

morro

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
Pº de la Castellana, 19
28046 Madrid

COMI

MERCADO

26 ABR. 2004

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 2004 032909.....

Madrid, 16 de abril de 2004

Adjunto se acompañan las CUENTAS ANUALES individuales y consolidadas de la sociedad ARCELOR, S.A. y del Grupo ARCELOR que van a ser sometidas a la aprobación de la Junta General Ordinaria a celebrar en el domicilio social (19 Avenue de la Liberté, Luxembourg) el día 30 de abril de 2004.

El detalle de la documentación adjunta es el siguiente:

1. Traducción española del documento "**ESTADOS FINANCIEROS 2003 – Grupo Arcelor – Información financiera**" que a su vez se compone de "**Informe de gestión consolidado**", "**Estados financieros consolidados del Grupo ARCELOR**" y "**Las cuentas anuales de la sociedad matriz, ARCELOR, S.A.**".
2. Documento en francés titulado "**RAPPORT ANNUEL ARCELOR 2003**" que en sus páginas 131 a 201 (ambas inclusive) contiene la versión original francesa de los estados financieros a que se refiere el documento reseñado sub 1.
3. Testimonio notarial de los dos certificados de los auditores de la sociedad KPMG audit. Luxembourg referidos uno a las cuentas individuales y otro a las consolidadas ("**RAPPORT SANS RESERVE DU REVISEUR D'ENTREPRISES**"), en los que se da cuenta de la revisión de que las cuentas han sido objeto y de la falta de reservas a su contenido.

Respecto de la documentación adjunta, se dejan hechas a los efectos oportunos las siguientes manifestaciones:

- CERTIFICAMOS que la traducción al castellano de las cuentas anuales de ARCELOR, S.A. y del Grupo ARCELOR de 2003 que se adjunta ha sido realizada por obra y bajo la responsabilidad del propio auditor de las cuentas KPMG con los debidos conocimientos técnicos e imparcialidad respecto de la sociedad.
- CERTIFICAMOS asimismo que las cuentas entregadas para su auditoría por KPMG han sido firmadas por la totalidad de los Consejeros de la Sociedad.

Con este motivo, atentamente,

Javier Serra

Manuel Chamorro



Sociedad anónima

**Cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003
incluyendo el
Informe de Auditoría**

Este documento es una traducción a partir de un documento original en francés, integrado por las Cuentas anuales de Arcelor S.A. en el ejercicio 2003. 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.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2003

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003

Distribución del resultado del ejercicio

Notas a las cuentas anuales:

- Nota 1: General*
- Nota 2: Principios contables*
- Nota 3: Inmovilizaciones materiales*
- Nota 4: Inmovilizaciones financieras*
- Nota 5: Plazo residual de cuentas a cobrar*
- Nota 6: Ajustes por periodificación de activo y pasivo*
- Nota 7: Fondos propios*
- Nota 8: Provisiones para riesgos y gastos*
- Nota 9: Deuda financiera*
- Nota 10: Plazo residual de cuentas a pagar*
- Nota 11: Partidas fuera de balance*
- Nota 12: Resultado financiero*
- Nota 13: Personal*
- Nota 14: Retribución de los órganos directivos y de control*
- Nota 15: Plan de opciones sobre acciones*
- Nota 16: Otra información*
- Nota 17: Acontecimientos posteriores a la fecha del balance*

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

En millones de EUR	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
C. ACTIVO FIJO	8.612	9.052
II. Inmovilizaciones materiales (Nota 3)	5	4
1. Terrenos y edificios	3	2
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2	2
4. Pagos a cuenta e inmovilizado en curso	-	-
III. Inmovilizaciones financieras (Nota 4)	8.607	9.048
1. Participaciones en sociedades del Grupo	8.607	8.201
2. Préstamos a sociedades del Grupo	-	847
5. Activos financieros	-	-
D. ACTIVO CIRCULANTE	1.092	337
II. Deudores (Nota 5)	1.092	330
1. Clientes	-	-
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	1.089	329
3. Saldos deudores con sociedades en las que la sociedad tiene una participación	-	-
4. Otros deudores	3	1
IV. Caja y bancos	-	7
E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (Nota 6)	26	34
TOTAL ACTIVO	9.730	9.423

Las notas adjuntas forman parte integral de las presentes cuentas anuales.

BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO

En millones de EUR	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
A. FONDOS PROPIOS (Nota 7)	7.516	7.453
I. Capital suscrito	2.665	2.662
II. Prima de emisión	4.795	4.791
IV. Reservas	13	
1. Reserva legal	13	
V. Beneficios no distribuidos	43	-
B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 8)	11	
2. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	
3. Otras provisiones	10	-
C. CUENTAS A PAGAR (Notas 9 y 10)	1.697	1.710
1a. Obligaciones convertibles	1.665	1.665
2. Saldos acreedores con Entidades Financieras		
5. Proveedores	7	2
7. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	20	40
8. Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación		
9. Otros acreedores - incluyendo Hacienda Pública y Seguridad Social por 1 millón. EUR (cero a 31 de diciembre de 2002)	5	3
E. BENEFICIO DEL EJERCICIO	506	260
TOTAL PASIVO	9.730	9.423

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 2003

En millones de EUR	31 de diciembre 2003	31 de diciembre 2002
I. VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	84	65
4. Otros ingresos de explotación	84	65
II. COSTE DE VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	118	71
6. Gastos de personal		
a) Sueldos y salarios	22	9
b) Costes de Seguridad Social -incluido prejubilaciones, jubilaciones voluntarias y pensiones por importe de 3 millones de EUR (2002: 1 mill. EUR)	5	2
7. a) Amortizaciones y otras provisiones por inmovilizado material e inmaterial	1	-
8. Otros gastos de explotación - incluyendo impuestos no relativos a la renta por importe de 10 millones de EUR (2002: cero)	90	60
III. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (I - II)	-34	-6
IV. INGRESOS FINANCIEROS (Nota 12)	606	320
9. Ingresos por participaciones financieras - incluye de sociedades del Grupo 558 mill. EUR (2002: 269 mill. EUR)	558	269
10. Ingresos derivados de otras inversiones y de préstamos a largo plazo - incluye de sociedades del Grupo 42 mill. EUR (2002: 39 mill. EUR)	42	39
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares - incluye de sociedades del Grupo 6 mill. EUR (2002: 12 mill. EUR)	6	12
V. GASTOS FINANCIEROS (Nota 12)	66	54
13. Gastos financieros y similares - incluye de sociedades del Grupo 4 mill. EUR (2002: cero)	66	54
VI. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE IMPUESTOS (III + IV - V)	506	260
VII. IMPUESTOS		-
16. a) Impuesto sobre Sociedades		-
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO (VI - VII)	506	260

Las notas adjuntas forman parte integral de las presentes cuentas anuales.

DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DEL EJERCICIO

	31.12.03 (En euros)	31.12.02 (En millones de euros)
Resultado del ejercicio	505.931.497,56	260
Pérdidas de ejercicios anteriores	43.325.059,69	-
Resultado disponible	549.256.557,25	260
Trasposos a reserva legal	25.296.574,88	13
Trasposos a otras reservas		-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.200.000,00	1
Dividendo de 0,40 EUR para el ejercicio 2003 pagado a 533.040.796 acciones	213.216.318,40 (*)	-
Dividendo de 0,38 EUR para el ejercicio 2003 pagado a 532.470.592 acciones	-	203
REMANENTE	309.543.663,97	43

(*) El dividendo total distribuido en última instancia podría ser inferior al importe indicado, tras la decisión de Arcelor de utilizar las acciones propias del Grupo para reunir las acciones necesarias en virtud de la conversión de las acciones O.C.E.A.N.E. 2006, las cuales no confieren a sus titulares el derecho a percibir dividendo a cuenta del ejercicio 2003.

(**) Equivalente al Total de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2002 (532.366.409) más aquellas emitidas el 9 de enero de 2003 (104.183).

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 Aceralia, 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 luxemburguesa.

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.

Inmovilizaciones materiales

Los elementos del inmovilizado material se contabilizan en el activo del balance a su precio de adquisición, incluyendo gastos accesorios, o a su coste de producción, y se amortizan según el método lineal.

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.

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 correcciones de valor sobre aquellas deudas cuyo recobro se estima parcial o totalmente dudoso.

Cuentas a cobrar

Las cuentas a cobrar se contabilizan en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada periodo, se efectúan correcciones de valor específicas sobre aquellas cuentas cuyo recobro se estima parcial o totalmente dudoso.

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.

Provisiones para pensiones y obligaciones 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.

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 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.

Otros 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

Precio de adquisición En millones de EUR	Terrenos y edificaciones	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Pagos a cuenta e inmovilizado en curso	Total
Saldo inicial	2	2	-	4
Adquisiciones durante el periodo	1	1	-	2
Enajenaciones y transmisiones durante el ejercicio	-	-	-	-
Saldo final	3	3	-	6

Ajustes de correcciones de valor En millones de EUR	Terrenos y edificaciones	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Pagos a cuenta e Inmovilizado material en curso	Total
Saldo inicial	-	-	-	-
Amortización durante el periodo	-	-1	-	-1
Saldo final	-	-1	-	-1
Valor neto contable inicial	2	2	-	4
Valor neto contable final	3	2	-	5

NOTA 4 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Coste de adquisición En millones de EUR	Participación en sociedades del Grupo	Préstamos a sociedades del Grupo	Inmovilizaciones financieras	Total
Saldo inicial	8.201	847	-	9.048
Adquisiciones durante el periodo	406	-	-	406
Enajenaciones durante el periodo	-	-847	-	-847
Saldo final	8.607	-	-	8.607

Ajustes de correcciones de valor En millones de EUR	Participación en sociedades del Grupo	Préstamos a sociedades del Grupo	Inmovilizaciones financieras	Total
Saldo inicial	-	-	-	-
Amortización durante el periodo	-	-	-	-
Saldo final	-	-	-	-
Valor neto contable inicial	8.201	847	-	9.048
Valor neto contable final	8.607	-	-	8.607

Las principales participaciones a 31 de diciembre de 2003 se indican a continuación:

Razón y domicilio social en millones de EUR	Porcentaje de Participación (%)	Beneficio del ejercicio 2003	Fondos propios (incluido el beneficio de 2003)
Arbed S.A., Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)	99,73%	25	1.833
Aceralia Corporación Siderúrgica SA, Gozon (España)	95,03%	48	2.217
Arcelor Center Brussels SA, Gent (Bélgica)	56,91%	74	1.700
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas (Bélgica)	17,86%	47	1.243
Usinor S.A., Puteaux (Francia)	99,24%	175	1.771

El aumento de valor de las participaciones se debe principalmente a las adquisiciones intragrupo de Arcelor Finance and Services Belgium S.A. (215 millones de EUR) y Arcelor Center Brussels NV (181 millones de EUR), así como Usinor S.A. (7 millones de EUR) tras los intercambios realizados en el contexto de la conversión de las opciones concedidas a accionistas de Usinor (véase también Nota 7).

La disminución del saldo de cuentas a cobrar por participaciones en sociedades del Grupo se debe al rescate por parte de Usinor S.A., en noviembre de 2003, de las obligaciones O.C.E.A.N.E. Usinor 2005 (491 millones de EUR) y O.C.E.A.N.E. Usinor 2006 (356 millones de EUR).

NOTA 5 - PLAZO RESIDUAL DE CUENTAS A COBRAR

En millones de EUR	31 de diciembre 2003			31 de diciembre 2002		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total
Clientes	-	-	-	-	-	-
Saldos deudores con sociedades del Grupo	1.089	-	1.089	319	10	329
Saldos deudores con sociedades en las que la Compañía tiene una participación	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	3	-	3	1	-	1
TOTAL	1.092	-	1.092	320	10	330

Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Sociedad tiene una participación incluyen derechos de cobro por valor de 37 millones de euros. Asimismo, los saldos deudores con sociedades del Grupo incluyen cuentas circulantes por un importe de 1.052 millones de euros.

NOTA 6 - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

Las cantidades recogidas en el epígrafe "Ajustes por periodificación" representan la prima de emisión pendiente de amortización y los costes de emisión de las obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017 descritas en la Nota 9.

NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

Capital social, prima de emisión y reserva legal

A 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito estaba compuesto por 533.040.796 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas y representativas de un total de 2.665.203.980 EUR. La prima de emisión ascendía a 4.795.105.774 EUR.

El capital autorizado, incluido el capital suscrito, asciende a 5 billones de euros.

Según consta al Consejo de Administración, la composición accionarial de la Sociedad es la siguiente:

A 31 de diciembre	2003
Otros accionistas (*)	78,7%
Estado de Luxemburgo	5,9%
J.M.A.C. B.V. Aristrain	4,1%
Región Valona (Sogepa)	3,8%
Empleados	2,6%
Región Flamenca (Staal Vlaanderen)	2,4%
EDF	1,7%
BGL y BGL IP	0,8%
Total	100,0%

(*) incluye acciones mantenidas bajo control de la Compañía

A 31 de diciembre de 2002, el capital suscrito y totalmente desembolsado estaba representado por 532.366.409 acciones.

En 2003 se emitieron 674.387 acciones de Arcelor en el marco del ejercicio de la facultad 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 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	Total
Saldo inicial	-	-	-
Dotaciones	1	10	11
Aplicaciones	-	-	-
TOTAL PROVISIONES	1	10	11

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 participación de la Compañía en 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%, pudiendo convertirse o canjearse 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 su valor nominal de 19,87 EUR.

Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se emitieron a 12,81 EUR con fecha de vencimiento el 1 de enero de 2006 y un tipo de interés anual del 3% pudiendo convertirse o canjearse 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 (véase Nota 17 acerca del reembolso anticipado en marzo de 2004).

En 2002, 100 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se convirtieron en acciones de Arcelor mediante la utilización de acciones propias.

En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 obligaciones "O.C.E.A.N.E." por un nominal conjunto 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%. 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 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 2003				31 de diciembre 2002			
	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	30	885	750	1.665	30	885	750	1.665
Saldos acreedores con Entidades Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores	7	-	-	7	2	-	-	2
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	20	-	-	20	40	-	-	40
Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	5	-	-	5	3	-	-	3
TOTAL	62	885	750	1.697	75	885	750	1.710

La Compañía no ha prestado ninguna garantía real sobre las cantidades mencionadas en el cuadro superior.

Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos acreedores con sociedades del Grupo y los saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación comprenden cuentas a pagar por valor de 21 millones de euros.

NOTA 11 – PARTIDAS FUERA DE BALANCE

Compromisos prestados

En millones de EUR	2003	2002
Avales emitidos por deudas	238	20
Otros compromisos	1	-
TOTAL	239	20

NOTA 12 - RESULTADO FINANCIERO

En millones de EUR	2003	2002
Dividendos recibidos	558	269
Gastos financieros y similares	-18	-3
Movimiento del fondo de provisiones para inversiones	-	-
TOTAL	540	266

Los ingresos de inversiones se componen principalmente de dividendos percibidos de Arbed, Usinor Aceralia y Arcelor Center Brussels.

NOTA 13 - PERSONAL

NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS	2003	2002
Empleados	170	60
Operarios	-	-
TOTAL	170	60

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 1,7 millones de EUR en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003.

NOTA 15 - PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

En 2003, la Sociedad creó un plan internacional de opciones sobre acciones. En este contexto, la Compañía concedió 1.300.000 opciones el 30 de junio de 2003, otorgando a 73 beneficiarios el derecho a suscribir o adquirir acciones de la Sociedad.

El precio de ejercicio se fijó en 9,94 EUR.

El periodo de ejercicio difiere dependiendo del país de que se trate y tiene una duración máxima de 4 años. Comienza el 1 de julio de 2006 y finaliza el 30 de junio de 2010.

NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN

La Compañía responde de forma solidaria e ilimitada en las siguientes empresas:

- Arcelor Finance SCA, Luxembourg (Luxemburgo)
- Arcelor Treasury SNC, Puteaux (Francia)

NOTA 17 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Reembolso anticipado de O.C.E.A.N.E. 3% 2006.

En el contexto de fortalecimiento del balance del Grupo y de reducción de los costes asociado al servicio de la deuda, Arcelor ha resuelto efectuar el reembolso anticipado de los instrumentos O.C.E.A.N.E. 3% con vencimiento el 1 de enero de 2006.

Los titulares de O.C.E.A.N.E. tuvieron la opción, hasta el 11 de marzo de 2004 (inclusive), de ejercer su derecho a convertir sus bonos en acciones. Para articular dicha operación se recurrió a acciones mantenidas por el Grupo, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2004. Al final de esta oferta, que sirve para fortalecer los fondos propios consolidados del Grupo, 22.490.577 O.C.E.A.N.E., es decir, un 81,05% de la emisión original, fueron canjeadas por acciones.

A los Accionistas
de Arcelor, S.A.
Sociedad Anónima
Luxemburgo

INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES

Como continuación a nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2002, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Arcelor, S.A. para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 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 basado en nuestro trabajo de auditoria 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 auditoria para obtener una garantía razonable sobre si las cuentas anuales están libres de errores materiales. Una auditoria requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de las cuentas anuales. Una auditoria 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, 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 2003 y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El informe de gestión es consistente con las cuentas anuales.

Luxemburgo, 4 de Abril de 2003

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Situación a 31 de diciembre de 2003			
Perímetro de consolidación			
442 sociedades consolidadas por integración global (además de ARCELOR SA)			
227 sociedades puestas en equivalencia.			
Sector productos planos			
Subgrupo Aceralia Planos			
-	comprende las siguientes sociedades:		
-	ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	España	95,034191
-	Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	España	77,714286
-	Acb, Acr Decapado AIE, Sestao	España	100,000000
-	Aceralia Construcciones SL, Sestao	España	100,000000
-	Arcelor España SA, Madrid	España	100,000000
-	Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	100,000000
-	Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Brasil	49,111101
-	Ensilectric SA, Avilés	España	40,000000
-	Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Agueda	Portugal	39,999864
-	Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, San Sebastian	España	69,750000
-	Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	España	100,000000
-	Recuperaciones Medioambientales Ind.SA, Sestao	España	52,000772
-	Recuperaciones Férricas Integrales SA, Sestao	España	100,000000
-	Refeinsa Cataluña SL, Castellbisbal	España	100,000000
-	Samper Refeinsa Galicia SL, Vigo	España	50,000000
-	Tetracero SA, Gijón	España	100,000000
-	Aceros URS SA, Viladecans	España	45,024739
-	Acos Planos do Sul SA, Belo Horizonte	Brasil	48,906896
-	Amitor SA, Barcelona	España	100,000000
-	Apsl Arcelor Participacoes SA, Sao Paulo	Brasil	100,000000
-	Apsl ONPN Participacoes SA, Belo Horizonte	Brasil	50,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Arcelor Acos Planos Brasil Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,957314
Arcelor FCS Commercial Francia SA, Paris	Global	Francia	99,958333
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxemburgo SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milan	Global	Italia	100,000000
Arcelor Packaging International SA, Puteaux	Global	Francia	99,999768
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Sagunto SL, Madrid	Global	España	99,999999
Borcelik SA, 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	90,000000
Carsid SA, Marcincelle	Puesta en equiv.	Bélgica	40,000000
Coils Lamiere Natri Spa, Caselette, subgrupo compuesto por 29 sociedades	Puesta en equiv.	Italia	35,000000
Cockerill Mécanique Prestations SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrian	Puesta en equiv.	España	22,999561
Companhia Siderúrgica de Tubarão SA, Serra	Puesta en equiv.	Brasil	6,019382
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Daval SA, Puteaux	Global	Francia	99,996000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Decosteel 2 NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eko Transport GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Eurogal SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Puesta en equiv.	Luxemburgo	33,3333333
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Global	Alemania	100,000000
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	34,999989
Gonsider SL, Madrid	Puesta en equiv.	España	42,871384
Gonvarri Industrial SA, Madrid, subgrupo compuesto por 19 sociedades	Puesta en equiv.	España	29,850431
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999908
Hierros y Aplanaciones SA, Corvera	Puesta en equiv.	España	15,001999
Holding Gonvarri Sri, Bilbao	Puesta en equiv.	España	30,000000
Irsid SA, Puteaux	Global	Francia	99,779149
Subgrupo La Magona			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- La Magona d'Italia Spa, Firenze	Global	Italia	99,791940
- Centro Acciai Rivistiti Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
- Magona International SA, Luxemburgo	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 SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ocas NV, Zelzate	Global	Bélgica	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Puesta en equiv.	Francia	29,996667
Recherche et Développement du Groupe Cockerill Sambre Scrl, Liège	Global	Bélgica	96,000000
Sidgal ESV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Siderúrgica del Mediterráneo SA, Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gent	Global	Bélgica	99,542813
Sidstahl NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Solblank Francia SA, Uckange	Global	Francia	51,481081

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Subgrupo Solcan Fininvest			
-	Global	Canadá	100,000000
-	Puesta en equiv.	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi SA, Levent-Istanbul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine SA, Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée SA, Puteaux	Global	Francia	99,999867
Solvi SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Global	Alemania	100,000000
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	69,668370
Taylormetal SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Taylor Steel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Taylor Steel America Llc, Holt	Global	Estados Unidos	70,602704
Taylor Steel GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Taylor Steel Investment Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Tailored Blank GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Tailored Blanks SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	99,743421
Vega do Sul SA, Sao Francisco	Global	Brasil	68,852457
<u>Sector productos largos</u>			
Subgrupo Aceralia Perfiles			

compuesto por las siguientes sociedades :

Solcan Fininvest Inc., Westmount

Dosol Galva Inc., Hamilton

compuesto por las siguientes sociedades :

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
- Aceralia Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
- Aceralia LC Torino Srl, Torino	Global	Italia	100,000000
- Aceralia Perfiles SL, Madrid	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
- Aceralia Perfiles Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
- Arcelor LC Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	97,800000
- Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
- Consignaciones Asturianas SA, Gijón	Puesta en equiv.	España	50,000000
- Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
- Ilisacer 2000 SL, Zaragoza	Puesta en equiv.	España	50,000000
- Kramer & Sons Trading Co, Detroit MI	Puesta en equiv.	Gran Bretaña	50,000000
- Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Puesta en equiv.	España	49,000000
- Sobrinos De Manuel Cámara SA, Renteria	Puesta en equiv.	España	50,000000
- Sociedad Auxiliar del Puerto de Pasajes SA, Renteria	Puesta en equiv.	España	50,000000
- Triturados Férricos SL, Madrid	Puesta en equiv.	España	33,300000
Subgrupo Aceralia Redondos			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Aceralia Redondos Azpeitia SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
- Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
- Aceralia Redondos Getafe SL, Getafe	Global	España	100,000000
- Aceralia Redondos Lasao SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
- Aceralia Redondos Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
- Aciérie de l'Atlantique SA, Boucau	Global	Francia	100,000000
- Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
- Societé Nationale de Sidérurgie SA, Al Hoceima	Puesta en equiv.	Marruecos	8,500000
- Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires, subgrupo compuesto por 13 sociedades	Puesta en equiv.	Argentina	21,635885
- Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	99,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor Long Commercial SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Long Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sàrl, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Ares SA, Rodange	Global	Luxemburgo	80,760303
Armasteel SA, Wavre	Global	Bélgica	100,000000
Asbm Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Belgo-Mineira			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	60,599059
- Belgo Bekaert Arames SA, Contagem	Global	Brasil	54,871282
- Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	99,999999
- Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
- BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	33,355571
- 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
- Bmp Siderúrgia SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	75,791484
- Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
- Cimaf Cabos SA, Sao Paulo	Puesta en equiv.	Brasil	50,000000
- Jossan SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,994789
- Procables SA, Lima	Puesta en equiv.	Perú	47,739239
- Productos de Acero SA, Santiago	Puesta en equiv.	Chile	50,000000
- Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Puesta en equiv.	Brasil	51,000000
- Wire Rope Industries SA, Montréal	Puesta en equiv.	Canadá	50,000000
Emesa Trefileria SA, Arteixo	Global	España	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Global	Gran Bretaña	100,000000
Europofil Francia SA, Paris	Global	Francia	99,990000
Industrias Gálycas SA, Vitoria	Global	España	100,000000
LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, subgrupo compuesto por 3 sociedades	Puesta en equiv.	Francia	33,999260

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, 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, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999994
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	99,999999
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	Rep. Checa	80,000000
TrefilArbed Korea Co Ltd, Yangsan	Puesta en equiv.	Corea	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
TrefilArbed Stahlcord Gyártó Kft, Szentgotthard	Global	Hungría	100,000000
<u>Sector Acero inoxidable</u>			
Acesita SA, Belo Horizonte	Puesta en equiv.	Brasil	38,938281
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Alinox Srl, Aosta	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997648
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Horst Zaabel GmbH, Garbsen	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Imphy Alloys			

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
compuesto por 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 SA, Puteaux	Global	Francia	99,999916
Subgrupo Industeel Belgium			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Charleroi Déroutage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400
- Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
- Creusot Métal SA, Puteaux	Global	Francia	74,999167
Subgrupo J&L			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- J&L Speciality Steel Inc., 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 SA, Strepy-Bracquegnies	Global	Bélgica	97,967211
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey Francia Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Matthey US Inc., Detroit	Global	Estados Unidos	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Mecagis SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
RCC GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Carolorégienne de Laminage SA, Couillet	Global	Bélgica	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoisienne de Métaux SA, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edeltahlziehereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Staalcentrum Limburg NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sunbrite NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Techalloy Company Inc., Mahwah	Global	Estados Unidos	100,000000
Thainox Steel Ltd, Rayong	Global	Unidos	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Tailandia	96,110011
Trafilerie e Viterie Italiane Srl, Ponte dell'Ollio	Global	Italia	100,000000
Trefilados Inoxidables de Mexico SA, Huamantla	Global	Italia	99,920000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	México	100,000000
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France Service SA, Gonesse	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz Iberica SA, Viladecans	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Italia Srl, Milano	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Luxemburgo SA, Rodange	Global	Italia	100,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Italia	100,000000
Subgrupo Ugine Stainless	Global	Alemania	100,000000
Ugitech Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Estados Unidos	100,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Estados Unidos	100,000000
	Global	Turquía	65,000000
	Global	Francia	99,999948

compuesto por las siguientes sociedades :

Ugine Stainless & Alloys Inc., Colmar
Ugine Stainless & Alloys - N.J. Inc., Colmar

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Ugitech Iberica SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Ugitech Suisse SA, Belivard	Global	Suiza	99,998519
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Global	Gran Bretaña	99,999960
Usi Holding Inc.Corp, Carson City	Global	Estados Unidos	100,000000
Usinor Empreendimentos e Participacoes Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000
Weha Edeltstahl GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
<u>Sector Distribución, transformación y trading</u>			
Aceralia Construcción Obras Srl, Berrrioplano	Global	España	100,000000
Aceralia Constructalia SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribución			
compuesto por las siguientes sociedades :			
-		Aceralia Distribución SL, Madrid	100,000000
-		Lusitana de Distribucao Siderúrgica Lda, Ribatejo	100,000000
-		Perfiles Especiales SA, Pamplona	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados			
compuesto por las siguientes sociedades :			
-	Global	Aceralia Transformados SA, Pamplona	100,000000
-	Global	Aceralia Color Acero SL, Pamplona	100,000000
-	Puesta en equiv.	Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	40,000000
Subgrupo Aceralia Tubos			
compuesto por las siguientes sociedades :			
-	Global	Aceralia Tubos SL, Lesaka	100,000000
-	Puesta en equiv.	Aceralia Rotec SL, Vera de Bidasoa	100,000000
Alessio Tubi Spa, Torino	Global	España	100,000000
Subgrupo Arbed Americas			
compuesto por las siguientes sociedades :			
-	Puesta en equiv.	España	100,000000
-	Global	España	100,000000
-	Global	Italia	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
- Arbed Americas Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arbed Americas Atlantic Spc, en liquidación, Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arcelor International Mexico SA, Queretaro	Puesta en equiv.	México	100,000000
- Arcelor Tradind USA Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- JBF Commercial Corp, en liquidación, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- TrefilArbed Inc., en liquidación, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemet	Global	Hungría	99,800000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction Francia SA, Haironville	Global	Francia	99,999215
Arcelor Distribuce-CZ Sro, Praha	Global	Rep. Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Global	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Global	Polonia	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH, Neckarsulm	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International America			
- compuesto por las siguientes sociedades :			
- Arcelor International America Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Norsteel Corp, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Canadá Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore			
- compuesto por 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 SA, Yutz	Global	Francia	99,900000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singa	Global	Singapur	90,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Arcelor Projects Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Stahlhandel Holding GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Trading Antwerp SA, Antwerpen	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor Tubes SA, Aubervilliers	Global	Francia	99,999397
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Gran Bretaña	65,500204
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	60,000000
Avis Steel UK, Manchester	Global	Gran Bretaña	67,500000
Baehler SA, Thionville	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques SA, Avignon	Global	Francia	100,000000
Chaillous SA, Nantes	Global	Francia	100,000000
Cima SA, Bertrichamps	Global	Francia	100,000000
Cisatol SA, Montataire	Global	Francia	99,999603
Cockerill Stahl Service GmbH, Essen	Global	Alemania	100,000000
Cofrastra SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Comptoir Métallurgique du Littoral SA, Nice	Global	Francia	100,000000
Comptoir pour l'entreprise et le matériel d'entreprise Suchail SA, Saint Etienne	Global	Francia	49,984615
Conducciones y Derivados SA, Vitoria-Gasteiz, subgrupo compuesto por 6 sociedades	Puesta en equiv.	España	48,836344
Subgrupo Contisteel			
	compuesto por las siguientes sociedades :		
-	Contisteel (Holdings) Ltd, Andover	Gran Bretaña	100,000000
-	Contisteel (Southern) Ltd, Andover	Gran Bretaña	100,000000
-	Contisteel Ltd, Andover	Gran Bretaña	100,000000
Delta Zinc SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Deville SA, Saint Bonnet le Château	Global	Francia	49,984615
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Dikema Top BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Disteel SA, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold SA, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
e-Arbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	99,999911
Etablissement Alfred André SA, Harfleur	Global	Francia	100,000000
Etablissements Jean Letierce et Cie, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam SA, Saint Dizier	Global	Francia	99,388667
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter Francia SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Europafil SA, Barcelona	Puesta en equiv.	España	50,000000
Exma SA, Yutz	Global	Francia	99,994495
Fermatec SA, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milano	Global	Italia	96,446073
Ferrometalli-Safem Commerciale Spa, Milano	Global	Italia	100,000000
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Forges Profil SA, Kirchdorf	Puesta en equiv.	Suiza	25,000000
Fratelli Canessa Srl, Moncalieri	Global	Italia	50,999889
Guillot SA, Poitiers	Global	Francia	49,840000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Global	Austria	99,997500
Haironville Bohemia Sàrl, Ceske Budejovice	Global	Rep. Checa	99,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Global	Dinamarca	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Global	Guyana	
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Global	francesa	100,000000
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Hungría	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Global	Noruega	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Polonia	100,000000
	Global	Portugal	99,988462

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Global	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
IMS International Métal Service SA, Neuilly, subgrupo compuesto por 20 sociedades	Puesta en equiv.	Francia	36,050354
J & F Steel Llc, Burns Harbor	Global	Estados Unidos	100,000000
Jean Guille SA, Thionville	Global	Francia	49,997500
Jh Group Sci, Yutz	Global	Francia	99,999999
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Tiel	Global	Holanda	100,000000
Konti Steel Hellas SA, Magnissia	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco			
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	80,002547
- Arcelor Distribución Valencia SA, Valencia	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Vigo SA, Porriño	Global	España	100,000000
- Auxiliar Laminadora Alavesa SA, Olaeta	Global	España	100,000000
- Calibrados Pradera SA, Miravalles	Puesta en equiv.	España	50,000000
- Cántabra de Laminados Velasco SA, Santander	Global	España	100,000000
- Castellana de Laminados Velasco SA, Burgos	Global	España	100,000000
- Elaborados y Construcción SA, Getafe	Global	España	100,000000
- Ferronía SA, Andoain	Global	España	100,000000
- Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Industrias Zarra SA, Galdacano	Puesta en equiv.	España	25,000000
- Laminados Canarias SA, Telde	Global	España	100,000000
- Laminados Comavesa SA, Getafe	Global	España	100,000000
- Laminados Gonvelsa SL, Llanera	Global	España	50,000000
- Laminados Siderúrgicos Arbizu SA, Arbizu	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Duero SA, Aranda de Duero	Global	España	90,000000
- Laminados Siderúrgicos La Coruña SA, Arteixo	Global	España	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
- Laminados Siderúrgicos Miranda SA, Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprian de Viñas	Global	España	90,000000
- Laminados Siderúrgicos Sampol SL, Palma de Mallorca	Global	España	75,049900
- Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaíra	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Toledo SA, Villaluenga de la Sagra	Global	España	55,000000
- Laminados Siderúrgicos Valladolid SA, Valladolid	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Vitoria SA, Vitoria	Global	España	100,000000
- SA Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	Global	España	100,000000
- Servicio del Acero SA, Basauri	Global	España	100,000000
- Tremad SA, Icazteguieta	Global	España	90,000000
- Tubos y Decapados SA, Basauri	Global	España	100,000000
Longtain SA, Manage	Global	Bélgica	99,990568
Laserflash SA, Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers SA, Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Ltda, Palmela	Puesta en equiv.	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier SA, Toulouse	Global	Francia	100,000000
Monteferro Stahl Service GmbH, Leichlingen	Global	Alemania	100,000000
Mosacier SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Oxyflash SA, Melle	Global	Bélgica	100,000000
Pab Bazeilles SA, Douzy	Global	Francia	99,998383
Pab Sud SA, Hagetmau	Global	Francia	100,000000
Panneaux Frigorifiques Français SA, Val d'Ize	Global	Francia	100,000000
Paréments Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Global	Francia	100,000000
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Gran Bretaña	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Global	Polonia	100,000000
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,975443
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	49,986667
Produits Métallurgiques des Ardennes SA, Donchery	Global	Francia	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest SA, Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Sidérurgiques de la Moselle SA, Yutz	Global	Francia	100,000000
Profil du Futur SA, Horboung wihr	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Guadeloupe SA, Baie Mahault	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Global	Francia	94,203612
ProfilArbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxemburgo SA, Differdange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxemburgo SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel			
comprende las siguientes sociedades :			
- ProfilArbed Staalhandel BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Abc BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
- Arbed Damwand België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
- Arbed Damwand Nederland BV, Moerdijk	Global	Holanda	100,000000
- Betonijzer Buigcentrale Limburg BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- BoroTrans Borm BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Bouwstaal Nederland BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Calimco BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Cogeaf NV, Schoten	Global	Bélgica	95,933333
- Demanet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
- Kielco Nederland BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
- Limbustaal BV, Meersen	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert Walsrijprodukten BV, Borm	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
- Montan Staal BV, Den Haag	Global	Holanda	100,000000
- M-Soft NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
- ProfilArbed Distribution België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
- ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Borm	Global	Holanda	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
- Stelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffloulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie SA, Bonneuil sur Marne	Global	Francia	100,000000
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Global	Gran Bretaña	100,000000
SA Lardier et compagnie, Blois	Global	Francia	100,000000
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
SCI du 1 & 3 place de la Bélgica, Reims	Global	Francia	100,000000
Sidmar-Stahlwerke Bremen-SSC NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sirus Ssc, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel			
- compuesto por las siguientes sociedades :			
- Skyline Steel Corp, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Inc., Armoral	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Inc., Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000
- Associated Pile and Fitting Corp, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000
- Casteel Inc., Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Midwest Steel & Tube Inc., Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
- PA Pipe Inc., Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline (Php) Canadá Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
Slpm SA, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise SA, La Chapelle Saint Luc	Global	Francia	100,000000
Sodif Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Sotracier SA, Pontcharra	Global	Francia	99,997500
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtenstein Sachsen	Global	Alemania	100,000000
Sps Südband Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Srw Schwarzwälder Röhrenwerk GmbH, Altensteig Waldorf	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 SA, Bertrange	Puesta en equiv.	Luxemburgo	50,000000
Uci SA, Fleurus	Global	Bélgica	70,000000
Usb Unterenborner Schneidbetrieb GmbH, Saalfeld	Global	Alemania	100,000000
Usinor Stal Serwis Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Vikam Praha AS, Praha	Global	Rep. Checa	100,000000
Wannifroid SA, Onnaing	Global	Francia	99,981818
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Gran Bretaña	100,000000
<u>Sector otras actividades</u>			
ARCELOR SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Aceralia Internacional BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Allard Gieterij NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Ancofer Stahlhandel GmbH, Müllheim	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
ARBED SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,728897
Arbed Investments SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Center Brussels NV, Gent	Global	Bélgica	83,159861
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Arcelor USA Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Aster SA, Puteaux	Global	Francia	99,999983
Aster Finances SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Atic Services SA, Paris, subgrupo compuesto por 12 sociedades	Puesta en equiv.	Francia	45,074323
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999647
Belsid Llc, Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Berg Steel Pipe Corp, Panama City	Puesta en equiv.	Estados Unidos	51,250000
Cfl Canadá Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxemburgo Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	76,910010
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Sambre Stahl GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Dhs-Dillingen Hütte Saarstahl AG, Dillingen	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Europipe GmbH, Ratingen	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
Europipe Francia SA, Grande Synthe	Puesta en equiv.	Francia	51,250000
Finindus NV, Bruxelles	Global	Bélgica	50,000000
Foil Coatings Luxemburgo - FCL Gie, Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	100,000000
Frecolux SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,999915
G.Fer Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
G.T.S. industries SA, Grande Synthe	Puesta en equiv.	Francia	99,999922
Groupement Immobilier Scrl, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
IEE International Electronics & Engineering SA, Echternach, subgrupo compuesto por 2 sociedades	Puesta en equiv.	Luxemburgo	28,184282
Immobilière Schlussoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,999702
InvestAR Sàrl, Luxemburgo	Puesta en equiv.	Luxemburgo	50,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Investissement Technologie Inc, Montréal	Global	Canadá	100,000000
Paul Wurth Inc., Canonsburg	Global	Estados Unidos	48,008364
Paul Wurth Ltd, Burlington	Global	Canadá	48,008364
Paul Wurth SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	48,008364
Paul Wurth do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	48,008364
Persebras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Rogesa GmbH, Dillingen	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
S3P SA, Puteaux	Global	Francia	99,999936
SA Forges et Aciéries de Dilling, Dillingen	Puesta en equiv.	Alemania	97,128851
Saarlux Stahl GmbH, Stuttgart	Puesta en equiv.	Alemania	100,000000
Seridev SA, Puteaux	Global	Francia	99,400000
Sidarfin NV, Gent	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Sodisid SA, Courbevoie	Global	Francia	99,998800
Sofinus SA, Puteaux	Global	Francia	99,999856
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	99,999745
Sollac Verwaltung GmbH, Stuttgart	Global	Alemania	100,000000
Somef SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxemburgo	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 Systems Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Systems Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Technologies Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	99,442181
Usinor Achats SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital (%) controlado
Usinor Imports & Trading SA, Puteaux Subgrupo Usinor U	Global	Francia	100,000000
compuesto por las siguientes sociedades :			
- Usinor USA Holding Corp, Wi	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arcelor Stainless Processing Llc, Troy	Global	Estados Unidos	100,000000
- Usinor Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Usinor Industeel (USA) Inc., Wilmington	Global	Estados Unidos	100,000000
Vertriebsgesellschaft Dillinger Hütte GmbH, Dillingen	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000



Estados Financieros 2003 - Grupo Arcelor

Información financiera



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DEL GRUPO ARCELOR, PREPARADOS CONFORME
A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIC)**

Este documento es una traducción a partir de un documento original en francés, integrado por los Estados Financieros Consolidados de 2003 del Grupo Arcelor. 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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2003	2002 Proforma (no auditado)	2002
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)	25.923	26.594	24.533
Otros ingresos de explotación	729	472	433
Trabajo realizado por el Grupo para el inmovilizado	-255	-77	-25
Coste de ventas	-12.095	-13.072	-11.974
Trabajos, servicios y suministros exteriores	-6.307	-6.346	-5.962
Gastos de personal (Nota 21)	-5.071	-5.063	-4.699
Dotación para amortizaciones	-1.601	-1.302	-1.234
Amortización del fondo de comercio	111	104	103
Otros gastos de explotación	-696	-530	-495
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	738	780	680
Costes financieros netos (Nota 22)	-321	-464	-434
Participación en resultados de sociedades consolidados por puesta en equivalencia	140	77	102
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	557	393	348
Impuesto sobre Sociedades (Nota 23)	-141	-461	-488
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	416	-68	-140
Socios externos	-159	-53	-46
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO	257	-121	-186
Beneficio por acción (en EUR: Nota 14)			
- básico	0,54	-0,25	-0,38
- diluido	0,54	-0,25	-0,38

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	2003	2002
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	-551	-950
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	8.947	9.268
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	1.758	1.780
Otras inversiones (Nota 7)	307	466
Cuentas a cobrar y otros activos financieros (Nota 8)	693	766
Impuestos anticipados (Nota 23)	1.436	1.523
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	12.590	12.853
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 9)	5.497	6.091
Clientes (Nota 10)	3.253	4.320
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	1.378	1.333
Efectivo y equivalentes a efectivo (Nota 12)	1.890	1.239
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	12.018	12.983
TOTAL ACTIVO	24.608	25.836
PASIVO		
En millones de EUR, a 31 de diciembre	2003	2002
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	2.665	2.662
Prima de emisión	4.795	4.791
Reservas en sociedades consolidadas	-419	-484
Diferencias de conversión	-308	-237
TOTAL FONDOS PROPIOS (Nota 13)	6.733	6.732
SOCIOS EXTERNOS (Nota 15)	730	661
PASIVO NO CIRCULANTE		
Pasivos con interés (Nota 16)	4.871	4.594
Prestaciones a los empleados (Nota 17)	1.733	1.597
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	718	574
Otras provisiones a largo plazo (Nota 19)	983	849
Impuestos diferidos (Nota 23)	289	359
Otro exigible	163	205
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8.757	8.178
PASIVO CIRCULANTE		
Acreeedores comerciales	4.348	4.111
Pasivos con interés (Nota 16)	1.551	3.821
Otras deudas a pagar (Nota 20)	2.194	2.023
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	82	120
Otras provisiones (Nota 19)	213	190
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	8.388	10.265
TOTAL PASIVO	24.608	25.836

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2003	2002 Proforma (no auditado)	2002
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado después de impuestos	416	-68	-140
Beneficios de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia, netos de dividendos	-48	-32	-61
Dotaciones para amortización del inmovilizado material e inmaterial	1.490	1.198	1.234
Variación neta de las provisiones	85	-16	-53
Beneficio en la enajenación de activos	-14	-23	-23
Dividendos recibidos	29	27	29
Variación en el capital circulante	641	377	523
Otras partidas	-97	337	437
CASH FLOWS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)	2.502	1.800	1.946
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	-1.327	-1.415	-1.312
Adquisición de Arbed / Aceralia, neta de tesorería adquirida	-	-	1 035
Adquisición de otras filiales, neta de tesorería adquirida (Nota 3)	-37	-30	-30
Adquisición de activos financieros	-540	-602	-405
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	112	42	37
Enajenación de filiales, neta de tesorería enajenada (Nota 3)	273	48	48
Enajenación de activos financieros	410	243	36
CASH FLOWS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1.109	-1.714	-591
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Recursos procedentes de la emisión de capital social	85	35	33
Dividendos distribuidos	-218	-192	-167
Recursos obtenidos de terceros	1.891	3.035	2.464
Reembolso de préstamos	-2.444	-3.899	-3.581
CASH FLOWS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-686	-1.021	-1.251
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre la tesorería	-56	-3	10
INCR. / (DISM.) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO	651	-938	114
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.239	2.177	1.125
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.890	1.239	1.239

(*) Incluidos impuestos abonados por un importe de 29 millones de EUR (2002: 82 millones de EUR) e intereses netos abonados por un importe de 261 millones de EUR (2002: 387 millones de EUR).

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADO DE VARIACIÓN DE FONDOS PROPIOS CONSOLIDADO

En millones de EUR	Capital suscrito Arcelor	Prima de emisión Arcelor	Capital suscrito Usinor	Prima de emisión Usinor	Acciones propias	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios (Nota 13)	Socios externos (Nota 15)	Total
31 de diciembre 2001	-	-	768	745	-	2.558	72	4.143	58	4.201
Cuenta de pérdidas y ganancias										
Beneficio del año 2002	-	-	-	-	-	-186	-	-186	46	-140
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-309	-309	-297	-606
Distribución y operaciones con los accionistas										
Combinación de negocios de Usinor, Arbed y Aceralia	2.642	4.755	-768	-745	-892	-1.938	-	3.054	865	3.919
Socios externos adicionales en Usinor	-	-	-	-	-	-100	-	-100	100	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-98	-	-98	-36	-134
Ampliación de capital social	20	36	-	-	-	-	-	56	-	56
Resultado de la venta de acciones propias	-	-	-	-	147	-37	-	110	-1	109
Bonos convertibles	-	-	-	-	-	62	-	62	1	63
Adquisición a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-75	-75
31 de diciembre 2002	2.662	4.791	-	-	-745	261	-237	6.732	661	7.393
Cuenta de pérdidas y ganancias										
Beneficio del año 2003	-	-	-	-	-	257	-	257	159	416
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-71	-71	28	-43
Distribución y operaciones con los accionistas										
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
31 de diciembre 2003	2.665	4.795	-	-	-751	332	-308	6.733	730	7.463

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Importes en millones de EUR, a menos que se indique otra cosa.

- Nota 1: General*
- Nota 2: Principios contables*
- Nota 3: Cambios en el perímetro de consolidación*
- Nota 4: Inmovilizaciones inmateriales*
- Nota 5: Inmovilizaciones materiales*
- Nota 6: Inversiones en compañías puestas en equivalencia*
- Nota 7: Otras inversiones*
- Nota 8: Cuentas a cobrar y otros activos financieros*
- Nota 9 : Existencias*
- Nota 10: Clientes*
- Nota 11: Otras cuentas a cobrar*
- Nota 12: Efectivo y equivalentes a efectivo*
- Nota 13: Fondos propios*
- Nota 14: Beneficio por acción*
- Nota 15: Socios externos*
- Nota 16: Pasivos con interés*
- Nota 17: Compromisos con empleados*
- Nota 18: Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato*
- Nota 19: Otras provisiones*
- Nota 20: Otras deudas a pagar*
- Nota 21: Gastos de personal*
- Nota 22: Gastos financieros netos*
- Nota 23: Impuesto sobre Sociedades*
- Nota 24: Informaciones a revelar sobre partes relacionadas*
- Nota 25: Instrumentos financieros*
- Nota 26: Compromisos entregados y recibidos*

- Nota 27: Información financiera por segmentos*
- Nota 28: Acontecimientos posteriores a la fecha del balance*
- Nota 29: Conciliación de la información financiera del Grupo Arcelor elaborada de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en Luxemburgo y la elaborada de conformidad a las NIC*
- Nota 30: Organigrama simplificado del grupo*

INTRODUCCIÓN

Los estados financieros consolidados del Grupo Arcelor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante NIC) aplicables en dicha fecha. Estas normas fueron adoptadas en parte por el International Accounting Standards Board ("IASB") a diciembre de 2003 (habiéndose publicado trece normas revisadas con efectos a partir del cierre de dicho ejercicio), y seguirán siéndolo durante el plazo hasta 2005 fijado por la Unión Europea.

Arcelor ha adoptado un enfoque proactivo con el fin de anticiparse y, llegado el caso, adaptar sus principios contables dependiendo de los acontecimientos.

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 combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, completado el 28 de febrero de 2002.

De conformidad con las NIC, y más concretamente la NIC 22, la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor (la sociedad adquiriente), fue contabilizada por el método de compra.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 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 autorizó la publicación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2003 el 26 de febrero de 2004. Dichos estados 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, la cuenta de resultados del periodo en cuestión y las notas a los estados financieros. 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").

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 fue el primero en el que el Grupo aplicó las NIC.

Los ajustes derivados del cambio en la aplicación de las normas y principios contables generalmente aceptados en Francia –seguidos por el Grupo Usinor– y la aplicación de los nuevos principios contables del Grupo Arcelor se recogen en los recursos propios del balance de situación inicial a 31 de diciembre de 2000. Ello obedece al deseo de mostrar la aplicación retroactiva de las NIC de conformidad con la interpretación del Standing Interpretation Committee ("SIC"), concretamente de la SIC 8.

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 en 2001 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 explica la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 como detallan los estados financieros según las NIC 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 el riesgo cubierto.

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.

Con el fin de mostrar información homogénea y comparable, la información comparativa de 2002 incluye una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma sin auditar y un estado de cash-flow proforma consolidado no auditado, ambos para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

Además, las notas 21 y 22, que se refieren a los gastos de personal y a los costes financieros netos respectivamente, también incluyen una comparativa proforma sin auditar a 31 de diciembre de 2002.

Las cuentas proforma consolidadas a 31 de diciembre de 2002 difieren de las cuentas consolidadas preparadas conforme a las NIC por dos motivos:

- En primer lugar, los resultados de las entidades pertenecientes a los grupos Aceralia y Arbed realizados entre el 1 de enero y el 28 de febrero de 2002 están incluidos en los resultados consolidados del Grupo, pero no en las cuentas consolidadas preparadas conforme a las NIC, en las que sólo se incluyen los resultados a partir del 1 de marzo de 2002.
- En segundo lugar, la asignación de la diferencia negativa de consolidación se incluye en las cuentas consolidadas proforma para todo el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002, mientras que en las cuentas consolidadas conforme a las NIC sólo se incluye desde el 1 de marzo de 2002.

Con el fin de reflejar con mayor claridad los compromisos sociales del Grupo, las provisiones constituidas en el contexto de planes de reestructuración (que podrían traducirse, o no, en planes de prejubilación en una fecha posterior), así como los planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados, se recogen en el balance, para el año en curso, dentro del epígrafe, "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" y se detallan en la Nota 18. En consecuencia, la información comparativa a 31 de diciembre de 2002 ha sido modificada.

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 una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto de una compañía.

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 posibles 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 un listado de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Se ha presentado ante el “Greffé du Tribunal d'arrondissement” de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2003.

4) Combinación de negocios – Fondo de Comercio y Diferencia Negativa de Consolidación

La posible diferencia entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación en el activo del balance.

Los socios externos se contabilizan con arreglo a su participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos.

El fondo de comercio se amortiza linealmente en función de su vida útil estimada. La vida útil estimada para actividades de las fases finales de la cadena de producción (transformación y distribución) es de cinco años y de diez años en el caso de actividades de las primeras fases de cadena de producción (altos hornos, producción de acero y trenes de laminación).

La diferencia negativa de consolidación se contabiliza como ingreso según los siguientes criterios:

- Cuando la diferencia negativa de consolidación se pueda asignar a pérdidas o gastos futuros identificables que se recogen en el plan del adquirente y puedan ser cuantificados de manera fiable se contabiliza como ingreso una vez que se produzcan las pérdidas o gastos futuros.
- Cuando la diferencia negativa de consolidación no se pueda asignar a pérdidas o gastos futuros identificables se contabiliza como ingreso en función de la media ponderada de la vida útil residual de los activos susceptibles de amortización.
- La diferencia negativa de consolidación que exceda el valor razonable de los activos no monetarios adquiridos se lleva directamente a resultados del ejercicio.

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 recursos 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 procesos de desarrollo o diseño encaminados a producir nuevos productos y procesos o mejorar de forma significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso resulta 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 al fondo de comercio generado internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmobilizaciones inmateriales, al margen del fondo de comercio, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridos 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 de inmediato 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 posibles 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 relevantes con vidas útiles diferentes, éstos 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 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	
Instalaciones técnicas y maquinaria			
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 a 20 años		

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos 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 inmobilizaciones 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, el gasto financiero se extiende a lo largo del periodo de arrendamiento.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmobilizaciones 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. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. En el caso de inmobilizaciones 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 un activo se contabilizan siempre que el valor contable de dicho activo o unidad generadora de tesorería a la que pertenece sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas en 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.

Una provisión por pérdida de valor contabilizada para un fondo de comercio no se revertirá a no ser que dicha provisión por pérdida de valor haya sido provocada por un acontecimiento externo específico, de carácter excepcional, que no debería repetirse y que acontecimientos externos ocurridos con posterioridad hayan intervenido para revertir los efectos de tal acontecimiento.

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 de vencimiento fijo superior a un año y 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. Este último se determina utilizando el tipo de interés efectivo original inherente a la inversión 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, 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 facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables al proyecto 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 de efectivo

Efectivo y equivalentes de 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 todos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/autocarera se deducen del total de los recursos propios en el epígrafe "Acciones Propias" hasta su amortización.

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el periodo en que son aprobados por la Junta General.

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 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 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 a los planes de pensiones legales de cada país, en virtud de los cuales el Grupo efectúa aportaciones a organizaciones sociales y que 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 las 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 cubrirlas.

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 los términos y 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 complementan 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 retiro normalmente van asociadas a convenios 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.

Seguros médicos

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales americanas 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 externos.

Remuneración mediante acciones u opciones sobre acciones

A 31 de diciembre de 2003, Arcelor S.A. cuenta con un plan de opciones sobre acciones. Además, a determinados consejeros y empleados de Usinor les fueron concedidas opciones sobre acciones de esta empresa.

Las opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de emisión y podrían ejercerse a dicho precio. En la cuenta de resultados no se ha recogido ningún coste asociado a tales prestaciones. Cuando se ejerce la opción, el efectivo obtenido menos los costes de la transacción se registra en la cuenta de capital suscrito y la prima de emisión.

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 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 son efectivos 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 jubilarse, 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 públicamente sus principales características.

Medio ambiente

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 que puede ser razonablemente estimada.

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 créditos y pasivos por impuestos anticipados 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 dimanen de las mismas autoridades fiscales y las autoridades fiscales locales aprueban este tratamiento.

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 diferencia 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 la contraparte 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 demuestra la capacidad de cobertura de un instrumento, 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 - VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2003, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 442 empresas consolidadas por integración global (474 a 31 de diciembre de 2002).

Además, el Grupo incorpora 227 compañías en sus libros por el método de puesta en equivalencia (168 a 31 de diciembre de 2002). El aumento en el número de compañías puestas en equivalencia responde a que, a 31 de diciembre de 2003, el Grupo consolida por separado compañías que se presentaban formando parte de subgrupos a 31 de diciembre de 2002.

Los principales cambios en el perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Adquisiciones:

Además de la adquisición del tren de laminación de Pallanzeno (producción de vigas pequeñas y medianas) al grupo Duferco y la adquisición de una participación del 49,9% en la acería de San Zeno, la compañía Travi e Profilati di Pallanzano SPA (Italia, productos largos) está consolidada por integración global y San Zeno Acciai - Duferco SPA (Italia, productos largos) está consolidada por el método de puesta en equivalencia desde el 1 de julio de 2003.

Enajenaciones:

De acuerdo con los compromisos asumidos con la Comisión Europea, el Grupo ha completado las siguientes enajenaciones durante el ejercicio (dado que la posición del 49% en la empresa española Bamesa se había enajenado en septiembre de 2002):

- enajenación de la participación del 75,5% de Galmed, especializada en la producción de galvanizados por inmersión en caliente (ubicada en España, y perteneciente al sector de productos planos) al grupo ThyssenKrupp Stahl el 31 de marzo de 2003;
- enajenación de Beautor (ubicada en Bélgica, y perteneciente al sector de productos planos) y Sorral (ubicada en Francia, productos planos), especializadas en laminados en frío, cincado electrolítico y galvanizado por inmersión en caliente al grupo Duferco en abril de 2003;
- enajenación, en marzo y abril de 2003, de todas las plantas y filiales de Cofrafer (ubicada en Francia, distribución, transformación y trading) especializado en laminación, oxicorte y distribución;
- enajenación, en junio de 2003, de la participación del 50% en Lusosider (ubicada en Portugal, productos planos), compañía especializada en laminados en frío y galvanización, al grupo Corus;
- enajenación en septiembre de 2003 de la línea de producción de galvanizados de Laminoir de Dudelange (ubicada en Luxemburgo, productos planos) a Dugal;
- enajenación en octubre de 2003 de la participación del 66,67% en la unidad de galvanización de Segal (ubicada en Bélgica, productos planos) al grupo Corus; y
- enajenación en diciembre de 2003 al accionista mayoritario de la participación del 39,93% en Finarvedi (ubicada en Italia, productos planos).

Además, el Grupo Arcelor ha enajenado su actividad en el sector de los plásticos (grupo PUM Plastics – ubicada en Francia, distribución, transformación y trading) a Point.P (filial del grupo Saint-Gobain). PUM Plastics, con un volumen de ventas por valor de 234 millones de EUR, está especializado en la distribución de productos plásticos para los sectores de la construcción y obras públicas.

Finalmente, en diciembre de 2003 la empresa siderúrgica finlandesa Rautaruukki adquirió Dikema Stal AS (ubicada en Noruega, distribución, transformación y trading) especializada en la prefabricación de productos metalúrgicos y la gestión de centros de servicio para el sector del acero.

Otros cambios:

BMP Siderúrgica S.A. (ubicada en Brasil, productos largos) ha sido consolidada por integración global desde el 1 de abril 2003. La compañía, anteriormente denominada Mendes Júnior Siderúrgica SA, se ha convertido en filial del Grupo a través de Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio, que posee el 99% de su capital social. Desde junio de 2003, BMP Siderúrgica S.A. opera en la planta Juiz de Fora, rescindiendo de este modo el contrato de arrendamiento entre Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio y el grupo Mendes Júnior.

El Grupo también ha aumentado su participación en Companhia Siderúrgica de Tubarao (CST) en Brasil (Brasil, productos planos). La participación aumentó del 24,4% a 31 de diciembre de 2002 al 29,4% a 31 de diciembre de 2003, debido principalmente a la venta al Grupo y a CVRD de la participación en Acesita (ubicada en Brasil, acero inoxidable) y en Aços Planos do Sul (ubicada en Brasil, productos planos).

Las siguientes compañías del sector de distribución, transformación y trading fueron consolidadas por integración global por primera vez en 2003:

- Arcelor Dystrybucja Polska SP.Z.O.O. (Polonia);
- Arcelor Distribucia Slovensko SRO (Eslovaquia);
- Arcelor Acelkereskedelmi KFT en (Hungría); y
- Arcelor Distribuce-CZ SRO (República Checa).

En el sector del acero inoxidable las siguientes compañías fueron consolidadas por integración global por primera vez en 2003:

- Trefilados Inoxydables de México (México);
- TEVI-Trafilerie e Viterie Italiane S.R.L et Alinox S.R.L. (Italia);
- Ugitech UK Ltd (Reino Unido);
- Ugine-Savoie Iberica S.A. (España);
- Ugine-Savoie Suisse S.A. (Suiza);
- Ugine & ALZ S.A. (Francia); y
- Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables-Longtain Inox (Bélgica).

En el contexto de la reestructuración de las actividades del Grupo, también tuvieron lugar los siguientes acontecimientos:

- Absorción por parte de Usinor S.A. de Valinter, Auxidev, Indus, Sideco y Société Industrielle de Souvigny (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de otras actividades);
- Absorción de Bruyères Acier Service por parte de Cisatol (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de distribución, transformación y trading);
- Absorción de Sprint Métal por parte de Ugitech (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de aceros inoxidables);
- Absorción de Rostfrei Coil Center Beteiligung GmbH por parte de RCC GmbH (ubicada en Alemania, y perteneciente al sector de aceros inoxidables);
- Absorción de Profilarbed Distribution France SAS por parte de Arcelor Profil (ubicada en Francia, y perteneciente al sector de distribución, transformación y trading); y

- Liquidación de Sidinvest (Bélgica, otras actividades) y Financieringmaatschappij Dikema B.V. (ubicada en Países Bajos, y perteneciente al sector de distribución, transformación y trading).

Finalmente, el grupo Traxys (Luxemburgo, distribución, transformación y trading), bajo el control conjunto del Grupo Arcelor y Umicore, resultante de la aportación del Grupo de Considar Inc. y Considar Europe S.A. y dedicada a la comercialización de ferroaleaciones, se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia desde el tercer trimestre de 2003.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos adquiridos. Los datos corresponden a la adquisición de las compañías Travi e Profilati di Pallanzano SPA, San Zeno Acciai – Duferco SPA y a la consolidación por integración global de BMP Siderurgica S.A., descritas anteriormente:

En millones de EUR	2003	2002
Inmovilizado inmaterial	-	1
Inmovilizado material	157	4
Inversiones a sociedades puestas en equivalencia	10	29
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	6	6
Existencias	-	2
Efectivo y equivalentes a efectivo	4	-
Impuestos anticipados y diferidos netos	43	-
Préstamos con interés	-3	-9
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	-3	-
Otras provisiones	-1	-2
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	-6	-4
Socios externos	-	1
Valor razonable de activos adquiridos	207	28
Fondo de comercio neto contabilizado	-30	3
Total coste de adquisición	177	31
Efectivo y equivalentes a efectivo adquirido	4	-
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	-115	-
A pagar en ejercicios posteriores	-17	-1
Tesorería derivada de la adquisición	-41	-30

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos enajenados.

En millones de EUR	2003	2002
Inmovilizado material	120	44
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	97	45
Otras participaciones	2	21
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	162	-6
Existencias	186	77
Efectivo y equivalentes a efectivo	19	19
Impuestos anticipados y diferidos netos	-3	-2
Préstamos con interés	-149	-40
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	-5	-2
Otras provisiones	-7	-34
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	-160	-118
Socios externos	-23	-5
Valor razonable de los activos enajenados	239	-1
Reversión del fondo de comercio neto contabilizado	-13	-41
Precio de enajenación	339	67
Resultado de enajenación	113	25
Efectivo y equivalente a efectivo enajenado	-11	-19
Amortización de la deuda relativa a las compañías enajenadas	-13	-
A recibir en ejercicios posteriores	-31	-
Tesorería procedente de la enajenación	284	48

NOTA 4 - INMOVILIZACIONES INMATERIALES

En millones de EUR	Fondo de comercio de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	-1.041	216	235	-590
Adquisiciones durante el ejercicio	-30	33	1	4
Enajenaciones durante el ejercicio	23	-3	-3	17
Variación en el perímetro de consolidación	-50	-	-	-50
Diferencias de cambio	3	-2	1	2
Otros	329	-5	-6	318
Saldo bruto final	-766	239	228	-299
Amortización acumulada inicial	-5	-144	-211	-360
Altas / bajas	-10	2	-	-8
Dotación a la amortización	111	-38	-	73
Diferencias de cambio	-	1	-	1
Otros	25	4	13	42
Amortización acumulada final	121	-175	-198	-252
Valor neto contable inicial	-1.046	72	24	-950
Valor neto contable final	-645	64	30	-551

4.1 - Fondo de comercio de adquisición

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2003 (millones de EUR)

Fondo de comercio de adquisición	Valor neto 2002	Adquisición	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
Total	23	17	-8	-1	31

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2002 (millones de EUR)

Fondo de comercio de adquisición	Valor neto 2001	Adquisición	Distribución	Valor neto 2002
Sollac / S3P	10	-	-1	9
Avis Steel	2	-	-	2
ProfilARBED Distribution France	-	5	-1	4
Galtec	-	6	-1	5
Weha Edelstahl	-	3	-	3
Total	12	14	-3	23

4.2 - Diferencia negativa de consolidación

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2003 (millones de EUR)

Diferencia negativa de consolidación	Valor neto 2002	Adquisición	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	-	30	-2	-	-	28
Investissements Technologies	-	17	-3	-	-	14
Alinox	-	3	-1	-	-	2
Otros	22	4	-	-	-14	12
Total	1.069	97	-119	-13	-358	676

El epígrafe "Otros" incluye un importe de 330 millones de EUR contabilizado en la cuenta de resultados en relación con la identificación de los costes de reestructuración derivados de la fusión de Aceralia, Arbed y Usinor el 28 de febrero de 2002.

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2002 (millones de EUR)

Diferencia negativa de consolidación	Valor neto 2001	Adquisición	Distribución	Otros	Valor neto 2002
La Magona	14	-	-2	-	12
Cockerill Sambre	905	-	-116	-116	673
Arbed / Aceralia	-	432	-4	-66	362
Otros	-	26	-4	-	22
Total	919	458	-126	-182	1.069

El fondo de comercio neto en compañías consolidadas con arreglo al método de puesta en equivalencia se consigna en el epígrafe "Inversiones en Sociedades puestas en equivalencia".

NOTA 5 - INMOVILIZADO MATERIAL

En millones de EUR	Terrenos y edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
Saldo bruto inicial	3.139	12.200	757	589	16.685
Adquisiciones	53	303	869	68	1.293
Enajenaciones	-154	-270	-4	-49	-477
Variación en el perímetro de consolidación	48	243	5	5	301
Diferencias de cambio	-46	-180	-22	-10	-258
Otros	112	634	-825	100	21
Saldo bruto final	3.152	12.930	780	703	17.565
Amortización acumulada inicial	-866	-6.193	-	-358	-7.417
Dotación a la amortización	-109	-882	-	-73	-1.064
Provisión por pérdida de valor	-87	-340	-16	-5	-448
Enajenaciones	34	183	-	29	246
Variación en el perímetro de consolidación	-8	-139	-	-3	-150
Diferencias de cambio	21	116	1	6	144
Otros	-28	126	-	-27	71
Amortización acumulada final	-1.043	-7.129	-15	-431	-8.618
Valor neto contable inicial	2.273	6.007	757	231	9.268
Valor neto contable final	2.109	5.801	765	272	8.947

A 31 de diciembre de 2003, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 101 millones de EUR (112 millones de EUR en 2002) y el valor neto asciende a 49 millones de EUR (48 millones de EUR en 2002).

Las provisiones por pérdida de valor incluyen 323 millones de EUR dentro del sector del acero inoxidable, incluyendo a J&L Specialty Steel, la unidad estadounidense de fabricación de acero inoxidable del Grupo.

Se han pignorado inmovilizaciones materiales valorados en 60 millones de EUR para garantizar la deuda financiera (231 millones de EUR en 2002).

NOTA 6 - INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En millones de EUR	Valor en Sociedades puestas en equivalencia	Fondo de comercio neto	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2002	1.702	78	1.780
Adquisiciones	32	-	32
Enajenaciones	-97	-19	-116
Beneficio del ejercicio	145	-5	140
Dividendos pagados	-92	-	-92
Otros cambios en el porcentaje de consolidación	112	19	131
Diferencias de cambio	-106	-13	-119
Ampliación de capital	23	-	23
Otros	-8	-13	-21
Saldo a 31 de diciembre de 2003	1.711	47	1.758

El valor neto de las compañías cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 579 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003 (529 millones de EUR en 2002). El valor de mercado de estas compañías asciende a 654 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003 (288 millones de EUR a 2002).

El valor neto de las compañías no cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 1.179 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003 (1.251 millones de EUR en 2002), lo que no difiere significativamente del valor de mercado.

Las principales inversiones en empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente son las siguientes:

En millones de EUR	% participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 de diciembre de 2003	% participación al final del ejercicio 2002	Total activo a 31 de diciembre de 2002
EMPRESAS ASOCIADAS				
Productos Planos				
CST (Brasil)	29,6%	424	24,6%	386
Gonsider (España)	-	-	42,9%	222
Holdings Gonvarri SRL (España)	58,8%	60	-	-
Gonvarri Industrial (España)	59,8%	181	-	-
Gestamp (España)	35,0%	109	35,0%	101
CLN (Italia)	35,0%	68	35,0%	66
Finarverdi (Italia)	-	-	39,9%	52
Borcelik (Turquía)	40,3%	50	40,3%	52
Carsid (Bélgica)	40,0%	16	40,0%	23
Cia Hisparo-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1%	12	49,1%	11
Acero inoxidable				
Acesita (Brasil)	27,7%	111	27,7%	98
Distribución, transformación y trading				
Condesa (España)	48,8%	53	48,8%	50
IMS (Francia)	36,0%	44	36,0%	45
Traxys S.A. (Luxemburgo)	50,0%	22	-	-
Alfonso Gallardo (España)	-	-	30,0%	11
Hierros y Aplanaciones (España)	15,0%	11	15,0%	10
Productos Largos				
LME (Francia)	34,0%	17	34,0%	14
Société Nationale de Sidérurgie (Marruecos)	8,5%	12	8,5%	11
Sam Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	-	-
Otras actividades				
Groupe Atic (Francia)	45,1%	19	45,1%	18
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	13	20,0%	12
ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE				
Productos Planos				
Lusosider (Portugal)	-	-	50,0%	30
Productos Largos				
TrefilARBED Kiswire (Corea)	50,0%	74	50,0%	77
Otras actividades				
DHS Group (Alemania)	51,3%	361	51,3%	381
Varias compañías y entidades controladas conjuntamente	-	92	-	110
TOTAL		1.758		1.780

El subgrupo Gonvarri, que consiste en la sociedad holding Gonvarri SRL y el subgrupo Gonvarri Industrial se consolida mediante el método de puesta en equivalencia considerando que el Grupo no ejerce el control de la sociedad holding Gonsider SL.

A 31 de diciembre de 2002, este subgrupo fue puesto en equivalencia a través del Grupo Gonsider, que incluía a las mismas compañías.

Los principales elementos del fondo de comercio relacionados con sociedades puestas en equivalencia son los siguientes:

En millones de EUR	Importe neto 2003	Importe neto 2002
Acesita	48	63
CST	16	-
Finaverdi	-	19
DHS Group	-10	-
Gestamp	-	7
Carsid	-8	-12
Otros	1	1
Total	47	78

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES

Entre los principales elementos que comprenden inversiones y otros títulos-valores (no consolidados) están:

En millones de EUR	Valor neto 2003	Valor neto 2002
Participaciones en empresas asociadas	126	196
Títulos con fines de inversión	71	78
Otros títulos con fines de inversión	110	192
Total	307	466

La reducción del epígrafe de las participaciones en empresas asociadas se debe principalmente a correcciones de valor registradas en el ejercicio.

La reducción en el saldo de otros títulos con fines de inversión se debe principalmente a la disminución de 103 millones de EUR por la consolidación por integración global de BMP Siderúrgica S.A. (Brasil, productos largos), anteriormente denominada Mendes Junior.

NOTA 8 - CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Cuentas a cobrar asociadas con inversiones, préstamos y otros activos financieros:

En millones de EUR	2003	2002
Acesita	-	55
Acindar	121	95
Carsid	89	110
Forcast International	7	8
Duferco	17	-
ThyssenKrupp Stahl	13	-
Préstamos concedidos Sodisid	11	21
Titulización Sodisid	30	26
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y tipo de cambio	68	86
Depósito de garantía	142	217
Cobertura de fondos de pensiones y prestaciones similares	10	5
Otros	185	143
Total	693	766

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 2003 es el siguiente:

En millones de EUR	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
Total	1.912	3.585	5.497

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

En millones de EUR	Coste histórico	Valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	554	1.896	2.450
Productos en curso	976	486	1.462
Productos terminados	604	1.229	1.833
Contratos en curso	85	-	85
Repuestos	13	232	245
Anticipos de proveedores	16	-	16
Total	2.248	3.843	6.091

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 531 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003 (610 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002).

NOTA 10 - CLIENTES

En millones de EUR	2003	2002
Importe bruto	3.431	4.460
Provisiones por pérdida de valor	-178	-140
Total	3.253	4.320

El epígrafe "Clientes" incluía a 31 de diciembre de 2002 un importe de 1.097 millones de EUR en concepto de cuentas a cobrar titulizadas. De conformidad con la NIC 39, estas cuentas a cobrar no se contabilizaron como enajenaciones y, por lo tanto, se mantuvieron en el balance de situación. Su contrapartida por el lado de la financiación se reflejó en la partida "Pasivos con interés a corto plazo".

Además, el Grupo ha formalizado un contrato de venta con un tercero sobre ciertas cuentas a cobrar. Este contrato sustituye a todos los acuerdos de titulización existentes a 31 de diciembre de 2002. El Grupo no asume el riesgo de crédito asociado a estas cuentas a cobrar y los terceros son los que asumen los importantes riesgos y beneficios relacionados con los créditos cedidos. El Grupo conserva el riesgo de tipos de interés durante un periodo de tres meses a partir de la cesión del crédito y asegura la recuperación de los fondos por cuenta de ese tercero. El correspondiente ingreso o pérdida, conforme a lo dispuesto en el contrato subyacente de compraventa, depende de la recuperabilidad de los créditos cedidos. El valor de los créditos cedidos por este concepto asciende a 31 de diciembre de 2003 a 1.459 millones de EUR (498 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002).

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS A COBRAR

En millones de EUR	2003	2002
Crédito fiscal	444	449
Revalorización de los instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (NIC 39)	16	29
Revalorización de los instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (NIC 39)	50	3
Otros deudores	868	852
Total	1.378	1.333

NOTA 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

En millones de EUR	2003	2002
Valores negociables - bruto	1.024	228
Caja y bancos	687	782
Depósitos a corto plazo	179	229
Total	1.890	1.239

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 52.354.061 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 aportación de acciones en Arcelor S.A. se determinó en base a un valor de 14 euros 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 de la oferta pública de canje de acciones de Arcelor S.A. por acciones de Usinor, con fecha 9 de julio de 2002 se emitieron 3.351.776 acciones de Arcelor, S.A. para canjearlas por las acciones de Usinor el 31 de diciembre de 2002. Asimismo, tras excluir las acciones de Usinor del mercado primario de Euronext París y dentro del marco de la oferta pública de canje de acciones de Usinor, se emitieron 654.122 acciones de Arcelor, S.A. en 2002 y se emitieron otras 674.387 en 2003. A raíz de estas operaciones, Arcelor S.A. ostenta el 99,24% de las acciones de Usinor.

A 31 de diciembre de 2003, el capital suscrito comprende 533.040.796 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 2.665.203.980 euros. La prima de emisión asciende a 4.795.105.775 euros.

El capital social autorizado, que incluye el capital social suscrito, asciende a 5 billones de EUR.

El número de acciones en circulación es el siguiente:

	Número de acciones (miles)
31 de diciembre de 2001 (Usinor)	251.776
Capital inicial de Newco	6
Ampliación de capital - aportación a Arcelor	282 657
Acciones de Usinor no canjeadas	-2 073
31 de diciembre de 2002 (Arcelor)	532.366
Ampliación de capital	675
31 de diciembre 2003	533.041

13.2 Diferencias de cambio

El movimiento de diferencias de cambio de -71 millones de EUR (309 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002) se debe principalmente a la depreciación del dólar estadounidense frente al euro.

13.3 Plan de opciones sobre acciones

A 30 de junio de 2003, Arcelor S.A. estableció un plan de opciones sobre acciones. Se adjudicaron 1 300 000 opciones sobre acciones a 73 beneficiarios.

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 2002, Usinor S.A. tenía en vigor dos planes de opciones sobre acciones.

- El primer plan, establecido el 21 de noviembre de 1997, comprende 1.374.000 acciones, adjudicadas a 295 beneficiarios.
- El segundo plan, establecido el 7 de marzo de 2000, comprende 2.380.000 acciones, adjudicadas a 460 beneficiarios.

El plan establecido el 11 de diciembre de 1995 que comprendía 757 000 acciones adjudicadas a 66 beneficiarios venció el 10 de diciembre de 2002. Al vencimiento del plan se habían ejercitado opciones sobre 628.000 acciones y habían vencido 129.000.

Los movimientos en el número de opciones sobre acciones durante el periodo fueron los siguientes:

Número de opciones sobre acciones	2003	2002
Opciones al inicio del ejercicio	3.465.400	4.139.900
Opciones emitidas durante el ejercicio	1.300.000	-
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	-	-539.000
Opciones vencidas durante el ejercicio	-85.900	-135.500
OPCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO	4.679.500	3.465.400

Opciones en vigor a 31 de diciembre de 2003:

Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio (en euros)	Número de Opciones
21 de noviembre de 2002 a 21 de noviembre de 2004	13,92	1.198.600
7 de abril de 2003 a 7 de abril de 2008	15,24	2.180.900
1 de julio de 2006 a 30 de junio de 2010	9,94	1.300.000
TOTAL		4.679.500

13.4 Autocartera

Cifras en millones de EUR	Número de acciones	Valor
31 de diciembre 2001	-	-
Adquisiciones vinculadas a la combinación de negocios	68.420.405	958
Otras adquisiciones	214.990	3
Enajenaciones	-13.968.163	-205
31 de diciembre 2002*	54.667.232	756
Adquisiciones	511.715	4
Enajenaciones	-534.158	-4
31 de diciembre 2003	54.644.789	756

* 6.000.000 de acciones fueron objeto de préstamos a corto plazo a terceros.

13.5 Dividendos

El Consejo de Administración propondrá la distribución de un dividendo bruto de 0,40 euros por acción para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003. Este dividendo se abonará el 24 de mayo de 2004. Estos estados financieros, preparados antes de la distribución de beneficios, no incluyen la provisión para el pago de dividendos, que está sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas del 30 de abril de 2004.

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.

	2003	2002 Proforma (sin auditar)	2002
Beneficio/(pérdida) neto (acción del Grupo en millones de EUR)	257	-121	-186
Número de acciones en circulación medio ponderado	478.278.668	485.279.429	485.279.429
Beneficio/(pérdida) por acción (en EUR)	0,54	-0,25	-0,38

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 (suscripción de cupones y opciones), se imputarán en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado 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.

	2003	2002 Proforma (sin auditar)	2002
Beneficio/(pérdida) neto utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido - en millones de EUR	257	-121	-186
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido	478.278.668	485.279.429	485.279.429
Beneficio por acción diluido (en EUR) (*)	0,54	-0,25	-0,38

(*) Los beneficios diluidos por acción son equivalentes a los beneficios básicos por acción. Los bonos con una opción de conversión y/o canje por una acción nueva o existente (O.C.E.A.N.E.) y teniendo un efecto antidilución, no han sido considerados en el cálculo del beneficio diluido, con arreglo a las NIC.

NOTA 15 - SOCIOS EXTERNOS

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003 los socios externos aumentaron en 69 millones de EUR, fundamentalmente debido 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 por valor de 87 millones de EUR.

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 los socios externos aumentaron en 603 millones de EUR, fundamentalmente debido a la adquisición de Arbed / Aceralia (865 millones de EUR). Además, la variación incluyó una reducción del 1,39% de los socios externos en Usinor como consecuencia de la oferta pública de exclusión mediante canje de acciones, y un incremento de las diferencias de cambio (-297 millones de EUR) debido a la depreciación del real brasileño frente al euro en el subgrupo Belgo Mineira.

NOTA 16 - PASIVOS CON INTERÉS

En millones de EUR	2003	2002
Obligaciones convertibles	1.488	1.495
Obligaciones no convertibles	1.914	1.170
Préstamos subordinados reembolsables en acciones	-	250
Saldos acreedores con Entidades Financieras	1.268	1.335
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	35	40
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés	3	81
Préstamos y otras deudas financieras	163	223
Deuda a largo plazo	4.871	4.594
Elementos a corto plazo de obligaciones	57	56
Saldos acreedores con Entidades Financieras	220	580
Descuento comercial	619	909
Líneas de crédito bancario	215	493
Financiación neta vinculada a programas de titulización *	-	1.097
Préstamos subordinados reembolsables en acciones	-	189
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	5	11
Gastos financieros	110	96
Préstamos y otras deudas financieras	325	390
Deuda a corto plazo	1.551	3.821

* Esta financiación ya no es aplicable a 31 de diciembre de 2003 debido a la supresión de los programas de titulización y a la constitución del programa de venta sobre cuentas a cobrar mencionado en la Nota 10 anterior.

16.1 Obligaciones convertibles

En diciembre de 1998 Usinor emitió 29.761.904 bonos con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas o existentes (O.C.E.A.N.E.) a 12,81 euros con vencimiento el 1 de enero de 2006. Los bonos pueden recomprarse o reembolsarse anticipadamente a discreción del emisor, y son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. Si no se convierten, los bonos son reembolsables al vencimiento por 14,20 euros.

El 18 de febrero de 2000 Usinor emitió 25.000.000 bonos con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas o existentes (O.C.E.A.N.E.) a 19,87 euros con vencimiento el 1 de enero de 2005. Los bonos pueden recomprarse o reembolsarse anticipadamente a discreción del emisor, y son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. Si no se convierten, los bonos son reembolsables al vencimiento por 19,87 euros.

Al término de las Ofertas Públicas de Canje se habían canjeado 24.680.648 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" (es decir, el 98,72%) y 27.720.876 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006" (es decir, el 97,01%) por títulos O.C.E.A.N.E. de Arcelor.

En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 bonos convertibles por un importe nominal de 750 millones de EUR. Su fecha de vencimiento es 2017 con un interés anual del 3%.

En el periodo posterior a las Ofertas Públicas de Canje, los bonos "Arbed convertibles preferentes al 3,25% con vencimiento en 2004" se canjearon por 8.775.712 acciones de Arcelor. Los restantes bonos no convertidos se reembolsaron anticipadamente el 27 de abril de 2002.

Las obligaciones convertibles se registran en el balance de situación como sigue (netas de gastos financieros):

En millones de EUR	2003	2002
Valor nominal de los bonos convertibles	1.633	1.640
Componente de capital social, después de impuestos diferidos	-101	-101
Impuestos diferidos	-44	-44
COMPONENTE DE EXIGIBLE EN EL BALANCE DE SITUACIÓN	1.488	1.495

16.2 Deuda subordinada reembolsable por acciones

En diciembre de 1998, Auxidev (desde el 15 de septiembre de 2003 sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor desde el 16 de septiembre de 2003) emitió 259 millones de EUR en deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2003.

El 22 de diciembre de 2000, Valinter (desde el 15 de septiembre de 2003 sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor desde el 16 de septiembre de 2003) emitió 250 millones de EUR en deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2005.

Ambas obligaciones fueron reembolsadas anticipadamente el 30 de junio de 2003.

16.3 Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de EUR	2003	%	2002	%
EUR	4.162	85	3.897	85
USD	530	11	539	12
Otras	179	4	158	3
Total	4.871	100	4.594	100

16.4 Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de EUR	2003	2002
2004	-	385
2005	917	1 131
2006	1 055	960
2007	331	333
2008	834	-
A más de 5 años	1.734	1.785
Total	4.871	4.594

16.5 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.

En millones de EUR	2003	2002
Total tipo fijo	2.171	2.833
Total tipo variable	2.700	1.761
Total	4.871	4.594

b) Instrumentos de cobertura

En el ejercicio 2003, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue una pérdida de 18 millones de EUR (pérdida de 24 millones de EUR en el ejercicio 2002).

16.6 Detalle de los principales préstamos a largo plazo

En millones de EUR	2003	2002
Arcelor Finance		
Obligaciones al 5,375% 1998 / 2006	62	-
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones de USD)	97	-
Obligaciones al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2006	100	-
Obligaciones al 6% 2000 / 2005	102	-
Obligaciones al 5,125% 2003 / 2010	598	-
Obligaciones al 6,125% 2001 / 2008	636	600
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002 / 2006	18	37
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2009	127	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2007	150	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2007	22	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2007	25	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2003 / 2005	55	-
Préstamo al 6,4% 2001 / 2011	48	-
Emisión de títulos transmisibles	80	-
Préstamo al 4,06% 2003 / 2008	28	-
Otros préstamos	72	-
SUBTOTAL	2.220	637

En millones de EUR	2003	2002
Arcelor		
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005	487	483
Obligaciones convertibles al 3% 1998 / 2006	350	330
Obligaciones convertibles al 3% 2002 / 2017	651	646
Usinor		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2007	-	150
Deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR)- préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2005 (Valinter)	-	250
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005	-	10
Obligaciones convertibles al 3% 1998 / 2006	-	26
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996 / 2006	258	286
Arbed		
Obligaciones al 6% 2000 / 2005	-	104
Obligaciones al 5,375% 1998 / 2006	-	62
Préstamo al tipo Euribor 2007 / 2006	40	40
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2007	-	50
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002 / 2007	70	48
Préstamo al 4,75% 2000 / 2006	-	23
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2011 (AIS Finance)	125	120
Aceralia		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2013	100	100
Sidmar Finance		
Obligaciones al 5,75% 1997 / 2004	-	50
Belgo Mineira		
Préstamo al tipo Libor 1998 / 2013 (66 millones de USD) - Guilman	-	63
Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD) - BMU	-	29
Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD) - BMU	-	29
Préstamos TJLP 1998 / 2010 (97 millones de BRL) - BMP	25	26
Préstamos IGPM 2003 / 2011 (83 millones de BRL) - BMPS	19	-
Préstamo al tipo Libor 2003 / 2006 (65 millones de BRL) - Belgo Mineira	17	-
Préstamos IGPM 2003 / 2017 (28 millones de BRL) - BMPS	7	-
Vega do Sul		
Préstamo al tipo Libor 2002 / 2014 (50 millones de USD)	40	-
Préstamo al tipo Libor 2002 / 2012 (83 millones de USD)	66	-
Préstamo TJLP 2002 / 2010 (179 millones de BRL)	49	-
Cockerill Sambre		
Préstamo al tipo Euribor 1997 / 2005 (1.000 millones de BEF)	-	12
Otros préstamos	347	1.020
Total	4.871	4.594

NOTA 17 – COMPROMISOS CON EMPLEADOS

17.1 Descripción de los compromisos

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 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, mientras que una empresa independiente es la responsable de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

En la mayoría de los países en los que opera el Grupo, no se exige cubrir las obligaciones médicas o de jubilación mediante contratos con compañías de seguros o fondos de pensiones externos, excepto en Bélgica, España y los Estados Unidos donde dicha cobertura es obligatoria (“obligaciones financiadas”).

Estos requisitos legales afectan principalmente a Sidmar en Bélgica y J&L Specialty Steel en los Estados Unidos (jubilación y cobertura médica adicional). Algunas otras filiales (principalmente Usinor S.A. en Francia) también han elegido cubrir, parcial o totalmente, sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías de seguros. 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 (283 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.

17.2 Información financiera

17.2.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación

Los planes de prejubilación han sido reclasificados al epígrafe del balance “Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato” (Nota 18).

Las provisiones para pensiones y otras prestaciones se desglosan como sigue:

En millones de EUR	2003	2002
Planes de pensiones adicionales	1.218	1.128
Indemnizaciones de prejubilación	391	377
Planes de prejubilación	75	49
Premios de vinculación	49	43
Provisión total para pensiones y obligaciones similares	1.733	1.597

Los gastos anuales relacionados con estos beneficios complementarios 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		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
En millones de EUR														
Activos financieros														
Saldo inicial	27	25	257	14	7	7	-	-	76	89	88	51	455	186
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	219	-	-	-	-	-	11	-	41	-	271
Rentabilidad de la inversiones	-7	2	16	9	-	-	-	-	11	-10	5	2	25	3
Aportaciones adicionales	-	-	31	24	-	-	1	-	3	8	6	5	41	37
Prestaciones pagadas	-1	-	-10	-9	-	-	-	-	-9	-9	-6	-3	-26	-21
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-16	-	-16	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-13	-13	-6	-8	-19	-21
Saldo final	19	27	294	257	7	7	1	-	68	76	71	88	460	455
Provisiones del balance														
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	137	120	309	256	7	7	2	-	136	128	75	89	666	600
Valor razonable de activos financieros	-19	-27	-294	-257	-7	-7	-1	-	-68	-76	-71	-88	-460	-455
Subtotal	118	93	15	-1	-	-	1	-	68	52	4	1	206	145
Situación de los activos netos derivada de activos financieros que cubren a obligaciones														
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por los activos financieros	519	543	21	19	337	307	177	152	6	11	6	5	1066	1037
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	6	-32	-17	6	-7	-	-21	-	-1	-28	-11	1	-51	-53
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-	-	-9	-	-3	-	-	-1	-	-	-12	-1
Provisiones del balance	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	7	7	1218	1128
Desglose del gasto en el período														
Gastos por servicios prestados	41	45	10	11	4	3	7	2	3	3	7	17	72	81
Gastos por intereses	45	46	16	14	17	8	10	7	9	9	6	4	103	88
Rendimiento actividades de activos	-2	-1	-15	-12	-	-	-	-	-6	-8	-5	-5	-28	-26
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas durante el período	-3	3	-	-	-	-	-	-	47	-	-	-	44	3
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	-	-	12	-	1	1	2	1	-	5	-7	-	8	7
Reducciones y liquidaciones	-1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-
Gasto en el ejercicio	80	93	23	13	22	12	19	10	53	9	1	16	198	153

En millones de EUR	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Variación de la provisión del balance														
Provisión inicial	604	535	24	21	307	22	152	-	34	34	7	-	1128	612
Cambios en el perímetro de consolidación	-3	7	-	19	-	294	-	151	-	5	-	6	-3	482
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-11	-5	-1	-1	-12	-6
Situación de activos netos derivada de los activos financieros que cubren los obligaciones	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	8	-	9	-
Reclasificación de las provisiones	-	-	3	-	16	-	-	-	-	-	-	-	19	-
Desembolsos	-38	-31	-31	-29	-24	-21	-17	-9	-3	-9	-8	-14	-121	-113
Amortización durante el periodo	80	93	23	13	22	12	19	10	53	9	1	16	198	153
Provisión final	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	7	7	1.218	1.128
Principales hipótesis actuariales														
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	6,07%	6,75%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	4,00%	5,75%	4,00%	5,75%	9,07%	9,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	2,54%	3,00%	2,71%	3,00%	3,18%	3,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Planes de aportación definida														
Aportaciones durante el periodo	-	-	9	9	-	2	-	-	2	1	-	-	11	12

17.2.3 Indemnizaciones de prejubilación

En millones de EUR	Francia		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos financieros						
Saldo inicial	13	13	-	-	13	13
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de las inversiones	-1	-	-	-	-1	-
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	12	13	-	-	12	13

En millones de EUR	Francia		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Provisiones del balance						
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	15	21	-	-	15	21
Valor razonable de activos financieros	-12	-13	-	-	-12	-13
Subtotal	3	8	-	-	3	8
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por los activos financieros						
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	94	86	-1	-	93	86
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-	-	-	-
Provisiones del balance	357	347	34	30	391	377
Desglose del gasto en el período						
Gastos por servicios prestados	11	11	2	5	13	16
Gastos por intereses	17	15	1	-	18	15
Rendimiento actividades de activos	-	-	-	-	-	-
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas durante el período	-6	-6	-	-	-6	-6
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	-	-	-	-	-	-
	-2	-	-	-	-2	-
Gasto en el ejercicio	20	20	3	5	23	25
Variación de la provisión del balance						
Provisión inicial	347	337	30	29	377	366
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	4	-	4	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	-10	-10	-3	-4	-13	-14
Amortización durante el período	20	20	3	5	23	25
Provisión final	357	347	34	30	391	377
Principales hipótesis actuariales						
Tipo de descuento	5,75%	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 de EUR	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activos financieros								
Saldo inicial	-	-	5	8	-	-	5	8
Cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de la inversiones	-	-	2	-2	-	-	2	-2
Aportaciones adicionales	-	-	-	4	-	-	-	4
Prestaciones pagadas	-	-	-	-5	-	-	-	-5
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-1	-	-	-	-1	-
Saldo final	-	-	6	5	-	-	6	5
Provisiones del balance								
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	-	-	80	59	-	-	80	59
Valor razonable de activos financieros	-	-	-6	-5	-	-	-6	-5
Subtotal	-	-	74	54	-	-	74	54
Valor actuarial de los pasivos no cubiertos por los activos financieros	36	44	2	2	12	2	50	48
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	-	-2	1	-6	-	-	1	-8
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-1	-2	-	-	-1	-2
Provisiones del balance	36	42	76	48	12	2	124	92
Desglose del gasto en el período								
Gastos por servicios prestados	1	2	2	4	-	2	3	8
Gastos por intereses	2	2	4	4	1	-	7	6
Rendimiento actividades de activos	-	-	-	-1	-	-	-	-1
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas durante el período	-1	-	38	-	-	-	37	-
Amortización de gastos por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	-	-	-	-17	-	-	-	-17
Gasto en el ejercicio	2	4	44	-10	1	2	47	-4

En millones de EUR	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Variación de la provisión del balance								
Provisión inicial	42	43	48	72	2	-	92	115
Cambios en el perímetro de consolidación	-1	4	-	-	-	-1	-1	3
Diferencias de cambio	-	-	-12	-10	-	-	-12	-10
Reclasificaciones de provisiones	-	-	-	-	10	-	10	-
Desembolsos	-7	-9	-4	-4	-1	1	-12	-12
Amortización durante el periodo	2	4	44	-10	1	2	47	-4
Provisión final	36	42	76	48	12	2	124	92
Principales hipótesis actuariales								
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	6,01%	6,75%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	9,00%	9,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	3,03%	3,00%	-	-	-	-
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 asumidos por el Grupo en el contexto de sus planes de reestructuración anunciados en el año (que posteriormente podrían convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

En millones de EUR	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial	330	364	694
Aumento de provisiones	64	70	134
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-69	-106	-175
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación	148	19	167
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	-184	184	-
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio	-20	-	-20
Saldo final	269	531	800

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en "Otros gastos de explotación" en la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en "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 (148 millones de EUR);
- Sector de acero inoxidable (44 millones de EUR), provisiones sociales relacionadas con el cierre de las plantas de Creusot y Ardoise y con la reestructuración de Ugitech S.A.
- Sector de distribución, transformación y trading (10 millones de EUR).

El plan de reestructuración de Eko Stahl iniciado en 2003 (11 millones de EUR) se puso inmediatamente en práctica mediante planes de prejubilación. Por consiguiente, el gasto y la provisión correspondiente están incluidos directamente dentro de "prejubilaciones".

El plan Delta para las operaciones en la región de Valonia (162 millones de EUR) y el plan FIT en Alemania (58 millones de EUR), iniciado en 2002, han sido parcialmente llevados a cabo en forma de planes de prejubilación durante el año.

Planes de prejubilación

Un actuario revisa los planes de prejubilación, que forman parte de medidas de reestructuración o de convenios colectivos. En la tabla siguiente se resumen las principales hipótesis y las variaciones durante el año:

En millones de EUR	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Provisiones del balance										
Valor actuarial de las obligaciones	399	245	62	46	17	33	46	37	524	361
Pérdidas / (ganancias) actuariales no reconocidas	2	3	-4	-	8	-	1	-	7	3
Provisiones del balance	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Desglose del gasto en el ejercicio										
Gasto de servicios prestados	5	13	7	22	1	1	9	10	22	46
Gastos por intereses	15	12	2	2	1	-	2	2	20	16
Pérdidas / ganancias actuariales reconocidas durante el periodo	-	-	-2	-	-	-	-	-	-2	-
Amortización del coste por cambio en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas.	19	-	11	-	-	-	-	-	30	-
Gasto en el ejercicio	39	25	18	24	2	1	11	12	70	62

En millones de EUR	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Variación de la provisión del balance										
Provisión inicial	248	142	46	10	33	-	37	-	364	152
Cambios en el perímetro de consolidación	-	132	-	15	-	34	-	26	-	207
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación	19	-	-	-	-	-	-	-	19	-
Reclasificación (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	175	-	6	-	-	-	3	-	184	-
Desembolsos	-80	-51	-12	-3	-10	-2	-4	-1	-106	-57
Amortización durante el periodo	39	25	18	24	2	1	11	12	70	62
Provisión final	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Principales hipótesis actuariales	%	%	%	%	%	%				
Tipo de descuento	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	5,75	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,31	3,00	1,53	3,00	3,00	3,00	-	-	-	-
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
Saldo inicial	51	92	195	701	1.039
Aumento de provisiones	53	47	23	220	343
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	-38	-44	-24	-206	-312
Traspaso de cantidades anteriormente contabilizadas como diferencia negativa de consolidación	20	-	54	-	74
Reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	19	-12	1	44	52
Total provisiones	105	83	249	759	1.196

En millones de EUR	2003	2002
Otras provisiones a largo plazo	983	849
Otras provisiones a corto plazo	213	190
Total otras provisiones	1.196	1.039

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 la restauración de instalaciones que actualmente están bajo reestructuración.

Por sectores, las provisiones por reestructuración se desglosan como sigue:

- Productos planos 47 millones de EUR
- Acero inoxidable 32 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	2003	2002
Alemania	2	4
Bélgica	142	91
Francia	71	71
Luxemburgo	33	28
Otros	1	1
Total	249	195

19.4 Otros riesgos

Otras provisiones cubren, entre otros, los siguientes riesgos:

En millones de EUR	2003	2002
Litigios	63	23
Riesgos sociales	24	95
Riesgos fiscales	149	163
Otros riesgos	523	420
Total otros riesgos	759	701

NOTA 20 - OTRAS DEUDAS A PAGAR

En millones de EUR	2003	2002
Proveedores de inmovilizado	222	248
Pagos anticipados en pedidos	188	166
Revalorización de instrumentos de cobertura del tipo de cambio	25	27
Impuestos y Seguridad Social	1.348	1.235
Dividendos a pagar	4	24
Otros acreedores	298	233
Pérdidas y ganancias diferidas	109	90
Total	2.194	2.023

NOTA 21 - GASTOS DE PERSONAL

En millones de EUR	2003	2002 proforma (no auditado)	2002
Sueldos y salarios	3.395	3.500	3.243
Cargas sociales	1.095	1.086	1.020
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida	11	12	12
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones	338	254	236
Plan de participación en los beneficios de los empleados	68	37	32
Otros	163	174	156
Total gastos de personal	5.071	5.063	4.699

NOTA 22 - COSTES FINANCIEROS NETOS

En millones de EUR	2003	2002 proforma (no auditado)	2002
Ingresos por intereses	192	243	185
Gastos por intereses	-408	-527	-527
Dividendos recibidos	29	27	27
Diferencias de cambio positivas	751	710	710
Diferencias de cambio negativas	-749	-695	-695
Gastos ligados a programas de titulización *	-7	-73	-73
Revalorización a valor razonable de los instrumentos financieros	26	-6	-6
Pérdidas de valor de activos financieros	-43	-83	-83
Pérdidas en la enajenación de activos financieros	-27	-28	-28
Otros	-85	-32	56
Total	-321	-464	-434

* Esta financiación ya no es aplicable a 31 de diciembre de 2003 debido a la supresión de los programas de titulización y a la constitución del programa de venta sobre cuentas a cobrar mencionado en la Nota 10 anterior.

NOTA 23 – IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

a) Carga fiscal

Análisis de impuestos:

En millones de EUR	2003	2002
Impuestos	-46	-124
Impuestos anticipados y diferidos	-95	-364
Total Impuesto sobre Sociedades	-141	-488

Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos

En millones de EUR	2003	2002
Beneficio neto	257	-186
Socios externos	159	46
Resultado neto de sociedades convenidas por puesta a equivalencia	-140	-102
Gasto/(ingreso) fiscal	141	488
Beneficio antes de impuestos	417	246
Gasto/(ingreso) fiscal teórico (30,96% en 2003, 33,74 % en 2002)	-129	-83
<u>Conciliación:</u>		
Diferencias permanentes	26	-74
Operaciones sometidas a tipos impositivos reducidos	1	34
Variación en tipos impositivos	1	-77
Ajuste por impuestos anticipados y diferidos reconocidos en periodos anteriores	-42	-290
Créditos fiscales y otros impuestos	2	2
Impuesto sobre Sociedades, gasto (ingreso) efectivo	-141	-488

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones de EUR	2003	2002
Provisiones por pérdidas de valor en el inmovilizado material	-94	-62
Fondo de comercio y exceso de dotaciones	34	35
Beneficios de enajenaciones exentas fiscalmente	43	-
Otros gastos e ingresos, no deducibles o exentos fiscalmente	43	-47
Total	26	-74

b) Impuestos anticipados y diferidos

Las variaciones de la provisión para pasivos por impuestos diferidos se desglosa de la siguiente forma:

En millones de EUR	2003	2002
Saldo a 1 de enero	359	102
Gastos / (ingresos) del periodo	21	-1
Adquisición Arbed/Aceralia	-	150
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio y reclasificaciones	-96	64
Otras variaciones ⁽¹⁾	5	44
Saldo a 31 de diciembre	289	359

La variación de la provisión para créditos por impuestos anticipados se desglosa de la siguiente forma:

En millones de EUR	2003	2002
Saldo a 1 de enero	1.523	1.396
Gastos / (ingresos) del periodo	-32	-75
Ajustes por impuestos anticipados relativos a periodos anteriores	-42	-290
Adquisición Arbed/Aceralia	-	396
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	-13	74
Otras variaciones ⁽¹⁾	-	22
Saldo a 31 de diciembre	1.436	1.523

⁽¹⁾ Los impuestos anticipados y diferidos se llevan directamente a fondos propios.

Origen de los impuestos anticipados y diferidos:

En millones de EUR	Activos		Pasivos		Neto	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado inmaterial	6	6	-1	-	5	6
Inmovilizado material	326	391	-422	-385	-96	6
Existencias	134	161	-13	-11	121	150
Productos financieros	2	-	-40	-42	-38	-42
Otros activos	99	64	-65	-125	34	-61
Provisiones:	660	640	-161	-137	499	503
- para pensiones	267	306	-5	-6	262	300
- para otras provisiones sociales	160	155	-17	-12	143	143
- para otras provisiones	233	179	-139	-119	94	60
Otros obligaciones	131	228	-122	-140	9	88
Pérdidas fiscales no utilizadas	613	514	-	-	613	514
Impuestos anticipados / (diferidos)	1.971	2.004	-824	-840	1.147	1.164
Impuestos anticipados					1.436	1.523
Impuestos diferidos					-289	-359
Saldo neto					1.147	1.164

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de prescripción:

En millones de EUR	2003	2002
2003	-	41
2004	114	25
2005	15	9
2006	21	240
2007	108	-
2007 y siguientes	-	1.009
2008 y siguientes	721	-
Sin fecha de prescripción	4.708	3.320
Total	5.687	4.644
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1.590	697

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2003:

En millones de EUR	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	2.217	791	326	465
Otros	3.253	1.125	1.032	93
Total		4.423	1.971	2.452

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 precios de mercado.

24.1 Préstamos y avales concedidos

En millones de EUR	2003	2002
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	256	309
Avales concedidos a empresas no consolidadas	115	24

24.2 Compras y ventas de bienes y servicios

En millones de EUR	2003	2002
Ventas	684	744
Compras	409	458

24.3 Retribución de los miembros de los órganos directivos

En millones de EUR	2003	2002
Consejo de Administración y Dirección General	5,9	5,3

Información adicional de retribuciones se facilita en el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo del informe anual.

NOTA 25 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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. 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 de todas las compañías del Grupo están sujetos a una gestión centralizada 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 determinados casos, 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 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.

Otros instrumentos derivados no se admiten como instrumentos de cobertura según la NIC 39.

A 31 de diciembre de 2003, se registró una variación bruta de -2,5 millones de EUR. (-0,1 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002).

Todas las pérdidas y ganancias por la liquidación de instrumentos de cobertura se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. A 31 de diciembre de 2003, se registró una pérdida neta de 18 millones de EUR (-23 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002).

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.

Respecto al riesgo de tipo de cambio de la deuda, la política del Grupo es que cada entidad tome prestado en su moneda local. Puede haber excepciones a esta regla entre las empresas del Grupo, dentro del ámbito de arbitraje entre los niveles relativos de tipos de interés y el riesgo de tipo de cambio, o en un intento de cubrir el riesgo de balance en uno o varios activos determinados.

Los derivados utilizados por el Grupo para cubrir su riesgo de divisa no 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 2003, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 8,5 millones de euros (-1 millón de EUR a 31 de diciembre de 2002).

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. El Grupo está expuesto a riesgos en materias primas 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. Por consiguiente, los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo no son admitidos como instrumentos efectivos de cobertura según la NIC 39.

A 31 de diciembre de 2003, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 49,6 millones de euros (-1 millón de EUR a 31 de diciembre de 2002).

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 y los precios de las materias primas. 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 2003 y 2002, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para los resultados del Grupo.

La cartera de productos financieros a 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

En millones de EUR	2003					
	Importe nacional	Valor de mercado	< 1 año	Vida residual 1 -5 años	> 5 años	Tipo medio ⁽¹⁾
Productos sobre tipo de interés						
Swaps de tipo de interés y divisa						
- Financiación tipo fijo	10	1	10	-	-	7,71%
- Préstamos tipo fijo	11	-	11	-	-	6,75%
- Variable/variable	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés - financiación tipo fijo						
- EUR	54	2	4	50	-	4,19%
- Moneda extranjera	238	-1	-	238	-	2,74%
Swaps de tipo de interés - Préstamos tipo fijo						
- EUR	1.529	45	229	700	600	4,66%
- USD	333	21	-	238	95	5,51%
- Otras divisas	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés - variable/variable	120	1	32	88	-	2,46%
Opciones sobre swaps - compras	-	-	-	-	-	-
Opciones sobre swaps - ventas	-	-	-	-	-	-
Contratos FRA - compras	500	-	500	-	-	2,68%
Contratos FRA - ventas	400	-	400	-	-	2,86%
Cap compras	100	-	100	-	-	4,50%
Cap ventas	50	-	50	-	-	4,50%
Floor compras	-	-	-	-	-	-
Floor ventas	-	-	-	-	-	-
Barrier swaps	-	-	-	-	-	-
Productos de tipo de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	570	-61	566	4	-	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	619	95	619	-	-	-
Opciones de cambio - compras	45	-	45	-	-	-
Opciones de cambio - ventas	-	-	-	-	-	-
Materias primas						
Contratos a plazo - ventas	34	-5	33	1	-	-
Contratos a plazo - compras	215	53	200	15	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	-	-	-	-	-	-
Opciones - ventas	-	-	-	-	-	-
Opciones - compras	-	-	-	-	-	-

(1) 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 instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2002 era la siguiente:

En millones de EUR	2002					
	Importe nacional	Valor de mercado	Vida residual < 1 año	Vida residual 1 -5 años	Vida residual > 5 años	Tipo medio ⁽¹⁾
Productos sobre tipo de interés						
Swaps de tipo de interés y divisa						
- Financiación tipo fijo	33	-	22	11	-	5,88%
- Préstamos tipo fijo	-	-	-	-	-	-
- Variable/variable	11	-	-	11	-	3,20%
Swaps de tipo de interés - financiación tipo fijo						
- EUR	187	1	83	104	-	3,99%
- Moneda extranjera	29	-	-	29	-	6,69%
Swaps de tipo de interés - Préstamos tipo fijo						
- EUR	1.111	57	110	401	600	5,18%
- USD	286	29	-	286	-	5,70%
Swaps de tipo de interés - variable/variable	299	2	251	48	-	2,85%
Opciones sobre swaps - compras	50	-	50	-	-	5,20%
Opciones sobre swaps - ventas	50	-	50	-	-	5,20%
Contratos FRA - compras	160	-	160	-	-	3,86%
Contratos FRA - ventas	50	-	50	-	-	4,79%
Cap compras	339	-	91	248	-	4,64%
Cap ventas	50	-	-	50	-	4,50%
Floor compras	137	-	137	-	-	4,19%
Floor ventas	77	-	77	-	-	4,00%
Barrier swaps	-	-	-	-	-	-

En millones de EUR	2002					
	Importe nacional	Valor de mercado	Vida residual < 1 año	Vida residual 1 -5 años	Vida residual > 5 años	Tipo medio ⁽¹⁾
Productos de tipo de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	325	-31	315	10	-	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	928	38	928	-	-	-
Opciones de cambio - compras	-	-	-	-	-	-
Opciones de cambio - ventas	-	-	-	-	-	-
Materias primas						
Contratos a plazo - ventas	10	-	10	-	-	-
Contratos a plazo - compras	187	-7	160	27	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	-	-	-	-	-	-
Opciones - ventas	-	-	-	-	-	-
Opciones - compras	-	-	-	-	-	-

(1) 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.

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	2003	2002
Avales sobre préstamos a terceros	779	212
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	33	23
Deudas garantizadas mediante activos	65	441
Subtotal de garantías sobre préstamos (aplicación)	877	676
Garantía de compra o enajenación de inmovilizado	380	323
Otras garantías entregadas	366	328
Total garantías entregadas	1.623	1.327

26.2 Compromisos recibidos

En millones de EUR	2003	2002
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas.	138	120
Otras garantías recibidas	134	255
Total garantías recibidas	272	375

A 31 de diciembre de 2003, Arcelor Finance S.C.A. dispone de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras que ascienden a un total de 4.631 millones de EUR.

Arcelor Finance S.C.A. ha emitido una carta de cobertura a través de Arcelor S.A. con el fin de permitir que las compañías del Grupo no consolidadas o contabilizadas con arreglo al método de puesta en equivalencia obtengan líneas de crédito con entidades financieras. Estas líneas de crédito ascienden a un total de 9 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 eliminaciones.

2003 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Transformación y distribución	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos	13.994	4.381	4.280	7.954	836	-5.522	25.923
Ventas intersectoriales	-3.352	-767	-121	-732	-550	5.522	-
Total	10.642	3.614	4.159	7.222	286	-	25.923
Beneficio bruto de explotación	1.365	493	23	284	58	5	2.228
Amortización del inmovilizado material	-656	-182	-486	-201	-76	-	-1.601
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	-20	-10	-323	-78	-35	-	-466
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	709	311	-463	83	-18	5	627
Amortización de fondo de comercio	65	-	-	42	4	-	111
Incluyendo a reducciones de valor no recurrentes	-	-	-	-2	-	-	-2
Beneficio de explotación	774	311	-463	125	-14	5	738
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	125	25	-26	7	9	-	140
Balance							
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 sociedades puestas en equivalencia	967	147	111	133	400	-	1.758
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.405
Total activo consolidado	12.668	3.778	3.101	3.831	5.229	-6.404	24.608
Pasivos del segmento	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	-2.253	10.434
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	6.711
Total pasivo consolidado	6.032	1.355	1.629	1.875	1.796	-2.253	17.145
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	727	293	194	83	30	-	1.327
Otra información							
Número de empleados (media)	48.510	18.115	14.598	15.129	3.160	-	99.512

2002 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Transformación y distribución	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos	12.312	3.605	4.097	8.780	880	-5.141	24.533
Ventas intersectoriales	-3.437	-670	-108	-331	-595	5.141	-
Total	8.875	2.935	3.989	8.449	285	-	24.533
Beneficio bruto de explotación	909	484	197	294	-73	-	1.811
Amortización del inmovilizado material	-747	-153	-151	-144	-39	-	-1.234
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	-185	-	-	-	-	-	-185
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	162	331	46	150	-112	-	577
Amortización de fondo de comercio	68	-3	-6	42	2	-	103
Beneficio de explotación	230	328	40	192	-110	-	680
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	28	29	21	7	17	-	102
Balance							
Activos del segmento	12.183	3.396	3.330	4.495	4.226	-6.300	21.330
Inmovilizaciones materiales	5.248	1.553	1.300	928	239	-	9.268
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	1.008	146	101	111	414	-	1.780
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.726
Total activo consolidado	13.191	3.542	3.431	4.606	4.640	-6.300	25.836
Pasivos del segmento	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	-1.339	9.669
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	8.774
Total pasivo consolidado	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	-1.339	18.443
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	734	211	173	162	32	-	1.312
Otra información							
Número de empleados (media)	50.035	17.953	15.041	19.289	3.238	-	105.556

2002 proforma (sin auditar) (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Transformación y distribución	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos	13.222	4.256	4.248	9.444	910	-5.486	26.594
Ventas intersectoriales	-3.600	-778	-120	-379	-609	5.486	-
Total	9.622	3.478	4.128	9.065	301	-	26.594
Beneficio bruto de explotación	925	613	200	319	-79	-	1.978
Amortización del inmovilizado material	-777	-183	-149	-151	-42	-	-1.302
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	-185	-	-	-	-	-	-185
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	148	430	51	168	-121	-	676
Amortización de fondo de comercio	68	-	-6	41	1	-	104
Beneficio de explotación	216	430	45	209	-120	-	780
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	24	7	21	7	18	-	77
Balance							
Activos del segmento	12.213	3.401	3.338	4.495	4.228	-6.300	21.375
Inmovilizaciones materiales	5.278	1.558	1.308	928	240	-	9.312
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	1.008	146	101	111	414	-	1.780
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.719
Total activo consolidado	13.221	3.547	3.439	4.606	4.642	-6.300	25.874
Pasivos del segmento	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	-1.339	9.669
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	8.774
Total pasivo consolidado	5.353	1.200	1.408	2.033	1.014	-1.339	18.443
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	782	245	181	168	39	-	1.415
Otra información							
Número de empleados (media)	50.035	17.953	15.041	19.289	3.238	-	105.556

27.2 Desglose por zona geográfica

2003 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea	Norte- américa (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	19.628	2.127	1.193	2.975	25.923
Activos del segmento	17.933	648	1.409	455	20.445
Inmovilizaciones materiales	7.819	91	890	147	8.947
Resultado bruto de explotación	1.945	-69	290	62	2.228
Resultado de explotación	828	-350	229	31	738
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.085	29	194	19	1.327
Número de empleados (media)	87.699	2.707	7.671	1.435	99.512

2002 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea	Norte- américa (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	18.359	2.901	1.253	2.020	24.533
Activos del segmento	18.388	1.318	1.237	387	21.330
Inmovilizaciones materiales	7.989	382	727	170	9.268
Resultado bruto de explotación	1.480	50	251	30	1.811
Resultado de explotación	483	2	182	13	680
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.049	28	231	4	1.312
Número de empleados (media)	93.632	3.111	7.437	1.376	105.556

2002 proforma (sin auditar) (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea	Norte- américa (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	19.901	3.145	1.358	2.190	26.594
Activos del segmento	18.490	1.318	1.237	330	21.375
Inmovilizaciones materiales	8.045	382	727	158	9.312
Resultado bruto de explotación	1.558	59	331	30	1.978
Resultado de explotación	513	7	247	13	780
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.133	36	242	4	1.415
Número de empleados (media)	93.632	3.111	7.437	1.376	105.556

(*) incluido México

NOTA 28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

La Junta General de Accionistas de Aceralia del 8 de enero de 2004 acordó efectuar una oferta pública de acciones al precio de 17 EUR por acción, a pagar en efectivo. El precio de la oferta fue confirmado el 20 de enero de 2004 por la "Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)", el órgano supervisor del mercado español. La oferta pública fue lanzada el 22 de enero de 2004, con un plazo de vigencia de un mes. La oferta abarcaba 6.207.261 acciones de Aceralia, lo que equivale al 4,97% del capital.

Al finalizar la oferta, 5.006.342 acciones fueron adquiridas por Aceralia, lo que significa que un 80,65% de los inversores acudieron a la misma. Por consiguiente, el capital de Aceralia se desglosa como sigue: Arcelor (95,03%), acciones propias (4,01%) y otros accionistas minoritarios (0,96%).

Dado que los derechos políticos sobre las acciones propias en autocartera (un total de 1.200.919 acciones) están suspendidos, el porcentaje de control mantenido por Arcelor (que posee 117.792.739 de un total de 119.993.658 acciones) es del 99,00%. Las acciones fueron excluidas del mercado bursátil español el 2 de marzo de 2004. Aceralia tiene la intención de permitir a los accionistas minoritarios que no participaron en la oferta pública vender sus acciones de forma individual.

En el contexto de fortalecimiento del balance del Grupo y de reducción de los costes asociados al servicio de la deuda, Arcelor ha resuelto efectuar el rescate de los instrumentos O.C.E.A.N.E. 3% con vencimiento a 1 de enero de 2006, ya que se cumplen las condiciones para el reembolso. Estos instrumentos O.C.E.A.N.E. representaron 350 millones de EUR al final de diciembre de 2003.

Los titulares de O.C.E.A.N.E. tuvieron la opción, hasta el 11 de marzo de 2004 (inclusive), de ejercer su derecho a convertir sus bonos en acciones. Para articular dicha operación de conversión se recurrió a acciones mantenidas por el Grupo, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2004. Al final de esta oferta, que sirve para fortalecer los fondos propios consolidados del Grupo, 22.490.577 O.C.E.A.N.E., es decir, un 81,05% de la emisión original, fueron canjeadas por acciones.

El Grupo Arcelor firmó un acuerdo con Bagoeta S.L., accionista mayoritario de Conducciones y Derivados S.A., con vistas a enajenar el negocio de tubos del Grupo. La transacción no podrá concluirse hasta que no sea aprobada por las pertinentes autoridades de defensa de la competencia y se haya completado la documentación legal correspondiente.

Además, el Grupo ha anunciado su intención de vender una parte importante de su filial americana J&L Specialty Steel LLC a Allegheny Technologies. La transacción podría culminarse el 3 de mayo de 2004, estando sujeto a la firma de un nuevo acuerdo con los representantes sindicales y a la aprobación por parte de los acreedores de Allegheny y de las pertinentes autoridades de defensa de la competencia.

El 15 de marzo de 2004, el Grupo puso en marcha un programa de nivel I de American Depositary Receipts ("ADRS"), con el fin de mejorar la liquidez de las acciones de Arcelor y aumentar su distribución entre los inversores americanos no autorizados. Los ADRs son certificados emitidos por una entidad depositaria que representan a acciones de una compañía no americana (American Depositary Shares, "ADSS"). Éstos otorgan derechos políticos, así como el derecho a percibir dividendos, a sus titulares. Proporcionan a los inversores americanos acceso a las acciones de Arcelor a través del mercado OTC ("Over the Counter"), en el que los ADRs se negocian libremente.

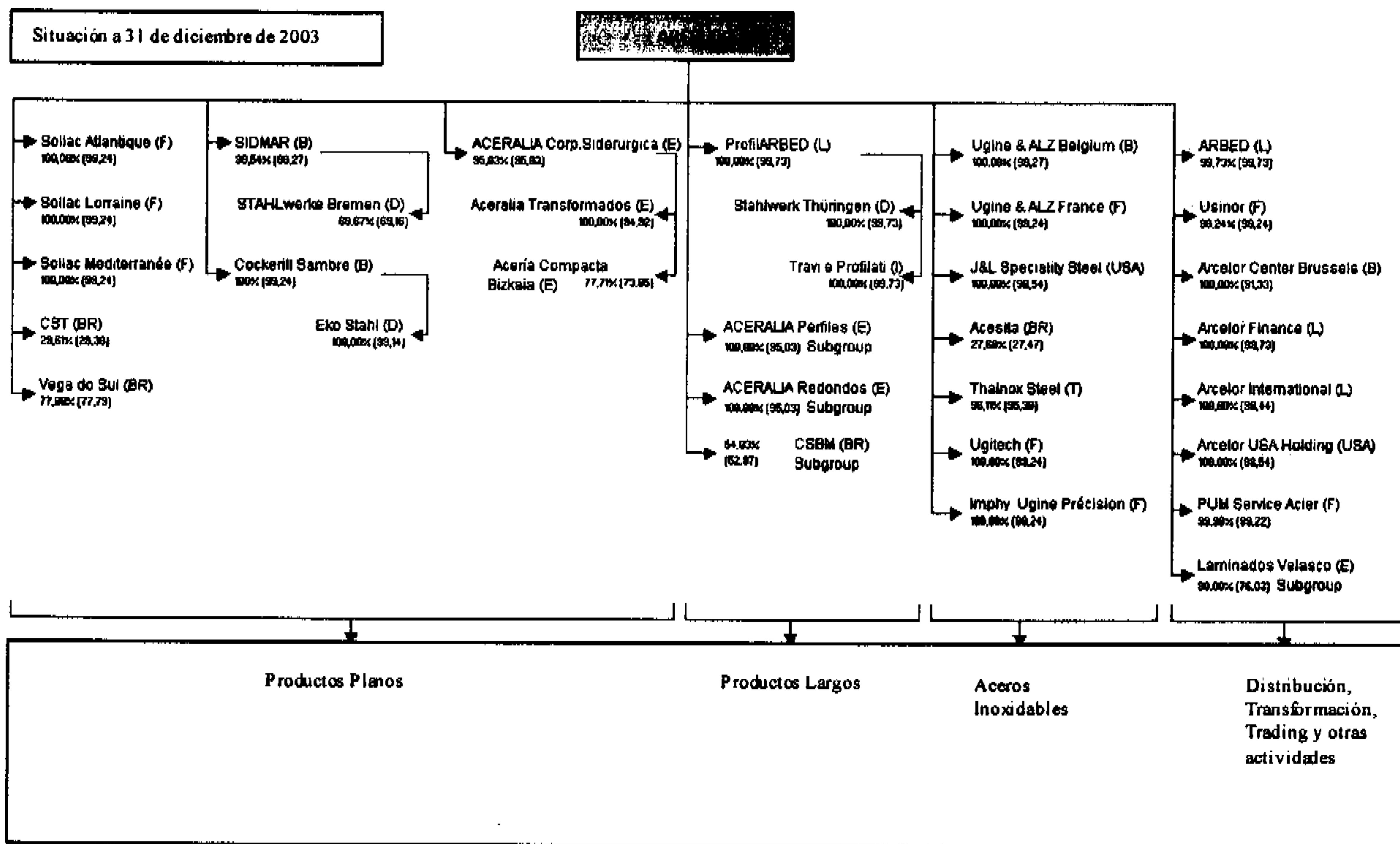
Finalmente, el 19 de marzo de 2004, el Grupo anunció la enajenación total de su participación (96%) en el capital de Thainox Steel Ltd. en Tailandia.

**NOTA 29 - CONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO ARCELOR
ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES
GENERALMENTE ACEPTADOS EN LUXEMBURGO Y LOS ELABORADOS DE CONFORMIDAD
CON LAS NIC**

En millones de EUR	2003	2002
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	7.321	7.362
Acciones propias	-751	-745
Resultado sobre acciones propias	17	17
Contabilización de obligaciones convertibles	101	101
Productos financieros	45	-3
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	6.733	6.732

En millones de EUR	2003	2002
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	232	-197
Resultado sobre acciones propias	-	17
Productos financieros	25	-6
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	257	-186

NOTA 30 - ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO



Legenda

B: Bélgica, BR: Brasil, D: Alemania, F: Francia, L: Luxemburgo, I: Italia, T: Tailandia, USA: Estados Unidos.

Porcentajes de participación a 31 de diciembre de 2003 en % y ratios de consolidación en ().

Se ha presentado ante el "Greffé du Tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo.

NOTA 31 - LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Ver listado de las sociedades del Grupo en el Anexo.

A los Accionistas
de Arcelor, S.A.
Sociedad Anónima
Luxemburgo

INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Arcelor, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de tesorería correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, tal y como se exponen en las páginas XXX a XXX, 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 XXX a XXX, representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2003, 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 Contabilidad (NIC).

El Grupo ha incluido, a efectos comparativos, tal y como se expone en las páginas XXX a XXX, la información financiera consolidada proforma del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2002. No hemos auditado ni revisado esta información financiera consolidada proforma y, por tanto, no expresamos una opinión sobre la misma.

El informe de gestión consolidado es consistente con los estados financieros consolidados.

Luxemburgo, 19 de marzo de 2003

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte