



Memoria Anual 2004 - Arcelor

Información financiera

Este documento es una traducción a partir de un documento original en francés, integrado por los estados financieros consolidados de Arcelor para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe utilizarse como base para ninguna otra finalidad. En caso de ambigüedad, prevalecerá la versión francesa.



Información financiera

1. Estados financieros consolidados del Grupo ARCELOR.
2. Cuentas anuales de la sociedad matriz, ARCELOR S.A.

Estados financieros consolidados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2004	2003
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (véase Nota 27)	30.176	25.923
Otros ingresos de explotación	437	729
Trabajo realizado por el Grupo para el inmovilizado	515	(255)
Coste de ventas	(14.759)	(12.095)
Trabajos, suministros y servicios exteriores	(6.337)	(6.307)
Gastos de personal (véase Nota 21)	(4.868)	(5.071)
Dotación para amortizaciones	(1.225)	(1.601)
Amortización del fondo de comercio	78	111
Otros gastos de explotación	(823)	(696)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.194	738
Costes financieros netos (véase Nota 22)	(367)	(321)
Participación en resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	413	140
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	3.240	557
Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 23)	(523)	(141)
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.717	416
Socios externos	(403)	(159)
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO	2.314	257
Beneficio por acción (en EUR: véase Nota 14)		
- básico	4,26	0,54
- diluido	3,83	0,54

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

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO	2004	2003
En millones de EUR, a 31 de diciembre		
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Inmovilizaciones inmateriales (véase Nota 4)	157	(551)
Inmovilizaciones materiales (véase Nota 5)	11.230	8.947
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia (véase Nota 6)	1.366	1.758
Otras inversiones (véase Nota 7)	528	307
Cuentas a cobrar y otros activos financieros (véase Nota 8)	684	693
Impuestos anticipados (véase Nota 23)	1.284	1.436
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	15.249	12.590
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (véase Nota 9)	6.801	5.497
Clientes (véase Nota 10)	3.757	3.253
Otras cuentas a cobrar (véase Nota 11)	1.372	1.378
Efectivo y equivalentes a efectivo (véase Nota 12)	4.043	1.890
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15.973	12.018
TOTAL ACTIVO	31.222	24.608
PASIVO	2004	2003
En millones de EUR, a 31 de diciembre		
FONDOS PROPIOS		
Capital suscrito	3.199	2.665
Prima de emisión	5.397	4.795
Reservas en sociedades consolidadas	2.709	(419)
Diferencias de conversión	(403)	(308)
TOTAL FONDOS PROPIOS (véase Nota 13)	10.902	6.733
SOCIOS EXTERNOS (véase Nota 15)	1.415	730
PASIVO NO CIRCULANTE		
Pasivos con interés (véase Nota 16)	4.348	4.871
Prestaciones a los empleados (véase Nota 17)	1.652	1.733
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (véase Nota 18)	887	718
Otras provisiones a largo plazo (véase Nota 19)	920	983
Impuestos diferidos (véase Nota 23)	629	289
Otro exigible	82	163
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8.518	8.757
PASIVO CIRCULANTE		
Acreeedores comerciales	4.997	4.348
Pasivos con interés (véase Nota 16)	2.293	1.551
Otras deudas a pagar (véase Nota 20)	2.848	2.194
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (véase Nota 18)	50	82
Otras provisiones (véase Nota 19)	199	213
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	10.387	8.388
TOTAL PASIVO	31.222	24.608

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

ESTADO DE FLUJOS DE TESORERÍA CONSOLIDADO

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2004	2003
ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado después de impuestos	2.717	416
Beneficios de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia, netos de dividendos	(336)	(48)
Dotaciones para amortización del inmovilizado material e inmaterial	1.147	1.490
Variación neta de las provisiones	31	85
Beneficio en la enajenación de activos	(80)	(14)
Dividendos recibidos	31	29
Variación en el capital circulante	(726)	641
Otras partidas	421	(97)
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)	3.205	2.502
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	(1.424)	(1.327)
Adquisición de filiales, neta de tesorería adquirida (véase Nota 3)	(302)	(41)
Adquisición de inmovilizado financiero	(414)	(536)
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	107	112
Enajenación de filiales, neta de tesorería enajenada (véase Nota 3)	459	284
Enajenación de inmovilizado financiero	192	399
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.382)	(1.109)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Ampliación de capital de Arcelor S.A.	1.136	-
Otras aportaciones netas a los fondos propios	(64)	85
Dividendos distribuidos	(249)	(218)
Recursos obtenidos de terceros	1.205	1.891
Reembolso de préstamos	(1.578)	(2.444)
Adquisición del 4,56% de Aceralia en poder de minoritarios	(96)	-
FLUJOS DE TESORERÍA UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	354	(686)
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre la tesorería	(24)	(56)
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO	2.153	651
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.890	1.239
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	4.043	10890

(*) Incluidos impuestos abonados por un importe de 199 millones de EUR (2003: 29 millones) e intereses netos abonados por un importe de 151 millones de EUR (2003: 261 millones).

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

ESTADO DE VARIACIÓN DE FONDOS PROPIOS CONSOLIDADO

En millones de EUR	Capital suscrito Arcelor	Prima de emisión Arcelor	Acciones propias	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios (Nota 13)	Socios externos (Nota 15)	Total
31 de diciembre de 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 de 2003	2.665	4.795	(751)	332	(308)	6.733	730	7.463
Aplicación por primera vez de la NIIF 3				686		686		686
1 de enero de 2004	2.665	4.795	(751)	1.018	(308)	7.751	730	8.149
Cuenta de pérdidas y ganancias								
Beneficio del año 2004				2.314		2.314	403	2.717
Diferencias de conversión					(95)	(95)	(64)	(159)
Distribución y operaciones con los accionistas								
Dividendos distribuidos				(192)		(192)	(57)	(249)
Ampliación de capital social	534	602				1.136		1.136
Adquisición de CST y Acindar (véase Nota 13.6)				158		158	23	181
Resultado de la venta de acciones propias			387			387	4	391
Otros movimientos				(14)		(14)		(14)
Adquisiciones y recompra de minoritarios				(211)		(211)	(376)	165
31 de diciembre de 2004	3.199	5.397	(364)	3.073	(403)	10.902	1.415	12.317

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:** *Deudores 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 los 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 derivados*
- 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 generalmente aceptados en Luxemburgo y la elaborada de conformidad a las NIC*
- Nota 30:** *Organigrama simplificado del grupo*
- Nota 31:** *Listado de empresas del grupo*

INTRODUCCIÓN

Los estados financieros consolidados del Grupo Arcelor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad y con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) aplicables en dicha fecha. Estas normas fueron adaptadas en parte por el International Accounting Standards Board ("IASB") en diciembre de 2003 y en marzo de 2004 (mediante la redacción de cinco nuevas normas y la modificación de otras quince ya existentes), y seguirán siéndolo durante el plazo hasta 2005 fijado por la Unión Europea. A excepción de la norma IFRS 3 sobre combinaciones de negocios, que entrará en vigor en 2004, y de la aplicación de las normas revisadas NIC 36 y 38, relativas a la NIIF 3, estas normas (ya sean nuevas o revisadas) sólo tendrán validez a partir del 1 de enero de 2005. El Grupo Arcelor no prevé que la aplicación de estas normas (nuevas o revisadas) tenga un impacto significativo sobre su situación financiera consolidada.

NOTA 1 – GENERAL

Arcelor S.A. es un sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco del proyecto de fusión entre Aceralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2004 presentan la situación financiera de la Compañía y sus sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo"), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o en entidades controladas conjuntamente.

El Consejo de Administración aprobó los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2004 el día 16 de febrero de 2005, y autorizó la publicación de los mismos el 18 de marzo de 2005, los cuales serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

Los estados financieros consolidados han sido elaborados conforme a las NIC. Ello implica que el Grupo realiza ciertas estimaciones y supuestos que tienen efectos sobre el balance de situación y la cuenta de resultados del periodo en cuestión. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

1) Declaración de conformidad

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las NIC adoptadas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y las interpretaciones de tal normativa publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

Los estados financieros consolidados han sido elaborados con arreglo a lo dispuesto en el Artículo XVI de la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, salvo en lo referente a la contabilidad y valoración de instrumentos financieros tras la adopción de la NIC 39. Además, la presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados difiere de la establecida por la ley luxemburguesa. En opinión de los administradores, la presentación elegida refleja la situación financiera del Grupo de manera más adecuada.

La nota 29 muestra la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004 y las cantidades que se habrían obtenido de haberse seguido los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses.

2) Presentación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados se han formulado en euros ("EUR"), redondeando las cifras al millón más próximo.

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido elaborados aplicando el criterio del coste histórico, salvo en el caso de los activos y pasivos enumerados a continuación, que se han contabilizado a sus valores razonables: instrumentos financieros derivados, inversiones de la cartera de negociación, e inversiones disponibles para la venta. Los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Se consideran activos circulantes aquellos que vayan a ser enajenados o utilizados en el curso normal de las operaciones del Grupo, los activos que se mantienen con vistas a su enajenación en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio y la tesorería y equivalentes de tesorería. Los activos restantes se consideran no circulantes.

Se consideran pasivos circulantes aquellos cuyo vencimiento se produce en el curso normal de las operaciones o en los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio. Los pasivos restantes se consideran no circulantes.

3) Principios de consolidación

Sociedades dependientes

Las sociedades dependientes son sociedades controladas por el Grupo. Existe una situación de control cuando el Grupo tiene poder para dirigir –directa o indirectamente– las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume que existe una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto.

Los estados financieros de las sociedades dependientes significativas se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza la situación de control y hasta el momento en el que cesa dicho control.

Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas resultantes de este método de valoración se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Empresas asociadas

Las empresas asociadas son aquellas en las que el Grupo mantiene una influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no el control. Generalmente, se presume una influencia significativa cuando el Grupo posee, al menos el 20% o más de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en los estados financieros consolidados mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la empresa asociada dentro de su balance a partir de la fecha en que comienza a tener una influencia significativa sobre la misma y hasta el momento en el que cesa tal influencia.

Entidades controladas conjuntamente

Se denominan así aquellas entidades en las que el Grupo ejerce conjuntamente el control sobre las actividades desarrolladas, en virtud de un acuerdo contractual.

Los estados financieros de entidades bajo control conjunto se incluyen en los estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la entidad controlada conjuntamente dentro de su balance desde la fecha en la que comienza el control conjunto y hasta el momento en el que cesa tal control conjunto.

Transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre sociedades del grupo, así como los beneficios no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas resultantes de las transacciones entre sociedades del grupo sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

Los beneficios no realizados resultantes de las transacciones con empresas asociadas y entidades controladas conjuntamente se eliminan hasta el importe de la participación del Grupo en dichas empresas o entidades, deduciéndose de la inversión. Las pérdidas no realizadas sólo se eliminan en la medida en que no haya indicios de provisiones por pérdidas de valor.

La nota 31 recoge el listado de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Durante el mes posterior a la junta general de accionistas se presentará ante el "Greffé du tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2004.

4) Combinaciones de negocios

El grupo ha aplicado, desde el 1 de enero de 2004, la NIIF 3 - Combinación de negocios, en sustitución de la NIC 22.

Fondo de comercio

La NIIF 3 establece que:

- La diferencia positiva entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como fondo de comercio en el activo del balance. Desaparece la obligación de amortizar el fondo de comercio anualmente, pero debe ser revisado en cada fecha de presentación del balance a fin de identificar posibles deterioros de su valor (véase párrafo 8 sobre amortización del inmovilizado).
- La diferencia negativa entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos (fondos de comercio negativo) se lleva directamente a resultado del periodo y deja de ser contabilizada sobre una base diferida (mediante la compensación de pérdidas futuras o su imputación a resultados en función de la vida media residual de los activos adquiridos). En el momento de aplicar por primera vez este principio, el valor residual del fondo de comercio negativo existente a 31 de diciembre de 2003 se incluyó en la cuenta de reservas el 1 de enero de 2004 (véase Nota 4).

Adquisiciones escalonadas

Cuando una adquisición esté formada por una serie de transacciones sucesivas, cada transacción significativa se considerará de manera individual a los efectos de determinar el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos y, por consiguiente, del fondo de comercio asociado a la adquisición.

Los valores razonables de los activos y pasivos identificables adquiridos pueden variar a la fecha de cada transacción. Cuando una transacción otorga al Grupo control sobre la entidad, la participación que éste mantenía hasta entonces es objeto de una nueva valoración en base a los valores razonables de los activos y pasivos identificables a esa fecha. La contrapartida de esta nueva valoración se contabiliza directamente en fondos propios.

Las compras posteriores, una vez que el Grupo ha obtenido el control, reciben el tratamiento de adquisiciones de acciones en poder de minoritarios: es decir, los activos y pasivos identificables de la entidad no deben ser nuevamente valorados, y la diferencia positiva o negativa entre el coste de dichas adquisiciones y el valor neto de la proporción adicional adquirida de la compañía se contabiliza directamente en fondos propios.

Socios externos

Los socios externos o minoritarios se reflejan en base a su participación proporcional en el valor neto de la entidad adquirida.

5) Diferencias de conversión

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a EUR aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción. La conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se efectúa con arreglo al tipo de cambio vigente en tal fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir en el proceso de conversión se recogen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, incluidos el fondo de comercio y los ajustes relativos a la determinación del valor razonable en la consolidación, se convierten a EUR al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a EUR al tipo de cambio medio calculado para dicho periodo. Las diferencias de cambio que surjan en el proceso de conversión se contabilizan directamente en el epígrafe de fondos propios.

6) Inmovilizaciones inmateriales

Investigación y desarrollo

Los gastos en actividades de investigación, desarrolladas con el fin de adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Los gastos en actividades de desarrollo, en las que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o mejorar de forma significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o el proceso se considera técnica y comercialmente viable, y si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo.

Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales.

Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los restantes gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Otras inmobilizaciones inmateriales

El resto de inmobilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos 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 en el momento de incurrirse en él.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones inmateriales.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

- Patentes y marcas registradas: 5 años
- Costes de actividades de desarrollo capitalizados: 5 años

7) Inmobilizaciones materiales

Las inmobilizaciones materiales se contabilizan a su coste, minorado por la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. El coste de un activo producido por el Grupo comprende el coste de los materiales, la mano de obra directa y una parte proporcional adecuada de los gastos generales. Los costes derivados de los créditos recibidos para financiar la construcción de inmobilizaciones materiales se capitalizan como parte del coste del activo hasta el momento en que dicho activo pueda utilizarse con la finalidad para la que ha sido concebido.

Posteriormente, las inmobilizaciones materiales se registran a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes con distintas vidas útiles, dichos componentes se contabilizan por separado.

El coste derivado de la remodelación periódica de los altos hornos se capitaliza y amortiza durante el periodo de producción previsto.

Los costes de mantenimiento y reparación se registran como gasto en el ejercicio en el que se incurre en ellos.

Las subvenciones públicas concedidas al Grupo para la adquisición de inmobilizaciones materiales se deducen del valor contable del activo correspondiente y se llevan a la cuenta de resultados linealmente en función de la vida útil prevista del activo.

Gastos posteriores

Los gastos relativos a la sustitución o renovación de componentes de determinadas inmobilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmobilizaciones materiales solo se incluyen en el activo cuando el gasto se traduce en una mejora de las condiciones del activo, confiriéndole un nivel de prestaciones superior al que tenía originalmente.

Todos los demás gastos posteriores se imputan a la cuenta de resultados como gasto en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Amortización

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado para la vida útil estimada de las inmobilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan.

Las inmobilizaciones materiales adquiridas con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortizan en función de su vida útil, que oscila entre 12 y 20 años para construcciones e instalaciones industriales y entre 5 y 12 años para otros elementos del inmovilizado material.

La vida útil de otros elementos del inmovilizado material es la siguiente:

	Productos planos	Productos largos e inoxidables	
		Hornos eléctricos	Laminados en caliente
Construcciones industriales	25 años	25 años	
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 - 20 años		

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos de activos importantes en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmovilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha, se divide en gastos financieros y amortización del principal, con el fin de obtener un tipo de interés constante sobre el saldo restante de la deuda. La parte de intereses del coste de financiación se imputa a la cuenta de resultados a lo largo del periodo de arrendamiento.

La política de amortización de los activos arrendados capitalizados es similar a la aplicada a las inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

Aquellos contratos de arrendamiento en los que el arrendador conserve una parte considerable de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad se clasifican como contratos de arrendamiento operativo. Los pagos realizados en el marco de un contrato de arrendamiento operativo se reflejan como gasto en la cuenta de resultados del ejercicio.

8) Pérdida de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, impuestos anticipados y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. El fondo de comercio procedente de la adquisición de empresas se establece en base a los beneficios estimados previstos de las unidades generadoras de tesorería una vez consideradas las sinergias derivadas de la adquisición.

Si se aprecia la existencia de algún indicio de pérdida de valor para un activo, o para la unidad generadora de tesorería a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

En el caso de inmovilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de tesorería sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cálculo del valor recuperable

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de caja futuros estimados aplicando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión. En el supuesto de que el activo no genere entradas de caja independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de tesorería a la que pertenece dicho activo.

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de caja asociados a efectos a cobrar a corto plazo.

Reversión de provisiones por pérdidas de valor

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.

Las provisiones por pérdidas de valor sobre un fondo de comercio no son objeto de reversión.

9) Inversiones en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados. Aquellas inversiones con vencimiento fijo superior a un año que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización aplicando el método de la rentabilidad efectiva menos las provisiones por pérdidas de valor.

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como "disponibles para la venta" y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, se utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

10) Clientes y otras cuentas a cobrar

Los clientes y otras cuentas a cobrar se contabilizan a su coste de adquisición, minorado por las provisiones para deudas incobrables.

11) Existencias

Construcciones en curso

Las construcciones en curso se valoran al coste del contrato, aumentado por los beneficios asociados a los mismos y contabilizados hasta la fecha, y minorado por las provisiones dotadas para pérdidas previsibles y facturaciones en curso. Los costes incluyen todos los gastos directamente imputables a los proyectos y la parte proporcional de los gastos generales, fijos y variables, incurridos en el marco de la actividad del Grupo.

Otras existencias

Las materias primas y los suministros se contabilizan al menor entre el coste (calculado a través del método del coste medio o el método FIFO) y el valor neto realizable. Los productos terminados y los productos en curso se contabilizan al menor entre el coste de producción y el valor neto realizable.

Los costes de producción incluyen los gastos directamente relacionados con las materias primas o la mano de obra y una parte proporcional de los gastos generales, excluyendo los gastos de administración. El valor de mercado de las materias primas y otras existencias se basa en el valor neto realizable, incluyendo una provisión para productos de rotación lenta si resulta aplicable.

12) Efectivo y equivalentes a efectivo

Efectivo y equivalentes a efectivo comprende caja e inversiones a corto plazo con un vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición. Las inversiones a corto plazo se contabilizan a valor de mercado al final de cada ejercicio.

13) Fondos propios

Recompra de acciones propias

Cuando el Grupo recompra sus propias acciones, la contraprestación pagada, incluidos los costes imputables, se contabiliza como una variación de los recursos propios. Las acciones recompradas/autocartera se deducen del total de los fondos propios en el epígrafe "Acciones Propias" hasta su amortización.

Dividendos

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

14) Obligaciones convertibles

Las obligaciones convertibles en acciones a petición del portador, en las que el número de acciones emitidas no varía en función de las fluctuaciones de su valor razonable, se contabilizan como instrumentos financieros híbridos, netos de los costes de transacción imputables. El componente de "fondos propios" de la obligación convertible equivale al excedente de los ingresos obtenidos con la emisión sobre el valor actual de los pagos futuros del nominal e intereses descontados al tipo de mercado aplicable a una deuda similar que carezca de componente de "fondos propios" asociado. El gasto por intereses cargado en la cuenta de resultados se calcula aplicando el método del tipo de interés efectivo.

15) Pasivos con interés

Los pasivos con interés se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se anotan al coste de amortización, recogiendo las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de rescate en la cuenta de resultados durante la vida del préstamo aplicando el método del tipo de interés efectivo.

16) Compromisos con los empleados

Tipos de planes de pensiones

Planes de aportaciones definidas

Los planes de aportaciones definidas son aquellos en los que el Grupo realiza aportaciones fijas a un seguro de vida o a un fondo de pensiones externo para determinadas categorías de empleados. Las aportaciones se realizan como contrapartida a los servicios prestados por los empleados durante ese periodo. Se registran como gasto a medida que se incurre en ellos, en línea con el tratamiento que tienen los sueldos y salarios. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

Dentro del Grupo, los planes de aportaciones definidas se refieren exclusivamente a planes de pensiones. Se trata principalmente de planes de pensiones adicionales que sirven como complemento al sistema público de pensiones legal de cada país, en virtud de las cuales el Grupo efectúa aportaciones a las organizaciones sociales y se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Planes de beneficios definidos

Los planes de beneficios definidos garantizan una serie de prestaciones a determinadas categorías de empleados, ya sea por medio de obligaciones contractuales o mediante un convenio colectivo. Esta prestación garantizada representa un compromiso futuro para el Grupo y, como tal, se computa como un pasivo. La provisión se calcula estimando el total de prestaciones acumuladas por los empleados por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores.

Las prestaciones se descuentan con el fin de determinar el valor actual de la obligación futura derivada de este tipo de planes. Éstas se reflejan en el balance minoradas por el valor razonable de los activos que sirven para 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 las condiciones de un plan, la parte proporcional correspondiente al incremento de la prestación por servicios prestados por el empleado en el pasado se carga contra resultados linealmente en función del periodo de tiempo medio que falta hasta que el receptor adquiera totalmente los derechos correspondientes. En caso de adquirirse de manera inmediata, el gasto se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al calcular las obligaciones contraídas por el Grupo en relación con un plan determinado, si la ganancia o pérdida actuarial sobrepasa en un diez por ciento el mayor entre el valor actual de la obligación contraída por la prestación definida y el valor razonable de la capitalización del plan, ésta se recoge en la cuenta de resultados en función de la restante vida laboral media prevista de los empleados adscritos al plan (“corridor policy”). De no darse esta circunstancia, la ganancia o pérdida actuarial no se tiene en cuenta.

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente sólo se reconoce por valor del importe neto total de las pérdidas actuariales y costes por servicios pasados no contabilizados y el valor actual de futuros reembolsos del plan o reducciones en las aportaciones futuras al mismo.

Dentro del Grupo, los planes de beneficios definidos se refieren a planes de jubilación complementarios, indemnizaciones por rescisión de contrato, premios de vinculación y acuerdos de seguros médicos.

Naturaleza de los compromisos de los planes de beneficios definidos

Planes de jubilación complementarios

Estos planes se suman a las pensiones mínimas legalmente establecidas por las que las compañías del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que sueldos y salarios.

Indemnizaciones por rescisión de contrato

Las indemnizaciones por rescisión de contrato normalmente van asociados a acuerdos colectivos con los empleados en virtud de los cuales se pagan unas indemnizaciones tanto en la fecha de la jubilación normal como en el caso de baja voluntaria o involuntaria.

Premios de vinculación

Los programas de premios de vinculación a veces se establecen a partir de acuerdos a nivel de cada compañía individual. Estos acuerdos sirven para reconocer los servicios prestados a largo plazo y están destinados a empleados con determinados niveles de antigüedad en la empresa.

Seguro médico

Los planes de seguro médico afectan exclusivamente a las filiales estadounidenses del Grupo ("cuidado médico tras la jubilación"). Para las empresas europeas, el seguro médico se obtiene mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la Seguridad Social. Estas contribuciones se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

Activos que cubren los compromisos derivados de los planes de beneficios definidos

Los compromisos relativos a determinados planes de pensiones están cubiertos total o parcialmente por pólizas de seguros de vida o fondos de pensiones, dependiendo de la normativa vigente en el país en el que se conceden las prestaciones (el concepto de "obligación financiada").

Los compromisos externalizados son evaluados por especialistas independientes.

Remuneración mediante opciones sobre acciones

A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. cuenta con dos planes de opciones sobre acciones. Además, a determinados consejeros y empleados de Usinor les fueron concedidas opciones sobre acciones de dicha empresa.

Las opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de emisión y podrían ejercerse a dicho precio.

No se ha contabilizado en resultados ningún coste asociado a estos otorgamientos de opciones de conformidad con lo previsto por las normas internacionales vigentes a 31 de diciembre de 2004. Cuando se ejerce la opción, los recursos obtenidos menos los costes de la transacción se abonan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

La política contable del Grupo se modificará el 1 de enero de 2005 en virtud de la norma internacional NIIF 2, Pagos basados en acciones. Según lo establecido en esta nueva norma, las opciones otorgadas con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetas a valoración específica (consistente en el valor razonable de la opción a la fecha de su otorgamiento) y los efectos que se deriven de ella serán amortizados linealmente durante el periodo que medie hasta la fecha de ejercicio, provocando un gasto por remuneración (véase Nota 13.3).

17) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato / jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de un empleado antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). Estas indemnizaciones por rescisión de contrato no conllevan prestaciones económicas futuras para el Grupo (servicios prestados por los empleados) y se contabilizan de inmediato en la cuenta de resultados.

Dentro del Grupo, las provisiones para las indemnizaciones por rescisión de contrato pueden pertenecer a una de estas dos categorías:

Provisiones sociales en el marco de planes de reestructuración

Las provisiones se contabilizan una vez el Grupo haya anunciado a la totalidad de los empleados afectados o a sus representantes un plan social detallado y formalizado de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 37. Estos planes sociales se traducen en despidos o en prejubilaciones.

Las prestaciones se calculan en función del número aproximado de personas cuyos contratos vayan a ser rescindidos. En caso de que dichas prestaciones sean pagaderas a lo largo de más de doce meses después de finalizar el periodo, se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

Planes de prejubilación

Dentro del Grupo, los planes de prejubilación se corresponden principalmente con la puesta en práctica de planes sociales. Se considera que estos planes de prejubilación adquieren efectos cuando los empleados afectados han sido informados formalmente y cuando los pasivos se han determinado empleando un cálculo actuarial adecuado. Los planes de prejubilación también pueden estar asociados a convenios colectivos firmados por determinadas categorías de empleados. Los pasivos relacionados con los dos escenarios mencionados se calculan tomando como base el número efectivo de empleados susceptibles de prejubilarse, en virtud de la NIC 19. Un actuario independiente realiza el cálculo anualmente. Los pasivos se descuentan utilizando un tipo de interés que se corresponde con el de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

18) Otras provisiones

Se contabiliza una provisión cuando, como resultado de un acontecimiento pasado, el Grupo tiene una obligación en el presente (jurídica o implícita) cuyo importe puede ser estimado con fiabilidad y cuando es probable que su extinción implique la salida de recursos.

Garantías técnicas

Se contabiliza una provisión para garantías técnicas cuando se venden productos o servicios con una garantía técnica. Esta provisión se calcula a partir de datos históricos relativos a la garantía, así como valorando todos los posibles escenarios y la probabilidad de que se produzcan.

Reestructuración

Se contabiliza una provisión para reestructuración cuando el Grupo ha aprobado formalmente un plan de reestructuración detallado, y parece razonablemente comprometido con la ejecución del mismo al haber iniciado su puesta en marcha o anunciado sus principales características a las partes interesadas.

Medio ambiente

En general, el grupo estima las provisiones por cuestiones medioambientales analizando caso por caso y observando las disposiciones legales pertinentes. Se realiza la mejor estimación posible a partir de la información disponible, siempre que dicha información sugiera que la pérdida tiene un carácter probable y pueda ser estimada de manera suficientemente fiable.

Contratos deficitarios

Se contabiliza una provisión para contratos deficitarios cuando los beneficios económicos que el Grupo espera recibir en virtud de los mismos sean inferiores a los costes inevitables en los que habrá de incurrir para hacer frente a las obligaciones contractuales.

19) Proveedores y otras cuentas a pagar

Los proveedores y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

20) Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos – definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades– y su valor contable en los estados financieros. Los impuestos anticipados y diferidos se calculan según el tipo impositivo previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.

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

Los impuestos anticipados se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros con los que puedan compensarse. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los impuestos anticipados podrán ser contabilizados por compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

21) Cifra de negocios e ingresos en concepto de intereses y dividendos

Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos derivados de la venta de bienes se reflejan en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y ventajas más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. Los ingresos obtenidos en concepto de servicios prestados se reconocen en la cuenta de resultados con arreglo al grado de ejecución del servicio prestado en la fecha de cierre de balance. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Contratos de construcción

Los ingresos y gastos derivados de un contrato de construcción se contabilizan en la cuenta de resultados tan pronto como se pueda estimar razonablemente el resultado de dicho contrato, de manera proporcional al grado de avance del mismo. El grado de avance se valora en función del trabajo ya desarrollado.

Las pérdidas previsibles en un contrato de construcción se reflejan inmediatamente en la cuenta de resultados.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos en concepto de intereses se anotan en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se anotan en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

22) Gestión del riesgo financiero

Instrumentos financieros derivados

El Grupo emplea instrumentos financieros derivados, *swaps* de tipos de interés y contratos de tipos de cambio a plazo para cubrir los riesgos asociados a la variación de tipos de cambio, tipos de interés y precios de materias primas que se deriven del desarrollo de actividades de explotación, financieras o de inversión.

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición y posteriormente son registrados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto.

El valor razonable de los *swaps* de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar el swap correspondiente a la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes del swap.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha del balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

Cobertura de flujos de caja

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de caja de un compromiso firme o una transacción prevista, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizadas sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza directamente en los fondos propios.

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

La parte considerada ineficaz de las posibles pérdidas o ganancias se contabiliza en la cuenta de resultados. Las posibles pérdidas o ganancias resultantes del valor temporal del instrumento financiero derivado se contabilizan en la cuenta de resultados.

Cuando el instrumento de cobertura vence, se vende, anula o ejerce, la pérdida o ganancia acumulada derivada de tal instrumento se mantiene en los fondos propios hasta que no se produzca la transacción prevista, aplicándose el principio de contabilización antes mencionado cuando se materializa la transacción. Cuando deja de ser probable que se produzca la transacción cubierta, la ganancia o pérdida neta acumulada que previamente se había contabilizado en los fondos propios se integra de inmediato en los resultados del ejercicio.

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. La ganancia o pérdida imputable al riesgo cubierto ajusta el valor contable del elemento objeto de cobertura y se contabiliza directamente en la cuenta de resultados.

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

Cobertura de una inversión neta en una operación en divisa

Cuando un pasivo en divisa extranjera cubre una inversión neta en una operación en divisa, las diferencias de cambio entre la divisa y el euro se contabilizan directamente en los fondos propios. Cuando el instrumento de cobertura es un derivado, la ganancia o pérdida generada sobre el instrumento de cobertura asociada a la parte eficaz de la cobertura se contabiliza en los fondos propios, mientras que la parte ineficaz se imputa de inmediato a resultados.

Cuando no se contabiliza el instrumento de cobertura, las ganancias o pérdidas asociadas a éste se incluyen en la cuenta de resultados.

23) Información por segmentos

Un segmento es un componente diferenciado del Grupo, dedicado a ofrecer productos o proveer servicios (segmento de actividad) o a proporcionar productos o servicios dentro de un entorno económico determinado (segmento geográfico), y que está sujeto a unos riesgos y a unas rentabilidades diferentes de los de otros segmentos.

Los segmentos primarios del grupo se conocen como "segmentos de actividad" y los secundarios, como "segmentos geográficos".

Los activos de un segmento son activos operativos utilizados por el sector en el marco de sus actividades de explotación. Comprenden el fondo de comercio imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos circulantes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los impuestos anticipados, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe "Activos no imputados".

Los pasivos de un sector son los pasivos derivados de las actividades de dicho sector, que pueden relacionarse directa o razonablemente con éste. Entre ellos se incluyen los pasivos circulantes y no circulantes, pero no así la deuda financiera y los pasivos por impuestos diferidos, que se recogen en el epígrafe "Pasivos no imputados".

NOTA 3 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2004, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 361 empresas consolidadas por integración global (442 sociedades 31 de diciembre de 2003). Además, el Grupo incorpora 187 compañías en sus libros por el método de puesta en equivalencia (227 sociedades 31 de diciembre de 2003). La reducción del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a la exclusión del perímetro de consolidación, desde el 1 de enero de 2004, de 59 entidades no significativas. Asimismo, se excluyeron dos entidades que anteriormente se contabilizaban por puesta en equivalencia. Por otra parte, el Grupo ha llevado a cabo una serie de adquisiciones y enajenaciones, entre las que cabe destacar las siguientes:

Adquisiciones:

CST

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo Arcelor mantenía una participación del 29,61% en Companhia Siderúrgica de Tubarão (CST - Brasil, productos planos). Durante 2004, el Grupo obtuvo el control de CST mediante una adquisición escalonada que comenzó en 2003 y que se instrumentó mediante el ejercicio de las opciones de compraventa de acciones acordadas con los demás accionistas participantes en el acuerdo de accionistas de CST.

El primer paso del procedimiento de adquisición en 2004 fue la compra del 20,11% el 29 de julio de 2004, que situó la participación de Arcelor en el 49,72% de CST. El 14 de octubre de 2004 se produjo la renuncia del acuerdo de los accionistas, en beneficio de Arcelor, de todos los derechos sobre las acciones de CST de que disfrutaban hasta la fecha las demás partes, en particular JFE Steel Corporation (JFE), los otros accionistas japoneses y California Steel Industries Inc (CSI). Estas renunciaciones otorgaron al Grupo el control efectivo sobre las opciones que Companhia Vale C Rio Doce (CVRD) y ACESITA poseían hasta la fecha sobre las acciones ordinarias sujetas al acuerdo de accionistas de CST.

En la misma fecha el Grupo formalizó acuerdos en firme con CVRD, JFE, los demás accionistas japoneses y CSI (todas las partes del acuerdo de accionistas de CST). Estos acuerdos se referían a la transferencia de derechos y obligaciones asociados a opciones para la adquisición de acciones ordinarias de CST. La firma de estos acuerdos posibilitó que Arcelor consolidase CST por integración global con efectos a partir del 1 de octubre de 2004, al poseer una participación efectiva de control del 71,23%.

Este aumento se explica como sigue:

- 14 de octubre: los acuerdos a que se hace referencia arriba, en particular la transferencia de derechos y obligaciones relativos a las acciones ordinarias de CST, posibilitaron al Grupo la consideración de dichas acciones dentro del porcentaje del capital bajo su control conforme al NIIF 3. Estos acuerdos se referían al 24,51% de las acciones con derecho a voto o al 9,46% del total de acciones de CST emitidas;
- 3 de noviembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con ACESITA, lo que aumentó el nivel de control del Grupo en un 10,74% y el porcentaje de participación total en un 4,14%;
- 17 de diciembre: culminación del acuerdo de compraventa firmado con CVRD, lo que aumentó el nivel de control del Grupo en un 21,51% y el porcentaje de participación total en un 7,91%;

Adicionalmente, el 7 de diciembre el Grupo adquirió acciones ordinarias en poder de los fondos de pensiones de los empleados de CST (FUNSSEST), incrementando así su nivel de control hasta el 94,71% y el porcentaje de su participación total hasta el 73,34% (ó 70,20% y 63,89% respectivamente, si tomamos como base los acuerdos de compraventa negociados con JFE, los demás accionistas japoneses y CSI).

Acindar

El 7 de mayo de 2004, Arcelor se hizo con el control de Acindar (Industria Argentina de Aceros S.A., Argentina, productos largos) a través de su filial Belgo-Mineira (Brasil, productos largos), al aumentar su participación del 20,40% al 66,06%. Si tenemos en cuenta a los accionistas minoritarios de Belgo-Mineira, la participación neta de Arcelor en Acindar asciende al 35,6%. Acindar, previamente consolidada mediante el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por integración global con efecto desde el 1 de mayo de 2004.

Además, el 3 de octubre de 2004, después de que Belgo-Mineira ejerciese la conversión de las opciones adscritas a los warrants de renta variable en su poder, la participación del Grupo aumentó del 66,06% al 72,68%. El 31 de diciembre de 2004 la participación neta del Grupo en Acindar ascendía al 41,04%.

Otras adquisiciones

En abril de 2004, el Grupo adquirió también el control de Ravené Schäfer GMBH (antigua DEAG) (Alemania, Distribución, Transformación y Trading).

Adicionalmente, durante 2004 Arcelor continuó realizando recompras importantes de acciones en manos de socios externos.

El 8 de enero de 2004, la Junta General de Accionistas de Aceralia acordó lanzar una oferta pública de adquisición (OPA) de todas sus acciones en poder de minoritarios a un precio comprador de 17 euros por acción. Al final del periodo de oferta, que se lanzó sobre 6.207.061 acciones, es decir, sobre un 4,97% del capital social emitido, se habían adquirido 5.006.342 acciones. Estas acciones fueron retiradas del mercado el 2 de marzo de 2004.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social de Aceralia se distribuye del siguiente modo: Arcelor (95,59%), acciones propias en autocartera (4,01%) y otros accionistas minoritarios (0,4%). Como los derechos de voto inherentes a las acciones en poder de la compañía están suspendidos, el porcentaje de control y el porcentaje efectivo de participación de Arcelor se ha establecido en el 99,58%.

Desde el 23 de diciembre de 2004, Arcelor posee el 100,0% de su filial Stahlwerke Bremen (Alemania, productos planos), tras adquirir un 30,3% adicional, hasta entonces en poder de un accionista minoritario: BIG (Bremer Investitions-Gesellschaft).

Enajenaciones:

El 19 de marzo de 2004, Arcelor completó la enajenación de su participación (96%) en Thainox Steel Ltd (Tailandia, aceros inoxidables).

El 12 de mayo de 2004, Arcelor firmó un acuerdo para la transferencia de dos plantas españolas de trefilado: Emesa Trefilería SA e Industrias Gálicas SA (España, productos largos) a la empresa portuguesa Socitrel.

El 2 de junio de 2004, Arcelor anunció la transferencia de su participación en J&L Specialty Steel (Estados Unidos, acero inoxidable) a Allegheny Technologies de acuerdo con los términos de un contrato firmado el 17 de febrero de 2004.

El 3 de junio de 2004, Arcelor y Bagoeta SL, accionista mayoritario de Conducciones y Derivas SA (Condesa), firmaron un acuerdo de compraventa relativo al negocio de tubos del grupo Arcelor. Las compañías obtuvieron la correspondiente autorización de las autoridades de defensa de la competencia. Arcelor vendió a Bagoeta SL el 100% del capital de las siguientes empresas: Arcelor Tubes SA; Alessio Tubi Spa; Exma SA; y Aceralia Tubos SL, junto con un 5% del capital de Industube (el 5% restante del capital de Industube fue vendido a otra empresa asociada) y el 30% del capital de Condesa. El 18% restante de Condesa mantenido por el Grupo Arcelor quedó sujeto a un acuerdo de opción a favor de Bagoeta SL, firmado en el tercer trimestre de 2004.

El 22 de junio de 2004, Arcelor vendió su filial íntegramente participada Aciérie of the Atlantic SAS (España, productos largos) a Siderúrgica Añón SA.

El 22 de julio de 2004, Arcelor y la SNCI completaron la transferencia de la totalidad del capital social mantenido en IEE International Electronics & Engineering SA (Luxemburgo, Otras Actividades), empresa especializada en el desarrollo de sensores de seguridad para la industria del automóvil, a Apex Partners, BGL Investment Partners, Luxempart y a la dirección de IEE.

El 23 de julio de 2004, Arcelor y el fondo de inversión Chequers Capital firmaron un acuerdo para que la sociedad financiera Mistral, vehículo de inversión controlado por Chequers Capital, adquiriese a un precio de 5 euros por acción la participación del 36% que el Grupo poseía en IMS-International Metal Service (Francia, Distribución, Transformación y Trading).

Al final del mes de julio de 2004, Arcelor vendió a Ryerson-Tull su participación del 100% en J&F Steel Llc (Estados Unidos, Distribución, Transformación y Trading).

El 30 de noviembre de 2004, Arcelor y el grupo Duferco firmaron el borrador de un acuerdo para la recuperación por parte de Duferco de la participación del 40% que Arcelor poseía en Carsid (Bélgica, productos planos). Esta operación se materializó el 15 de diciembre de 2004.

Finalmente, en el marco de una reorganización general de la estructura y las participaciones del grupo Gonvarri durante el último trimestre de 2004, Arcelor enajenó el 25% de su participación, que pasó así del 60% al 35%. Estas operaciones incluyeron, en particular, la transferencia por parte de Aceralia del 36,05% de Gonsider SL, así como la aportación por parte de Usinor a Holding Gonvarri de la participación del 30% que poseían en Gonvarri Industrial. Una vez completadas estas operaciones, sólo Arcelor participa en el grupo Gonvarri.

A continuación se muestra el valor razonable de los activos netos adquiridos:

En millones de EUR	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	3	-
Inmovilizado material	2.570	157
Participación en sociedades puestas en equivalencia	-	10
Otras inversiones	62	-
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	290	6
Existencias	248	-
Efectivo y equivalentes a efectivo	257	4
Impuestos anticipados y diferidos netos	(345)	43
Préstamos con interés	(631)	(3)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	-	(3)
Otras provisiones	(50)	(1)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(175)	(6)
Socios externos	(624)	-
Valor razonable de activos netos adquiridos	1.605	207
Eliminación de la contribución de sociedades anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia	(504)	-
Fondo de comercio neto contabilizado	(78)	(30)
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	(186)	-
Total costes de adquisición	837	177
Efectivo y equivalentes a efectivo adquiridos	(257)	(4)
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	(74)	(115)
Cantidades a pagar en ejercicios posteriores	(204)	(17)
Salidas de tesorería derivadas de adquisiciones	302	41

La adquisición de CST ha sido contabilizada como una adquisición escalonada de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 3. El cálculo del valor razonable respecto a los activos y pasivos identificables adquiridos se completó el 1 de octubre de 2004, fecha a partir de la cual CST pasó a consolidarse en los estados financieros del Grupo por integración global. El valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 1.385 millones de euros, previa deducción del precio de adquisición (721 millones de EUR) y de la aportación previamente contabilizada por el método de puesta en equivalencia (504 millones de EUR al final de septiembre de 2004) dando lugar a un fondo de comercio positivo de 160 millones de EUR. Este fondo de comercio, calculado sobre las participaciones totales del Grupo, incluye:

- fondo de comercio negativo por valor de 37 millones de EUR por las adquisiciones realizadas antes de que el Grupo obtuviese el control; y
- una revalorización del valor razonable de la participación histórica. Teniendo en cuenta la adquisición de participaciones después de haber obtenido el control, la revalorización de los fondos propios ascendió a 123 millones de EUR.

Para conciliar los flujos de tesorería asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2004 en contraprestación por CST ascendió a 418 millones de EUR. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición, de 721 millones de euros, la cantidad a pagar en 2005 a JFE, a los otros accionistas japoneses y a CSI, que asciende a 162 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en CST por valor de 141 millones de euros.

Respecto a Acindar, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos el 1 de mayo de 2004 era de 220 millones de euros, correspondientes a la participación de Belgo-Mineira en Acindar. Asumiendo un precio de adquisición de 116 millones de euros (ya que las opciones de canje en acciones relacionadas con los warrants, por valor de 32 millones de euros, son una operación entre empresas del Grupo), un fondo de comercio de 104 millones de euros fue determinado, que se analiza del siguiente modo:

- fondo de comercio negativo, por valor de 41 millones de euros, de los que correspondían al Grupo a la fecha de adquisición, el 1 de mayo de 2004, 21 millones de euros; y
- una revalorización a valor razonable de la participación histórica y un fondo de comercio negativo contabilizado en los recursos propios relativo a la conversión de los warrants (dilución de minoritarios) por un total de 63 millones de euros, de los cuales son atribuibles al Grupo 35 millones de euros.

La entrada de tesorería positiva del Grupo por valor de 116 millones de EUR asociada a la adquisición de Acindar se compone de efectivo y equivalentes de efectivo netos mantenidos por Acindar a 1 de mayo de 2004, minorados por el pago por parte del Grupo de 74 millones de euros en años anteriores, y la obligación de realizar nuevos pagos en forma de cuotas anuales, por un total de 42 millones de euros anuales hasta 2011.

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

En millones de EUR	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	2	-
Inmovilizado material	168	120
Participación en sociedades puestas en equivalencia	211	97
Otras inversiones	14	2
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	328	162
Existencias	246	186
Efectivo y equivalentes a efectivo	48	19
Impuestos diferidos netos	(4)	(3)
Préstamos con interés	(207)	(149)
Provisiones para pensiones y prestaciones similares	(24)	(5)
Otras provisiones	(8)	(7)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(339)	(160)
Socios externos	-	(23)
Valor razonable de los activos enajenados	435	239
Reversión del fondo de comercio neto contabilizado	-	(13)
Subtotal (2)	435	226
Precio de enajenación (1)	515	339
Resultado de la enajenación (1)-(2)	80	113
Efectivo y equivalente a efectivo enajenado	(5)	(11)
Amortización de la deuda relativa a las compañías enajenadas	(11)	(13)
A recibir en ejercicios posteriores	(40)	(31)
Tesorería procedente de la enajenación	459	284

NOTA 4 - INMOVILIZADO INMATERIAL

En millones de EUR 31 de diciembre de 2004	Fondo de comercio de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	(766)	239	228	(299)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	1.032	-	-	1.032
Saldo bruto inicial - reformulado	266	239	228	733
Adquisiciones	-	26	45	71
Enajenaciones	-	(40)	-	(40)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(6)	2	(4)
Diferencias de cambio	(1)	(1)	-	(2)
Trasposos y otros movimientos	-	9	(18)	(9)
Saldo bruto final	265	227	257	749
Amortización acumulada inicial	121	(175)	(198)	(252)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	(356)	-	-	(356)
Amortización acumulada inicial - reformulada	(235)	(175)	(198)	(608)
Adquisiciones y enajenaciones	-	40	-	40
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	7	4	11
Pérdida de valor	(12)	-	-	(12)
Dotación a la amortización	-	(34)	(8)	(42)
Diferencias de cambio	2	-	-	2
Trasposos y otros movimientos	3	(6)	20	17
Amortización acumulada final	(242)	(168)	(182)	(592)
Valor neto contable inicial	(645)	64	30	(551)
Valor neto contable final	23	59	75	157

En millones de EUR 31 de diciembre de 2004	Fondo de comercio de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	(1.041)	216	235	(590)
Adquisiciones	(30)	33	1	4
Enajenaciones	23	(3)	(3)	17
Variaciones en el perímetro de consolidación	(50)	-	-	(50)
Diferencia de cambio	3	(2)	1	2
Otros	329	(5)	(6)	318
Saldo final	(766)	239	228	(299)
Amortización Acumulada inicial	(5)	(144)	(211)	(360)
Adquisición y Enajenaciones	(10)	2	-	(8)
Dotación a la amortización	111	(38)	-	73
Diferencias de cambio	-	1	-	1
Otros	25	4	13	42
Amortización acumulada final	121	(175)	(198)	(252)
Valor neto contable inicial	(1.046)	72	24	(950)
Valor neto contable	(645)	64	30	(551)

4.1 Fondo de comercio positivo de adquisición

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2004

En millones de EUR	Valor neto 2003	Amortización	Otros	Valor neto 2004
Usinor / S3P	8			8
Avis Steel	1		(1)	-
Arcelor Profil	3			3
Galtec	3			3
Weha Edelstahl	2		(2)	-
CFA	10	(10)		-
Haironville Portugal	2			2
Belgo Mineira / Dedini			5	5
Trefilados Mexico	2	(2)		-
Otros			2	2
Total	31	(12)	4	23

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2003

En millones de EUR	Valor neto 2002	Adquisiciones	Distribución	Otros	Valor neto 2003
Sollac / S3P	9	-	(1)	-	8
Avis Steel	2	-	-	(1)	1
ProfilARBED Distribution					
France	4	-	-	(4)	-
Arcelor Profil	-	-	(1)	4	3
Galtec	5	-	(2)	-	3
Weha Edelstahl	3	-	(1)	-	2
CFA	-	13	(-3)	-	10
Haironville Portugal	-	2	-	-	2
Trefilados Mexico	-	2	-	-	2
TOTAL	23	17	(8)	(1)	31

El fondo de comercio relacionado con sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se refleja bajo el epígrafe "Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia".

4.2 Diferencia negativa de consolidación

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2004

En millones de EUR	Valor neto 2003	Aplicación por primera vez de la NIIF 3	Valor neto 2004
La Magona	10	(10)	-
Cockerill Sambre	496	(496)	-
Arbed / Aleralia	74	(74)	-
APSL	40	(40)	-
BMP Siderurgica S.A.	28	(28)	-
Investissements Technologies	14	(14)	-
Alinox	2	(2)	-
Otros	12	(12)	-
TOTAL	676	(676)	-

El 1 de enero de 2004, se traspasaron 676 millones de EUR a fondos propios, correspondientes a la diferencia negativa de consolidación existente a 31 de diciembre de 2003, en virtud de la aplicación por primera vez del NIIF 3 - Combinaciones de negocios.

Análisis de la diferencia negativa de consolidación en 2003

En millones de EUR	Valor neto 2002	Adquisiciones	Distribución	Enajenación	Otros	Valor neto 2003
La Magona	12	-	(2)	-	-	10
Cockerill Sambre	673	-	(103)	(13)	(61)	496
Arbed / Aceralia	362	-	(5)	-	(283)	74
APSL	-	43	(3)	-	-	40
BMP Siderurgica S.A.	-	30	(2)	-	-	28
Investissements Technologies	-	17	(3)	-	-	14
Alinox	-	3	(1)	-	-	2
Otros	22	4	-	-	(14)	12
TOTAL	1.069	97	(119)	(13)	(358)	676

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	3.152	12.930	780	703	17.565
Variación en el perímetro de consolidación	288	2.047	189	67	2.591
Enajenaciones	(79)	(463)	(37)	(89)	(668)
Adquisiciones	103	284	917	49	1.353
Diferencias de cambio	(46)	(241)	(20)	(9)	(316)
Traspasos	92	662	(805)	15	(36)
Saldo bruto final	3.510	15.219	1.024	736	20.489
Amortización acumulada inicial	(1.043)	(7.129)	(15)	(431)	(8.618)
Variación en el perímetro de consolidación	13	(167)	3	(34)	(185)
Enajenaciones	52	417	13	79	561
Dotación a la amortización	(144)	(880)	(1)	(104)	(1.129)
Pérdida de valor	(3)	(20)	(1)	0	(24)
Diferencias de cambio	16	75	0	6	97
Otros	(14)	29	0	24	39
Amortización acumulada final	(1.123)	(7.675)	(1)	(460)	(9.259)
Valor neto contable inicial	2.109	5.801	765	272	8.947
Valor neto contable final	2.387	7.544	1.023	276	11.230

A 31 de diciembre de 2004, el valor bruto de los leasings financieros capitalizados asciende a 131 millones de EUR (101 millones de EUR 2003) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 85 millones de EUR (49 millones de EUR 2003).

Se han pignorado inmobilizaciones materiales valoradas en 279 millones de EUR para garantizar la deuda financiera (157 millones de EUR 2003).

Las adquisiciones por importe de 1.353 millones de EUR en 2004 incluyen activos con un coste de 94 millones de EUR con el único objetivo de prevenir, reducir o reparar el daño al medio ambiente. Estas inversiones medioambientales van dirigidas principalmente a reducir las emisiones contaminantes a la atmósfera (gases y polvo).

A continuación se presenta un análisis por país y por naturaleza de las inversiones medioambientales:

En millones de EUR	Protección del aire y el clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excl. el entorno de trabajo)	Tratamiento de agua residual	Gestión de residuos	Protección y regeneración de la tierra, el subsuelo y las aguas subterráneas	Total
Bélgica	24	-	2	1	1	28
Francia	15	1	4	1	2	23
España	13	-	2	-	1	16
Brasil	7	1	1	7	-	16
Luxemburgo	-	8	-	-	1	9
Alemania	2	-	-	-	-	2
TOTAL	61	10	9	9	5	94

NOTA 6 - PARTICIPACIÓN 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 2003	1.711	47	1.758
Adquisiciones	47	-	47
Enajenaciones	(141)	8	(133)
Resultado del ejercicio	413	-	413
Dividendos pagados	(77)	-	(77)
Otros cambios en el porcentaje de consolidación	(670)	(16)	(686)
Aplicación por primera vez del NIIF 3	-	10	10
Diferencias de cambio	(7)	(4)	(11)
Ampliación de capital	17	-	17
Otros	29	(1)	28
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.322	44	1.366

El valor neto de las compañías cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia asciende a 153 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (579 millones de EUR en el ejercicio 2003). El valor de mercado de estas empresas asciende a 215 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004 (654 millones de EUR en el ejercicio 2003). En ambos casos, la reducción se explica principalmente por el cambio en el método de consolidación de CST.

El valor neto de las compañías no cotizadas consolidadas por el método de puesta en equivalencia ascendía a 1.213 millones de EUR (2003: 1.179 millones de EUR), lo que no difiere significativamente de su valor de mercado.

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

En millones de EUR	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	% participación al final del ejercicio 2003	Total activo a 31 de diciembre de 2003
EMPRESAS ASOCIADAS				
Productos planos				
CST (Brasil)	-	-	29,6%	424
Gestamp (España)	35,0%	129	35,0%	109
Gonvarri Industrial (España)	35,0%	96	59,8%	181
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0%	92	58,8%	60
CLN (Italia)	35,0%	70	35,0%	68
Borcelik (Turquía)	40,3%	54	40,3%	50
Carsid (Bélgica)	-	-	40,0%	16
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1%	19	49,1%	12
Dosol Galva (Canadá)	20,0%	13	20,0%	14
Acero inoxidable				
Acesita (Brasil)	27,7%	153	27,7%	111
Distribución, transformación y trading				
Condesa (España)	-	-	48,8%	53
IMS (Francia)	-	-	36,0%	44
Traxys SA (Luxemburgo)	50,0%	27	50,0%	22
Hierros y Aplanaciones (España)	-	-	15,0%	11
Productos largos				
LME (Francia)	34,0%	30	34,0%	17
Société Nationale de Sidérurgie (Marruecos)	7,5%	11	8,5%	12
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	49,9%	9
Otras actividades				
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	24	20,0%	13
Groupe Atic (Francia)	42,3%	22	45,1%	19
ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE				
Productos largos				
TrefilarBED Kiswire (Corea)	50,0%	78	50,0%	74
Aquarius (Brasil)	50,0%	47	-	-
Otras actividades				
Ensemble DHS (Alemania)	51,3%	394	51,3%	361
Varias compañías y entidades controladas conjuntamente	-	98	-	78
TOTAL		1.366		1.758

Los principales elementos del fondo de comercio relacionados con sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia son los siguientes:

En millones de EUR	Importe neto 2004	Importe neto 2003
Acesita	44	48
CST	-	16
Groupe DHS	-	(10)
Carsid	-	(8)
Otros	-	1
TOTAL	44	47

NOTA 7 - OTRAS INVERSIONES

En millones de EUR	Participaciones en empresas asociadas		Títulos con fines de inversión		Otros títulos con fines de inversión			Total				
	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto			
Saldo a 31 de diciembre de 2003	458	(332)	126	171	(100)	71	161	(51)	110	790	(483)	307
Adquisiciones	56	-	56	1	-	1	48	-	48	105	-	105
Enajenaciones	(12)	2	(10)	(11)	11	-	(32)	-	(32)	(55)	13	(42)
Ampliación de capital	41	-	41	4	-	4	-	-	-	45	(-)	45
Variaciones en el perímetro de consolidación	132	(6)	126	12	1	13	(5)	2	(3)	139	(3)	136
Depreciación	-	(20)	(20)	-	(3)	(3)	-	3	3	-	(20)	(20)
Diferencias de cambio	(3)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Otros movimientos	(40)	42	2	(13)	7	(6)	11	(7)	4	(42)	42	-
Saldo a 31 de diciembre de 2004	632	(314)	318	164	(84)	80	183	(53)	130	979	(451)	528

Las principales adquisiciones durante el periodo fueron una participación del 12% en la joint venture formada por Bao Steel, Nippon Steel y Arcelor, con un desembolso de 36 millones de EUR. Además, el Grupo adquirió la compañía Argentina Fortunato Bonelli (26 millones de EUR) y la alemana Didier M&P Energietechnik (14 millones de EUR).

La mayor enajenación durante el periodo fue Telindus (26 millones de EUR).

La principal ampliación de capital ocurrida durante el periodo fue la correspondiente a Arceo (16 millones de EUR).

La salida del perímetro de consolidación, a partir del 1 de enero de 2004, de 59 empresas no significativas se tradujo en un incremento de 112 millones de EUR de la participación en otras compañías filiales.

Finalmente, otros movimientos consisten en la cancelación de participaciones en Cockerill Sambre DRC (36 millones de EUR) y Cockerill Yard Hoboken (9 millones de EUR), que fueran totalmente depreciados.

NOTA 8 - CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

En millones de EUR	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
Saldo a 31 de diciembre de 2003	839	(146)	693
Incremento	275	-	275
Reembolsos	(169)	36	(133)
Depreciación	-	(24)	(24)
Variaciones en el perímetro de consolidación	(92)	1	(91)
Otros movimientos	(25)	(8)	(34)
Diferencias de cambio	(4)	1	(3)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	824	(140)	684

En millones de EUR	2004	2003
Siderúrgica Añon	41	-
Acindar	-	121
Allegheny Technologies	30	1
Bagoeta SL	57	-
Carsid	45	89
Duferco	-	17
Forcast international	-	7
ThyssenKrupp Stahl	-	13
Préstamos SODISID	9	11
Titulización SODISID	21	30
Depósitos de garantía	141	142
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés y tipo de cambio (véase Nota 25)	86	68
Acuerdos de cobertura de fondos de pensiones	26	10
Otros	228	184
TOTAL	684	693

NOTA 9 - EXISTENCIAS

A continuación se detallan las existencias, distinguiendo entre las valoradas a su coste histórico y las valoradas a su valor neto de realización.

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

En millones de EUR	Coste histórico	Valor neto realizable	Total
Materias primas y aprovisionamientos	969	1.807	2.776
Productos en curso	689	808	1.497
Productos terminados	485	1.527	2.012
Contratos en curso	88	-	88
Repuestos	48	361	409
Anticipos a proveedores	19	-	19
TOTAL	2.298	4.503	6.801

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

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 560 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (531 millones de EUR a 31 de diciembre de 2003).

NOTA 10 – CLIENTES

En millones de EUR	2004	2003
Importe bruto	3.889	3.431
Provisiones para pérdida de valor	(132)	(178)
TOTAL	3.757	3.253

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS A COBRAR

En millones de EUR	2004	2003
Crédito fiscal	126	158
Otros pagos a cuenta a entidades públicas	430	288
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase Nota 25)	45	16
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (véase Nota 25)	48	50
Gastos anticipados	61	71
Otros deudores	662	795
TOTAL	1.372	1.378

NOTA 12 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

En millones de EUR	2004	2003
Valores negociables	2.298	1.024
Caja y bancos	1.392	687
Depósitos a corto plazo	353	179
TOTAL	4.043	1.890

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 entrega de acciones de Arcelor S.A. se determinó en base a un valor de 14 EUR por acción, para dar un total de 7.397 millones de EUR, que se reparte entre 2.642 millones de EUR de capital social y 4.755 millones de EUR de prima de emisión.

En el marco del ejercicio de la posibilidad de canje de acciones de Usinor en acciones de Arcelor, el 9 de abril de 2004 se emitieron 104.477 acciones (674.387 en 2003) dando lugar a una nueva ampliación de capital por importe de 1.506.558 EUR (compuestos por 522.385 EUR de capital social y 984.173 EUR como prima de emisión). A 31 de diciembre de 2004, Arcelor S.A. posee el 99,63% de las acciones de Usinor (teniendo en cuenta las acciones propias en poder de Usinor SA).

El 27 de julio de 2004, en el contexto de la oferta pública de nuevas acciones, Arcelor S.A. emitió 106.629.054 acciones nuevas por un valor nominal total de 1.133.659.382 EUR, repartido entre 553.145.270 EUR de capital social y 600.514.112 EUR de prima de emisión.

A 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito comprende 639.774.327 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 3.198.871.635 euros. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 euros.

El capital social autorizado asciende a 5 billones de euros.

La evolución del número de acciones en circulación es la siguiente:

	Número de acciones (miles)
31 de diciembre de 2002	532.366
Ampliación de capital	675
31 de diciembre de 2003	533.041
Ampliación de capital	106.733
31 de diciembre de 2004	639.774

13.2 Diferencias de cambio

El movimiento de diferencias de cambio de -95 millones de EUR (-71 millones de EUR en 2003) se deben fundamentalmente a los efectos de la depreciación del dólar frente al euro, así como a la terminación de la cobertura de las inversiones en las empresas brasileñas participadas por el Grupo que utilizan el dólar como divisa operativa y poseen deuda denominada en dólares.

13.3 Plan de opciones sobre acciones

El 30 de junio de 2003, Arcelor S.A. constituyó su primer plan de opciones sobre acciones. Se adjudicaron 1.300.000 opciones sobre acciones a 73 beneficiarios. Tras la nueva emisión de acciones, el 27 de julio de 2004 se ajustó el número de opciones sobre acciones hasta 1.336.282 acciones con un precio de ejercicio de 9,67 EUR, frente a los 9,94 EUR anteriores a la nueva emisión.

El 30 de junio de 2004 se constituyó un segundo plan de opciones sobre acciones que se materializó en la adjudicación de 1.180.000 opciones a 91 beneficiarios. El precio de ejercicio se fijó en 13,48 EUR. Tras la nueva emisión de acciones el 27 de julio de 2004, el número de opciones asignadas se ajustó hasta 1.212.942 y el precio de ejercicio quedó establecido en 13,11 EUR.

Además, los beneficiarios de los planes de opciones sobre acciones de Usinor tienen la opción de convertir sus opciones sobre acciones en acciones de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2004, Usinor tenía en vigor dos planes de opciones sobre acciones.

- El primer plan, constituido el 21 de noviembre de 1997, comprendía 1.374.000 acciones adjudicables a 295 beneficiarios y venció el 21 de noviembre de 2004. Al vencimiento del plan, se habían emitido 950.900 acciones.
- El segundo plan, establecido el 7 de marzo de 2000, comprende 2.380.000 acciones, adjudicados a 460 beneficiarios. Durante 2004 se emitieron 6.300 acciones.

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

Número de opciones sobre acciones	2004	2003
Opciones al inicio del ejercicio	4.679.500	3.465.400
Opciones emitidas durante el ejercicio	1.249.224	1.300.000
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	(957.200)	-
Opciones vencidas durante el ejercicio	(247.700)	(85.900)
Opciones al final del ejercicio	4.723.824	4.679.500

Opciones en vigor a 31 de diciembre de 2004:

Fecha de vencimiento	Precio de ejercicio (en euros)	Número de opciones
07/04/2003 - 07/04/2007	15,24	2.174.600
01/07/2006 - 30/06/2010	9,67	1.336.282
01/07/2007 - 30/06/2011	13,11	1.212.942
TOTAL		4.723.824

Con arreglo a la nueva NIIF 2 - Pagos basados en acciones, que entrará en vigor el 1 de enero de 2005, todos los planes adjudicados con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 estarán sujetos a valoraciones específicas por el Grupo. Como consecuencia, los dos planes de Arcelor, adjudicados el 30 de junio de 2003 y el 30 de junio de 2004, provocarán un cargo directo en fondos propios por importe de 2,66 millones de EUR el 1 de enero de 2005. Se estima que el impacto sobre el resultado de 2005 derivado de estos planes será de 2,70 millones de EUR.

13.4 Autocartera

En millones de EUR	Número de acciones	Valor
31 de diciembre de 2002	54.667.232	756
Adquisiciones	511.715	4
Enajenaciones	(534.158)	(4)
31 de diciembre de 2003	54.644.789	756
Adquisiciones	1.251.818	19
Enajenaciones	(29.094.200)	(408)
31 de diciembre de 2004	26.802.407	367

Las enajenaciones incluyen el uso de 22.490.577 acciones para la amortización anticipada de bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006.

13.5 Dividendos

El Consejo de administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 0,65 EUR por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 29 de abril de 2005.

13.6 Revalorización de adquisiciones escalonadas

De acuerdo con los requisitos de la NIIF 3, combinación de negocios, el Grupo tuvo que revalorizar las acciones de Acindar y CST que el Grupo tenía en su poder antes de obtener el control sobre dichas entidades fueron objeto de una revalorización, lo que dio lugar a un aumento de los fondos propios consolidados de 181 millones de EUR (de ellos 158 millones de EUR es la parte atribuible al Grupo: 123 millones de EUR por CST y 35 millones de EUR por Acindar).

NOTA 14 - BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio por acción básico se calcula dividiendo el beneficio neto (atribuible al Grupo) por el número de acciones en circulación medio ponderado durante el periodo, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	2004	2003
Beneficio neto (acción del Grupo en millones de EUR)	2.314	257
Número de acciones en circulación medio ponderado	543.784.725	478.278.668
Beneficio por acción (en EUR)	4,26	0,54

El beneficio por acción diluido se calcula tomando el total de instrumentos financieros que dan acceso al capital social de la sociedad matriz, tanto si han sido emitidos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

Cuando se perciban fondos como consecuencia del ejercicio de derechos (como en el caso de la suscripción de cupones y opciones), se imputan en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado, y esto sólo si éste es superior al precio de ejercicio del derecho.

En cualquier caso, dichos fondos son tenidos en cuenta de forma prorrateada en el ejercicio de emisión de los instrumentos dilutivos y en el primer día de los ejercicios fiscales futuros.

	2004	2003
Beneficio neto utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido (en millones de EUR)	2.350	257
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido	613.391.132	478.278.668
Beneficio por acción diluido (en EUR)	3,83	0,54

NOTA 15 - SOCIOS EXTERNOS

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, los socios externos aumentaron en 685 millones de EUR, de los cuales, 376 millones de EUR corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, sobre todo por CST (511 millones de EUR), Acindar (113 millones de EUR) y Aceralia (-158 millones de EUR). La participación de los minoritarios en el resultado de 2004 también propició un aumento de la partida de socios externos por importe de 403 millones de EUR.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2003, los socios externos aumentaron en 69 millones de EUR, debido principalmente a la inclusión del resultado de los socios externos en 2003 (159 millones de EUR). Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por los repartos de dividendos a socios externos (37 millones de EUR) y ajustes en el perímetro de consolidación (87 millones de EUR).

NOTA 16 - PASIVOS CON INTERÉS

En millones de EUR	2004	2003
Obligaciones convertibles	657	1.488
Obligaciones no convertibles	2.455	1.914
Saldos acreedores con Entidades Financieras	786	1.268
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	82	35
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (véase Nota 25)	2	3
Préstamos y otras deudas financieras	366	163
Deuda a largo plazo	4.348	4.871
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	484	-
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	115	57
Saldos acreedores con Entidades Financieras	187	220
Descuento comercial	487	619
Líneas de crédito bancario	178	215
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	8	5
Gastos financieros	92	110
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (véase Nota 25)	12	-
Préstamos y otras deudas financieras (*)	730	325
Deuda a corto plazo	2.293	1.551

(*) Préstamos y otras deudas financieras incluye un pasivo de 142 millones de EUR relativo a las opciones de compra/venta de acciones de CST ejercitables entre el 26 de mayo y el 25 de junio de 2005 (Nota 3) y un pasivo de 115 millones de EUR en concepto de importe a pagar a Staal Vlaanderen por la venta de las acciones de Sidmar.

16.1 Obligaciones convertibles negrilla

En marzo de 2004, Arcelor concluyó la amortización anticipada de los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 3%, cuyo vencimiento original era el 1 de enero de 2006, tras cumplirse los requisitos necesarios para el pago anticipado. La operación se saldó con el canje de 22 490 577 títulos O.C.E.A.N.E., el 81,05% de la emisión inicial, por acciones de Arcelor.

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

En millones de EUR	2004	2003
Valor nominal de los bonos convertibles	1.254	1.633
Componente de fondos propios, neto de impuestos diferidos	(79)	(101)
Provisión de impuestos diferidos	(34)	(44)
Total pasivo (neto)	1.141	1.488

16.2 Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

	2004	%	2003	%
Euro	3.336	77	4.162	85
Dólar	695	16	530	11
Real brasileño	272	6		
Otros	45	1	179	4
TOTAL	4.348	100	4.871	100

16.3 Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de EUR	2004	2003
2005	-	917
2006	618	1.055
2007	217	331
2008	893	834
2009	244	-
A más de 5 años	2.376	1.734
TOTAL	4.348	4.871

16.4 TIPOS DE INTERÉS

a) Deuda a largo plazo

El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos Euribor y Libor. Cuando se utiliza instrumentos de cobertura para convertir los tipos fijos en variables, los préstamos se consideran préstamos a tipo variable.

En millones de EUR	2004	2003
Tipo fijo	1.761	2.171
Tipo variable	2.587	2.700
TOTAL	4.348	4.871

b) Instrumentos de cobertura

En el ejercicio 2004, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue un beneficio neto de 18 millones de EUR (pérdida de 18 millones de EUR en el ejercicio 2003).

16.5 Detalle de los principales préstamos a largo plazo

En millones de EUR	2004	2003
Arcelor Finance		
Obligaciones al 5,375% 1998/2006	62	62
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones de USD)	91	97
Obligaciones al Euribor a 3 meses 2003/2006		100
Obligaciones al 3,395% 2004/2009	100	-
Obligaciones al 6% 2000/2005	-	102
Obligaciones al 5,125% 2003/2010	621	598
Obligaciones al 6,125% 2001/2008	640	636
Obligaciones al 5,50% 2004/2014	107	-
Obligaciones al 4,625% 2004/2014	494	-
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2002/2006	9	18
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2001/2009		127
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2001/2007	-	150
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2007	-	22
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2007	-	25
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2003/2005	-	55
Préstamo al 6,4% 2001/2011	40	48
Emisión de títulos transmisibles	80	80
Préstamo al 4,06% 2003/2008	21	28
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000/2013	94	-
Otros préstamos	53	72
SUBTOTAL	2.412	2.220
Arcelor		
Obligaciones convertibles al 3,875 % 2000/2005	-	487
Obligaciones convertibles 3% 1998/2006	-	350
Obligaciones convertibles al 3% 2002/2017	657	651
Usinor		
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996/2006	235	258
Arbed		
Préstamo al tipo Euribor 2000/2007	30	40
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002/2000	70	70
Préstamo al 5,06% 2001/2011 (AIS Finance)	112	125
Aceralia		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002/2013	-	100
Belgo Mineira		
Préstamos TJLP 1998/2010 (97 millones de BRL) - BMP	22	25
Préstamos IGPM 2003/2011 (93 millones de BRL) - BMPS	20	19
Préstamo al tipo Libor 2003/2006 (60 millones de BRL) - Belgo Mineira	7	17
Préstamos IGPM 2003/2017 (29 millones de BRL) - BMPS	7	7
Préstamo convertible 2004/2012 (47 millones de USD) - Acindar	35	
Préstamo al TC+4% 2003/2009 (100 millones de ARP) - Acindar	24	

CST*

Préstamo TJLP 2000/2010 (264 millones de BRL)	44	-
Préstamo TJLP 2000/2007 (149 millones de BRL)	14	-
Préstamo TJLP 2003/2012 (104 millones de BRL)	25	-
Préstamo al tipo Libor 2003/2013 (99 millones de USD)	51	-
Préstamo al tipo Libor 2004/2006 (75 millones de USD)	29	-
Vega do Sul		
Préstamo al tipo Libor 2002-2014 (50 millones de USD)	34	40
Préstamo al tipo Libor 2002-2012 (100 millones de USD – 2003: 83 millones de USD)	63	66
Préstamo TJLP 2002-2010 (280 millones de BRL – 2003: 179 millones de BRL)	77	49
Otros préstamos	380	347
TOTAL	4.348	4.871

* Las deudas financieras de CST se ajustaron a su valor razonable aplicando los tipos de mercado vigentes a 1 de octubre de 2004.

NOTA 17 – COMPROMISOS CON LOS EMPLEADOS**17.1 Introducción**

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas. Según la normativa y regulación vigentes en estos países, los empleados pueden recibir prestaciones complementarias.

Cuando de estas prestaciones complementarias concedidas a los empleados se derive una obligación futura para el Grupo, se calcula una provisión siguiendo un método de valoración actuarial. El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos. Además, una empresa independiente se encarga de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

Para reflejar la evolución del tipo previsto de rentabilidad de las obligaciones en 2004, el Grupo ha decidido reducir su tipo de actualización para la zona euro del 5,75% al 5%. La pérdida actuarial (197 millones de EUR) se ha contabilizado conforme a la “corridor policy” y está recogida en el epígrafe “pérdidas actuariales no contabilizadas”.

Algunas de las filiales han optado por cubrir parcial o totalmente sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías aseguradoras externas en los casos en los que dicha cobertura es obligatoria (“obligación financiada”).

Éste es concretamente el caso de la filial brasileña CST, consolidada por integración total desde el 1 de octubre de 2004, que cubre la totalidad de sus compromisos por pensiones mediante activos externalizados.

Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (229 millones de EUR en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

En el contexto de la venta de los activos de la filial estadounidense J&L Speciality Steel, el Grupo transfirió los compromisos de pensiones de esta sociedad a una compañía de seguros y exteriorizó todos los contratos de cobertura médica del personal en la jubilación de conformidad con los empleados de la Sociedad.

17.2 Información financiera

17.2.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación

Los planes de jubilación anticipada se reclasificaron en el epígrafe “provisiones para dotaciones por rescisión del contrato de trabajo” (véase nota 18).

Las provisiones para pensiones y obligaciones similares se desglosan como sigue:

En millones de EUR	2004	2003
Planes de pensiones adicionales	1.196	1.218
Indemnizaciones de prejubilación	379	391
Seguro médico privado	26	75
Premios de vinculación	51	49
Provisión total para pensiones y obligaciones similares	1.652	1.733

Los gastos correspondientes al ejercicio relacionados con estos beneficios concedidos a los empleados (incluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de los compromisos) se presenta bajo el epígrafe “Gastos de personal” en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

17.2.2 Planes de nsiones adicionales (en 2003)

En millones de EUR	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		E.U.U.		Brasil		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros																
Saldo inicial	19	27	294	257	7	7	1	-	68	76	24	23	47	65	460	455
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	(20)	-	-	-	-	-	-	-	186	-	4	-	170	-
Rentabilidad de la inversión registrada	-	(7)	8	16	-	-	-	-	1	11	24	5	6	-	39	25
Aportaciones adicionales	-	-	26	31	1	-	-	1	4	3	6	4	2	2	39	41
Prestaciones pagadas	-	(1)	(24)	(10)	(1)	-	-	-	(2)	(9)	(4)	(2)	(2)	(4)	(33)	(26)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	(59)	-	-	-	-	(16)	(59)	(16)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13)	(18)	(6)	-	-	(18)	(19)
Saldo final	19	19	284	294	7	7	1	1	12	68	218	24	57	47	698	460
Provisiones del balance																
Valor actual de las obligaciones financieras	150	137	344	309	8	7	3	2	12	136	208	23	76	52	801	666
Valor razonable de la capitalización del plan	(19)	(19)	(284)	(294)	(7)	(7)	(1)	(1)	(12)	(68)	(218)	(24)	(57)	(47)	(598)	(460)
Subtotal: valor actual neto de las obligaciones financieras	131	118	60	15	1	-	2	1	-	68	(10)	(1)	19	5	203	206
Valor actual de las obligaciones no financieras	631	519	31	21	366	337	196	177	-	6	-	-	-	6	1.224	1.066
Pérdidas / (ganancias) actuariales no realizadas	(83)	6	(76)	(17)	(37)	(7)	(42)	(21)	(1)	(1)	8	-	(20)	(11)	(251)	(51)
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	-	-	(5)	(9)	(2)	(3)	-	-	-	-	1	-	(6)	(12)
Subtotal: valor actual neto de las obligaciones no financieras	679	643	15	19	325	321	154	154	(1)	73	(2)	(1)	-	-	1.170	1.209
Activos financieros que cubren los compromisos en situación de activos netos	-	-	16	-	-	1	-	-	1	-	2	1	7	7	26	9
Provisiones de balance	679	643	31	19	325	322	154	154	-	73	-	-	7	7	1.196	1.218
Desglose del gasto en el período																
Gastos por servicios prestados	40	41	10	10	4	4	5	7	1	3	2	1	1	6	63	72
Gastos por intereses	44	45	19	16	19	17	10	10	9	9	6	2	5	4	112	103
Rentabilidad sobre activos descontada	(1)	(2)	(16)	(15)	-	-	-	-	(7)	(6)	(6)	(2)	(3)	(3)	(33)	(28)
Ganancias / (pérdidas) actuales realizadas	(4)	(3)	1	-	-	-	4	-	6	47	-	-	2	-	9	44
Amortización por servicios prestados	-	-	11	12	1	1	2	2	-	-	-	-	1	(7)	16	8
Reducciones y liquidaciones	(3)	(1)	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-	5	(1)
Gasto en el período	76	80	25	23	24	22	21	19	17	53	2	1	6	-	171	198
Variación de la provisión en balance																
Provisión inicial	643	604	19	24	322	307	154	152	73	34	-	1	7	6	1.218	1.128
Variaciones en el perímetro de consolidación	(8)	(3)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(9)	(3)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(11)	-	-	-	(1)	1	(12)
Situación de los activos netos derivada de los activos financieros que cubren las obligaciones	-	-	16	-	(1)	1	-	-	1	-	1	1	-	7	17	9
Transferencia de obligaciones	-	-	-	3	4	16	-	-	(22)	-	-	-	-	-	(18)	19
Desembolsos	(32)	(38)	(29)	(31)	(24)	(24)	(20)	(17)	(70)	(3)	(3)	(3)	(6)	(5)	(184)	(121)
Gasto del período	76	80	25	23	24	22	21	19	17	53	2	1	6	-	171	198
Provisión final	679	643	31	19	325	322	154	154	-	73	-	-	7	7	1.196	1.218
Principales hipótesis actuariales																
Tipo de descuento	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	5,00%	5,75%	6,00%	6,07%	12,35%	12,35%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	4,00%	5,75%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	8,50%	9,07%	12,35%	12,35%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	3,47%	3,00%	2,51%	2,54%	3,91%	2,71%	(*) 0,00%	3,18%	7,63%	7,63%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	5,00%	5,00%	-	-	-	-
Planes de aportación definida																
Aportaciones durante el período	-	-	11	9	-	-	2	-	1	2	-	-	1	-	15	11

(*) La hipótesis expone los cambios en el tipo de plan de jubilación

17.2.3 Indemnizaciones de prejubilación

En millones de EUR	Francia		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros						
Saldo inicial	12	13	-	-	12	13
Variaciones en perímetro de consolidación	(5)	-	-	-	(5)	-
Rentabilidad de la inversión registrada	1	(1)	-	-	1	(1)
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	8	12	-	-	8	12
Provisiones de balance						
Valor actual de obligaciones financieras	10	15	-	-	10	15
Valor razonable de activos financieros	(8)	(12)	-	-	(8)	(12)
Subtotal: valor actual neto de obligaciones financieras	2	3	-	-	2	3
Valor actual de obligaciones no financieras	264	260	30	35	294	295
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	78	94	3	(1)	81	93
Gastos por servicios pasados no realizados	2	-	-	-	2	-
Provisiones de balance	346	357	33	34	379	391
Desglose del gasto en el periodo						
Gasto por servicios prestados	8	11	2	2	10	13
Gasto por intereses	15	17	1	1	16	18
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-
(Ganancias) / pérdidas realizadas durante el periodo	(8)	(6)	1	-	(7)	(6)
Amortización de gastos por cambio servicios prestados	2	-	6	-	8	-
Reducciones y liquidaciones	(6)	(2)	-	-	(6)	(2)
Gasto en el periodo	11	20	10	3	21	23
Variación de la provisión en balance						
Provisión inicial	357	347	34	30	391	377
Variaciones en el perímetro de consolidación	(8)	-	(8)	4	(16)	4
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	(14)	(10)	(3)	(3)	(17)	(13)
Gasto del periodo	11	20	10	3	21	23
Provisión final	346	357	33	34	379	391
Principales hipótesis actuariales						
Tasa de descuento	5,00%	5,75%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	-	-	-	-

17.2.4 Otras prestaciones (Seguro médico, premios de vinculación)

En millones EUR	Francia		Estados Unidos		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Activos financieros								
Saldo inicial	-	-	6	5	-	-	6	5
Variaciones en perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de las inversiones registradas	-	-	-	2	-	-	-	2
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	4	-	4	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	(6)	-	-	-	(6)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Saldo final	-	-	-	6	3	-	3	6
Provisiones de balance								
Valor actual de obligaciones financiadas	-	-	-	80	27	-	27	80
Valor razonable de activos financieros	-	-	-	(6)	(3)	-	(3)	(6)
Subtotal: valor actual neto de obligaciones financiadas	-	-	-	74	24	-	24	74
Valor actual de obligaciones no financiadas	35	36	-	2	21	12	56	50
Ganancias / (pérdidas) actuarial no realizadas	-	-	-	1	(3)	-	(3)	1
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Provisiones de balance	35	36	-	76	42	12	77	124
Desglose del gastos en el periodo								
Gastos por servicios prestados	1	1	1	2	1	-	3	3
Gastos por intereses	2	2	2	4	3	1	7	7
Rentabilidad sobre activos descontada (Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el periodo	3	(1)	(1)	38	1	-	3	37
Amortización de gastos por servicios prestados	-	-	(1)	-	27	-	26	-
Reducciones y liquidaciones	-	-	(76)	-	-	-	(76)	-
Gasto en el periodo	6	2	(75)	44	32	1	(37)	47
Variación de la provisión en balance								
Provisión inicial	36	42	76	48	12	2	124	92
Variaciones en perímetro de consolidación	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Diferencias de cambio	-	-	1	(12)	-	-	1	(12)
Transferencia de obligaciones	-	-	-	-	-	10	-	10
Desembolsos	(7)	(7)	(2)	(4)	(2)	(1)	(11)	(12)
Gasto del periodo	6	2	(75)	44	32	1	(37)	47
Provisión final	35	36	-	76	42	12	77	124
Principales hipótesis actuariales								
Tasa de descuento	5,00%	5,75%	6,00%	6,01%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	-	-	8,50%	9,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,00%	3,00%	(*) 0,00%	3,03%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

(*) La hipótesis expone los cambios en el tipo de plan de jubilación

NOTA 18 - PROVISIONES PARA INDEMNIZACIONES POR RESCISIÓN DE CONTRATO

Las provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato reflejan compromisos sociales que el Grupo ha establecido en el contexto de los planes anunciados en el año (que posteriormente podrán convertirse, o no, en planes de prejubilación) o planes de prejubilación asociados a convenios colectivos firmados con determinadas categorías de empleados.

En millones de EUR	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2004	269	531	800
Aumento de provisiones	240	69	309
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	(54)	(100)	(154)
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	0	0	0
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio	(14)	(4)	(18)
Saldo final a 31 de diciembre de 2004	441	496	937

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias. El gasto del periodo en concepto de planes de prejubilación se recoge en el epígrafe “Gastos de personal” en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la Nota 21.

18.1 Provisiones sociales

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración:

- Sector de productos planos (332 millones de EUR); principalmente el plan social relativo a la reorganización de la “fase caliente” de Lieja (148 millones de EUR) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (90 millones de EUR).
- Sector de productos planos (78 millones de EUR): principalmente las provisiones sociales relativas a la reestructuración de Ugitech S.A. (20 millones de EUR) y las mayores provisiones sociales por el cierre de las instalaciones de Isbergues en Ugine & ALZ France (25 millones de EUR)
- Sector de distribución, transformación y trading (26 millones de EUR).

18.2 Planes de prejubilación

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

En millones EUR	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Provisiones en balance										
Valor actuarial de los pasivos	373	399	63	62	13	17	47	46	496	524
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	2	-	(4)	-	8	-	1	-	7
Provisiones en balance	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Desglose del gasto en el ejercicio										
Gasto de servicios pasados	-	5	12	7	-	1	7	9	19	22
Gastos por intereses	16	15	3	2	1	1	2	2	22	20
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el periodo	18	-	8	(2)	(15)	-	1	-	12	(2)
Amortización del coste por cambios en tipo de plan de pensiones o prestaciones retroactivas abonadas	9	19	-	11	7	-	-	-	16	30
Gasto en el ejercicio	43	39	23	18	(7)	2	10	11	69	70
Variación de la provisión en balance										
Provisión inicial	401	248	58	46	25	33	47	37	531	364
Variaciones en perímetro de consolidación	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	(4)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso de cantidades previamente contabilizadas como fondo de comercio negativo	-	19	-	-	-	-	-	-	-	19
Reclasificación (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el año)	-	175	-	6	-	-	-	3	-	184
Desembolsos	(69)	(80)	(18)	(12)	(5)	(10)	(8)	(4)	(100)	(106)
Gasto del periodo	43	39	23	18	(7)	2	10	11	69	70
Provisión final	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Principales hipótesis actuariales										
Tasa de descuento	4,22%	5,75%	4,00%	5,75%	4,00%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00%	2,31%	2,51%	1,53%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

NOTA 19 - OTRAS PROVISIONES

En millones de EUR	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	Total
Saldo inicial	105	83	249	759	1.196
Aumento de provisiones aplicadas a su finalidad o recuperadas	34	31	46	158	269
Reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	(35)	(39)	(78)	(304)	(456)
	11	(11)	(2)	112	110
Total provisiones	115	64	215	725	1.119

En millones de EUR	2004	2003
Otras provisiones a largo plazo	920	983
Otras provisiones a corto plazo	199	213
Total otras provisiones	1.119	1.196

19.1 Provisiones por reestructuración

Las provisiones contabilizadas en este apartado no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato" y se detallan en la Nota 18.

Las provisiones por reestructuración comprenden las provisiones establecidas respecto a los gastos por el cierre y la restauración de instalaciones que actualmente está bajo reestructuración.

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

- Productos planos: 52 millones de EUR
- Acero inoxidable: 37 millones de EUR
- Otros: 26 millones de EUR

19.2 Riesgos comerciales

Los riesgos comerciales comprenden principalmente los litigios con los clientes, insolvencias, pérdidas en pedidos y pérdidas por cancelaciones, así como garantías y otros.

19.3 Riesgos medioambientales

Las provisiones para riesgos medioambientales, analizadas por áreas geográficas, son las siguientes:

En millones de EUR	2004	2003
Alemania	2	2
Bélgica	97	142
Francia	70	71
Luxemburgo	40	33
Otros	6	1
TOTAL	215	249

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de los trabajos de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (108 millones de EUR), el tratamiento de residuos (31 millones de EUR) y otras medidas medioambientales (76 millones de EUR). Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales y de cada país.

19.4 Otros riesgos

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos:

En millones de EUR	2004	2003
Litigios	249	188
Riesgos fiscales	176	111
Riesgos sociales	15	6
Otros riesgos	285	454
TOTAL	725	759

Para presentar datos homogéneos y comparables se han reclasificado los correspondientes a 2003.

Las provisiones de riesgo fiscal incluyen provisiones contabilizadas como litigios con las autoridades fiscales locales y/o nacionales.

Dentro de las provisiones para litigios se incluyen las contabilizadas en el marco de litigios de carácter no fiscal.

Las provisiones para costes relativos al personal incluyen provisiones contabilizadas que no figuran bajo el epígrafe "Provisiones para pensiones y obligaciones similares".

NOTA 20 - OTRAS DEUDAS A PAGAR

En millones de EUR	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	280	222
Pagos anticipados en pedidos	214	188
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (véase Nota 25)	185	25
Impuestos y Seguridad Social	1.593	1.348
Dividendos a pagar	23	4
Otros acreedores	478	298
Pérdidas y ganancias diferidas	75	109
TOTAL	2.848	2.194

NOTA 21 - GASTOS DE PERSONAL

En millones de EUR	2004	2003
Sueldos y salarios	3.298	3.395
Cargas sociales	1.075	1.095
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (véase Nota 17)	15	11
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (véase Nota 17)	155	268
De los cuales cargos por intereses debido al descuento	102	100
Gastos en el año por jubilaciones anticipadas que generan provisiones (véase Nota 18)	69	70
De los cuales cargos por intereses debido al descuento	22	20
Plan de participación en los beneficios de los empleados	84	69
Otros	172	163
TOTAL	4.868	5.071

A partir del 1 de enero de 2005, el cargo de intereses derivado de la actualización de las provisiones por pensiones y obligaciones similares, así como de las provisiones derivadas de prejubilación, se clasificará en el epígrafe Gastos financieros y no en el de Gastos de personal.

En 2003 y 2004, el gasto del ejercicio relativo a las provisiones por pensiones y obligaciones similares incluye los gastos no recurrentes derivados de la venta de la filial estadounidense J&L Speciality Steel.

NOTA 22 - COSTES FINANCIEROS NETOS

En millones de EUR	2004	2003
Ingresos por intereses	196	192
Gastos por intereses	(347)	(408)
Dividendos recibidos	31	29
Resultados derivados de diferencias de cambio	(173)	2
Gastos ligados a programas de titulización (*)		(7)
Revalorización a valor razonable de los instrumentos financieros	(18)	26
Pérdidas de valor de activos financieros	(28)	(43)
Resultado en la enajenación de activos financieros	60	(27)
Otros	(88)	(85)
TOTAL	(367)	(321)

El resultado derivado de diferencias de cambio incluye pérdidas no realizadas por valor de 185 millones de EUR correspondientes a la revalorización de instrumentos financieros derivados utilizados para cubrir las compras a plazo de materias primas en 2005. Estas operaciones se enmarcan en la política de cobertura del riesgo de tipo de cambio del Grupo.

(*) Los programas de titulización fueron sustituidos por un programa de venta sobre cuentas a cobrar en 2003.

NOTA 23 - IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

a) Carga fiscal

Análisis de impuestos:

En millones de EUR	2004	2003
Impuestos a pagar	(360)	(46)
Impuestos anticipados y diferidos	(163)	(95)
TOTAL	(523)	(141)

Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos

En millones de EUR	2004	2003
Beneficio neto	2.314	257
Socios externos	403	159
Resultado neto de sociedades puestas en equivalencia	(413)	(140)
Gasto / (ingreso) fiscal	523	141
Beneficio antes de impuestos	2.827	417
Gasto / (ingreso) fiscal teórico (34,95% en 2004; 30,96% en 2003)	(988)	(129)
Conciliación:		
Diferencias permanentes	147	48
Variación de los impuestos anticipados reconocidos	122	(22)
Operaciones sometidas a tipos impositivos reducidos	-	1
Variación en tipos impositivos	-	1
Ajuste por impuestos anticipados y diferidos reconocidos en periodos anteriores	-	(42)
Variación de los impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	35	-
Impuestos anticipados derivados de pérdida de bonificación	133	15
Créditos fiscales y otros impuestos	28	(13)
Impuesto sobre Sociedades, gasto / (ingreso) efectivo	(523)	(141)

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones de EUR	2004	2003
Provisiones por pérdida de valor en el inmovilizado material	(4)	-
Fondo de comercio y exceso de dotaciones	27	34
Beneficios de enajenaciones exentas fiscalmente	110	80
Otros gastos e ingresos, no deducibles o exentos fiscalmente	14	(66)
TOTAL	147	48

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	2004	2003
Saldo a 1 de enero	289	359
Gastos / (ingresos) del periodo	57	21
Variación de los impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisa	(35)	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	323	(96)
Otras variaciones ⁽¹⁾	(5)	5
Saldo a 31 de diciembre	629	289

* *La consolidación por primera vez en 2004 de CST y Acindar implica un aumento de los impuestos diferidos de 343 millones de euros.*

Variación de los impuestos anticipados es como se muestra a continuación:

En millones de EUR	2004	2003
Saldo a 1 de enero	1.436	1.523
Gastos / (ingresos) del periodo	(275)	(32)
Impuestos anticipados derivados de pérdida de bonificaciones	133	-
Ajustes por impuestos anticipados relativos a periodos anteriores	-	(42)
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	(4)	(13)
Otras variaciones ⁽¹⁾	(6)	-
Saldo a 31 de diciembre	1.284	1.436

(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	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado inmaterial	6	6	(2)	(1)	4	5
Inmovilizado material	287	326	(710)	(422)	(423)	(969)
Existencias	110	134	(26)	(13)	84	121
Productos financieros	32	2	(32)	(40)	-	(38)
Otros activos	56	99	(76)	(65)	(20)	34
Provisiones:	556	660	(109)	(161)	447	499
- para pensiones	271	267	(6)	(5)	265	262
- para otras provisiones sociales	148	160	(2)	(17)	146	143
- para otras provisiones	137	233	(101)	(139)	36	94
Otros pasivos	166	131	(117)	(122)	49	9
Pérdidas fiscales no utilizadas	514	613	-	-	514	613
Impuestos anticipados / (diferidos)	1.727	1.971	(1.072)	(824)	655	1.147
Impuestos anticipados					1.284	1.436
Impuestos diferidos					(629)	(289)
Saldo neto					655	1.147

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

En millones de EUR	2004	2003
2004	-	114
2005	-	15
2006	1	21
2007	6	108
2008	10	-
2008 y siguientes	-	721
2009 y siguientes	418	
Sin fecha de prescripción	4.840	4.708
TOTAL	5.275	5.687
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1.313	1.590

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2004:

En millones de EUR	Importe bruto	Total impuestos anticipados	Impuestos anticipados reconocidos	Impuestos anticipados no reconocidos
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.275	1.817	514	1.303
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.313	451	-	451
Inmovilizado material	1.541	548	287	261
Otros	2.945	1.020	926	94
TOTAL		3.836	1.727	2.109

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2004:

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	2.116	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 precio de mercado.

24.1 Préstamos y avales concedidos

En millones de EUR	2004	2003
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	42	256
Avales concedidos a empresas no consolidadas	159	115

24.2 Compras y ventas de bienes y servicios

En millones de EUR	2004	2003
Ventas	1.111	684
Compras	500	409

24.3 Retribución de los miembros de los órganos directivos

En millones de EUR	2004	2003
Consejo de Administración y Dirección General	8,3	5,9

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

NOTA 25 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Los FRA's ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en casos determinados, los contratos de futuros para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan 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 a 31 de diciembre de 2003 y una pérdida neta de 18 millones de EUR.

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 2004, se registró una variación bruta de -2,5 millones de EUR y una pérdida neta de 18 millones de EUR.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

Riesgo de materias primas

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

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

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

Riesgo de negociación:

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

La cartera de activos asociados a productos financieros a 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

En millones de EUR	2004			2003		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio ⁽¹⁾	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio ⁽¹⁾
Productos sobre tipo de interés						
<i>Swaps de tipo de interés y divisa</i>						
- Financiación tipo fijo	-	-	-	10	1	7,71%
- Préstamos tipo fijo	-	-	-	11	-	6,75%
- Variable/variable	100	1	6,57%	-	-	-
<i>Swaps de tipo de interés – financiación tipo fijo</i>						
- EUR	-	-	-	4	-	3,66%
- Moneda extranjera	220	2	2,74%	-	-	-
<i>Swaps de tipo de interés – Préstamos tipo fijo</i>						
- EUR	1.400	72	4,72%	1.529	45	4,66%
- USD	308	11	5,51%	333	21	5,51%
- Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – variable/ variable	88	-	2,35%	120	1	2,46%
Contratos FRA - compras	100	-	2,26%	500	-	2,68%
Contratos FRA - ventas	100	-	2,46%	400	-	2,86%
Cap compras	-	-	-	100	-	4,50%
Cap ventas	-	-	-	50	-	4,50%
TOTAL ACTIVO (Nota 8)		86			68	

Productos de tipo de cambio

Compras de moneda extranjera a plazo	77	4	-	43	6	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	890	41	-	619	10	-
TOTAL ACTIVOS (Nota 11)		45			16	
Materias primas						
Contratos a plazo - ventas	96	(13)	-	34	(5)	-
Contratos a plazo - compras	401	65	-	215	55	-
Swaps referenciados al índice de precios de material primas	9	0	-	-	-	-
Opciones - ventas	236	(5)	-	-	-	-
Opciones - compras	179	1	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS (Nota 11)		48			50	

(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 pasivos asociados a productos financieros a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

En millones de EUR	2004			2003		
	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio ⁽¹⁾	Importe nocional	Valor de mercado	Tipo medio ⁽¹⁾
Productos sobre tipo de interés						
Swaps de tipo de interés - financiación tipo fijo						
- EUR	50	(2)	4,24%	50	(2)	4,24%
- Moneda extranjera	-	-	-	238	(1)	2,74%
Contratos FRA tipos a largo plazo - compras	190	(12)	4,53%	-	-	-
TOTAL PASIVOS (Nota 16)		(14)			-3	
Instrumentos de tipo de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	1.583	(118)	-	527	(25)	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	-	-	-	-	-	-
Opciones de cambio - compras	1.975	(22)	-	45	-	-
Opciones de cambio - ventas	1.675	(45)	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS (Notas 20 y 22)		(185)			(25)	

(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.

Los activos y pasivos asociados a productos de tipo de interés se distribuyen según las siguientes fechas de vencimiento:

En millones de EUR	2004	2003
< 1 año	(10)	5
1 - 5 años	48	55
> 5 años	34	5
TOTAL	72	65
Activos asociados a productos de tipo de interés	86	68
Pasivos asociados a productos de tipo de interés	(14)	(3)
TOTAL	72	65

Los productos de tipo de cambio corresponden a las siguientes divisas:

En millones de EUR	Compras de divisas				2004	2003
	USD	EUR	GBP	JPY		
Ventas de divisas						
USD	-	(11)	1	1	(9)	14
EUR	(139)	-	(1)	-	(140)	(25)
CAD	1	-	-	-	1	1
GBP	-	8	-	-	8	1
2004	(138)	(3)	-	1	(140)	-
2003	(25)	16	-	-		(9)

Los instrumentos de materias primas se desglosan como sigue:

En millones de EUR	2004	2003
Materiales base	46	50
Gas	1	-
Petróleo	1	-
TOTAL	48	50

Los instrumentos de cobertura de metales base (zinc, níquel, aluminio, peltre y cobre) y petróleo se negocian en USD, mientras que los relativos al gas se negocian en GBP.

NOTA 26 - COMPROMISOS ENTREGADOS Y RECIBIDOS

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen los mencionados en la nota 25.

26.1 Compromisos entregados

En millones de EUR	2004	2003
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	106	154
Otros avales personales	448	462
Avales inmobiliarios	394	165
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	29	33
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	330	380
Otras garantías entregadas	424	429
TOTAL	1.731	1.623

26.2 Compromisos recibidos

En millones de EUR	2004	2003
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	188	138
Otras garantías recibidas	129	134
TOTAL	317	272

Los avales personales sobre préstamos y créditos a terceros son garantías personales para la cobertura de préstamos y créditos otorgados a filiales no consolidadas y a filiales contabilizadas con arreglo al método de la puesta en equivalencia.

Otros avales personales incluyen prendas, garantías de pago a primer requerimiento, créditos documentarios, cartas de créditos y documentos similares.

Avales inmobiliarios engloba sobre todo hipotecas por un importe de 279 millones de EUR (157 millones de EUR en 2003).

Otros compromisos entregados se refiere a compromisos contraídos por el uso a largo plazo de bienes pertenecientes a terceros, a compromisos contraídos por arrendamientos operativos y a compromisos contraídos en el marco de programas de titulización.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 4.000 millones de EUR.

NOTA 27 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Conforme a las directrices de la Dirección del Grupo y de reporte internos, la información por segmentos se presenta por actividad de negocio y por zona geográfica.

27.1 Desglose por actividades

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de eliminaciones.

2004 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Distribu- ción, transfor- mación, y trading	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos	16.139	6.221	4.577	8.267	1.081	(6.109)	30.176
Ventas intersectoriales	(3.480)	(1.096)	(84)	(814)	(635)	6.109	-
Total	12.659	5.125	4.493	7.453	446	-	30.176
Beneficio bruto de explotación	2.299	1.287	258	513	(16)	-	4.341
Amortización del inmovilizado material	(667)	(249)	(123)	(105)	(36)	-	(1.180)
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	(3)	(1)	(18)	(13)	(10)	-	(45)
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	1.629	1.037	117	395	(62)	-	3.116
Amortización del fondo de comercio	37	41	-	-	-	-	78
Beneficio de explotación	1.666	1.078	117	395	(62)	-	3.194
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	212	52	32	14	103	-	413
Balance							
Activos del segmento	15.445	5.401	3.156	3.729	8.056	(8.427)	27.360
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	7.374	2.239	904	514	199	-	11.230
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia	492	169	153	38	514	-	1.366
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.496
Total activo consolidado	15.937	5.570	3.309	3.767	8.570	(8.427)	31.222
Pasivos del segmento	6.592	1.867	1.679	1.807	1.615	(1.925)	11.635
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7.270
Total pasivo consolidado	6.592	1.867	1.679	1.807	1.615	(1.925)	18.905
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1.424
Otra información							
Número de empleados (media)	48.825	20.364	12.055	11.586	2.999	-	95.829

2003 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Distrib.- ción, transfor- mación, trading	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	(636)	(172)	(162)	(142)	(41)	-	(1.153)
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	(20)	(10)	(-324)	(59)	(35)	-	(448)
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	709	311	(463)	83	(189)	5	627
Amortización del fondo de comercio	65	-	-	42	4	-	111
Beneficio de explotación	774	311	(463)	125	(14)	5	738
Participación en resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	125	25	(26)	7	9	-	140
Balance							
Activos del segmento	11.701	3.631	2.990	3.698	4.829	(6.404)	20.445
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	5.379	1.768	1.009	604	187	-	8.947
Inversiones en compañías puestas en equivalencia	967	147	111	133	400	-	1.758
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.405
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)	46.749	18.115	14.409	15.129	3.140	-	97.542

27.2 Desglose por zona geográfica

2004 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea (UE 25) (**)	Norte América (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23.377	2.308	2.146	2.345	30.176
Activos del segmento	21.851	539	4.851	119	27.360
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	7.840	55	3.323	12	11.230
Resultado bruto de explotación	3.345	86	897	13	4.341
Resultado de explotación	2.312	67	809	6	3.194
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.153	13	256	2	1.424
Número de empleados (media)	79.344	1.414	14.770	301	95.829

2003 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Unión Europea (UE 25) (**)	Norte América (*)	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	20.141	2.127	1.193	2.462	25.923
Activos del segmento	18.009	648	1.409	379	20.445
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	7.844	91	890	122	8.947
Resultado bruto de explotación	1.951	(69)	290	56	2.228
Resultado de explotación	830	(350)	229	29	738
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.097	29	194	7	1.327
Número de empleados (media)	86.324	2.707	7.671	840	97.542

(*) Incluye México

(**) Unión Europea (UE 25): se ha revisado el dato correspondiente a 2003 atendiendo a la ampliación de la UE, que desde el 1 de mayo de 2004 incluye 10 estados miembros más.

NOTA 28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Tras finalizar el 11 de enero de 2005 la Oferta Pública de Exclusión, a la que había seguido una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor, el Grupo adquirió 1.094.066 acciones que ascendían al 0,43% del capital emitido de dicha compañía y, por consiguiente, éste posee actualmente el 100% del capital social de Usinor.

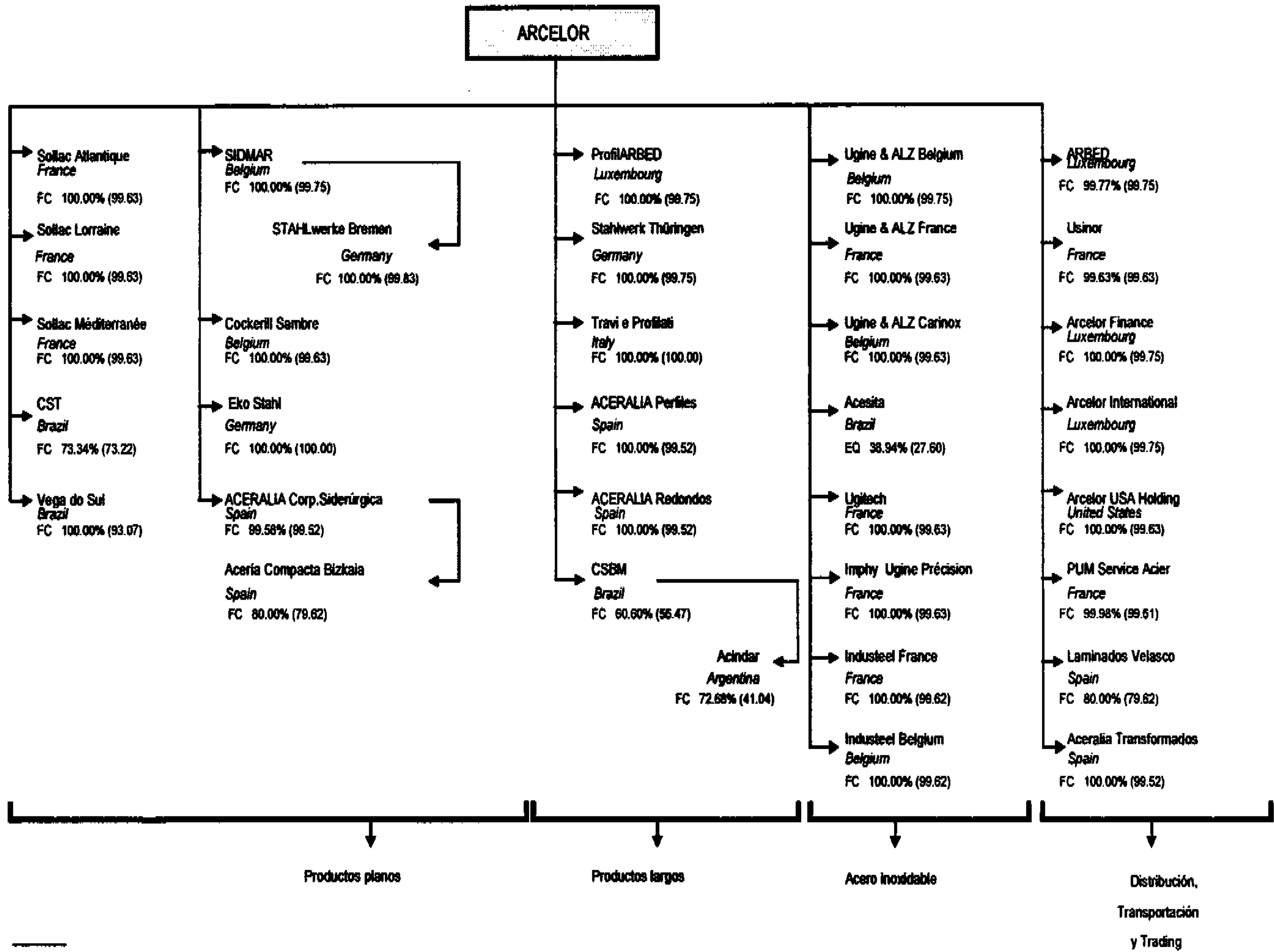
NOTA 29 - CONCILIACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO ARCELOR ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS LUXEMBURGUESES Y LOS ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LAS NIC

En millones de EUR	2004	2003
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	10.421	7.321
Fondo de comercio negativo no incluido en fondos propios	686	-
Acciones propias	(364)	(751)
Resultado sobre acciones propias	11	17
Contabilización de obligaciones convertibles	79	101
Productos financieros	69	45
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	(10.902)	6.733

En millones de EUR	2004	2003
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios luxemburgueses	2.284	232
Resultado sobre acciones propias	6	-
Productos financieros	24	25
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	2.314	257

NOTA 30 - ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO

Situación a 31 de diciembre de 2003



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

Métodos de consolidación: G (global), PE (puesta en equivalencia)

NOTA 31 - LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO

Perímetro de consolidación	Situación a 31 de diciembre de 2004		
361 sociedades consolidadas por integración global (además de ARCELOR, S.A.)			
187 sociedades puestas en equivalencia			
Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Sector de productos planos			
Subgrupo Aceralia Planos comprende las siguientes sociedades:			
- ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	Global	España	99,577610
- Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	80,004286
- Acb, Acr Decapado AIE, Sestao	Global	España	100,000000
- Aceralia Construcciones SL, Sestao	Global	España	100,000000
- Arcelor España SA, Madrid	Global	España	100,000000
- Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Puesta en equiv.	Brasil	49,111101
- Ensilectric SA, Avilés	Puesta en equiv.	España	40,000000
- Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Aguada Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, San Sebastián	Puesta en equiv.	Portugal	39,999864
- Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	69,750000
- Tetracero SA, Gijón	Global	España	100,000000
Aceros URS SA, Viladecans	Puesta en equiv.	España	100,000000
Apsl Onpn Participacoes SA, Sao Paulo	Global	Brasil	45,024739
Arcelor Acos Planos Brasil Ltda, Sao Paulo	Global	Brasil	100,000000
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Packaging International SA, Puteaux	Global	Francia	99,999801
Arcelor Packaging International España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging International Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Arcelor Planos Sagunto SL, Valencia	Global	España	99,999999
Arcelor Research SA, Puteaux	Global	Francia	99,779150
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Istanbul	Puesta en equiv.	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Coils Lamiere Nastri Spa, Caselette, subgrupo compuesto por 20 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
Subgrupo Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST) comprende las siguientes sociedades:			
- Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST), Serra	Global	Brasil	* 73,340000
- CST Corporation BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
- CST Overseas Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	100,000000
- Skaden SA, Palmela	Global	Portugal	100,000000
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Daval SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000

Decosteel 2 NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Puesta en equiv.	Luxemburgo	33,333333
Galtec NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange Sàrl, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Gestamp Automocion SL, Abadiano, subgrupo compuesto por 58 sociedades	Puesta en equiv.	España	35,000000
Gonvarri Industrial SA, Madrid, subgrupo compuesto por 18 sociedades	Puesta en equiv.	España	35,000000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999908
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Puesta en equiv.	España	35,000000
Subgrupo La Magona comprende las siguientes sociedades:			
- La Magona d'Italia Spa, Firenze	Global	Italia	99,791940
- Centro Acciai Rivestiti Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
- Magona International SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,990000
- Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Puesta en equiv.	Italia	50,000000
- Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	55,000000
Laminoir de Dudelange SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Puesta en equiv.	Francia	29,996667
Siderúrgica del Mediterráneo SA, Puerto Sagunto	Global	España	100,000000
Sidmar NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sidstahl NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sikel NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Sol Coqueria Tubarão SA, Serra	Global	Brasil	99,000000
Subgrupo Solcan Fininvest comprende las siguientes sociedades:			
- Solcan Fininvest Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
- Dosol Galva Inc., Hamilton	Puesta en equiv.	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi 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
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailor Steel America Llc, Holt	Global	Estados Unidos	70,602704
Tailored Blank Bremen GmbH & Co.KG, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Eisenhüttenstadt GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Lorraine, Uckange	Integración global	Francia	99,992126
Tailored Blank Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Tailored Blanks SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	99,744737
Usinor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, Sao Francisco	Global	Brasil	99,999996

Sector productos largos

Subgrupo Aceralia Perfiles comprende las siguientes sociedades:

-	Aceralia Perfiles SL, Madrid	Global	España	100,000000
-	Aceralia Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
-	Aceralia Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
-	Aceralia Perfiles Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
-	Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Gran Bretaña	100,000000
-	Arcelor Long Commercial Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	97,800000
-	Arcelor Long Commercial Torino Srl, Torino	Global	Italia	100,000000
-	Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
-	Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
-	Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Puesta en equiv.	España	50,000000
-	Kramer & Sons Trading Co, Detroit MI	Puesta en equiv.	Estados Unidos	50,000000
-	Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Puesta en equiv.	España	49,000000
-	Sobrinos de Manuel Cámara, S.A., Rentería	Puesta en equiv.	España	50,000000
-	Triturados Férricos SL, Madrid	Puesta en equiv.	España	33,300000

Subgrupo Aceralia Redondos comprende las siguientes sociedades:

-	Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
-	Arcelor Alambros Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
-	Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
-	Arcelor Corrugados Azpeitia SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
-	Arcelor Corrugados Getafe SL, Getafe	Global	España	100,000000
-	Arcelor Corrugados Lasao SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
-	Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
-	Société Nationale de Sidérurgie SA, Al Hoceima	Puesta en equiv.	Marruecos	7,500000
-	Aquarius Holdings SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	50,000000
-	Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
-	Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sàrl, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
-	Arcelor Sections Commercial SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
-	Ares SA, Rodange	Global	Luxemburgo	80,467895
-	Asbm Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000

Subgrupo Belgo-Mineira comprende las siguientes sociedades:

-	Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	60,000000
-	Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires	Global	Argentina	72,680000
-	Belgo Bekaert Arames SA, Contagem	Global	Brasil	55,000000
-	Belgo Bekaert Nordeste SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,997872
-	Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Juiz de Fora	Global	Brasil	99,984460
-	Belgo Siderurgia SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	99,997875
-	Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
-	BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
-	Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
-	Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
-	Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
-	Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
-	Cimaf Cabos SA, Sao Paulo	Puesta en equiv.	Brasil	50,000000
-	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
LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, subgrupo compuesto por 3 sociedades	Puesta en equiv.	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed 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, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999993
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	República Checa	80,000000
TrefilArbed Hungary KFT, Szentgotthard	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Puesta en equiv.	Corea	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722

Sector acero inoxidable

Acesita SA, Belo Horizonte subgrupo compuesto por 11 sociedades	Puesta en equiv.	Brasil	38,938262
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Aosta	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997909
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys SA, Puteaux	Global	Francia	99,999829
Subgrupo Imphy Alloys Nevada comprende las siguientes sociedades:			
- Imphy Alloys Nevada Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Hood and Company Inc., Hamburg	Global	Estados Unidos	100,000000
- IAI Holding Inc., New York	Ful consolidation	Estados Unidos	100,000000
- Metalimphy Alloys Corp, Collegeville	Full consolidation	Estados Unidos	100,000000
- Rahns Speciality Metals Inc., Collegeville	Full consolidation	Estados Unidos	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	consolidation	Francia	99,999916
Subgrupo Industeel Belgium comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400

- Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
- Industeel Loire Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
- Creusot Métal SA, Puteaux	Fulll consolidation	Francia	99,999167
Subgrupo July Products Llc comprende las siguientes sociedades:			
- July Products Llc, Coraopolis	Global	Estados Unidos	100,000000
- J&L Speciality Steel International Sales Corp, Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
- Midland Terminal Company Corp, Midland	Global	Estados Unidos	100,000000
La Meusienne Italia Srl, Milan	Global	Italia	100,000000
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strepv-Bracquagnies	Global	Bélgica	100,000000
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey France Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Matthey US Inc., Detroit	Global	Estados Unidos	100,000000
Mecagis SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Subgrupo RCC & Weha comprende las siguientes sociedades:			
- RCC & Weha GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
- Ugine & Alz Deutschland GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,910716
Société Savoisiennne de Métaux SA, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlziehereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Techalloy Company Inc., Mahwah	Global	Estados Unidos	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Trefilados Inoxidables de México SA, Huamantla	Global	México	100,000000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Benelux Service NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Carinox SA, Châtelet	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service SA, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica SA, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Estados Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Usi Holding Inc.Corp, Carson City	Global	Estados Unidos	100,000000

Sector distribución, transformación y trading

Aceralia Construcción Obras Srl, Berrioplano	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribución comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Distribución SL, Madrid	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valencia SA, Valencia	Global	España	100,000000
- Lusitana de Distribucao Siderúrgica Lda, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
- Perfiles Especiales SA, Pamplona	Puesta en equiv.	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Transformados SA, Pamplona	Global	España	100,000000
- Aceralia Color Acero SL, Pamplona	Global	España	100,000000
- Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Puesta en equiv.	España	40,000000
Subgrupo Arbed Americas comprende las siguientes sociedades:			
- Arbed Americas Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arcelor International Mexico SA, Querétaro	Puesta en equiv.	México	100,000000
- Arcelor Tradind USA Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arbed Damwand België NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arbed Damwand Nederland BV, Moerdijk	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction France SA, Haironville	Global	Francia	99,999216
Arcelor International SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Antwerp, Antwerpen	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Canada Inc., Westmount	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor International Singapore Ltd, Singapore	Global	Singapur	100,000000
- Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Arcelor Négoce Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Profil SA, Yutz	Global	Francia	99,900000
Arcelor Projects Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Projects International BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Stahlhandel Holding GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Gran Bretaña	90,000000
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	67,645946
Avis Steel UK, Manchester	Global	Gran Bretaña	92,500000
Baechler 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

Subgrupo Contisteel comprende las siguientes sociedades:

- Contisteel (Holdings) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
- Contisteel (Southern) Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
- Contisteel Ltd, Andover	Global	Gran Bretaña	100,000000
D.T.T. Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Delta Zinc SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Disteel NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
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	99,388333
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter France SA, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Fermatec SA, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milano	Global	Italia	96,446073
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Galva Service SA, Douzy	Global	Francia	99,998383
Guillot SA, Poitiers	Global	Francia	50,000000
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Gran Bretaña	100,000000
Jean Guille SA, Thionville	Global	Francia	49,997500
Konti Steel Hellas SA, Magnissia	Global	Grecia	100,000000

Subgrupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:

- Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	80,002547
- Arcelor Distribución Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valladolid SA, Valladolid	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, Galdácano	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	100,000000
- 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
- Laminados Siderúrgicos Miranda SA, Miranda de Ebro	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprián de Viñas	Global	España	90,000000
- Laminados Siderúrgicos Sampol SL, Palma de Mallorca	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaira	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Toledo SA, Villaluenga de la Sagra	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	100,000000
- Tubos y Decapados SA, Basauri	Global	España	100,000000
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
Montferro Stahl Service GmbH, Leichlingen	Global	Alemania	100,000000
Mosacier SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Plaques et Découpes France SA, Reims	Global	Francia	99,998933
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Gran Bretaña	100,000000
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,983629
Produits Métallurgiques de l'Orléanais Sas, Ingre	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques des Ardennes SA, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest SA, Langon	Global	Francia	100,000000
Produits Sidérurgiques de la Moselle SA, Yutz	Global	Francia	100,000000
ProfilArbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxembourg SA, Differdange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
- ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- AND-Steel NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
- Borotrans Born BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Bouwstaal Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Demanet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
- Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
- Limbustaal BV, Meersen	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert Walselijprodukten BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
- Montan Staal BV, Den Haag	Global	Holanda	100,000000
- ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Stelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffioulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie SA, Bonneuil sur Marne	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Pum Steel Service Centre Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Ravené Schäfer GmbH, Halle	Global	Alemania	100,000000
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
Sirus Ssc, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades:			
- Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Llc, Armoral	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Llc, Bessemer	Global	Estados Unidos	100,000000

- Associated Pile and Fitting Llc, Clifton	Global	Estados Unidos	100,000000
- Casteel Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Midwest Steel & Tube Llc, Chicago	Global	Estados Unidos	100,000000
- PA Pipe Llc, Camp Hill	Global	Estados Unidos	100,000000
- Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline (Php) Canada Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
- Skyline Canada Holding Inc., Montréal	Global	Canadá	100,000000
Slpm 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
Sotracier SA, Pontcharra	Global	Francia	99,997500
Sotracier Pontoise Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Sps Altensteig Stahl-Service-Center GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Sps Lichtenstein Stahl-Service-Center GmbH, Lichtentein	Global	Alemania	100,000000
Srw-Sps Verwaltungs GmbH, Altensteig Waldorf	Global	Alemania	100,000000
Station Service Acier Lopez Sas, Valence	Global	Francia	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Traxys SA, Bertrange subgrupo compuesto por 14 sociedades	Global	Luxemburgo	50,000000
Upac Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Usinor Stal Serwis Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Gran Bretaña	100,000000

Sector otras actividades

ARCELOR S.A., Luxembourg		Luxemburgo	
Aceralia Constructalia SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Países Bajos	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
ARBED SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,773651
Arbed Investments SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxembourg	Global	Luxemburgo	99,999998
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Germany Holding GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Holding Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Italy Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Persebras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Spain Holding SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Aster SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000

Atic Services SA, Paris, subgrupo compuesto por 13 sociedaes	Global	Francia	43,461528
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999646
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxembourg Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	76,910010
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	49,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
Dhs-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, subgrupo compuesto por 13 sociedades	Puesta en equiv.	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruxelles	Global	Bélgica	50,000000
Foil Coatings Luxembourg - FCL Gie, Wiltz	Puesta en equiv.	Luxemburgo	100,000000
G.Fer Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Groupement Immobilier Scrl, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,999702
InvestAR Sàrl, Luxembourg	Puesta en equiv.	Luxemburgo	50,000000
Paul Wurth SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	48,092003
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, Luxembourg	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, Luxembourg	Puesta en equiv.	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	75,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Tixis Sytems Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Tixis Systems Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	99,625368
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Victoria Bay Overseas Spain SL, Gozón	Global	España	100,000000
Victoria Steel Overseas Ltd, Gozón	Global	España	100,000000

Sociedades no consolidadas

Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
1) Empresas del grupo no consolidadas (356 sociedades)		
Abc BV, Nijmegen	Holanda	100,000000
Acdo Llc, New-York	Estados Unidos	100,000000
Aciers Solcan Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Acindar Belgo-Mineira Exports SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	100,000000
Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros SA, Montevideo	Uruguay	100,000000
Agifep, Arbed Group Investors for Electronic Purchasing SA	Luxemburgo	100,000000
Agifesa, Arbed Group Investors for Electronic Sales SA	Luxemburgo	100,000000
Agrinsa - Agro Industrial SA, La Rioja	Argentina	100,000000
Airdix SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil SA, Paris	Francia	99,760000
Arbed Building Concepts SA, sociedad inactiva, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arc-Air SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, cesa en su actividad, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Argentina SA, Buenos Aires	Argentina	99,996078
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor Consultants SA, Puteaux	Francia	99,813333
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Sarajevo	Croacia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Beograd	Serbia y Montenegro	100,000000
Arcelor Distribucion Barcelona SL, Parets del Vallés	España	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumanía	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofia	Bulgaria	100,000000
Arcelor Dystrybucja Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Celik Ticaret AS, Istanbul	Turquía	99,998400
Arcelor FCS Commercial Austria GmbH, Steyr	Austria	100,000000
Arcelor FCS Commercial Belgium SA, Bruxelles	Bélgica	99,960000
Arcelor FCS Commercial Central and Eastern Europe GmbH, Berling	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor FCS Commercial Denmark A/S, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor FCS Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,949999
Arcelor FCS Commercial Greece Llc, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor FCS Commercial Hungary Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	99,999999
Arcelor FCS Commercial Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Luxembourg SA, Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Netherlands BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor FCS Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Poland Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal SL, Cascais	Portugal	100,000000

Arcelor FCS Commercial Schweiz AG, Zürich	Suiza	99,950000
Arcelor FCS Commercial Sweden AK, Goteborg	Suecia	100,000000
Arcelor FCS Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Germany Services GmbH, Berliner	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Inoxidables de México SA, México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Belgium NV, Gent	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International Africa SA, Casablanca	Marruecos	99,966102
Arcelor International Baltics OÜ, Tallinn	Estonia	100,000000
Arcelor International Celik Dis Ticaret AS, Istanbul	Turquía	99,753086
Arcelor International Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Benelux BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor Long Commercial Denmark AS, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Long Commercial Schweiz AG, Basel	Suiza	100,000000
Arcelor Long Commercial Sweden AB, Stockholm	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Istambul	Turquía	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging International Belgium SA, Sint-Niklaas	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapore	Singapur	90,000000
Arcelor Rebar Commercial Deutschland GmbH, Waldems-Bermbach	Alemania	100,000000
Arcelor Rebar Commercial SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Reino Unido	100,000000
Arcelor Salesco Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Sections Commercial Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Arcelor Sections Commercial France SA, Puteaux	Francia	99,990000
Arcelor Sections Commercial Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	100,000000
Arcelor Slovakia Ssc, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsui	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Canada Inc., Westmount	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless Processing Llc, Troy	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless Singapore Pte Ltd, Singapore	Singapur	100,000000
Arcelor Stainless USA Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Trading Luxembourg SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Arceo SA, Flemalle	Bélgica	65,163934
Arceval SA, Bruxelles	Bélgica	100,000000
Armar Prestação de Servicos Ltda, São Paulo	Brasil	99,999996
Armasteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Armatures SA, Pontpierre	Luxemburgo	100,000000
A.S. Build SA, Liège	Bélgica	100,000000
A.S.C.Praha Spo.r.o., Praha	República Checa	100,000000
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, sociedad en liquidación, Terneuzen	Holanda	100,000000

Assuraciers Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Aster Finances Snc, Puteaux	Francia	100,000000
A'Tol Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Belegings-Maatschappij Almafund BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Belgo Trade SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Bemex Belgo-Mineira Comercial Exportadora SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Berry Fer Sas, Vierzon	Francia	100,000000
Betonijzer Buigcentrale Limburg BV, Ez Born	Holanda	100,000000
Blahove BV, Amsterdam	Holanda	97,500000
Bme Belgo-Mineira Engenharia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bms Belgo-Mineira Sistemas SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Bometal NV, Mechelen	Bélgica	100,000000
Bre.M.A Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
C3S Sàrl, Puteaux	Francia	100,000000
C.S.T.R. Sas, Reims	Francia	100,000000
Caen Métaux Sas, Mondeville	Francia	100,000000
Calimco BV, Born	Holanda	100,000000
Central Pedro de Mendoza SA, sociedad en liquidación, Buenos Aires	Argentina	86,399990
Centre Auvergne Pliage Sas, Saint Etienne	Francia	100,000000
Cepi Services SA, Flemalle	Bélgica	100,000000
Cfa Management Inc., Montréal	Canadá	100,000000
Changzhou Uginox Products Company Ltd, Jiang su	China	90,000000
Circuit Foil Asia Pacific (Hongkong) Ltd, Kwai Chung	China	75,000000
Circuit Foil Engineering Sàrl, Weidingen/Wiltz	Luxemburgo	100,000000
Circuit Foil Trading USA Inc., Glenside	Estados Unidos	100,000000
Circuit Foil UK Ltd, Silloth Carlisle	Gran Bretaña	100,000000
Cofralux SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Bélgica	95,930000
Color Profil GmbH, München	Alemania	100,000000
Comercial Bagual Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Considar Far East Ltd, sociedad en liquidación, Hong Kong	China	50,000000
Cordelia SA, Puteaux	Francia	99,998000
Corea SA, Senningerberg	Luxemburgo	100,000000
Corporations Efficiency Growth Through Information Systems Scrl, Ougrée	Bélgica	88,744589
Crois-sens Scrl, Ougrée	Bélgica	99,733333
Csn Chrome SA, Liège	Bélgica	100,000000
Daficus SA, Puteaux	Francia	99,760000
Danderaus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Dania Grundstückverwaltungs-GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Daval Nederland BV, Amsterdam Zuidoost	Holanda	100,000000
Dilling-GTS Ventes France SA, Puteaux	Francia	99,990000
e-Arbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Ebt Electron Beam Technology GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Efoam SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Eisen. Schlackenaufbereitungund Umwelttechnik GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Ferrit GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Handelsunion GmbH, sociedad en liquidación, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000

Eko Nederland BV, TG Bennebroek	Holanda	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Stahl Recycling Cottbus GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	75,000000
Eko Stahl Spzoo, Slubice	Polonia	100,000000
Eko Transportgesellschaft mbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	75,676114
Electro Holding Company SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Esp Vertrieb Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Gran Bretaña	100,000000
Eurinbel SA, Liège	Bélgica	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Alemania	100,000000
Ferrometalli Taglio e Lamiere Srl, Calderara di Reno	Italia	100,000000
Ferropol SA, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Fers et Maintenance Industriels Sàrl, Pont sur Sambre	Francia	100,000000
Fersthal Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	75,000000
Finansider SA, Puteaux	Francia	99,999004
Forschungs-und Qualitätszentrum Brandenburg GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Frecolux SA, Luxembourg	Luxemburgo	99,999915
Frère Bourgeois UK Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	99,991000
Galva Service Réunion SA, Saint Paul	Francia	100,000000
Geco Srl, Milano	Italia	100,000000
Gecs SA, Puteaux	Francia	99,940000
Geopar SA, en liquidación, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Gie pour la réalisation d'actifs immobiliers du groupe Arbed, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
Gie Primus@fonte, Luxembourg	Luxemburgo	80,000000
Groupement des Industries Sidérurgiques Luxembourgeoises SC, Luxembourg	Luxemburgo	94,782609
H & E SA, Puteaux	Francia	100,000000
Haidon Hubin SA, Liège	Bélgica	100,000000
Haironville Sas, Haironville	Francia	100,000000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Austria	99,997500
Haironville Bohemia Sàrl, Ceske Budejovice	República Checa	99,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Dinamarca	100,000000
Haironville do Brasil Industria e Comercio Lta, Lorena	Brasil	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Francia	100,000000
Haironville Hungaria Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Haironville Nederland BV, Tiel	Holanda	100,000000
Haironville Norge AS, Vestby	Noruega	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Suecia	100,000000
Hathersage Metals Ltd, sociedad inactiva, Chippenham	Gran Bretaña	100,000000
Hein, Lehmann Montage GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Homburger Rohrenwerk GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	99,992672
I.T.S. Inox Tubi Sicilia Srl, Priolo Gargallo	Italia	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Impeco SA, San Luis	Argentina	100,000000

Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Torino	Italia	100,000000
Imphy Service SA, Puteaux	Francia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Imphy Espana, SA, Barcelona	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suisse SA, Préverenges	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Bourne End	Gran Bretaña	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Industeel UK Ltd, Worcester	Gran Bretaña	100,000000
Inspection, Protective Survey and Certification Bureau – Insurec SA, Bruxelles	Bélgica	99,900000
Intersteel BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Isc Holdings Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Isoform Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Francia	100,000000
K.I.V. I NV, Genk	Bélgica	99,998951
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Kd Tiel	Holanda	100,000000
Kielco Nederland BV, Born	Holanda	100,000000
Kontiom Trade Srl, Bucarest	Rumanía	99,999642
Krisper D.o.o., Kranj	Eslovenia	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	78,461538
Le Fer à Béton SA, Yutz	Francia	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable SA, Puteaux	Francia	99,833000
Luxembourg Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Luxembourg Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Luxembourg Steel Wuhan Co. Ltd, Wuhan	China	100,000000
Maison Mathieu Romania Sàrl, Bucarest	Rumanía	100,000000
Marocacier SA, Luxembourg	Luxemburgo	80,000000
Marona SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Matthey & Purn SA, Reims	Francia	99,720000
Matthey Deutschland GmbH, Landau	Alemania	100,000000
Matthey Iberica SL, Madrid	España	100,000000
Matthey Sro, Praha	República Checa	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Gran Bretaña	100,000000
Mecachim SA, Lusignan	Francia	99,833333
Memnous SA, Puteaux	Francia	99,842932
Metaalzetters de Betuwe BV, Tiel	Holanda	100,000000
Metal Presse Sàrl, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Montan Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	90,000000
Nango SA, Puteaux	Francia	99,842932
Norsteel Corp., New York	Estados Unidos	100,000000
Ocas GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Olis Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Osirus SA, Puteaux	Francia	99,760000
Pab Sas, Onnaing	Francia	100,000000
Pab Sud Sas, Hagetmau	Francia	100,000000
Palfroid SA, Carignan	Francia	99,995103
Panneaux Frigorifiques Français Sas, Val d'Ize	Francia	100,000000

Panneaux Sandwich Guadeloupe SA, Baie Mahault	Francia	99,993750
Parements Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Francia	99,988000
Parrec SA, Audun le Tiche	Francia	85,250000
Profistahl-Centrum Thüringen GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Perry Investments Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Philaeus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Pliage Midi Pyrenees Sas, Saint Jory	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	Francia	100,000000
Plon Pliage Service Sas, Vitrolles	Francia	100,000000
Pre-Finished Steels Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Polonia	100,000000
Profil du futur Sas, Horbourg Wihr	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe Sas, Baie Mahault	Francia	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-France	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Francia	94,203612
Profilage de Saint-Martin SA, Saint Martin	Francia	99,983333
Profilage Dominicana SA, Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Promo Pum Sas, Reims	Francia	100,000000
Qualifizierungszentrum der Wirtschaft GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Rbm Rohr Beschichtung Muldenstein GmbH, Muldenstein	Alemania	100,000000
Recherche et Développement du groupe Cockerill Sambre Scrl, Liège	Bélgica	96,000000
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Riss Transport SA, Puteaux	Francia	99,935135
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Gran Bretaña	100,000000
Rodange Finance SA, Rodange	Luxemburgo	100,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, sociedad en suspensión de pagos, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	Italia	100,000000
Safem Raccordi Spa, Padova	Italia	100,000000
Sàrl Balleux Lardier, Blois	Francia	100,000000
Sci des 1 et 3 de la place Max Rousseaux, Reims	Francia	100,000000
Sci Espace Saint Léonard, Nantes	Francia	100,000000
Sfif SA, Puteaux	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gent	Bélgica	100,000000
Sitek Srl, Torino	Italia	95,000000
Slci Société Luxbg.de Comm.International SA, Bertrange	Luxemburgo	100,000000
SLPM Atlantique Sas, Reims	Francia	100,000000
Snst Scories France SA, Puteaux	Francia	99,963934
Sobesteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction SA, sociedad en liquidación, Liège	Bélgica	85,785133
Société Civile Immobilière du 3 rue de l'industrie à Basse-Yutz, Reims	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale SA, Puteaux	Francia	99,840000
Société des Mines de Sacilor SA, en liquidación, Puteaux	Francia	100,000000
Société des Mines d'Ottange II Sàrl, sociedad inactiva, Yutz	Francia	99,966667
Société d'Intéressement et de Participation SA, Puteaux	Francia	99,997521
Société Havraise de représentation Industrielle Sas, Le Havre	Francia	100,000000
Société Immobilière Audunoise SA, Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats SA, Puteaux	Francia	99,800000

Société pour la Distribution de Produits Sidérurgiques SA, Vitry sur Seine	Francia	99,750000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie SA, Puteaux	Francia	76,300000
Sollac Acos SA, Lisboa	Portugal	99,200000
Solvi Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Stahlhandel Burg GmbH, Burg	Alemania	100,000000
Steel Finance Center NV, Geel	Bélgica	100,000000
Steelhold Plc, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Steelinter (UK) Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Sunbrite NV, sociedad en liquidación, Genk	Bélgica	100,000000
Tabare Regent Sàrl, La Chapelle Saint Luc	Francia	100,000000
Tailor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Tixis Technologies Belgium SA, Flemalle	Bélgica	100,000000
Tixis Technologies Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
TradeArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TradeArbed España SA, Madrid	España	100,000000
TradeArbed France SA, Paris	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics NV, Antwerpen	Bélgica	99,999999
Trans Ocean Logistics BV, Ijssel	Holanda	100,000000
TrefilArbed Benelux BV, s'Hertogenbosch	Holanda	100,000000
TrefilArbed CR Sro, Cheb	República Checa	80,000000
TrefilArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TrefilArbed France SA, Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse SA, Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen SA, sociedad inactiva, Luxembourg	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, sociedad en liquidación, Milano	Italia	100,000000
TrefilArbed (UK) Ltd, Nantwich	Gran Bretaña	100,000000
TrefilArbed Sales Holding Sàrl, Bissen	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Solarhouse Kft, Kecskemet	Hungría	53,333333
TrefilArbed Welding NV, sociedad en suspensión de pagos, Gent	Bélgica	100,000000
Tuberie de Differdange SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Tubes & Formes SA, Puteaux	Francia	99,800000
Tubeurop Deutschland GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Uci SA, Fleurus	Bélgica	70,000000
Ugine & Alz Switzerland SA, Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz Nordic AB, Eskilstuna	Suecia	100,000000
Ugine & Alz Polska Spzoo, Poczta Bytom	Polonia	100,000000
Ugine & Alz Praha Sro, Praha	República Checa	100,000000
Ugine & Alz (UK) Ltd, Nottingham	Gran Bretaña	100,000000
Ugine Nederland BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Italia	100,000000
Ugitech Iberica SA, Barcelone	España	100,000000
Ugitech Switzerland SA, Bevilard	Suiza	99,998519
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Gran Bretaña	99,999960
Uniba SA, Puteaux	Francia	64,000000
	Serbia y Montenegro	51,000000
Unikonti Llc, Beograd	Montenegro	51,000000
Union des Consommateurs de Ferrailles de France SA, Puteaux	Francia	99,960000
Usb Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Usinor Achats Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) SA, Barcelona	España	100,000000

Usinor Industeel Nordic AB, Vastra Frolunda	Suecia	100,000000
Usinor Tubes SA, Puteaux	Francia	99,760000
Usinor Uk Ltd, St Albans	Gran Bretaña	100,000000
Valacier Sàrl, Reims	Francia	100,000000
Verwaltungsgesellschaft RAG-Beteiligung mbH, Essen	Alemania	65,000000
Vikam Praha AS, Praha	República Checa	100,000000
Vulcain Holding SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Vulkan Energiewirtschaft Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	51,000000
Weha Edelstahl Handels-GmbH, Ansfelden	Austria	100,000000
Wellstead Ltd, Dublin	Irlanda	100,000000
Willenhall Steel Stockholders Ltd, Willenhall	Gran Bretaña	100,000000
Wolmet Ltd, sociedad en liquidación, Chippenham	Gran Bretaña	99,999966
Ymos Belgium SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Holanda	100,000000

2) Empresas asociadas no consolidadas (77 sociedades)

Arcelor Construction Magreb SA, Ben Arous	Túnez	49,998000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	48,979592
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Sanayii Ticaret	Turquía	39,990081
Belgian Bunkering Considar Trading NV, Bruxelles	Bélgica	50,000000
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	50,000000
Cjsc "Severgal" Ltd, Cherepovets	Rusia	25,010000
CoalArbed Internat. Trading Partnership Co, Baltimore	Estados Unidos	50,000000
Compagnie des Fers Sàrl, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, sociedad en liquidación, Bruxelles	Bélgica	20,130000
Dcfr Sas, Puteaux	Francia	35,000000
Dh - Sollac Beteiligung GmbH, Stuttgart	Alemania	47,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Euratool SA, Raismes	Francia	24,901639
Europerfil SA, L'Hospitalet	España	50,000000
Fafer Orient Pte Ltd, sociedad en liquidación, Singapore	Singapur	33,332667
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Forschungs und Qualitätszentrum Oderbrücke GmbH, Kirchdorf	Alemania	24,000000
Fortunato Bonelli y Cia SA, Buenos Aires	Argentina	49,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St. Florian s/Inn	Austria	33,333333
Gie pour l'étude de la reconversion des sites sidérurgiques au Luxembourg, sociedad en liquidación, Luxembourg	Luxemburgo	50,000000
Groupe Alliance Métal SA, Arnas	Francia	34,018280
I.P.H. S.A.I.C.F. SA, Buenos Aires	Argentina	33,000000
Icpe Inmob. du Centre Polyv. de l'Enfance Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	20,000000
Immobilière Contourdiff Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	25,000000
Kanzen Stainless Processors Sdn Bhd Llc, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Kr Wertstoffaufbereitungs-GmbH, Bremen	Alemania	25,100000
Kwaliteitsbeheer voor Stortplaatsen NV, Gent	Bélgica	50,000000
La Filière Bois Scrl, Ougrée	Bélgica	33,333333
La Revue de Métallurgie SA, Puteaux	Francia	43,044000
Laser Welded Blanks Ltd, London	Gran Bretaña	50,000000
Les Hautes Trixhes Scrl, Flemalle	Bélgica	22,860838

Luxcontrol SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	22,000000
Mathieu (Thailand) Co Ltd, Bangkok	Tailandia	48,548387
Mathieu Malaisie SA, Kuala-Lumpur	Malasia	25,410448
Matthey India Private Ltd, New Delhi	India	50,000000
Nord-Chrome Snc, GrandeSynthe	Francia	50,000000
Ocas - Onderzoekscentrum voor Aanwending van Staal NV, Zelzate	Bélgica	49,223008
Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapore	Singapur	49,000000
Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Petaling Jaya	Malasia	25,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tit. e Val. Mobil. SA, Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Perville SA, Lorena	Brasil	38,395115
Phenix Rousies SA, Rousies	Francia	25,565161
Portal NV, en liquidación, Bruxelles	Bélgica	39,999988
Primorec SA, Differdange	Luxemburgo	39,000000
Profilage Océan Indien SA, Riche Terre	Isla Mauricio	49,000000
Promopanel Srl, Piombino	Italia	50,000000
Retrival Scrl à finalité sociale, Couillet	Bélgica	33,311111
Rolanfer Recyclage SA, Woippy	Francia	40,000000
Sci Kuntzig, Thionville	Francia	50,000000
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Sidergal SA, Paris	Francia	29,999500
Sci et Industrielle de l'arrondissement de Valenciennes, sociedad en liquidación, Valenciennes	Francia	41,250000
Société de développement AGORA Sàrl, Esch s/Alzette	Luxemburgo	50,000000
Société de développement AGORA Sàrl et Cie, Esch s/Alzette	Luxemburgo	49,964589
Société de Pose Armatures Travaux Publics Sàrl, Marignane	Francia	37,500000
Société des Arquebusiers de la Ville de Luxembourg SA, en liquidación, Luxembourg,	Luxemburgo	33,391710
Société de Canal des Mines de Fer de la Moselle SA, Metz	Francia	25,913498
Société du Port Fluvial de Mertert SA, Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société du Train à Fil de Schiffange SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	25,000000
Société Immobilière du Fort Thüngen Sàrl, Luxembourg	Luxemburgo	20,000000
Sodie SA, Courbevoie	Francia	44,999333
Sorealor Sàrl, Saint Laurent du Var	Francia	33,333333
Sorepark SA, Hagondange	Francia	26,295794
Steel24-7 NV, Bruxelles	Bélgica	50,000000
Steeltrack SA, Puteaux	Francia	33,296296
Taymacolor SA, Madrid	España	35,000000
Telindus SA, Strassen	Luxemburgo	35,307000
TradeArbed México SA, México DF	México	49,000000
Tramway Sàrl, Saint Julien lès Metz	Francia	22,857143
Union pour la promotion des industries de l'Appertisé Sàrl, Paris	Francia	33,333333
Union pour le service de l'électricité SA, sociedad en liquidación, Briey	Francia	43,266667
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Gran Bretaña	50,000000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Gran Bretaña	39,000000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	23,900000
WSA - Warehouses Service Agency Sàrl, Sanem	Luxemburgo	25,000000

* véase explicación detallada en la Nota 3, variaciones en el perímetro de consolidación

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

INFORME DE AUDITORÍA SIN SALVEDADES

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Arcelor, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de caja consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, 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., representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2004, y de los resultados de sus operaciones y de su estado de flujos de tesorería para el ejercicio anual terminado en dicha fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

Luxemburgo, 18 de marzo de 2005

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte



Sociedad anónima

**Cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004
incluyendo el
Informe de Auditoría**

Este documento es una traducción a partir de un documento original en francés, integrado por Cuentas anuales de Arcelor S.A. para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe utilizarse como base para ninguna otra finalidad. En caso de ambigüedad, prevalecerá la versión francesa.

Cuentas anuales

Balance de situación a 31 de diciembre de 2004

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004

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*
- 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: Planes de opciones sobre acciones*
- Nota 16: Otra información*
- Nota 17: Acontecimientos posteriores a la fecha del balance*

Informe de auditoría

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

En millones de EUR	31 de diciembre 2004	31 de diciembre 2003
C. ACTIVO FIJO	10.826	8.612
II. Inmovilizaciones materiales (Nota 3)	4	5
1. Terrenos y edificios	2	3
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	2	2
4. Pagos a cuenta e inmovilizado en curso	-	-
III. Inmovilizaciones financieras (Nota 4)	10.822	8.607
1. Participaciones en sociedades del Grupo	10.786	8.607
5. Activos financieros	36	-
D. ACTIVO CIRCULANTE	618	1.092
II. Deudores (Nota 5)	618	1.092
1. Clientes	1	-
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	613	1.089
3. Saldos deudores con sociedades en las que la sociedad tiene una participación	1	-
4. Otros deudores	3	3
IV. Caja y bancos	-	-
E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (Nota 6)	6	26
TOTAL ACTIVO	11.450	9.730

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

BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO

En millones de EUR	31 de diciembre 2004	31 de diciembre 2003
A. FONDOS PROPIOS (Nota 7)	8.952	7.516
I. Capital suscrito	3.199	2.665
II. Prima de emisión	5.397	4.795
IV. Reservas	38	13
1. Reserva legal	38	13
V. Beneficios no distribuidos	318	43
B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 8)	16	11
2. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	1
3. Otras provisiones	15	10
C. CUENTAS A PAGAR (Notas 9 y 10)	1.775	1.697
1. Obligaciones convertibles	1.254	1.665
2. Saldos acreedores con Entidades Financieras	-	-
5. Proveedores	7	7
7. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	505	20
8. Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	-	-
9. Otros acreedores - incluyendo Hacienda Pública y Seguridad Social por importe de - mill. (1 millón. EUR a 31 de diciembre de 2003)	9	5
E. BENEFICIO DEL EJERCICIO	707	506
TOTAL PASIVO	11.450	9.730

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	81	84
4. Otros ingresos de explotación	81	84
II. COSTE DE VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	121	118
6. Gastos de personal		
a) Sueldos y salarios	31	22
b) Costes de Seguridad Social -incluido prejubilaciones, jubilaciones voluntarias y pensiones por importe de 4 mill. EUR (2003: 3 mill. EUR)	7	5
7. a) Amortizaciones y otras provisiones por inmovilizado material e inmaterial	1	1
8. Otros gastos de explotación - incluyendo impuestos no relativos a la renta por importe de 5 mill. EUR (2003: 10 mill. EUR)	82	90
III. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (I - II)	(40)	(34)
IV. INGRESOS FINANCIEROS (Nota 12)	821	606
9. Ingresos por participaciones financieras - incluye de sociedades del Grupo 807 mill. EUR (2003: 558 mill. EUR)	807	558
10. Ingresos derivados de otras inversiones y de préstamos a largo plazo - incluye de sociedades del Grupo 2 mill. EUR (2003: 42 mill. EUR)	3	42
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares - incluye de sociedades del Grupo 11 mill. EUR (2003: 6 mill. EUR)	11	6
V. GASTOS FINANCIEROS (Nota 12)	74	66
13. Gastos financieros y similares - incluye de sociedades del Grupo 13 mill. EUR (2003: 4 mill. EUR)	74	66
VI. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES DE IMPUESTOS (III + IV - V)	707	506
VII. IMPUESTOS		
16. a) Impuesto sobre Sociedades	-	-
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO (VI - VIII)	707	506

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	706.996.580,89	505,9
Remanente de ejercicios anteriores	318.539.894,77	43,3
Resultado distribuible	1.025.536.475,66	549,2
Trasposos a reserva legal	35.349.829,04	25,3
Trasposos a otras reservas	-	-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.500.000,00	1,2
Dividendo de 0,65 EUR para el ejercicio 2004 pagado a 639.774.327 acciones (*)	415.853.312,55	-
Dividendo de 0,40 EUR para el ejercicio 2003 pagado a 510.550.219 acciones (**)	-	204,2
Remanente del ejercicio	572.833.334,07	318,5

(*) Número total de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2004.

(**) Número total de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2003 (533.040.796) excluyendo las acciones del Grupo distribuidas en relación con la conversión de O.C.E.A.N.E. 2006 a partir del 1 de enero de 2004 (22.490.577).

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

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

NOTA 1 – GENERAL

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida en el marco de la fusión de los grupos 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 y normativas de Luxemburgo.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se preparan en euros (EUR) con arreglo a la legislación luxemburguesa y a los principios contables generalmente aceptados.

Inmovilizaciones materiales

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

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 pérdidas 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 contable, 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.

Otras partidas del balance se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes al final del ejercicio y las diferencias de cambio asociadas se llevan a resultados del ejercicio.

NOTA 3 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

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	3	3	-	6
Adquisiciones durante el periodo	-	1	-	1
Enajenaciones y transmisiones durante el ejercicio	-	-	-	-
Saldo final	3	4	-	7

Ajustes por depreciaciones	Terrenos e inmuebles	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Pagos a cuenta e inmovilizado material en curso	Total
Saldo inicial	-	(1)	-	(1)
Amortización durante el periodo	(1)	(1)	-	(2)
Saldo final	(1)	(2)	-	(3)
Valor neto contable inicial	3	2	-	5
Valor neto contable final	2	2	-	4

NOTA 4 - INMOVILIZADO FINANCIERO

Coste de adquisición En millones de EUR	Participación en sociedades del Grupo	Préstamos a sociedades del Grupo	Total
Saldo inicial	8.607	-	8.607
Adquisiciones durante el periodo	5.321	36	2.215
Enajenaciones durante el periodo	(3.142)	-	-
Saldo final	10.786	36	10.822

Ajustes de correcciones de valor En millones de EUR	Participación en sociedades del Grupo	Préstamos a sociedades del Grupo	Total
Saldo inicial	-	-	-
Amortización durante el periodo	-	-	-
Saldo final	-	-	-
Valor neto contable inicial	8.607	-	8.607
Valor neto contable final	10.786	36	10.822

Las principales participaciones a 31 de diciembre de 2004 se indican a continuación:

Razón y domicilio social En millones de EUR	Porcentaje de participación (%)	Beneficio del ejercicio 2004	Fondos propios (incluido el beneficio de 2004)
Arbed SA, Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)	99,77	490	2.121
Arcelor Holding SARL, Luxemburgo (Ducado de Luxemburgo)	100,00	38	2.219
Arcelor Germany Holding GmbH, Berlín (Alemania)	100,00	125	274
Arcelor Italy Holding SRL, Piombino (Italia)	100,00	p.m.	50
Arcelor Spain Holding SA, Madrid (España)	84,30	(15)	1.246
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas (Bélgica)	32,80	134	5.929
Usinor SA, Puteaux (Francia)	99,05	1.145	1.735

La cartera de inversiones se vio afectada en particular por las siguientes operaciones:

- Aportación de acciones de Aeralia Corporación Siderúrgica SA a Arcelor Holding LLC (2.217 millones de EUR)
- Absorción de Arcelor Center Brussels NV por parte de Arcelor Finances and Services Belgium SA (925 millones de EUR)
- La participación en la nueva ampliación de capital de Arcelor Finance and Services Belgium SA (750 millones de EUR)
- Las adquisiciones de acciones de las sociedades del grupo Arcelor Germany Holding GmbH (302 millones de EUR), Arcelor Italy Holding SRL (50 millones de EUR) y Arcelor Spain Holding SA (738 millones de EUR)
- Aportación de la participación en Victoria Steel Overseas Ltd a Arcelor Spain Holding SA (325 millones de EUR). Victoria Steel Overseas posee directa e indirectamente acciones de Companhia Siderúrgica de Tubarão ("CST") adquiridas por el Grupo en 2004 a Companhia Vale C Rio Doce ("CVRD"); dicha operación se enmarca dentro del objetivo del Grupo de establecer una posición de control en CST
- Adquisición de acciones de Usinor (7 millones de EUR, principalmente después de las operaciones completadas en 2004 en el marco de la facilidad de canje otorgada a los accionistas de Usinor y en el de la Oferta Pública de Exclusión, seguida por una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor iniciada al final de 2004 por Arcelor, (véanse también Notas 7 y 17)
- Participación en la nueva emisión de acciones de la joint venture china Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheets Co, Ltd (36 millones de EUR). Esta sociedad conjunta se integra en el marco de la alianza global entre Arcelor y Nippon Steel Corporation.

NOTA 5 - PLAZO RESIDUAL DE CUENTAS A COBRAR

En millones de EUR	31 de diciembre 2004			31 de diciembre 2003		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total
Cientes	1	-	1	-	-	-
Saldos deudores con sociedades del Grupo	613	-	613	1.089	-	1.089
Saldos deudores con sociedades en las que la Compañía tiene una participación	1	-	1	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	3	-	3	3	-	3
TOTAL	618	-	618	1.092	-	1.092

Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Compañía tiene una participación incluyen derechos de cobro por valor de 51 millones de euros. Asimismo, los saldos deudores con empresas del Grupo incluyen cuentas corrientes por un importe de 562 millones de euros.

NOTA 6 - AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN

El epígrafe ajustes por periodificación incluye principalmente los costes de emisión pendientes de amortizar relativos a las obligaciones O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017, según se describe en la Nota 9. El reembolso anticipado en marzo de 2004 de O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 dio lugar a la cancelación de la prima asociada a estos instrumentos.

NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

Capital social

A 31 de diciembre de 2004, el capital suscrito estaba compuesto por 639.774.327 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas y representativas de un total de 3.198.871.635 euros.

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

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

A 31 de diciembre	2004
Otros accionistas (*)	83,6 %
Estado de Luxemburgo	5,6 %
J.M.A.C. B.V. Aristrain	3,6 %
Región Valona (Sogepa)	3,2 %
Empleados	1,9 %
EDF	1,4 %
BGL y BGL IP	0,7 %
TOTAL	100,0 %

(*) incluye acciones mantenidas bajo propio control de la Compañía.

Movimientos en el capital social

El 9 de abril de 2004, se emitieron 104.477 acciones de Arcelor en el marco del ejercicio de la opción de canje por los accionistas de Usinor, tras la exclusión de las acciones de Usinor del mercado primario en el Euronext Paris en 2002.

De los 533.145.273 warrants adjudicados gratuitamente por la Compañía, 498.251.550 fueron ejercidos, lo que equivale a un 93,5% del total, dando lugar a la emisión de 99.650.310 acciones nuevas el 27 de julio de 2004. El 27 de julio de 2004 asimismo fueron emitidas 6.978.744 acciones correspondientes a 34.893.723 warrants no ejercitados (contra reservas, ya que no es posible ejercitar 3 veces a causa del reparto de derechos seleccionado a la hora del ejercicio), fueron objeto de una colocación que excluyó a inversores cuasi-institucionales, además de Estados Unidos de América.

Movimientos en la prima de emisión

Los principales movimientos en la prima de emisión fueron:

- la nueva emisión de capital relativa al ejercicio de la opción de canje por los accionistas de Usinor, por un importe de 1 millón de euros;
- la nueva emisión de capital relativa al ejercicio de los warrants y la subsiguiente colocación de acciones por un importe de 601 millones de euros;

Reserva legal

De conformidad con los requisitos legales luxemburgueses, la Compañía debe destinar anualmente al menos un 5% de su beneficio neto a la reserva legal, hasta que el importe de ésta llegue al 10% del capital suscrito. Esta reserva legal no es disponible para distribución.

NOTA 8 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

En millones de EUR	Pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	1	10	11
Dotaciones	1	5	6
Aplicaciones	(1)	-	(1)
TOTAL	1	15	16

Obligaciones por pensiones

En virtud de un acuerdo de puesta a disposición de personal por Arbed a Arcelor, se han cubierto específicamente las obligaciones asociadas a prestaciones complementarias de pensiones concedidas al personal de Arbed. La parte correspondiente a la Compañía de la dotación efectuada durante el año se determina aplicando el tipo de financiación actuarial a la nómina total de todo el personal de Arbed puesto a disposición de Arcelor. Esta tasa es calculada por un actuario independiente.

Para el personal de Arcelor no aportado por Arbed, existe un plan de aportación definida. La Compañía realiza aportaciones anuales a una compañía de seguros en concepto de dicho plan. El plan no genera obligaciones y las aportaciones anuales se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, teniendo el mismo tratamiento que el adoptado para sueldos y salarios.

Otras provisiones

Otras provisiones tienen que ver con ciertas repercusiones en materia de fiscalidad alemana derivadas de la creación del Grupo Arcelor.

NOTA 9 - DEUDA FINANCIERA

Obligaciones convertibles

- Al término de las Ofertas Públicas de Canje formalizadas en 2002 sobre bonos susceptibles de convertirse y/o canjearse por acciones nuevas o existentes de Usinor (O.C.E.A.N.E.), 24.723.689 O.C.E.A.N.E. Usinor 2005 y 27.747.470 O.C.E.A.N.E. Usinor 2006 se convirtieron en títulos de la misma clase de Arcelor. Las condiciones financieras de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 y de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 son idénticas a las de los títulos O.C.E.A.N.E. Usinor.
- Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 se emitieron a 19,87 EUR con fecha de vencimiento el 1 de enero de 2005 y un tipo de interés anual del 3,875%. Tras la nueva emisión de capital en julio de 2004 (véase Nota 7) la relación de canje se modifica de una acción por obligación a 1,028 acciones de Arcelor por cada O.C.E.A.N.E. 2005. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estas obligaciones son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,87 EUR.

En 2004, 328.512 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 se convirtieron en acciones de Arcelor mediante la utilización de acciones propias.

- Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se emitieron a 12,81 EUR con vencimiento el 1 de enero de 2006 y un tipo de interés anual del 3%. Son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estos bonos son reembolsables a su vencimiento por un 110,905% de la par, es decir a 14,20 EUR.

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

En el marco de la optimización de la estructura del balance del Grupo y de la reducción del coste de la deuda, Arcelor decidió completar el reembolso antes de la fecha de vencimiento de las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006, una vez que se cumplieron las condiciones para llevar a cabo dicho reembolso.

Los titulares de O.C.E.A.N.E. tuvieron la posibilidad de ejercer su derecho a la emisión de acciones hasta el 11 de marzo de 2004 (inclusive) y se les ofrecieron acciones poseídas por Arcelor a partir del 1 de enero de 2004. Al finalizar la oferta, se habían canjeado por acciones 22.490.577 O.C.E.A.N.E., es decir, el 81,05% de la emisión inicial, y el 22 de marzo de 2004 fueron reembolsadas 5.256.793 O.C.E.A.N.E. al precio de 13.80607 EUR por obligación.

- En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 obligaciones O.C.E.A.N.E. por un nominal de 750 millones de EUR.

Estas O.C.E.A.N.E. ARCELOR 2017 fueron emitidas a 19,25 EUR con vencimiento el 27 de junio de 2017 y un tipo de interés anual del 3%. Tras la nueva emisión de capital en julio de 2004 (véase Nota 7), la relación de canje se modifica de una acción por obligación a 1,027 acciones de Arcelor por cada O.C.E.A.N.E. 2017. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estas obligaciones son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,25 EUR.

No hubo variaciones en ninguno de estos conceptos durante el ejercicio.

NOTA 10 - PLAZO RESIDUAL DE LAS CUENTAS A PAGAR

En millones de EUR	31 de diciembre 2004				31 de diciembre 2003			
	Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más	Total
Obligaciones convertibles	504	-	750	1.254	30	885	750	1.665
Saldos acreedores con entidades financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Proveedores	7	-	-	7	7	-	-	7
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	505	-	-	505	20	-	-	20
Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros acreedores	9	-	-	9	5	-	-	5
TOTAL	1.025	-	750	1.775	62	885	750	1.697

La Compañía no ha prestado ningún tipo de garantía real sobre las deudas 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 Compañía tiene una participación comprenden cuentas a pagar por valor de 12 millones de euros y el saldo pendiente de pago por la adquisición de acciones de Arcelor Spain Holding.

NOTA 11 – PARTIDAS FUERA DE BALANCE

Compromisos prestados

En millones de EUR	2004	2003
Avales emitidos por deudas	220	238
Avales concedidos para la adquisición de inmovilizaciones financieras	138	-
Otros compromisos	2	1
TOTAL	360	239

NOTA 12 - RESULTADO FINANCIERO

En millones de EUR	2004	2003
Dividendos recibidos	807	558
Gastos financieros y similares	(60)	(18)
Movimientos del fondo de provisiones para inversiones	-	-
TOTAL	747	540

Los ingresos de inversiones se componen principalmente de dividendos percibidos de Arbed, Usinor, Aceralia, Arcelor Finance and Services Belgium y Arcelor Holding.

Los gastos financieros en 2004 incluyen un importe de 19 millones de euros correspondientes a la amortización total del saldo restante de la prima de reembolso de la obligación O.C.E.A.N.E. ARCELOR 2006, que se había reembolsado anticipadamente en marzo de 2004.

NOTA 13 - PERSONAL

Número medio de empleados	2004	2003
Empleados	192	170
Operarios	-	-
TOTAL	192	170

NOTA 14 - RETRIBUCIÓN DE LOS ÓRGANOS DIRECTIVOS Y DE CONTROL

Los miembros del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneraciones percibieron un total de 1,9 millones de euros en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004.

NOTA 15 - PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El plan internacional de opciones sobre acciones creado en 2003 otorga a determinados empleados derechos de suscripción de acciones de la Compañía. El periodo de ejercicio, que difiere dependiendo de los países incluidos en el plan, tiene una duración máxima de 4 años.

Las opciones sobre acciones concedidas a 31 de diciembre 2004 se detallan como sigue:

Fecha de la asignación	Número de beneficiarios	Número de opciones (*)	Precio de ejercicio (en euros) (*)	Periodo de ejercicio
30 de junio de 2003	73	1.336.282	9,67	01/07/2006-30/06/2010
30 de junio de 2004	91	1.212.942	13,11	01/07/2007-30/06/2011

(*) Ajustado por la ampliación de capital llevada a cabo en junio de 2004

NOTA 16 - OTRA INFORMACIÓN

La Compañía responde de forma solidaria e ilimitada de las siguientes empresas:
Arcelor Finance SCA, Luxemburgo (Gran Ducado de Luxemburgo)
Arcelor Treasury SNC, Puteaux (Francia).

NOTA 17 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Tras finalizar el 11 de enero de 2005 la Oferta Pública de Exclusión, a la que siguió una Exclusión Obligatoria ("OPR-RO") de las acciones de Usinor, el Grupo adquirió 1.094.066 acciones que representaban el 0,43% del capital emitido de dicha compañía y, por consiguiente, posee actualmente el 100% del capital social de Usinor.

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

INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES

Como contribución a nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 25 de abril de 2003, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Arcelor, S.A. para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 y hemos leído el informe de gestión correspondiente. Estas cuentas anuales y el informe de gestión son responsabilidad de los Administradores de Arcelor S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichas cuentas anuales, basada en nuestro trabajo de auditoría, y verificar la consistencia del informe de gestión con las mismas.

Nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si las cuentas anuales están libres de errores materiales. Una auditoría requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de cuentas anuales. Una auditoría también incluye la valoración de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por los Administradores, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una evidencia razonable para nuestra opinión.

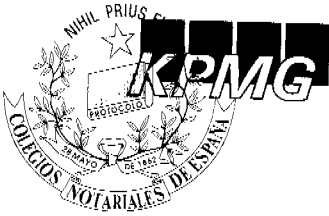
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas, representan, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo, la imagen fiel de la posición financiera de Arcelor, S.A., al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El informe de gestión adjunto es consistente con las cuentas anuales.

Luxemburgo, 18 de marzo de 2005

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

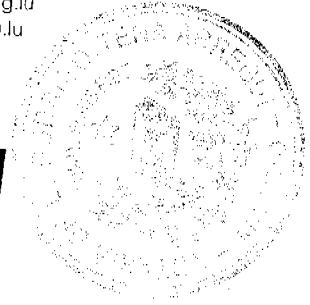
Eric Damotte



KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

Aux actionnaires d'Arcelor S.A.
Société Anonyme
Luxembourg



RAPPORT SANS RESERVE DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Nous avons contrôlé le bilan consolidé d'Arcelor S.A. et de ses filiales (le « Groupe ») au 31 décembre 2004 ainsi que le compte de profits et pertes consolidé, le tableau de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice se terminant à cette date, tels que présentés aux pages 136 à 205, et avons pris connaissance du rapport consolidé de gestion y relatif. Les états financiers consolidés et le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration d'Arcelor S.A. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés et de vérifier la concordance du rapport consolidé de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états financiers. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des états financiers, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés d'Arcelor S.A., tels que présentés aux pages 136 à 205, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2004 ainsi que des résultats des activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice se terminant à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Le rapport consolidé de gestion, tel que présenté aux pages 20 à 38, est en concordance avec les états financiers consolidés.

Luxembourg, le 18 mars 2005

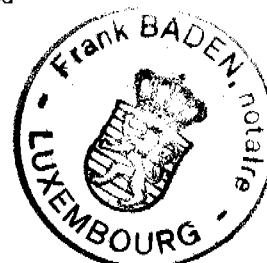
KPMG Audit S.à.r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

I Frank BADEN, notary in Luxembourg (Grand-Duchy of Luxembourg) certify the authenticity of the signature(s) affixed above.

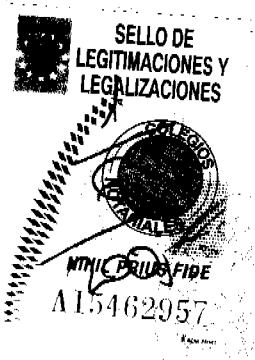
Luxembourg,

03 MAI 2005



065587978

DILIGENCIA DE AUTENTIFICACION: Rodrigo Tena Arregui, Notario de esta Capital, doy fe: Que la presente fotocopia compuesta de cinco folios sellados es REPRODUCCION EXACTA del original extendido en francés - idioma que conozco- con su traducción al español, que he tenido a la vista y cotejado. -----
Número 385 del Libro Indicador número 5. -----
En Madrid, a 1 de junio de 2.005. -----



Handwritten signature of Rodrigo Tena Arregui



APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

- 1. Pays: Grand-Duché de Luxembourg
- Le présent acte public
- 2. a été signé par M^r Frank Bader
- 3. agissant en qualité de notaire
- 4. est revêtu du sceau/timbre de _____

Attesté

- 5. à Luxembourg 6. le 19 MAI 2005
- 7. par Ministère
des Affaires Etrangères
- 8. sous N° 10466A105
- 9. Sceau/timbre; 10. Signature: [Signature]



Arlette SCHMIT-WEBER
 1er Commis principal
 Service des Passeports,
 Visas et Légalisations

DILIGENCIA DE AUTENTIFICACION: Rodrigo Tena Arregui, Notario de esta Capital, doy fe: Que la presente fotocopia compuesta de un folio sellado es REPRODUCCION EXACTA del original extendido en francés - idioma que conozco- que he tenido a la vista y cotejado. -----
 Número 385 del Libro Indicador número 5. -----
 En Madrid, a 1 de junio de 2.005. -----



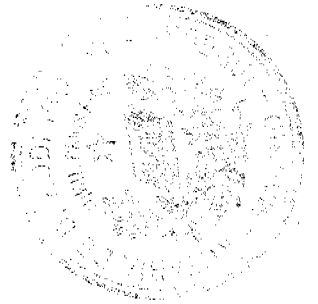
[Handwritten Signature]





APOSTILLE (o legalización única)
(Convención de la Haya del 5 de octubre de 1961)
País: Gran Ducado de Luxemburgo

- El presente documento público
- 2. ha sido firmado por Don Frank Baden
- 3. actuando en calidad de notario
- 4. se halla sellado / timbrado con
-



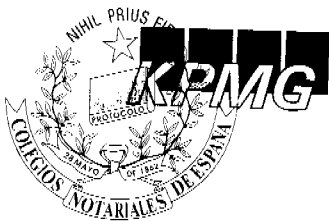
CERTIFICADO

- 5. En Luxemburgo
- 6. El 19 de mayo de 2005
- 7. por elMinisterio
-de Asuntos Exteriores.....
- 8. Con el nº 10766A105
- 9. Sello / timbre
- 10. Firma
- [N.d.T : firma ilegible]

[N.d.T.: sello de 1 € del
Gran Ducado de Luxemburgo
Derecho de Cancillería y en la
Parte inferior derecha de éste, un
Tampón del Ministerio de Asuntos
Exteriores de Luxemburgo]

Ariette SCHMIT - WEBER
1º Empleado principal
Servicio de Pasaportes,
Visados y Legalizaciones

ARÁNCZAZH NYRALS
INTÉPRINTE JUV...
AVDA. DE BUR... 1...



KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 71
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu



Aux Actionnaires d'Arcelor S.A.
Société Anonyme
Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril 2003, nous avons contrôlé les comptes annuels ci-joints d'Arcelor pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004, tels que présentés aux pages 208 à 217, et avons pris connaissance du rapport de gestion y relatif. Les comptes annuels et le rapport de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels et de vérifier la concordance du rapport de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels tels que présentés aux pages 208 à 217, donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière d'Arcelor au 31 décembre 2004, ainsi que des résultats de l'exercice se terminant à cette date.

Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels.

Luxembourg, le 18 mars 2005

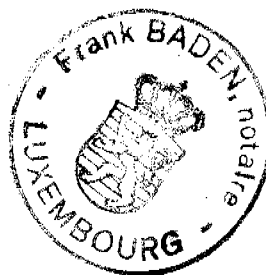
KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

Frank BADEN, notary in Luxembourg
(Grand-Duchy of Luxembourg) certify
the authenticity of the signature(s) affixed
above.

03 MAI 2005

Luxembourg,



065587979

[N.d.T.: Logo de KPMG]

KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Teléfono +352 22 51 51 1
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

A los accionistas de Arcelor SA
Sociedad Anónima
Luxemburgo

INFORME SIN RESERVAS DEL AUDITOR DE CUENTAS

Hemos auditado el balance consolidado de Arcelor SA y de sus filiales (el "Grupo") a 31 de diciembre de 2004 así como la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cuadro de variación de capitales propios y el cuadro de flujos de tesorería consolidados del ejercicio terminado en esta fecha, tal y como se presentan en las páginas 136 a 205 y hemos examinado el correspondiente informe consolidado de gestión. Los estados financieros consolidados y el informe consolidado de gestión son responsabilidad del Consejo de Administración de Arcelor SA. Nuestra función consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados y comprobar la concordancia entre éstos y el informe consolidado de gestión, basándonos para ello en nuestro examen de auditoría.

Hemos llevado a cabo nuestra actividad de revisión conforme a las normas internacionales de auditoría. Dichas normas exigen que nuestra actividad de revisión sea planificada y ejecutada de manera a obtener una garantía de que los estados financieros no comporten anomalías significativas. Una misión de revisión consiste en examinar las pruebas que justifican toda información contenida en los estados financieros, basándose para ello en los sondeos. Consiste igualmente en examinar los principios y métodos contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por el Consejo de Administración para el cierre de los estados financieros, así como en efectuar una revisión de sus prestaciones de conjunto. Estimamos que nuestra auditoría constituye una base razonable de nuestra opinión.

A nuestro parecer, los estados financieros consolidados de Arcelor SA tal y como se presentan en las páginas 136 a 205, son una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2004, así como de los resultados de las actividades y de sus flujos de tesorería para el ejercicio terminado en esa fecha, conforme a las normas internacionales de información financiera ("IFRS").

El informe consolidado de gestión, tal y como se presenta en las páginas 20 a 38 es acorde con los estados financieros consolidados.

Luxemburgo, a 18 de marzo de 2005

KPMG Audit SARL
Auditor de cuentas
[N.d.T.: firma ilegible]

Eric Damotte

[N.d.T.: sello redondo en inglés de Frank BADEN
seguido debajo de una firma ilegible]

[N.d.T.: Sello redondo con la inscripción
"Frank BADEN - Notario - Luxemburgo"]

KPMG Audit Sarl en Luxemburgo Sociedad de Responsabilidad
Limitada. [N.d.T.: Texto en inglés]

T.V.A LU 20379877
Capital 25 000 E
R.C.S Luxemburgo B 103590

ARÁNZAZU PEDALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EUROPA, 11.º 1 G

28224 MANDAD
N.I.F. (1187756) X

APOSTILLE

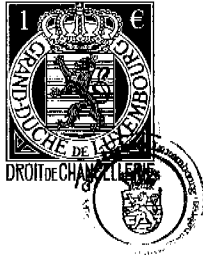
(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

- 1. Pays: Grand-Duché de Luxembourg
- Le présent acte public
- 2. a été signé par M. Frank Baden
- 3. agissant en qualité de notaire
- 4. est revêtu du sceau/timbre de _____

Attesté

19 MAI 2005

- 5. à Luxembourg
- 6. le _____
- 7. par _____
Ministère
des Affaires Etrangères
- 8. sous N° 10465 A 105
- 9. Sceau/timbre: _____
- 10. Signature: _____



A. Schmit-Weber
 Ariette SCHMIT-WEBER
 1er Commis principal
 Service des Passeports,
 Visas et Légalisations

DILIGENCIA DE AUTENTIFICACION: Rodrigo Tena Arregui, Notario de esta Capital, doy fe: Que la presente fotocopia compuesta de un folio sellado es REPRODUCCION EXACTA del original extendido en francés - idioma que conozco- que he tenido a la vista y cotejado. -----
 Número 385 del Libro Indicador número 5. -----
 En Madrid, a 1 de junio de 2.005. -----

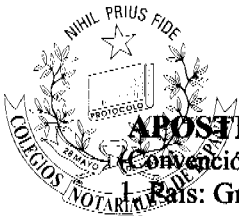
SELO DE
 LEGITIMACIONES Y
 LEGALIZACIONES



Handwritten signature: Rodrigo Tena Arregui



0047107991



APOSTILLE (o legalización única)

(Convención de la Haya del 5 de octubre de 1961)

1. País: Gran Ducado de Luxemburgo

El presente documento público

2. ha sido firmado por Don Frank Baden

3. actuando en calidad de notario

4. se halla sellado / timbrado con

.....

CERTIFICADO

5. En Luxemburgo 6. El 19 de mayo de 2005

7. por el Ministerio

..... de Asuntos Exteriores.....

8. Con el nº 10765A105

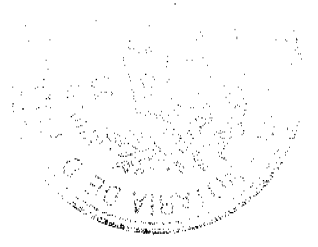
9. Sello / timbre

10. Firma

[N.d.T : firma ilegible]

[N.d.T.: sello de 1 € del
Gran Ducado de Luxemburgo
Derecho de Cancillería y en la
Parte inferior derecha de éste, un
Tampón del Ministerio de Asuntos
Exteriores de Luxemburgo]

Ariette SCHMIT - WEBER
1º Empleado principal
Servicio de Pasaportes,
Visados y Legalizaciones

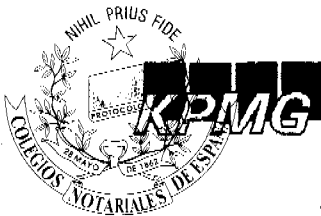


4

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE ESPAÑA, 11A 1G

N.I.C. 10770-X

Aránzazu Peral
065587974



KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu



C N M V
Registro de Auditorias
Empresas
N° 8608

Aux actionnaires d'Arcelor S.A.
Société Anonyme
Luxembourg

RAPPORT SANS RESERVE DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Nous avons contrôlé le bilan consolidé d'Arcelor S.A. et de ses filiales (le « Groupe ») au 31 décembre 2004 ainsi que le compte de profits et pertes consolidé, le tableau de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie consolidés de l'exercice se terminant à cette date, tels que présentés aux pages 136 à 205, et avons pris connaissance du rapport consolidé de gestion y relatif. Les états financiers consolidés et le rapport consolidé de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration d'Arcelor S.A. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés et de vérifier la concordance du rapport consolidé de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états financiers. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des états financiers, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés d'Arcelor S.A., tels que présentés aux pages 136 à 205, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2004 ainsi que des résultats des activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice se terminant à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Le rapport consolidé de gestion, tel que présenté aux pages 20 à 38, est en concordance avec les états financiers consolidés.

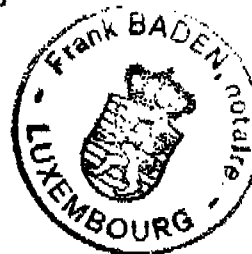
Luxembourg, le 18 mars 2005

KPMG Audit S.à.r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

Frank BADEN, notary in Luxembourg
(Grand-Duchy of Luxembourg) certify
the authenticity of the signature(s) affixed
above.
Luxembourg.

03 MAI 2005



reverso

KPMG Audit S.à.r.l., a Luxembourg Société à Responsabilité
Limitée, is a member of KPMG International, a Swiss cooperative.

T.V.A. LU 20379877
Capital 25.000 €
R.C.S. Luxembourg B 103990

ARÁNZAZU PEDALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EUROPA 11
28224 Madrid
T. 91 668 7758 X

06 538 7977

AGENCIJA

899707986 / T: 10 9907/90/17

[N.d.T.: Logo de KPMG]

KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Teléfono +352 22 51 51 1
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu

A los accionistas de Arcelor SA
Sociedad Anónima
Luxemburgo

INFORME SIN RESERVAS DEL AUDITOR DE CUENTAS

Conforme al poder otorgado por la Junta General de accionistas del 25 de abril de 2003, hemos procedido a auditar las cuentas anuales que se adjuntan de Arcelor SA para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 tal y como se presentan en las páginas 208 a 217 y hemos examinado el correspondiente informe de gestión. Las cuentas anuales y el informe de gestión son responsabilidad del Consejo de Administración. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichas cuentas anuales y comprobar la concordancia entre éstas y el informe de gestión, basándonos para ello en nuestro examen de auditoría.

Hemos llevado a cabo nuestro examen según las normas internacionales de auditoría. Dichas normas exigen que nuestras revisiones sean planificadas y llevadas a cabo de tal forma que se obtenga una garantía de que las cuentas anuales no registren anomalías significativas. Una misión de revisión consiste en examinar las pruebas que justifican toda información contenida en las cuentas anuales basándose en los sondeos. Consiste igualmente en examinar los principios y métodos contables utilizados y las estimaciones significativas realizadas por el Consejo de Administración para el cierre de cuentas anuales, así como en analizar sus prestaciones de conjunto. Estimamos que nuestra actividad de revisión constituye una base razonable de nuestra opinión.

A nuestro parecer, las cuentas anuales tal y como se presentan en las páginas 208 a 217 son, conforme a las leyes y reglamentos en vigor en Luxemburgo, una imagen fiel del patrimonio de Arcelor SA a 31 de diciembre de 2004, así como de los resultados del ejercicio terminado en dicha fecha.

El informe de gestión es acorde con las cuentas anuales.

Luxemburgo, a 18 de marzo de 2005

KPMG Audit SARL
Auditor de cuentas
[[N.d.T.: firma ilegible]]

Eric Damotte

[N.d.T.: sello ilegible del que sólo se ve "Luxemburgo 03 Mayo 2005"
seguido debajo de una firma ilegible]

[N.d.T.: Sello redondo con la inscripción
"Frank BADEN - Notario - Luxemburgo"]

KPMG Audit Sarl en Luxemburgo Sociedad de Responsabilidad
Limitada. [N.d.T.: Texto en inglés]

T.V.A LU 20379877
Capital 25 000 E
R.C.S Luxemburgo B 103590

AUD 001

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EURY (ANTIGA) 10
26224 MAJANU

APOSTILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Pays: Grand-Duché de Luxembourg
Le présent acte public
2. a été signé par M. Froux Badin
3. agissant en qualité de notaire
4. est revêtu du sceau/timbre de _____

Attesté

19 MAI 2005

5. à Luxembourg 6. le _____
7. par Ministère
des Affaires Etrangères
8. sous N° 10165 A 105
9. Sceau/timbre; 10. Signature;

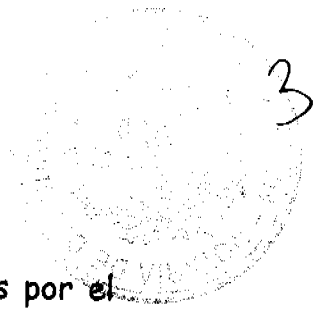
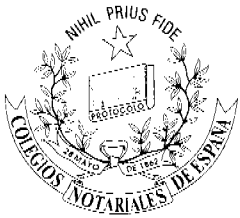


A. S.
Ariette SCHMIT-WEBER
1er Commis principal
Service des Passeports,
Visas et Légalisations

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EUROPA, 11 A 13

28004 MADRID
N.I.F. 1107593

Arantzazu Peral

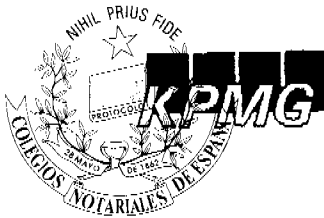


Yo, Doña Aránzazu Peral Sans, intérprete jurado de francés por el Ministerio de Asuntos Exteriores, certifico que la que sigue es traducción fiel y completa al español de un documento redactado en francés en 4 páginas.

En Madrid, a 23 de mayo de 2005

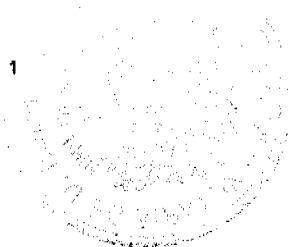
Sello y firma

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EUROPA, 11 A 1 B
28224 MADRID
N.I.F.: 1187753 - X



KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1
Fax +352 22 51 71
audit@kpmg.lu
www.kpmg.lu



2

Aux Actionnaires d'Arcelor S.A.
Société Anonyme
Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 25 avril 2003, nous avons contrôlé les comptes annuels ci-joints d'Arcelor pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2004, tels que présentés aux pages 208 à 217, et avons pris connaissance du rapport de gestion y relatif. Les comptes annuels et le rapport de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels et de vérifier la concordance du rapport de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels tels que présentés aux pages 208 à 217, donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière d'Arcelor au 31 décembre 2004, ainsi que des résultats de l'exercice se terminant à cette date.

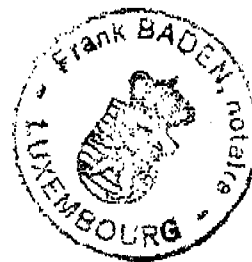
Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels.

Luxembourg, le 18 mars 2005

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

Frank Baden, notary in Luxembourg
(Grand-Duché de Luxembourg) certify
the authenticity of the signature(s) affixed
above.
03 MAI 2005
Luxembourg.



see reverse

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FINANC
AVDA. DE EUROPA, 11
28002 MADRID
N.I.F.: 1187753 - X

KPMG Audit S.à r.l., a Luxembourg Société à Responsabilité
Limitée, is a member of KPMG International, a Swiss cooperative.

TVA LU 20379877
Capital 25.000 €
R.C.S. Luxembourg B 103690

AUD.09

96785590/02

AGENTRAD

985202568 01:17 21/05/2005

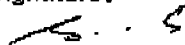
AFOSILLE

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Pays: Grand-Duché de Luxembourg
Le présent acte public
2. a été signé par M. Frank Bodew
3. agissant en qualité de notaire
4. est revêtu du sceau/timbre de.....

Attesté

5. à Luxembourg 6. le 19 MAI 2005
7. par Ministère
des Affaires Etrangères
8. sous N° 10464105
9. Sceau/timbre: 10. Signature:



Arlette SCHMIT-WEBER
1er Commis principal
Service des Passeports,
Visas et Légalisations

ARÁNZAZU PERALS
INTÉRPRETE JURADO FRANCÉS
AVDA. DE EUROPA 11A 1º

28024 MADRID
N.I.F. 1187750

