
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxembourg Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	76,910010
Circuit Foil Service S.A., Weidingen/Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill S.A., Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Dhs-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, subgrupo compuesto por 13 sociedades	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruxelles	Global	Bélgica	50,000000
Foil Coatings Luxembourg - FCL Gie, Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	100,000000
G.Fer Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Groupement Immobilier Scrl, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999702
InvestAR Sàrl, Luxembourg	Puesta en equiv.	Luxemburgo	50,000000
Paul Wurth S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	48,092003
Seridev S.A., Puteaux	Global	Francia	99,400000
Sidarfin NV, Gent	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) S.A., Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Sodisid S.A., Courbevoie	Global	Francia	99,998800
Sofinus S.A., Puteaux	Global	Francia	99,999856
Sogepass S.A., Hayange	Global	Francia	99,999745
Sollac Verwaltung GmbH, Stuttgart	Global	Alemania	100,000000
Somef S.A., Liège	Global	Bélgica	100,000000
Soteg Société de Transport de Gaz S.A., Luxembourg	Puesta en equiv.	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	75,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Tixis Sytems Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Systems Belgium S.A., Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
USINOR S.A., Puteaux	Global	Francia	99,625368
Usinor Belgium S.A., Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading S.A., Puteaux	Global	Francia	100,000000
Victoria Bay Overseas Spain SL, Gozón	Global	España	100,000000
Victoria Steel Overseas Ltd, Gozón	Global	España	100,000000

## Sociedades no consolidadas

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
<b>1) Empresas del grupo no consolidadas (356 sociedades)</b>		
Abc BV, Nijmegen	Holanda	100,000000
Acdo Llc, New-York	Estados Unidos	100,000000
Aciers Solcan Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Acindar Belgo-Mineira Exports S.A., Buenos Aires	Argentina	100,000000
Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	100,000000
Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros S.A., Montevideo	Uruguay	100,000000
Agifep, Arbed Group Investors for Electronic Purchasing S.A.	Luxemburgo	100,000000
Agifesa, Arbed Group Investors for Electronic Sales S.A.	Luxemburgo	100,000000
Agrinsa - Agro Industrial S.A., La Rioja	Argentina	100,000000
Airdix S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil S.A., Paris	Francia	99,760000
Arbed Building Concepts S.A., sociedad inactiva, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arc-Air S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, cesa en su actividad, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Argentina S.A., Buenos Aires	Argentina	99,996078
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor Consultants S.A., Puteaux	Francia	99,813333
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Beograd	Serbia y Montenegro	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Sarajevo	Croacia	100,000000
Arcelor Distribucion Barcelona SL, Parets del Vallés	España	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumanía	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofia	Bulgaria	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Celik Ticaret AS, Istanbul	Turquía	99,998400
Arcelor FCS Commercial Austria GmbH, Steyr	Austria	100,000000
Arcelor FCS Commercial Belgium S.A., Bruxelles	Bélgica	99,960000
Arcelor FCS Commercial Central and Eastern Europe GmbH, Berling	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor FCS Commercial Denmark A/S, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor FCS Commercial France S.A., Puteaux	Francia	99,949999
Arcelor FCS Commercial Greece Llc, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor FCS Commercial Hungary Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	99,999999
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxembourg S.A., Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Netherlands BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor FCS Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Poland Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal SL, Cascais	Portugal	100,000000

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor FCS Commercial Schweiz AG, Zürich	Suiza	99,950000
Arcelor FCS Commercial Sweden AK, Goteborg	Suecia	100,000000
Arcelor FCS Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Germany Services GmbH, Berliner	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Inoxidables de México S.A., México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Belgium NV, Gent	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International Africa S.A., Casablanca	Marruecos	99,966102
Arcelor International Baltics OÜ, Tallinn	Estonia	100,000000
Arcelor International Celik Dis Ticaret AS, Istanbul	Turquía	99,753086
Arcelor International Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Benelux BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor Long Commercial Denmark AS, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Long Commercial Schweiz AG, Basel	Suiza	100,000000
Arcelor Long Commercial Sweden AB, Stockholm	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Istanbul	Turquía	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging International Belgium S.A., Sint-Niklaas	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapore	Singapur	90,000000
Arcelor Rebar Commercial S.A., Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Rebar Commercial Deutschland GmbH, Waldems-Bermbach	Alemania	100,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Reino Unido	100,000000
Arcelor Salesco Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Sections Commercial Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Arcelor Sections Commercial France S.A., Puteaux	Francia	99,990000
Arcelor Sections Commercial Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Slovakia Ssc, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsuil	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Canada Inc., Westmount	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless Processing Llc, Troy	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless Singapore Pte Ltd, Singapore	Singapur	100,000000
Arcelor Stainless USA Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Trading Luxembourg S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arceo S.A., Flemalle	Bélgica	65,163934
Arceval S.A., Bruxelles	Bélgica	100,000000

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Armar Prestação de Servicos Ltda, São Paulo	Brasil	99,999996
Armasteel S.A., Wavre	Bélgica	100,000000
Armatures S.A., Pontpierre	Luxemburgo	100,000000
A.S. Build S.A., Liège	Bélgica	100,000000
A.S.C.Praha Spol.sr.o., Praha	República Checa	100,000000
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, sociedad en liquidación, Terneuzen	Holanda	100,000000
Assuraciens Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Aster Finances Snc, Puteaux	Francia	100,000000
A'Tol Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Belegings-Maatschappij Almafund BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Belgo Trade S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Bemex Belgo-Mineira Comercial Exportadora S.A., Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Berry Fer Sas, Vierzon	Francia	100,000000
Betonijzer Buigcentrale Limburg BV, Ez Born	Holanda	100,000000
Blahove BV, Amsterdam	Holanda	97,500000
Bme Belgo-Mineira Engenharia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bms Belgo-Mineira Sistemas S.A., Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bometal NV, Mechelen	Bélgica	100,000000
Bre.M.A Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
C3S Sàrl, Puteaux	Francia	100,000000
C.S.T.R. Sas, Reims	Francia	100,000000
Caen Métaux Sas, Mondeville	Francia	100,000000
Calimco BV, Born	Holanda	100,000000
Central Pedro de Mendoza S.A., sociedad en liquidación, Buenos Aires	Argentina	86,399990
Centre Auvergne Plage Sas, Saint-Etienne	Francia	100,000000
Cepi Services S.A., Flemalle	Bélgica	100,000000
Cfa Management Inc., Montréal	Canadá	100,000000
Changzhou Uginox Products Company Ltd, Jiang su	China	90,000000
Circuit Foil Asia Pacific (Hongkong) Ltd, Kwai Chung	China	75,000000
Circuit Foil Engineering Sàrl, Weidingen/Wiltz	Luxemburgo	100,000000
Circuit Foil Trading USA Inc., Glenside	Estados Unidos	100,000000
Circuit Foil UK Ltd, Silloth Carlisle	Gran Bretaña	100,000000
Cofralux S.A., Differdange	Luxemburgo	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Bélgica	95,930000
Color Profil GmbH, München	Alemania	100,000000
Comercial Bagual Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Considar Far East Ltd, sociedad en liquidación, Hong Kong	China	50,000000
Cordelia S.A., Puteaux	Francia	99,998000
Corea S.A., Senningerberg	Luxemburgo	100,000000
Corporations Efficiency Growth Through Information Systems Scrl, Ougrée	Bélgica	88,744589
Crois-sens Scrl, Ougrée	Bélgica	99,733333
Csn Chrome S.A., Liège	Bélgica	100,000000
Daficus S.A., Puteaux	Francia	99,760000



Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Danderaus S.A., Puteaux	Francia	99,842932
Dania Grundstückverwaltungs-GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Daval Nederland BV, Amsterdam Zuidoost	Holanda	100,000000
Dilling-GTS Ventes France S.A., Puteaux	Francia	99,990000
e-Arbed Distribution S.A., Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Ebt Electron Beam Technology GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Efoam S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Eisen. Schlackenaufbereitung und Umwelttechnik GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Ferrit GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Handelsunion GmbH, sociedad en liquidación, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Nederland BV, TG Bennebroek	Holanda	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Stahl Recycling Cottbus GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	75,000000
Eko Stahl Spzoo, Slubice	Polonia	100,000000
Eko Transportgesellschaft mbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	75,676114
Electro Holding Company S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Esp Vertrieb Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Gran Bretaña	100,000000
Eurinbel S.A., Liège	Bélgica	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Alemania	100,000000
Ferrometalli Taglio e Lamiera Srl, Calderara di Reno	Italia	100,000000
Ferropol S.A., Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Fers et Maintenance Industriels Sàrl, Pont sur Sambre	Francia	100,000000
Fersthal Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	75,000000
Finansider S.A., Puteaux	Francia	99,999004
Forschungs-und Qualitätszentrum Brandenburg GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Frecolux S.A., Luxembourg	Luxemburgo	99,999915
Frère Bourgeois UK Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	99,991000
Galva Service Réunion S.A., Saint Paul	Francia	100,000000
Geco Srl, Milano	Italia	100,000000
Geecs S.A., Puteaux	Francia	99,940000
Geopar S.A., en liquidación, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Gie pour la réalisation d'actifs immobiliers du groupe Arbed, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Gie Primus@fonte, Luxembourg	Luxemburgo	80,000000
Groupement des Industries Sidérurgiques Luxembourgeoises SC, Luxembourg	Luxemburgo	94,782609
H & E S.A., Puteaux	Francia	100,000000
Haidon Hubin S.A., Liège	Bélgica	100,000000
Haironville Sas, Haironville	Francia	100,000000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Austria	99,997500
Haironville Bohemia Spol.sr.o, Ceske Budejovice	República Checa	99,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Haironville Danmark AS, Rodovre	Dinamarca	100,000000
Haironville do Brasil Industria e Comercio Lta, Lorena	Brasil	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Francia	100,000000
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Haironville Nederland BV, Tiel	Holanda	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Noruega	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Suecia	100,000000
Hathersage Metals Ltd, sociedad inactiva, Chippenham	Gran Bretaña	100,000000
Hein, Lehmann Montage GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Homburger Rohrenwerk GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	99,992672
I.T.S. Inox Tubi Sicilia Srl, Priolo Gargallo	Italia	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Impeco S.A., San Luis	Argentina	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Torino	Italia	100,000000
Imphy Service S.A., Puteaux	Francia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Imphy Espana, S.A., Barcelona	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suisse S.A., Prévèrenge	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Bourne End	Gran Bretaña	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Industeel UK Ltd, Worcester	Gran Bretaña	100,000000
Inspection, Protective Survey and Certification Bureau – Insurec S.A., Bruxelles	Bélgica	99,900000
Intersteel BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Isc Holdings Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Isoform Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Francia	100,000000
K.I.V. I NV, Genk	Bélgica	99,998951
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Kd Tiel	Holanda	100,000000
Kielco Nederland BV, Born	Holanda	100,000000
Kontiom Trade Srl, Bucarest	Rumanía	99,999642
Krisper D.o.o., Kranj	Eslovenia	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	78,461538
Le Fer à Béton S.A., Yutz	Francia	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable S.A., Puteaux	Francia	99,833000
Luxembourg Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Luxembourg Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Luxembourg Steel Wuhan Co. Ltd, Wuhan	China	100,000000
Maison Mathieu Romania Sàrl, Bucarest	Rumanía	100,000000

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Marocacier S.A., Luxembourg	Luxemburgo	80,000000
Marona S.A., Buenos Aires	Argentina	100,000000
Matthey Sro, Praha	República Checa	100,000000
Matthey & Pum S.A., Reims	Francia	99,720000
Matthey Deutschland GmbH, Landau	Alemania	100,000000
Matthey Iberica SL, Madrid	España	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Gran Bretaña	100,000000
Mecachim S.A., Lusignan	Francia	99,833333
Memnous S.A., Puteaux	Francia	99,842932
Metaalletterij de Betuwe BV, Tiel	Holanda	100,000000
Metal Presse Sàrl, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil S.A., Beuzelle	Francia	99,995872
Montan Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	90,000000
Nango S.A., Puteaux	Francia	99,842932
Norsteel Corp., New York	Estados Unidos	100,000000
Ocas GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Olis Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Osirus S.A., Puteaux	Francia	99,760000
Pab Sas, Onnaing	Francia	100,000000
Pab Sud Sas, Hagetmau	Francia	100,000000
Palfroid S.A., Carignan	Francia	99,995103
Panneaux Frigorifiques Français Sas, Val d'Ize	Francia	100,000000
Panneaux Sandwich Guadeloupe S.A., Baie Mahault	Francia	99,993750
Parements Métalliques d'Architecture S.A., Cerons	Francia	99,988000
Parrec S.A., Audun le Tiche	Francia	85,250000
Profistahl-Centrum Thüringen GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Perry Investments Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Philaeus S.A., Puteaux	Francia	99,842932
Pliage Midi Pyrenees Sas, Saint Jory	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	Francia	100,000000
Plon Pliage Service Sas, Vitrolles	Francia	100,000000
Pre-Finished Steels Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Polonia	100,000000
Profil du futur Sas, Horbourg Wihr	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe Sas, Baie Mahault	Francia	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-France	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion S.A., Le Port	Francia	94,203612
Profilage de Saint-Martin S.A., Saint Martin	Francia	99,983333
Profilage Dominicana S.A., Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Promo Pum Sas, Reims	Francia	100,000000
Qualifizierungszentrum der Wirtschaft GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Rbm Rohr Beschichtung Muldenstein GmbH, Muldenstein	Alemania	100,000000
Recherche et Développement du groupe Cockerill Sambre Scrl, Liège	Bélgica	96,000000
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Riss Transport S.A., Puteaux	Francia	99,935135

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Robert Smith Steels Ltd, Mersyaside	Gran Bretaña	100,000000
Rodange Finance S.A., Rodange	Luxemburgo	100,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, sociedad en suspensión de pagos, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	Italia	100,000000
Safem Raccordi Spa, Padova	Italia	100,000000
Sàrl Balleux Lardier, Blois	Francia	100,000000
Sci des 1 et 3 de la place Max Rousseaux, Reims	Francia	100,000000
Sci Espace Saint Léonard, Nantes	Francia	100,000000
Sfif S.A., Puteaux	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gent	Bélgica	100,000000
Sitek Srl, Torino	Italia	95,000000
Sci Société Luxbg.de Comm.International S.A., Bertrange	Luxemburgo	100,000000
SLPM Atlantique Sas, Reims	Francia	100,000000
Snst Scories France S.A., Puteaux	Francia	99,963934
Sobesteel S.A., Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction S.A., sociedad en liquidación, Liège	Bélgica	85,785133
Société Civile Immobilière du 3 rue de l'industrie à Basse-Yutz, Reims	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale S.A., Puteaux	Francia	99,840000
Société des Mines de Sacilor S.A., en liquidación, Puteaux	Francia	100,000000
Société des Mines d'Ottange II Sàrl, sociedad inactiva, Yutz	Francia	99,966667
Société d'Intéressement et de Participation S.A., Puteaux	Francia	99,997521
Société Havraise de représentation Industrielle Sas, Le Havre	Francia	100,000000
Société Immobilière Audunoise S.A., Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats S.A., Puteaux	Francia	99,800000
Société pour la Distribution de Produits Sidérurgiques S.A., Vitry sur Seine	Francia	99,750000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie S.A., Puteaux	Francia	76,300000
Sollac Acos S.A., Lisboa	Portugal	99,200000
Solvi Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Alemania	100,000000
Steel Finance Center NV, Geel	Bélgica	100,000000
Steelhold Plc, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Steelinter (UK) Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Sunbrite NV, sociedad en liquidación, Genk	Bélgica	100,000000
Tabare Regent Sàrl, La Chapelle Saint Luc	Francia	100,000000
Tailor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Tixis Technologies Belgium S.A., Flemalle	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
TradeArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TradeArbed España S.A., Madrid	España	100,000000
TradeArbed France S.A., Paris	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics BV, IJssel	Holanda	100,000000
Trans Ocean Logistics NV, Antwerpen	Bélgica	99,999999
TrefilArbed Benelux BV, s'Hertogenbosch	Holanda	100,000000
TrefilArbed CR Sro, Cheb	República Checa	80,000000

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
TrefilArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TrefilArbed France S.A., Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse S.A., Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen S.A., sociedad inactiva, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, sociedad en liquidación, Milano	Italia	100,000000
TrefilArbed (UK) Ltd, Nantwich	Gran Bretaña	100,000000
TrefilArbed Sales Holding Sàrl, Bissen	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Solarhouse Kft, Kecskemet	Hungría	53,333333
TrefilArbed Welding NV, sociedad en suspensión de pagos, Gent	Bélgica	100,000000
Tuberie de Differdange S.A., Differdange	Luxemburgo	100,000000
Tubes & Formes S.A., Puteaux	Francia	99,800000
Tubeurop Deutschland GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Uci S.A., Fleurus	Bélgica	70,000000
Ugine & Alz Switzerland S.A., Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz Nordic AB, Eskilstuna	Suecia	100,000000
Ugine & Alz Polska Spzoo, Poczta Bytom	Polonia	100,000000
Ugine & Alz Praha Sro, Praha	República Checa	100,000000
Ugine & Alz (UK) Ltd, Nottingham	Gran Bretaña	100,000000
Ugine Nederland BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Italia	100,000000
Ugitech Iberica S.A., Barcelone	España	100,000000
Ugitech Switzerland S.A., Bevilard	Suiza	99,998519
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	99,999960
Uniba S.A., Puteaux	Francia	64,000000
Unikonti Llc, Beograd	Serbia y Montenegro	51,000000
Union des Consommateurs de Ferrailles de France S.A., Puteaux	Francia	99,960000
Usb Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Usinor Achats Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) S.A., Barcelona	España	100,000000
Usinor Industeel Nordic AB, Vastra Frolunda	Suecia	100,000000
Usinor Tubes S.A., Puteaux	Francia	99,760000
Usinor Uk Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Valacier Sàrl, Reims	Francia	100,000000
Verwaltungsgesellschaft RAG-Beteiligung mbH, Essen	Alemania	65,000000
Vikam Praha AS, Praha	República Checa	100,000000
Vulcain Holding S.A., Couillet	Bélgica	100,000000
Vulkan Energiewirtschaft Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	51,000000
Weha Edelstahl Handels-GmbH, Ansfelden	Austria	100,000000
Wellstead Ltd, Dublin	Irlanda	100,000000
Willenhall Steel Stockholders Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Wolmet Ltd, sociedad en liquidación, Chippenham	Gran Bretaña	99,999966
Ymos Belgium S.A., Couillet	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Holanda	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
<b>2) Empresas asociadas no consolidadas (77 sociedades)</b>		
Arcelor Construction Magreb S.A., Ben Arous	Túnez	49,998000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	48,979592
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Sanayii Ticaret	Turquía	39,990081
Belgian Bunkering Considar Trading NV, Bruxelles	Bélgica	50,000000
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	50,000000
Cjsc «Severgal» Ltd, Cherepovets	Rusia	25,010000
CoalArbed Internat.Trading Partnership Co, Baltimore	Estados Unidos	50,000000
Compagnie des Fers Sàrl, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, sociedad en liquidación, Bruxelles	Bélgica	20,130000
Dcfr Sas, Puteaux	Francia	35,000000
Dh - Sollac Beteiligung GmbH, Stuttgart	Alemania	47,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Euratool S.A., Raismes	Francia	24,901639
Europertil S.A., L'Hospitalet	España	50,000000
Fafer Orient Pte Ltd, sociedad en liquidación, Singapore	Singapur	33,332667
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Forschungs und Qualitätszentrum Oderbrücke GmbH, Kirchdorf	Alemania	24,000000
Fortunato Bonelli y Cia S.A., Buenos Aires	Argentina	49,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St.Florian s/Inn	Austria	33,333333
Gie pour l'étude de la reconversion des sites sidérurgiques au Luxembourg, sociedad en liquidación, Luxembourg	Luxemburgo	50,000000
Groupe Alliance Métal S.A., Arnas	Francia	34,018280
I.P.H. S.A.I.C.F. S.A., Buenos Aires	Argentina	33,000000
lcpe Inmob.du Centre Polyv.de l'Enfance Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	20,000000
Immobilière Contourdiff Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	25,000000
Kanzen Stainless Processors Sdn Bhd Llc, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Kr Wertstoffaufbereitungs-GmbH, Bremen	Alemania	25,100000
Kwaliteitsbeheer voor Stortplaatsen NV, Gent	Bélgica	50,000000
La Filière Bois Scrl, Ougrée	Bélgica	33,333333
La Revue de Métallurgie S.A., Puteaux	Francia	43,044000
Laser Welded Blanks Ltd, London	Gran Bretaña	50,000000
Les Hautles Trixhes Scrl, Flemalle	Bélgica	22,860838
Luxcontrol S.A., Esch s/Alzette	Luxemburgo	22,000000
Mathieu (Thailand) Co Ltd, Bangkok	Tailandia	48,548387
Mathieu Malaisie S.A., Kuala-Lumpur	Malasia	25,410448
Matthey India Private Ltd, New Delhi	India	50,000000
Nord-Chrome Snc, GrandeSynthe	Francia	50,000000
Ocas - Onderzoekscentrum voor Aanwending van Staal NV, Zelzate	Bélgica	49,223008
Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapore	Singapur	49,000000
Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Petaling Jaya	Malasia	25,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tit. e Val. Mobil. S.A., Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Perville S.A., Lorena	Brasil	38,395115
Phenix Rousies S.A., Rousies	Francia	25,565161



Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Portal NV, en liquidación, Bruxelles	Bélgica	39,999988
Primorec S.A., Differdange	Luxemburgo	39,000000
Profilage Océan Indien S.A., Riche Terre	Isla Mauricio	49,000000
Promopanel Srl, Piombino	Italia	50,000000
Retrival Scrl à finalité sociale, Couillet	Bélgica	33,311111
Rolanfer Recyclage S.A., Woippy	Francia	40,000000
Sci et Industrielle de l'arrondissement de Valenciennes, sociedad en liquidación, Valenciennes	Francia	41,250000
Sci Kuntzig, Thionville	Francia	50,000000
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Sidergal S.A., Paris	Francia	29,999500
Société de Canal des Mines de Fer de la Moselle S.A., Metz	Francia	25,913498
Société de développement AGORA Sàrl, Esch s/Alzette	Luxemburgo	50,000000
Société de développement AGORA Sàrl et Cie, Esch s/Alzette	Luxemburgo	49,964589
Société de Pose Armatures Travaux Publics Sàrl, Marignane	Francia	37,500000
Société des Arquebusiers de la Ville de Luxembourg S.A., en liquidación, Luxembourg,	Luxemburgo	33,391710
Société du Port Fluvial de Mertert S.A., Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société du Train à Fil de Schifflange S.A., Esch s/Alzette	Luxemburgo	25,000000
Société Immobilière du Fort Thüngen Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	20,000000
Sodie S.A., Courbevoie	Francia	44,999333
Sorealor Sàrl, Saint Laurent du Var	Francia	33,333333
Sorepark S.A., Hagondange	Francia	26,295794
Steel24-7 NV, Bruxelles	Bélgica	50,000000
Steeltrack S.A., Puteaux	Francia	33,296296
Taymacolor S.A., Madrid	España	35,000000
Telindus S.A., Strassen	Luxemburgo	35,307000
TradeArbed México S.A., México DF	México	49,000000
Tramway Sàrl, Saint Julien lès Metz	Francia	22,857143
Union pour la promotion des industries de l'Appertisé Sàrl, Paris	Francia	33,333333
Union pour le service de l'électricité S.A., sociedad en liquidación, Briey	Francia	43,266667
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	50,000000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Gran Bretaña	39,000000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	23,900000
WSA - Warehouses Service Agency Sàrl, Sanem	Luxemburgo	25,000000

## INFORME DE AUDITORÍA SIN SALVEDADES



31, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1  
Fax +352 22 51 71

Internet [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)  
E-mail [audit@kpmg.lu](mailto:audit@kpmg.lu)

A los Accionistas de Arcelor, S.A.

Sociedad Anónima  
Luxemburgo

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Arcelor, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de caja consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, tal y como se exponen en las páginas 142 a 215, y el estado de variación de fondos propios consolidados, y hemos leído el informe de gestión consolidado. Estos estados financieros consolidados y el informe de gestión consolidado son responsabilidad de los Administradores de Arcelor S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados, basada en el trabajo realizado, y verificar la consistencia del informe de gestión consolidado con los mismos.

Nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de los estados financieros. Una auditoría también incluye la valoración de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por los Administradores, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una evidencia razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor, S.A., tal como se exponen en las páginas 142 a 215, representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2004, y de los resultados de sus operaciones y de su estado de flujos de tesorería para el ejercicio anual terminado en dicha fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El informe de gestión consolidado, tal y como se expone en las páginas 22 a 42, es consistente con los estados financieros consolidados.

*Luxemburgo, 18 de marzo de 2005*  
KPMG Audit S.a r.l.  
Réviseurs d'Entreprises  
**Éric Damotte**

# CUENTAS ANUALES ARCELOR S.A.

## BALANCE DE SITUACIÓN

<b>ACTIVO</b>	<b>31 de diciembre 2004</b>	<b>31 de diciembre 2003</b>
<i>En millones de EUR</i>		
<b>C. ACTIVO FIJO</b>	<b>10.826</b>	<b>8.612</b>
<b>II. INMOVILIZACIONES MATERIALES (NOTA 3)</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1. Terrenos y edificios	2	3
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2	2
4. Pagos a cuenta e inmovilizado en curso	-	-
<b>III. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NOTA 4)</b>	<b>10.822</b>	<b>8.607</b>
1. Participaciones en sociedades del Grupo	10.786	8.607
5. Activos financieros	36	-
<b>D. ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>618</b>	<b>1.092</b>
<b>II. DEUDORES (NOTA 5)</b>	<b>618</b>	<b>1.092</b>
1. Clientes	1	-
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	613	1.089
3. Saldos deudores con sociedades en las que la sociedad tiene una participación	1	-
4. Otros deudores	3	3
<b>IV. CAJA Y BANCOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (NOTA 6)</b>	<b>6</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.450</b>	<b>9.730</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de las presentes cuentas anuales.

<b>PASIVO</b>	<b>31 de diciembre 2004</b>	<b>31 de diciembre 2003</b>
<i>En millones de EUR</i>		
<b>A. FONDOS PROPIOS (NOTA 7)</b>	<b>8.952</b>	<b>7.516</b>
<b>I. CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>3.199</b>	<b>2.665</b>
<b>II. PRIMA DE EMISIÓN</b>	<b>5.397</b>	<b>4.795</b>
<b>IV. RESERVAS</b>	<b>38</b>	<b>13</b>
1. Reserva legal	38	13
<b>V. BENEFICIOS NO DISTRIBUIDOS</b>	<b>318</b>	<b>43</b>
<b>B PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 8)</b>	<b>16</b>	<b>11</b>
2. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	1
3. Otras provisiones	15	10
<b>C. CUENTAS A PAGAR (NOTAS 9 Y 10)</b>	<b>1.775</b>	<b>1.697</b>
1. Obligaciones convertibles	1.254	1.665
2. Saldos acreedores con Entidades Financieras	-	-
5. Proveedores	7	7
7. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	505	20
8. Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	-	-
9. Otros acreedores - incluyendo Hacienda Pública y Seguridad Social por importe de - mill.	9	5
<i>(1 millón. EUR a 31 de diciembre de 2003)*</i>		
<b>E. BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>707</b>	<b>506</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.450</b>	<b>9.730</b>

\* Las notas adjuntas forman parte integral de las presentes cuentas anuales.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

En millones de EUR	31 de diciembre 2004	31 de diciembre 2003
<b>I. VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>	<b>81</b>	<b>84</b>
4. Otros ingresos de explotación	81	84
<b>II. COSTE DE VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>	<b>121</b>	<b>118</b>
6. Gastos de personal		
a) Sueldos y salarios	31	22
b) Costes de Seguridad Social -incluido prejubilaciones, jubilaciones voluntarias y pensiones por importe de 4 mill. EUR (2003: 3 mill. EUR)	7	5
7. a) Amortizaciones y otras provisiones por inmovilizado material e inmaterial	1	1
8. Otros gastos de explotación - incluyendo impuestos no relativos a la renta por importe de 5 mill. EUR (2003: 10 mill. EUR)	82	90
<b>III. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (I - II)</b>	<b>(40)</b>	<b>(34)</b>
<b>IV. INGRESOS FINANCIEROS (NOTA 12)</b>	<b>821</b>	<b>606</b>
9. Ingresos por participaciones financieras - incluye de sociedades del Grupo 807 mill. EUR (2003: 558 mill. EUR)	807	558
10. Ingresos derivados de otras inversiones y de préstamos a largo plazo - incluye de sociedades del Grupo 2 mill. EUR (2003: 42 mill. EUR)	3	42
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares - incluye de sociedades del Grupo 11 mill. EUR (2003: 6 mill. EUR)	11	6
<b>V. GASTOS FINANCIEROS (NOTA 12)</b>	<b>74</b>	<b>66</b>
13. Gastos financieros y similares - incluye de sociedades del Grupo 13 mill. EUR (2003: 4 mill. EUR)	74	66
<b>VI. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE IMPUESTOS (III + IV - V)</b>	<b>707</b>	<b>506</b>
<b>VII. IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
16. a) Impuesto sobre Sociedades	-	-
<b>VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO (VI - VIII)</b>	<b>707</b>	<b>506</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DEL EJERCICIO

	31 de diciembre 2004 <small>(En euros)</small>	31 de diciembre 2003 <small>(En millones de euros)</small>
Resultado del ejercicio	706.996.580,89	505,9
Remanente de ejercicios anteriores	318.539.894,77	43,3
Resultado distribuible	1.025.536.475,66	549,2
Trasposos a reserva legal	35.349.829,04	25,3
Trasposos a otras reservas	-	-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.500.000,00	1,2
Dividendo de 0,65 EUR para el ejercicio 2004 pagado a 639.774.327 acciones *	415.853.312,55	-
Dividendo de 0,40 EUR para el ejercicio 2003 pagado a 510.550.219 acciones **	-	204,2
<b>REMANENTE DEL EJERCICIO</b>	<b>572.833.334,07</b>	<b>318,5</b>

\* Número total de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2004.

\*\* Número total de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2003 (533.040.796) excluyendo las acciones del Grupo distribuidas en relación con la conversión de O.C.E.A.N.E. 2006 a partir del 1 de enero de 2004 (22.490.577).

Las notas adjuntas forman parte integral de las presentes cuentas anuales.

# Notas a las cuentas anuales

## Nota 1 - General

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco de la fusión de los grupos Aeralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

La Compañía tiene su domicilio social en la ciudad de Luxemburgo y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 82.454.

El ejercicio contable comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año.

La Compañía elabora cuentas consolidadas según lo dispuesto por la legislación y normativas de Luxemburgo.

## Nota 2 - Principios contables

Las cuentas anuales se preparan en euros (EUR) con arreglo a la legislación luxemburguesa y a los principios contables generalmente aceptados.

efectúan correcciones de valor específicas sobre aquellas cuentas cuyo recobro se estima parcial o totalmente dudoso.

### Inmovilizaciones materiales

Los elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo del balance a un precio de adquisición, incluyendo gastos accesorios, o a su coste de producción, y se amortizan según el método lineal.

### Provisiones para riesgos y gastos

Se constituyen provisiones para riesgos y gastos cuya ocurrencia se considera probable, en base a los acontecimientos pasados o presentes, con arreglo a las disposiciones legales.

### Inmovilizaciones inmateriales

Las inversiones inmateriales se valoran en el activo del balance a su precio de adquisición, más los gastos accesorios.

Al final de cada periodo contable, todas las inversiones se someten a revisión para comprobar las posibles pérdidas de valor. Si hay constancia de una disminución permanente del valor respecto a su valor contable, esta disminución se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando los factores que motivaron dicha pérdida de valor inicial dejan de existir se procede a la reversión de la pérdida registrada.

#### *Provisiones para pensiones y obligación similares:*

La Compañía participa en la financiación de un plan de jubilación adicional (plan de prestación definida) a favor de los empleados constituido por Arbed S.A. Los compromisos derivados de este plan son cubiertos a través de la pertinente provisión.

Las deudas y otros préstamos registrados se incluyen en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada periodo contable, se efectúan pérdidas de valor sobre aquellas deudas cuyo recobro se estima parcial o totalmente dudoso.

Los planes para empleados propios de la Compañía, que no se han puesto a disposición de otras compañías, están cubiertos por un plan de aportación definida. La Compañía realiza aportaciones por este plan a una compañía de seguros. Este plan no genera una obligación y las aportaciones anuales se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo el mismo tratamiento que el adoptado para los sueldos y salarios.

### Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se contabilizan en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada periodo contable, se

### Cuentas a pagar

Las cuentas a pagar se contabilizan en el pasivo del balance por su valor nominal. Las emisiones de obligaciones convertibles se muestran a su valor de emisión, incrementado por los intereses a capitalizar el 31 de diciembre de cada ejercicio contable.



## Conversión de partidas en moneda extranjera

Cuando sea aplicable, los saldos expresados en otra divisa se valoran del siguiente modo:

Inmovilizaciones materiales, las cuentas a pagar de más de un año y los compromisos fuera de balance se convierten

utilizando los tipos de interés históricos. Las pérdidas no realizadas resultantes de aplicar este criterio se llevan a resultados del ejercicio.

Otras partidas del balance se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes al final del ejercicio y las diferencias de cambio asociadas se llevan a resultados del ejercicio.

## Nota 3 - Inmovilizaciones materiales

<b>Precio de adquisición</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Terrenos y edificaciones</b>	<b>Otras instalaciones, mobiliario y utillaje</b>	<b>Pagos a cuenta e inmovilizado en curso</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	3	3	-	6
Adquisiciones durante el periodo	-	1	-	1
Enajenaciones y transmisiones durante el ejercicio	-	-	-	-
Saldo final	3	4	-	7

<b>Ajustes por depreciaciones</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Terrenos e inmuebles</b>	<b>Otras instalaciones, mobiliario y utillaje</b>	<b>Pagos a cuenta e inmovilizado material en curso</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	-	(1)	-	(1)
Amortización durante el periodo	(1)	(1)	-	(2)
Saldo final	(1)	(2)	-	(3)
Valor neto contable inicial	3	2	-	5
Valor neto contable final	2	2	-	4

## Nota 4 - Inmovilizado financiero

<b>Coste de adquisición</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Participación en sociedades del Grupo</b>	<b>Préstamos a sociedades del Grupo</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	8.607	-	8.607
Adquisiciones durante el periodo	5.321	36	2.215
Enajenaciones durante el periodo	(3.142)	-	-
Saldo final	10.786	36	10.822

<b>Ajustes de correcciones de valor</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Participación en sociedades del Grupo</b>	<b>Préstamos a sociedades del Grupo</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	-	-	-
Amortización durante el periodo	-	-	-
Saldo final	-	-	-
Valor neto contable inicial	8.607	-	8.607
Valor neto contable final	10.786	36	10.822

Las principales participaciones a 31 de diciembre de 2004 se indican a continuación:

Razón y domicilio social	Porcentaje de participación	Beneficio del ejercicio 2004	Fondos propios (incluido el beneficio de 2004)
	(%)	En millones de EUR	En millones de EUR
Arbed S.A., Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)	99,77	490	2.121
Arcelor Holding SARL, Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)	100,00	38	2.219
Arcelor Germany Holding GmbH, Berlín (Alemania)	100,00	125	274
Arcelor Italy Holding SRL, Piombino (Italia)	100,00	-	50
Arcelor Spain Holding S.A., Madrid (España)	84,30	(15)	1.246
Arcelor Finance and Services Belgium S.A., Bruselas (Bélgica)	32,80	134	5.929
Usinor S.A., Puteaux (Francia)	99,05	743	2.043

La cartera de inversiones se vio afectada en particular por las siguientes operaciones:

- aportación de acciones de Aeralia Corporación Siderúrgica S.A. a Arcelor Holding LLC (2.217 millones de EUR);
- absorción de Arcelor Center Brussels NV por parte de Arcelor Finances and Services Belgium S.A. (925 millones de EUR) y la participación en la nueva ampliación de capital de Arcelor Finance and Services Belgium S.A. (750 millones de EUR);
- las adquisiciones de acciones de las sociedades del grupo Arcelor Germany Holding GmbH (302 millones de EUR), Arcelor Italy Holding SRL (50 millones de EUR) y Arcelor Spain Holding S.A. (738 millones de EUR);
- aportación de la participación en Victoria Steel Overseas Ltd a Arcelor Spain Holding S.A. (325 millones de EUR). Victoria Steel Overseas posee directa e indirectamente

acciones de Companhia Siderúrgica de Tubarão ("CST") adquiridas por el Grupo en 2004 a Companhia Vale C Rio Doce ("CVRD"); dicha operación se enmarca dentro del objetivo del Grupo de establecer una posición de control en CST;

- adquisición de acciones de Usinor (7 millones de EUR, principalmente después de las operaciones completadas en 2004 en el marco de la facilidad de canje otorgada a los accionistas de Usinor y en el de la Oferta Pública de Exclusión, seguida por una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor iniciada al final de 2004 por Arcelor, (véanse también Notas 7 y 17);
- participación en la nueva emisión de acciones de la joint venture china Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheets Co, Ltd (36 millones de EUR). Esta sociedad conjunta se integra en el marco de la alianza global entre Arcelor y Nippon Steel Corporation.

## Nota 5 - Plazo residual de cuentas a cobrar

En millones de EUR	31 de diciembre 2004			31 de diciembre 2003		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total
Clientes	1	-	1	-	-	-
Saldos deudores con sociedades del Grupo	613	-	613	1.089	-	1.089
Saldos deudores con sociedades en las que la Compañía tiene una participación	1	-	1	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	3	-	3	3	-	3
<b>TOTAL</b>	<b>618</b>	<b>-</b>	<b>618</b>	<b>1.092</b>	<b>-</b>	<b>1.092</b>

## Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Compañía tiene una participación incluyen derechos de cobro por valor de 51

millones de euros. Asimismo, los saldos deudores con empresas del Grupo incluyen cuentas corrientes por un importe de 562 millones de euros.

## Nota 6 - Ajustes por periodificación

El epígrafe ajustes por periodificación incluye principalmente los costes de emisión pendientes de amortizar relativos a las obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017, según se describe

en la Nota 9. El reembolso anticipado en marzo de 2004 de O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 dio lugar a la cancelación de la prima asociada a estos instrumentos.

## Nota 7 - Fondos propios

### 7.1. - Capital social

A 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito estaba compuesto por 639.774.327 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas y representativas de un total de 3.198.871.635 euros.

El capital autorizado, incluido el capital suscrito, asciende a 5 billones de euros.

Según consta al Consejo de Administración, la composición accionarial de la Compañía es la siguiente:

A 31 de diciembre	2004
Otros accionistas *	85,7%
Estado de Luxemburgo	5,6%
J.M.A.C. B.V. Aristrain	3,6%
Región Valona (Sogepa)	3,2%
Empleados	1,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

\* Incluye acciones mantenidas bajo propio control de la Compañía.

### 7.2. - Movimientos en el capital social

El 9 de abril de 2004, se emitieron 104.477 acciones de Arcelor en el marco del ejercicio de la opción de canje por los accionistas de Usinor, tras la exclusión de las acciones de Usinor del mercado primario en el Euronext Paris en 2002.

De los 533.145.273 warrants adjudicados gratuitamente por la Compañía, 498.251.550 fueron ejercidos, lo que

equivale a un 93,5% del total, dando lugar a la emisión de 99.650.310 acciones nuevas el 27 de julio de 2004. El 27 de julio de 2004 asimismo fueron emitidas 6.978.744 acciones correspondientes a 34.893.723 warrants no ejercitados (contra reservas, ya que no es posible ejercitar 3 veces a causa del reparto de derechos seleccionado a la hora del ejercicio), fueron objeto de una colocación que excluyó a inversores cuasi-institucionales, además de Estados Unidos de América.

### 7.3. - Movimientos en la prima de emisión

Los principales movimientos en la prima de emisión fueron:

- la nueva emisión de capital relativa al ejercicio de la opción de canje por los accionistas de Usinor, por un importe de 1 millón de euros;
- la nueva emisión de capital relativa al ejercicio de los warrants y la subsiguiente colocación de acciones por un importe de 601 millones de euros.

### 7.4. - Reserva legal

De conformidad con los requisitos legales luxemburgueses, la Compañía debe destinar anualmente al menos un 5% de su beneficio neto a la reserva legal, hasta que el importe de ésta llegue al 10% del capital suscrito. Esta reserva legal no es disponible para distribución.

## Nota 8 - Provisiones para riesgos y gastos

En millones de EUR	Pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	
Saldo inicial	1	10	11
Dotaciones	1	5	6
Aplicaciones	(1)	-	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>16</b>

### Obligaciones por pensiones

En virtud de un acuerdo de puesta a disposición de personal por Arbed a Arcelor, se han cubierto específicamente las obligaciones asociadas a prestaciones complementarias de pensiones concedidas al personal de Arbed. La parte correspondiente a la Compañía de la dotación efectuada durante el año se determina aplicando el tipo de financiación actuarial a la nómina total de todo el personal de Arbed puesto a disposición de Arcelor. Esta tasa es calculada por un actuario independiente.

Para el personal de Arcelor no aportado por Arbed, existe un plan de aportación definida. La Compañía realiza

aportaciones anuales a una compañía de seguros en concepto de dicho plan. El plan no genera obligaciones y las aportaciones anuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo el mismo tratamiento que el adoptado para sueldos y salarios.

### Otras provisiones

Otras provisiones tienen que ver con ciertas repercusiones en materia de fiscalidad alemana derivadas de la creación del Grupo Arcelor.

## Nota 9 - Deuda financiera

### Obligaciones convertibles:

- al término de las Ofertas Públicas de Canje formalizadas en 2002 sobre bonos susceptibles de convertirse y/o canjearse por acciones nuevas o existentes de Usinor (O.C.E.A.N.E.), 24.723.689 O.C.E.A.N.E. Usinor 2005 y 27.747.470 O.C.E.A.N.E. Usinor 2006 se convirtieron en títulos de la misma clase de Arcelor. Las condiciones financieras de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 y de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 son idénticas a las de los títulos O.C.E.A.N.E. Usinor;
- las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 se emitieron a 19,87 EUR con fecha de vencimiento el 1 de enero de 2005 y un tipo de interés anual del 3,875%. Tras la nueva emisión de capital en julio de 2004 (véase Nota 7) la relación de canje se modifica de una acción por obligación a 1,028 acciones de Arcelor por cada O.C.E.A.N.E. 2005. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estas obligaciones son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,87 EUR. En 2004, 328.512 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 se convirtieron en acciones de Arcelor mediante la utilización de acciones propias;
- las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se emitieron a 12,81 EUR con vencimiento el 1 de enero de 2006 y un tipo de interés anual del 3%. Son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estos bonos son reembolsables a su vencimiento por un 110,905% de la par, es decir a 14,20 EUR.

En 2002, 100 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se convirtieron en acciones de Arcelor mediante la utilización de acciones propias. En el marco de la optimización de la estructura del balance del Grupo y de la reducción del coste de la deuda, Arcelor decidió completar el reembolso antes de la fecha de vencimiento de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006, una vez que se cumplieron las condiciones para llevar a cabo dicho reembolso.

Los titulares de O.C.E.A.N.E. tuvieron la posibilidad de ejercer su derecho a la emisión de acciones hasta el 11 de marzo de 2004 (inclusive) y se les ofrecieron acciones poseídas por Arcelor a partir del 1 de enero de 2004. Al finalizar la oferta, se habían canjeado por acciones 22.490.577 O.C.E.A.N.E., es decir, el 81,05% de la emisión inicial, y el 22 de marzo de 2004 fueron reembolsadas 5.256.793 O.C.E.A.N.E. al precio de 13,80607 EUR por obligación;

- en junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 obligaciones O.C.E.A.N.E. por un nominal de 750 millones de EUR. Estas O.C.E.A.N.E. ARCELOR 2017 fueron emitidas a 19,25 EUR con vencimiento el 27 de junio de 2017 y un tipo de interés anual del 3%. Tras la nueva emisión de capital en julio de 2004 (véase Nota 7), la relación de canje se modifica de una acción por obligación

a 1,027 acciones de Arcelor por cada O.C.E.A.N.E. 2017. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estas obligaciones son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,25 EUR. No hubo variaciones en ninguno de estos conceptos durante el ejercicio.

## Nota 10 - Plazo residual de las cuentas a pagar

En millones de EUR	31 de diciembre 2004				31 de diciembre 2003			
	Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más	Total
Obligaciones convertibles	504	-	750	1.254	30	885	750	1.665
Saldos acreedores con entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores	7	-	-	7	7	-	-	7
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	505	-	-	505	20	-	-	20
Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	9	-	-	9	5	-	-	5
<b>TOTAL</b>	<b>1.025</b>	<b>-</b>	<b>750</b>	<b>1.775</b>	<b>62</b>	<b>885</b>	<b>750</b>	<b>1.697</b>

La Compañía no ha prestado ningún tipo de garantía real sobre las deudas mencionadas en el cuadro superior.

tiene una participación comprenden cuentas a pagar por valor de 12 millones de euros y el saldo pendiente de pago por la adquisición de acciones de Arcelor Spain Holding.

### Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos acreedores con sociedades del Grupo y los saldos acreedores con sociedades en las que la Compañía

## Nota 11 - Partidas fuera de balance

### Compromisos prestados

En millones de EUR	2004	2003
Avales emitidos por deudas	220	238
Avales concedidos para la adquisición de inmovilizaciones financieras	138	-
Otros compromisos	2	1
<b>TOTAL</b>	<b>360</b>	<b>239</b>

## Nota 12 - Resultado financiero

En millones de EUR	2004	2003
Dividendos recibidos	807	558
Gastos financieros y similares	(60)	(18)
Movimientos del fondo de provisiones para inversiones	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>747</b>	<b>540</b>

Los ingresos de inversiones se componen principalmente de dividendos percibidos de Arbed, Usinor, Aceralia, Arcelor Finance and Services Belgium y Arcelor Holding.

Los gastos financieros en 2004 incluyen un importe de 19 millones de euros correspondientes a la amortización total

del saldo restante de la prima de reembolso de la obligación O.C.E.A.N.E. ARCELOR 2006, que se había reembolsado anticipadamente en marzo de 2004.

## Nota 13 - Personal

Número medio de empleados	2004	2003
Empleados	192	170
Operarios	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>192</b>	<b>170</b>

## Nota 14 - Retribución de los órganos directivos y de control

Los miembros del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneraciones

percibieron un total de 1,9 millones de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

## Nota 15 - Plan de opciones sobre acciones

El plan internacional de opciones sobre acciones creado en 2003 otorga a determinados empleados derechos de suscripción de acciones de la Compañía. El periodo de ejercicio, que difiere dependiendo de los países incluidos

en el plan, tiene una duración máxima de 4 años.

Las opciones sobre acciones concedidas a 31 de diciembre 2004 se detallan como sigue:

Fecha de la asignación	Número de beneficiarios	Número de opciones*	Precio de ejercicio (en euros)*	Periodo de ejercicio
30 de junio de 2003	73	1.336.282	9,67	01/07/2006-30/06/2010
30 de junio de 2004	91	1.212.942	13,11	01/07/2007-30/06/2011

\* Ajustado por la ampliación de capital llevada a cabo en junio de 2004.



## Nota 16 - Otra información

---

La Compañía responde de forma solidaria e ilimitada de las siguientes empresas:

- Arcelor Finance SCA, Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo);
- Arcelor Treasury SNC, Puteaux (Francia).

## Nota 17 - Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

---

Tras finalizar el 11 de enero de 2005 la Oferta Pública de Exclusión, a la que siguió una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor, el Grupo adquirió 1.094.066

acciones que representaban el 0,43% del capital emitido de dicha compañía y, por consiguiente, posee actualmente el 100% del capital social de Usinor.

## INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES



31, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1  
Fax +352 22 51 71

Internet [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)  
E-mail [audit@kpmg.lu](mailto:audit@kpmg.lu)

A los Accionistas

de Arcelor, S.A.

Sociedad Anónima

Luxemburgo

Como contribución a nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2003, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Arcelor, S.A. para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, adjuntas en las paginas 218 a 227, y hemos leído el informe de gestión correspondiente. Estas cuentas anuales y el informe de gestión son responsabilidad de los Administradores de Arcelor S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichas cuentas anuales, basada en nuestro trabajo de auditoría, y verificar la consistencia del informe de gestión con las mismas.

Nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si las cuentas anuales están libres de errores materiales. Una auditoría requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de cuentas anuales. Una auditoría también incluye la valoración de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por los Administradores, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una evidencia razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas en las paginas 218 a 227, representan, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo, la imagen fiel de la posición financiera de Arcelor, S.A., al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El informe de gestión adjunto es consistente con las cuentas anuales.

KPMG Audit S.a r.l.  
Réviseurs d'Entreprises

**Éric Damotte**

*Luxemburgo, 18 de marzo de 2005*



# Resoluciones

## JUNTA GENERAL ORDINARIA DEL 29 DE ABRIL DE 2005

### 1 - Aprobación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2004

Propuesta de resolución (primera resolución)

La Junta General, tras examen del Informe de Gestión del Consejo de Administración y del Informe del Auditor de Cuentas, aprueba en todas sus partes las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2004, que arrojan un beneficio para ARCELOR S.A. de 706.996.580,89 euros.

### 2 - Aprobación de las Cuentas Consolidadas correspondientes al ejercicio 2004

Propuesta de resolución (segunda resolución)

La Junta General, tras examen del Informe de Gestión del Consejo de Administración y del Informe del Auditor de Cuentas, aprueba en todas sus partes las Cuentas Consolidadas correspondientes al ejercicio 2004.

### 3 - Aplicación del resultado, fijación de los emolumentos de los miembros del Consejo de Administración y del dividendo

Propuesta de resolución (tercera resolución)

La Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, decide aplicar el resultado del ejercicio como sigue:

	<i>En euros</i>
Resultado del ejercicio	706.996.580,89
Reserva de libre disposición	318.539.894,77
Resultado a distribuir	1.025.536.475,66
Aplicación a reserva legal	35.349.829,04
Aplicación a otras reservas	-
Emolumentos del Consejo de Administración	1.500.000,00
Dividendo de 0,65 euros bruto, aplicado a 639.774.327 acciones*	415.853.312,55
Remanente	572.833.334,07

\* Número total de acciones emitidas a 31 de diciembre de 2004.

El dividendo de 0,65 euros bruto por acción será pagadero el 2 de mayo de 2005.

### 4 - Aprobación de la gestión del órgano de administración

Propuesta de resolución (cuarta resolución)

La Junta General aprueba la gestión del órgano de administración correspondiente al ejercicio 2004.

### 5 - Ratificación de la designación por cooptación de un Consejero

Propuesta de resolución (quinta resolución)

La Junta General ratifica la designación por cooptación como Consejero, decidida por el Consejo de Administración en su reunión de 12 de noviembre de 2004, en favor de Don Manuel Fernández López en sustitución de Don Ignacio Fernández Toxo -quien presentó su dimisión con efecto el 12 de noviembre de 2004-, de modo que continúe el mandato del Sr. Toxo hasta su terminación con ocasión de la Junta General Ordinaria a celebrar en 2006.

### 6 - Renovación de la autorización otorgada al Consejo de Administración de la Sociedad y a los órganos de otras sociedades del Grupo para adquirir acciones de la Sociedad

Propuesta de resolución (sexta resolución)

La Junta General, tras examen de los elementos que figuran en la nota informativa hecha pública, autoriza al Consejo de Administración de la Sociedad, con facultad de delegación, y a los órganos de otras sociedades del Grupo conforme a lo establecido en el artículo 49bis de la ley luxemburguesa de sociedades mercantiles (la Ley ), a adquirir acciones de la sociedad, en las condiciones establecidas en la Ley.

Esta autorización tiene por objeto permitir:

- 1.** dinamizar la cotización de la acción mediante la intermediación de un prestador de servicios de inversión en el marco de un contrato de liquidez en conformidad con el código deontológico de la Asociación Francesa de Sociedades de Inversión « AFEL »;
- 2.** la atribución de acciones de la Sociedad a los trabajadores o al personal directivo del Grupo o de empresas asociadas en el marco de la participación en los beneficios derivados de la expansión de la empresa, de los planes de participación accionarial de los trabajadores o de los planes de opciones establecidos a favor del personal u otras personas, o de los planes de ahorro de la empresa;
- 3.** la entrega de acciones en concepto de canje o de pago, en el marco de operaciones de crecimiento externo;
- 4.** la atribución de acciones a los titulares de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones (O.C.E.A.N.E.) ya emitidas o por emitir, así como a los titulares de valores mobiliarios que otorguen derecho a acciones, de modo que puedan ejercer su derecho a la atribución de acciones de la Sociedad;
- 5.** cancelar las acciones en autocartera mediante acuerdo de Junta General Extraordinaria que se convoque al efecto, especialmente con el propósito de optimizar la gestión financiera y patrimonial de la Sociedad.

En conformidad con lo dispuesto en la Directiva 2003/6/CE de 28 de enero de 2003 y en el Reglamento (CE) 2273/2003 de 22 de diciembre de 2003, las operaciones de compra, enajenación, canje, aportación o transferencia podrán realizarse por todos los medios bien en bolsa o mediante acuerdos recíprocos, inclusive mediante la utilización de instrumentos financieros derivados. La parte del capital adquirida o transferida en forma de paquetes de acciones podrá alcanzar la totalidad del programa. Las acciones de

la Sociedad podrán ser adquiridas inclusive en periodos de ofertas públicas de compra o de canje formuladas por un tercero sobre las acciones de la Sociedad.

La autorización tendrá validez durante un periodo de 18 (dieciocho) meses a partir del día de la fecha, o bien hasta la fecha de su renovación por la Junta General -si ésta se produjese en una fecha anterior-. Esta autorización sustituye, a partir de la presente Junta General, a la otorgada por la Junta General Ordinaria del 30 de abril de 2004.

El número máximo de acciones que se pueden adquirir es el número máximo autorizado por la Ley, de tal forma que el par contable de las acciones Arcelor en poder de la Sociedad (así como, en su caso, en poder de otras sociedades del Grupo según lo establecido en el artículo 49bis de la Ley) no podrá en ningún caso ser superior al 10% de su capital suscrito.

El contravalor de adquisición de las acciones no será inferior a diez (10) euros ni superior a treinta (30) euros por acción. En el caso de una ampliación gratuita de capital contra reservas o primas de emisión, así como en caso de división o agrupación de acciones, se ajustarán los contravalores indicados aplicando un coeficiente multiplicador igual a la relación entre el número de acciones que componen el capital antes de la operación y dicho número de acciones después de la operación.

El importe global aplicado al programa de recompra de acciones no podrá en ningún caso ser superior a la cuantía de los fondos propios disponibles de Arcelor.

El contravalor de enajenación de las acciones no será inferior a diez (10) euros.

Se otorgan plenos poderes al Consejo de Administración, con facultad de delegación, para la ejecución de la presente autorización.

# Glosario

## Acero al carbono:

Grado de que contiene únicamente una cantidad insignificante de elementos distintos del carbono, silicio, manganeso, cobre, azufre o fósforo, es decir que no contiene ninguna cantidad significativa de elementos de aleación.

## Aceros inoxidables:

Los aceros inoxidables se distinguen de los aceros al carbono por su contenido de cromo (acero ferrítico) y, en algunos casos, de níquel (acero austenítico). La adición de cromo al acero le confiere una mayor resistencia al óxido y a las manchas; la adición de níquel a los aceros inoxidables al cromo mejora sus propiedades mecánicas.

## Bloom:

Véase "Palanquilla".

Colada continua de banda fina:

Técnica de colada en la que el acero líquido se solidifica directamente en forma de chapa de reducido espesor. Este proceso elimina la etapa intermedia de la laminación en caliente de desbastes.

## Consumo aparente:

Volumen total de las entregas netas en un determinado país o región, al que se añaden las importaciones y del que se deducen las exportaciones de dicho país o región.

## Consumo real:

Para cualquier país o región, se trata del consumo aparente de dicho país o región corregido en función de las variaciones de stocks de los intermediarios y usuarios finales.

## Desbaste plano (slab):

Producto semiacabado obtenido por la laminación de lingotes o por colada continua en acería, y cortado en diferentes longitudes. El desbaste plano tiene una sección rectangular y se utiliza como material inicial en el proceso de fabricación de productos planos, es decir, bobinas laminadas en caliente o chapas.

## Escoria:

Subproducto que contiene los elementos estériles, obtenido en el proceso de fusión en el horno alto o en las operaciones de fabricación del acero.

## Fleje:

Producto plano de ancho reducido, que se presenta en bobinas laminadas en caliente (ancho inferior a 600 mm) o en frío (ancho inferior a 500 mm). Los productos planos con anchos superiores se denominan bandas anchas.

## Formato:

Chapa de acero de alta precisión dimensional, con forma sencilla o compleja, en algunos casos con múltiples espesores. Se utiliza principalmente para la fabricación de componentes de carrocería de automóviles.

## Horno alto:

Instalación utilizada en el proceso integral en el interior de la cual se produce la reacción del cok y del mineral de hierro por efecto de una corriente de aire caliente, dando lugar al arrabio líquido.

## Horno eléctrico:

Horno utilizado para la producción de acero a partir de chatarra. Tras la carga del horno, éste se cierra y se introducen electrodos de grafito a través de los orificios situados en la bóveda. El arco eléctrico producido entre los electrodos y la carga metálica genera una gran cantidad de calor que funde la chatarra. Pueden añadirse elementos de aleación durante el proceso de transformación.

## Índice de frecuencia de accidentes de trabajo:

Número de accidentes por cada millón de horas trabajadas.

Índice de gravedad de accidentes de trabajo:

Número de jornadas perdidas por cada millón de horas trabajadas.

## Instalación de afino:

Una etapa del proceso de producción del acero en la que se afina de nuevo el acero bruto (es decir, se elimina la mayoría de las impurezas residuales); durante esta etapa se pueden añadir otros metales antes de la colada continua.

## Palanquilla:

Producto semiacabado con una sección cuadrada de hasta 155 x 155 mm. Este producto se obtiene por laminación o por colada continua, y a continuación es transformado mediante



un proceso de laminación para obtener productos acabados tales como el alambón, perfiles comerciales y otros perfiles. Los semiproductos con dimensiones superiores a 155 x 155 mm se denominan blooms.

**Planta de sinterización:**

Instalación en la que se mezclan finos de mineral de hierro homogeneizados con cal y finos de cok, y se aglomeran mediante la combustión del cok. El producto sinterizado (sinter) constituye el componente principal de la carga mineral del horno alto.

**Productos recubiertos:**

Producto de acero recubierto, por proceso térmico o electrolítico, con una capa que protege el metal base contra la corrosión. El material más frecuentemente utilizado como recubrimiento es el zinc, que puede aplicarse en proceso térmico (galvanizado por inmersión) o electrolítico (electrozincado). La capa de zinc puede recubrirse con un revestimiento orgánico (pintura, materiales plásticos).

**Recocido:**

Tratamiento térmico en el que los productos siderúrgicos se recalientan a la temperatura adecuada para eliminar las tensiones generadas en tratamientos anteriores, a fin de reducir su dureza y/o mejorar su mecanizado y sus propiedades de conformación en frío.

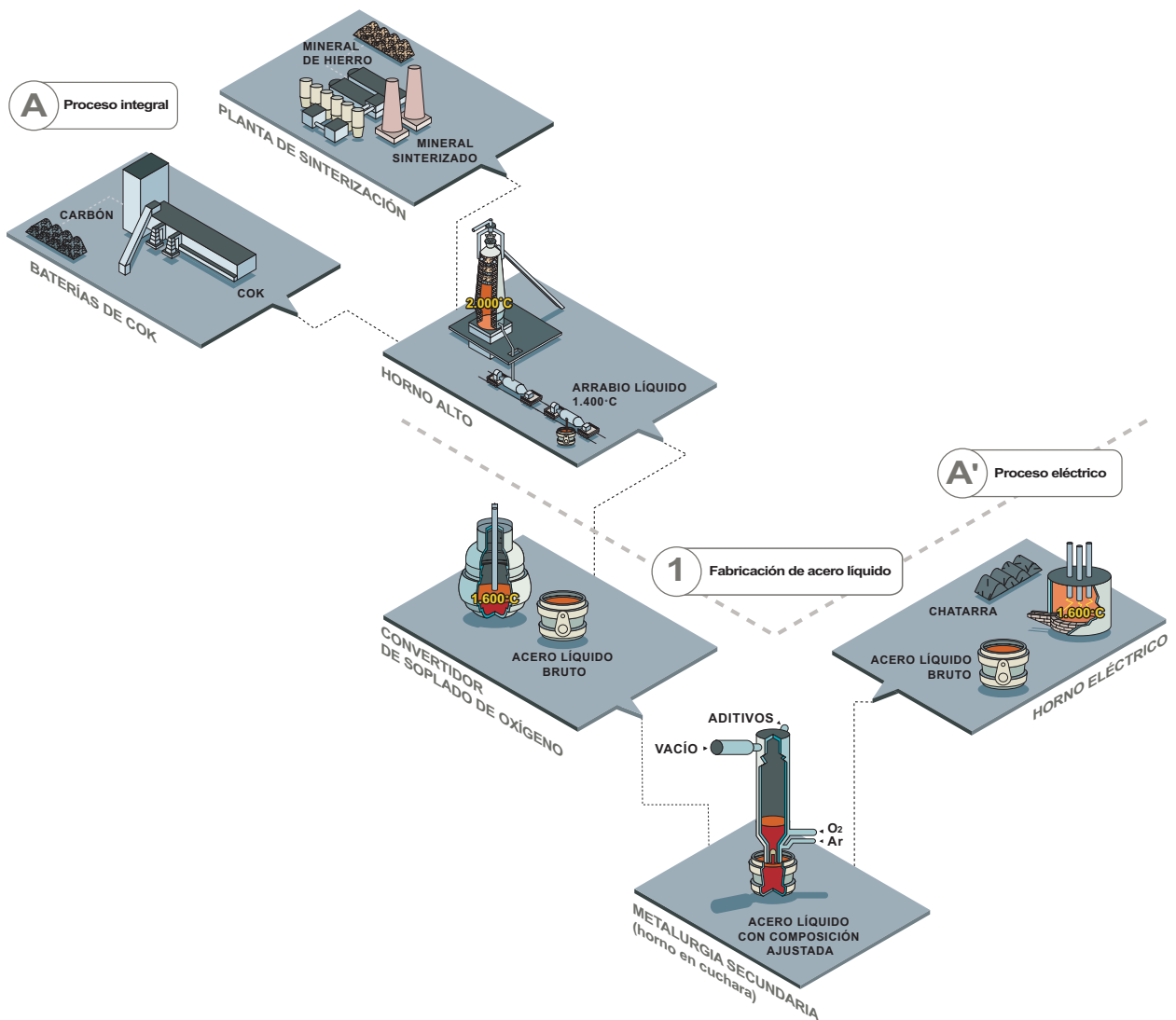
**Semiproductos:**

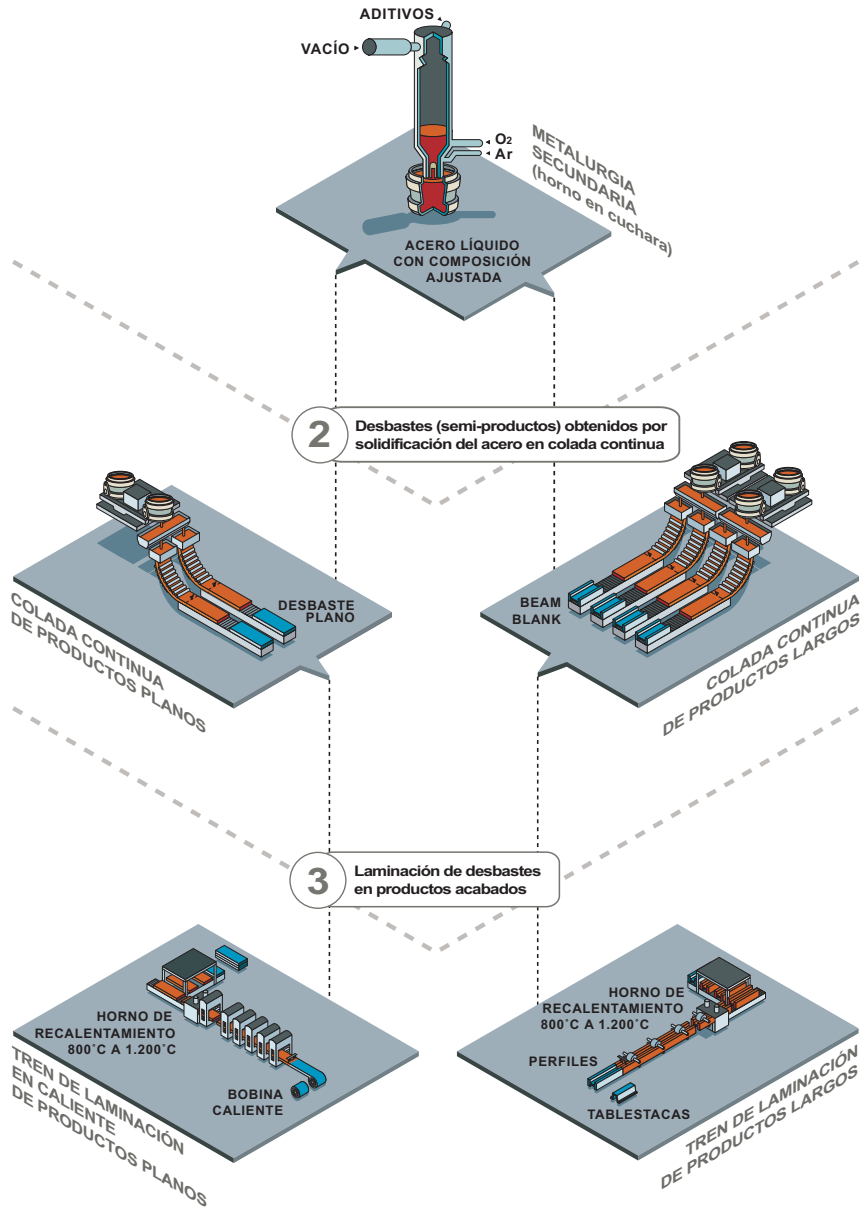
Productos de acero tales como las palanquillas, los blooms y los desbastes planos. Estos productos se pueden obtener por solidificación del acero líquido en colada continua o por colada en lingotera y posterior laminación de los lingotes resultantes.

**Tren de laminación en caliente y en frío:**

Equipo en el que el acero solidificado y recalentado a altas temperaturas se aplasta de forma continua entre cilindros rotativos. En el tren de laminación en frío se reduce el espesor de los productos planos de acero laminando el metal entre dos cilindros a temperatura ambiente.

# ¿Cómo se fabrica el acero? Un proceso en tres etapas





Fotografías:

Arcelor desea expresar su agradecimiento a los colaboradores que han participado en el reportaje fotográfico para la ilustración de este documento.

Fototeca Arcelor: P-F.Grosjean, I.Brandajs, A.Sagasti, F.Konnen

Gettyimages: M. Rabukusen, C. Ena, AP/SIPA PRESS

Arquitecto diseñador del Viaducto de Millau: Lord Norman Foster DR

---

Diseño, realización e impresión:

■ *Labrador* ■ 33 1 53 06 30 80

8 rue Lantiez - 75017 París - Francia





19, avenue de la Liberté  
L-2930 Luxembourg

R.C. Luxembourg B 82.454

[www.arcelor.com](http://www.arcelor.com)