

## **Memoria Anual 2005 - Arcelor**

### Información financiera

Este documento es una traducción a partir de un documento en inglés, integrado por los estados financieros consolidados de Arcelor S.A. para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe utilizarse como base para ninguna otra finalidad. En caso de ambigüedad, prevalecerá la versión original en francés.

## Estados financieros consolidados

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

<i>En millones de EUR, para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre</i>	<b>2005</b>	<b>2004*</b>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)</b>	<b>32.611</b>	<b>30.176</b>
Otros ingresos de explotación	707	437
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes	352	515
Coste de ventas	(15.991)	(14.759)
Trabajos, suministros y servicios exteriores	(6.761)	(6.337)
Gastos de personal (Nota 21)	(4.899)	(4.748)
Dotación para amortizaciones	(1.294)	(1.225)
Amortización de las diferencias negativas de adquisición	29	78
Otros gastos de explotación	(378)	(823)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.376</b>	<b>3.314</b>
Gastos financieros netos (Nota 22)	(254)	(521)
Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	317	413
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.439</b>	<b>3.206</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(161)	(513)
<b>BENEFICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.278</b>	<b>2.693</b>
<b>BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>	<b>3.846</b>	<b>2.290</b>
Beneficio neto atribuible a minoritarios	432	403
Beneficio por acción en EUR (Nota 14)		
- básico	6,26	4,21
- diluido	5,90	3,80

\* *Las cifras comparativas se han reformulado debido principalmente a la revisión e introducción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 1).*

*Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.*

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

<b>ACTIVO</b>	<b>2005</b>	<b>2004*</b>
<i>En millones de EUR, a 31 de diciembre</i>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	193	157
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	13.767	11.230
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 6)	1.478	1.366
Otras inversiones y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 7)	653	528
Deudores y otros activos financieros (Nota 8)	758	684
Activos por impuestos diferidos (Nota 23)	1.347	1.300
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>18.196</b>	<b>15.265</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Existencias (Nota 9)	7.580	6.801
Deudores comerciales (Nota 10)	3.716	3.757
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	268	126
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	1.511	1.246
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 12)	4.645	4.043
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.720</b>	<b>15.973</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.916</b>	<b>31.238</b>

\* La información comparativa se ha reformulado tras la revisión e introducción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 1).

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

<b>PASIVO</b>	<b>2005</b>	<b>2004*</b>
<i>En millones de EUR, a 31 de diciembre</i>		
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	3.199	3.199
Prima de emisión	5.397	5.397
Reservas en sociedades consolidadas	6.364	2.619
Diferencias de conversión	149	(403)
<b>Fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 13)</b>	<b>15.109</b>	<b>10.812</b>
<b>Intereses minoritarios (Nota 15)</b>	<b>2.524</b>	<b>1.415</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>17.633</b>	<b>12.227</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivos remunerados (Nota 16)	4.341	4.478
Prestaciones a los empleados (Nota 17)	1.431	1.652
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	852	887
Otras provisiones a largo plazo (Nota 19)	943	920
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 23)	571	605
Otros pasivos	141	82
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.279</b>	<b>8.624</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Acreeedores comerciales	5.228	4.997
Pasivos remunerados (Nota 16)	1.623	2.293
Impuestos a pagar	312	340
Otras deudas a pagar (Nota 20)	2.567	2.508
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	30	50
Otras provisiones (Nota 19)	244	199
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.004</b>	<b>10.387</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>35.916</b>	<b>31.238</b>

\* Las cifras comparativas se han reformulado debido principalmente a la revisión e introducción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 1).

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

<i>En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre</i>	2005	2004*
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Beneficio del ejercicio después de impuestos	4.278	2.693
Participación en los resultados de las asociadas contabilizadas por el método de la participación, neto de dividendos	(222)	(336)
Dotaciones para amortización del inmovilizado material e inmaterial	1.265	1.147
Variación neta de las provisiones	(107)	31
Beneficio neto en la enajenación de activos	(63)	(80)
Dividendos recibidos	51	31
Variación en el capital corriente	(615)	(726)
Otros	(123)	445
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN **</b>	<b>4.464</b>	<b>3.205</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	(2.070)	(1.424)
Adquisiciones de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido (Nota 3)	57	(302)
Adquisición de inmovilizado financiero	(331)	(414)
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	82	107
Enajenación de sociedades dependientes, neto del efectivo adquirido (Nota 3)	331	459
Enajenación de inmovilizado financiero	325	192
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(1.606)</b>	<b>(1.382)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Ampliación de capital de Arcelor S.A.	-	1.136
Otras aportaciones netas a los fondos propios	12	(64)
Dividendos pagados	(560)	(249)
Recursos obtenidos de terceros	499	1.205
Reembolso de pasivos con interés	(2.086)	(1.578)
Reembolso de fondos de pensiones	(254)	-
Recompra del 4.56% de Aceralia en poder de minoritarios	-	(96)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(2.389)</b>	<b>354</b>
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y otros medios adquiridos	133	(24)
<b>INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>602</b>	<b>2.153</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.043</b>	<b>1.890</b>
<b>EFFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>4.645</b>	<b>4.043</b>

\* Las cifras comparativas se han reformulado debido principalmente a la revisión e introducción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Nota 1).

\*\* Incluyendo impuestos pagados por importe de 405 millones de EUR. (199 millones de EUR en 2004) e intereses netos pagados por importe de 107 millones de EUR (151 millones de EUR en 2004).

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## ESTADO DE CAMBIOS EN LOS FONDOS PROPIOS CONSOLIDADOS

En millones de EUR	Capital Arcelor	Prima de emisión Arcelor	Acciones propias	Revalorización de reservas relativas a instrumentos derivados	Revalorización de reservas relativas a valores mantenidos para la venta	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios atribuibles al Grupo (Nota 13)	Fondos propios – intereses minoritarios	Total Fondos Propios
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.665</b>	<b>4.795</b>	<b>(751)</b>			<b>332</b>	<b>(308)</b>	<b>6.733</b>	<b>730</b>	<b>7.463</b>
Primera aplicación de IFRS 3						686		686		686
Primera aplicación de IAS 32 revisado						(70)		(70)		(70)
<b>1 de enero 2004</b>	<b>2.665</b>	<b>4.795</b>	<b>(751)</b>			<b>948</b>	<b>(308)</b>	<b>7.349</b>	<b>730</b>	<b>8.079</b>
<b>Pérdidas y ganancias</b>										
Beneficio para el ejercicio 2004 –publicado						2.314		2.314	403	2.717
Ajuste - Pagos basados en acciones						(3)		(3)		(3)
Conversión de opciones O.C.E.A.N.E 2017						(21)		(21)		(21)
Beneficio para el año 2004 - reformulado						2.290		2.290	403	2.693
Cobertura de flujos de efectivo				28				28		28
Diferencias de conversión							(95)	(95)	(64)	(159)
<b>Distribuciones y transacciones con los accionistas</b>										
Dividendos pagados						(192)		(192)	(57)	(249)
Ampliación de capital social	534	602						1.136		1.136
Adquisición de CST y Acindar (Nota 13.6)						158		158	23	181
Coste de fondos propios – transacciones con pagos basados en acciones						4		4		4
Resultado en la venta de acciones propias			387					387	4	391
Otros ajustes						(42)		(42)		(42)
Adquisiciones y recompra de intereses de minoritarios						(211)		(211)	376	165
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.199</b>	<b>5.397</b>	<b>(364)</b>	<b>28</b>		<b>2.955</b>	<b>(403)</b>	<b>10.812</b>	<b>1.415</b>	<b>12.227</b>
<b>Pérdidas y ganancias</b>										
Beneficio del ejercicio 2005						3.846		3.846	432	4.278
Cobertura de flujos de efectivo				75				75		75
Valores mantenidos para la venta (Nota 7)					24			24		24
Coste de fondos propios – transacciones con pagos basados en acciones								4		4
Diferencias de conversión							552	552	236	788
<b>Distribución y transacciones con los accionistas</b>										
Dividendos pagados						(399)		(399)	(161)	(560)
Adquisición de Acesita (Nota 13.6)						42		42		42
Resultado en la venta de acciones propias			97					97		97
Adquisiciones y recompra de intereses de minoritarios									602	602
Otros ajustes						56		56		56
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.199</b>	<b>5.397</b>	<b>(267)</b>	<b>103</b>	<b>24</b>	<b>6.497</b>	<b>149</b>	<b>15.109</b>	<b>2.524</b>	<b>17.633</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Importes en millones de EUR, salvo indicación de lo contrario

<b>Nota 1:</b>	<i>General</i>
<b>Nota 2:</b>	<i>Principios contables</i>
<b>Nota 3:</b>	<i>Perímetro de consolidación</i>
<b>Nota 4:</b>	<i>Inmovilizaciones inmateriales</i>
<b>Nota 5:</b>	<i>Inmovilizaciones materiales</i>
<b>Nota 6:</b>	<i>Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación</i>
<b>Nota 7:</b>	<i>Otras inversiones y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta</i>
<b>Nota 8:</b>	<i>Deudores y otros activos financieros</i>
<b>Nota 9:</b>	<i>Existencias</i>
<b>Nota 10:</b>	<i>Deudores comerciales</i>
<b>Nota 11:</b>	<i>Otras cuentas a cobrar</i>
<b>Nota 12:</b>	<i>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</i>
<b>Nota 13:</b>	<i>Fondos propios</i>
<b>Nota 14:</b>	<i>Beneficio por acción</i>
<b>Nota 15:</b>	<i>Intereses minoritarios</i>
<b>Nota 16:</b>	<i>Pasivos remunerados</i>
<b>Nota 17:</b>	<i>Compromisos con los empleados</i>
<b>Nota 18:</b>	<i>Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo</i>
<b>Nota 19:</b>	<i>Otras provisiones</i>
<b>Nota 20:</b>	<i>Otras deudas a pagar</i>
<b>Nota 21:</b>	<i>Gastos de personal</i>
<b>Nota 22:</b>	<i>Gastos financieros netos</i>
<b>Nota 23:</b>	<i>Impuesto sobre las ganancias</i>
<b>Nota 24:</b>	<i>Informaciones a desglosar sobre partes relacionadas</i>
<b>Nota 25:</b>	<i>Instrumentos financieros y derivados</i>
<b>Nota 26:</b>	<i>Compromisos entregados y recibidos</i>
<b>Nota 27:</b>	<i>Información financiera por segmentos</i>
<b>Nota 28:</b>	<i>Acontecimientos posteriores a la fecha del balance</i>
<b>Nota 29:</b>	<i>Derechos de emisión</i>
<b>Nota 30:</b>	<i>Organigrama simplificado del Grupo</i>
<b>Nota 31:</b>	<i>Relación de empresas del Grupo</i>

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

De acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento (CE) núm. 1606/2002 de 19 de julio de 2002, los estados financieros consolidados del Grupo Arcelor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) vigentes en la Unión Europea el 31 de diciembre de 2005.

La no aplicación de determinadas disposiciones relativas a la contabilidad de cobertura, derivadas de la adopción de la NIC 39 por la Unión Europea, no tiene ningún impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

### **NOTA 1 – GENERAL**

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2005 presentan la situación financiera de la Sociedad 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 2005 el día 15 de febrero de 2006, y autorizó la publicación de los mismos el 17 de marzo de 2006, 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 NIIF, tal como se han adoptado por la Unión Europea. 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.

Debido a la introducción de la NIIF 2 (Transacciones con pagos basados en acciones mediante la emisión de instrumentos de capital), así como la revisión de la NIC 32 (Instrumentos financieros: desglose y presentación) dio lugar a la presentación por el Grupo de cifras comparativas reformuladas sobre los planes de opciones sobre acciones (Nota 13.4) y sobre O.C.E.A.N.E 2017 (Nota 16). De la reformulación de la información correspondiente al ejercicio 2004 se derivan los siguientes efectos:



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

<i>En millones de EUR</i>	2004 publicado	IFRS2	IAS32	Reclasifica- ción de gastos por intereses en provisiones de pensiones	2004 reformulado
<b>Ingresos de explotación</b> (Nota 27)	<b>30.176</b>	-	-	-	<b>30.176</b>
Otros ingresos de explotación	437	-	-	-	437
Trabajos realizados por el Grupo para activos no corrientes e incremento o reducción de productos terminados y en curso	515	-	-	-	515
Coste de ventas	(14.759)	-	-	-	(14.759)
Trabajos, suministros y servicios exteriores	(6.337)	-	-	-	(6.337)
Gastos de personal (Nota 21)	(4.868)	(4)	-	124	(4.748)
Dotación para amortizaciones	(1.225)	-	-	-	(1.225)
Amortización de las diferencias de adquisición	78	-	-	-	78
Otros gastos de explotación	(823)	-	-	-	(823)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.194</b>	<b>(4)</b>	-	<b>124</b>	<b>3.314</b>
Gastos financieros netos (Nota 22)	(367)	-	(30)	(124)	(521)
Participación en beneficios de asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	413	-	-	-	413
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.240</b>	<b>(4)</b>	<b>(30)</b>	-	<b>3.206</b>
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(523)	1	9	-	(513)
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>2.717</b>	<b>(3)</b>	<b>(21)</b>	-	<b>2.693</b>
Beneficio neto atribuible al Grupo	2.314	(3)	(21)	-	2.290
Beneficio neto atribuible a minoritarios	403	-	-	-	403
Beneficio por acción en EUR (Nota 14)					0
- básico	4,26	-	0,05	-	4,21
- diluido	3,83	-	0,03	-	3,80

**ACTIVO**

<i>En millones de EUR</i>	<b>2004 publicado</b>	<b>IFRS2</b>	<b>IAS32</b>	<b>2004 reformulado</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	157			157
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	11.230			11.230
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación (Nota 6)	1.366			1.366
Otras inversiones y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (Nota 7)	528			528
Deudores y otros activos financieros (Nota 8)	684			684
Activos por impuestos diferidos (Nota 23)	1.284	1	15	1.300
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.249</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>15.265</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Existencias (Nota 9)	6.801			6.801
Deudores comerciales (Nota 10)	3.757			3.757
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	126			126
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	1.246			1.246
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (Nota 12)	4.043			4.043
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>15.973</b>			<b>15.973</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>31.238</b>

## PASIVO

<i>En millones de EUR</i>	2004 publicado	IFRS2	IAS32	2004 reformulado
<b>FONDOS PROPIOS</b>				
Capital	3.199			3.199
Prima de emisión	5.397			5.397
Reservas en sociedades consolidadas	2.709	1	(91)	2.619
Diferencias de conversión	(403)			(403)
<b>Fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 13)</b>	<b>10.902</b>	<b>1</b>	<b>(91)</b>	<b>10.812</b>
<b>Intereses minoritarios (Nota 15)</b>	<b>1.415</b>			<b>1.415</b>
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>12.317</b>	<b>1</b>	<b>(91)</b>	<b>12.227</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivos remunerados (Nota 16)	4.348		130	4.478
Prestaciones a los empleados (Nota 17)	1.652			1.652
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	887			887
Otras provisiones a largo plazo (Nota 19)	920			920
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 23)	629		(24)	605
Otros pasivos	82			82
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8.518</b>		<b>106</b>	<b>8.624</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Acreedores comerciales	4.997			4.997
Pasivos remunerados (Nota 16)	2.293			2.293
Impuestos a pagar	340			340
Otras deudas a pagar (Nota 20)	2.508			2.508
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo (Nota 18)	50			50
Otras provisiones (Nota 19)	199			199
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.387</b>			<b>10.387</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31.222</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>31.238</b>

Las notas relacionadas se han modificado para reflejar la reformulación.

## **NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES**

### **1) Declaración de conformidad**

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, “NIIF”) tal como fueron adoptadas por la Unión Europea.

### **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 mantenidos 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 corrientes 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 el efectivo y medios líquidos equivalentes. Los activos restantes se consideran no corrientes.

Se consideran pasivos corrientes 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 corrientes.

### **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 efectiva 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 corrientes 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 método de la participación, 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 la participación, 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 la relación de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de la participación, al 31 de diciembre de 2005.

### **4) Combinaciones de negocios**

#### ***Diferencia de consolidación***

La diferencia positiva entre el coste de adquisición y la participación del adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos se contabiliza como diferencia de consolidación en el activo del balance. El saldo de la diferencia positiva de consolidación 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, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos (diferencia negativa de consolidación) se lleva directamente a resultados del periodo.

#### ***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, pasivos y pasivos contingentes identificables adquiridos y, por consiguiente, de la diferencia de consolidación asociada a la adquisición.

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

Las adquisiciones 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 sociedad se contabiliza directamente en fondos propios.

### ***Intereses minoritarios***

Los intereses 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, incluidas la diferencia positiva de consolidación 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 la producción de nuevos productos y desarrollo de nuevos 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***

Otras inmobilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos a diferencia de consolidación generada internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmobilizaciones inmateriales, al margen de la diferencia de consolidación, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridas a terceros. Estas inmobilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

### ***Gastos posteriores***

Los gastos posteriores en inmobilizaciones inmateriales se capitalizan únicamente cuando incrementan los beneficios económicos futuros del activo específico al que se refieren y cuando este coste puede ser cuantificado y atribuido al activo de manera fiable. Cualquier otro gasto se contabiliza en el momento de incurrirse en él.

### ***Amortización***

La amortización se reconoce como gasto en base a un método lineal determinado según 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 gastos 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 según 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
<b>Construcciones industriales</b>	25 años	25 años	
<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años	-	18 años
Proceso en frío: renovación	12 años	-	15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años	-	12 años
Otros	5 - 20 años		

### ***Contratos de arrendamiento***

#### ***El Grupo como arrendatario***

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



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

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

#### *Acuerdos con un arrendamiento implícito*

De conformidad con la IFRIC 4, se aplicará el mismo tratamiento contable a aquellos acuerdos que desde el punto de vista jurídico no constituyan formalmente un arrendamiento, pero concedan el derecho a utilizar un activo fijo a cambio del pago de una o varias cuotas.

### **8) Pérdida de valor de los activos**

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, activos por impuestos diferidos y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. La diferencia positiva de consolidación procedente de la adquisición de empresas se imputa a las unidades generadoras de efectivo en base a los beneficios estimados previstos 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 efectivo a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

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

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de efectivo 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 efectivo 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 efectivo independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de efectivo 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 efectivo futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.

No se descuentan los flujos de efectivo 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 una diferencia positiva de consolidación no son objeto de reversión.

#### **9) Inversiones en títulos de deuda y renta variable**

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos corrientes 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 corriente 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 “mantenidas para la venta” y se contabilizan a su valor razonable. De conformidad con la NIC 39 revisada, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, cualquier ganancia o pérdida resultante se registra directamente en fondos propios.

Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas mantenidas 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 efectivo futuros.

#### **10) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

Los deudores comerciales 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 lenta rotación si resulta aplicable.

#### **12) Efectivo y medios líquidos equivalentes**

Efectivo y medios líquidos equivalentes 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 remunerados**

Los pasivos con interés se contabilizan a su coste inicial, menos los costes directos de transacción imputables. Con posterioridad, se registran al coste de amortización, recogiendo las eventuales diferencias entre el coste de amortización y el valor de reembolso 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. En dicho cálculo se tienen en cuenta hipótesis demográficas relativas a la evolución futura de los empleados en activo y retirados (mortalidad, rotación del personal, etc.) así como hipótesis financieras relativas a los niveles retributivos en el futuro o a la tasa de descuento aplicada al trabajo desarrollado para la empresa.

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 AA 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.

Las hipótesis actuariales (tanto demográficas como financieras) son revisadas y ajustadas al final de cada ejercicio, dando lugar a ganancias o a pérdidas actuariales.

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.

A partir del 1 de enero de 2006, y con el fin de sustituir la “corridor policy”, el Grupo introducirá la NIC 19 revisada; ello implicará el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales directamente en fondos propios en el momento de incurrirse en ellas. Dicho cambio y su impacto en términos monetarios a 1 de enero de 2006 se explican en la nota 17.

Cuando un plan de beneficios definidos es modificado, el incremento de las prestaciones devengadas en virtud del trabajo desarrollado hasta la fecha se reconoce como gasto en base a un método lineal de acuerdo con el plazo medio de servicio que resta hasta adquirir plenamente los derechos correspondientes. En caso de que los derechos se adquieran inmediatamente, el gasto se carga directamente a la cuenta de resultados.

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 sociedades del Grupo realizan aportaciones directas a organizaciones sociales y que se contabilizan del mismo modo que los sueldos y salarios.

#### *Indemnizaciones por rescisión de contrato*

Las indemnizaciones por rescisión de contrato normalmente van asociadas 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 sociedad 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*

El Grupo cuenta con planes de opciones sobre acciones para determinados consejeros.

De acuerdo con las disposiciones transitorias de la NIIF 2, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, el tratamiento contable de estos planes de opciones sobre acciones está vinculado a la fecha de su concesión: aquellas opciones concedidas antes del 7 de noviembre de 2002 o en dicha fecha (un plan restante de Usinor S.A. a 31 de diciembre de 2005) no requieren contabilizar ningún coste en la cuenta de resultados. Cuando se ejerce la opción, los recursos obtenidos menos los costes de transacción se abonan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

Los planes concedidos después del 7 de noviembre de 2002 (tres planes a 31 de diciembre de 2005) se contabilizan según el valor razonable de la opción a la fecha de su concesión, y los efectos que se deriven de ellas serán amortizados linealmente durante el periodo que medie hasta la fecha de ejercicio, provocando un gasto por remuneración. La contrapartida se registra directamente en fondos propios de Arcelor S.A, la sociedad otorgante de las opciones sobre acciones.

### **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 que 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 AA 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 AA 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) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

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

## **20) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporarias 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 activos y pasivos por impuestos 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 activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando las autoridades fiscales locales lo autorizan.

Los activos por impuestos diferidos 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 activos por impuestos diferidos podrán ser contabilizados por sociedades 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 significativas 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 registran en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.

Los ingresos por dividendos se registran 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 y tipos de interés 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 efectivo***

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de efectivo 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 inefectiva 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 la cuenta de resultados.

#### ***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) Derechos de emisión**

Las instalaciones industriales del Grupo afectadas por la Directiva Europea sobre derechos de emisión de gases de carbono, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, se encuentran situadas en Alemania, Bélgica, España, Francia y Luxemburgo.



Los derechos de emisión adjudicados al Grupo gratuitamente en virtud del plan anual nacional de asignación de derechos se registran en el balance con un valor igual a cero.

El Grupo gestiona los derechos que van venciendo y que deben ser retirados de la cartera. El número de derechos a ser retirados es igual al valor total de las emisiones realizadas durante un periodo determinado. Estas emisiones son objeto de una certificación anual a cargo de un experto independiente acreditado, de acuerdo con la legislación nacional aplicable.

Cualquier diferencia negativa entre los derechos disponibles y los derechos vencidos a ser retirados es objeto de una provisión a valor de mercado.

Las operaciones de compra o venta de derechos en el mercado se registran a su coste.

#### **24) 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 la diferencia positiva de consolidación imputable, las inmovilizaciones materiales e inmateriales, y los activos corrientes empleados en las actividades de explotación del sector. No incluyen los activos por impuestos diferidos, otras inversiones y cuentas a cobrar y otros activos financieros no corrientes. 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 corrientes y no corrientes, 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 2005, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 371 empresas consolidadas por integración global (361 sociedades a 31 de diciembre de 2004). Además, el Grupo incorpora 173 compañías en sus libros por el método de la participación (185 sociedades a 31 de diciembre de 2004). La reducción del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a una serie de adquisiciones y enajenaciones realizadas por el Grupo, entre las que cabe destacar las siguientes:

##### **Adquisiciones:**

###### *Acesita*

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Arcelor mantenía una participación del 27,68% (27,83% teniendo en cuenta las acciones propias en autocartera) de la sociedad Acesita SA (Brasil, acero inoxidable), contabilizada por el método de participación. En octubre de 2005, el Grupo se hizo con el control de Acesita al ejercer opciones put-call negociadas con el resto de accionistas incluidos en el acuerdo de accionistas de Acesita.

El 6 de octubre de 2005, Arcelor formalizó un acuerdo con los fondos de pensiones PREVI (Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil) y PETROS (Fundação Petrobrás de Seguridade Social) por el que el Grupo adquirió un 8,24% de Acesita al precio de 45 BRL por acción. El mismo día, Arcelor firmó un preacuerdo con el fondo de pensiones brasileño SISTEL (Fundação Sistel de Seguridade Social) para la adquisición del 4,05% de Acesita al mismo precio, es decir, 45 BRL por acción. Esta última transacción fue formalizada el 26 de octubre de 2005.

Como resultado de estas adquisiciones, Arcelor ha elevado su porcentaje de participación directa en el capital de Acesita (incluyendo acciones propias en autocartera) hasta el 40,12% (76,2% del capital con derecho a voto).

A partir del 1 de octubre de 2005, Acesita se consolida por integración global en los estados financieros del Grupo.

#### *Arcelor Huta Warszawa*

El 31 de agosto de 2005, Arcelor adquirió a Lucchini una participación de control en la compañía Huta Warszawa (Polonia, productos planos). Así, con efecto desde el 1 de septiembre de 2005, Arcelor Huta Warszawa se consolida por integración global en las cuentas del Grupo.

#### *Arcelor Projects Spiral Mill*

A 1 de abril de 2005, Arcelor adquirió el control del grupo Arcelor Projects Spiral Mill (ex De Boer) especializado en la producción de tubos de cimentación (Holanda, Arcelor Steel Solutions & Services).

#### **Enajenaciones:**

##### *Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao*

El 22 de julio de 2005, el Grupo vendió al grupo español Alfonso Gallardo tres plantas dedicadas a la fabricación de productos redondos, corrugados y mallas (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao – España, productos largos).

##### *Techalloy*

El 8 de febrero de 2005, el Grupo vendió a Central Wire Industries Ltd su participación en la compañía estadounidense Techalloy Company Inc. (EE.UU., acero inoxidable).

##### *TIM – Trefilados Inoxidables de México*

El 10 de mayo de 2005, Arcelor vendió su filial TIM - Trefilados Inoxidables de México SA (México, aceros inoxidables) a Novametal SA.

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

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inmovilizado inmaterial	14	3
Inmovilizado material	1.065	2.570
Participaciones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	7	-
Otras inversiones	27	62
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	379	290
Existencias	280	248
Efectivo y medios líquidos equivalentes	176	257
Pasivos por impuestos diferidos netos	(91)	(345)
Préstamos remunerados	(465)	(631)
Compromisos con los empleados	(2)	-
Otras provisiones	(58)	(50)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(243)	(175)
Intereses minoritarios	(589)	(624)
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos</b>	<b>500</b>	<b>1.605</b>
Ajuste de la contribución de sociedades anteriormente contabilizadas por el método de la participación	(204)	(504)
<b>Diferencia de consolidación positiva (+) / negativa (-) neta contabilizada</b>	<b>11</b>	<b>(78)</b>
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	(71)	(186)
<b>Total costes de adquisición</b>	<b>236</b>	<b>837</b>
Efectivo y medios líquidos equivalentes	(176)	(257)
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	-	(74)
Cantidades a pagar en ejercicios posteriores	(117)	(204)
<b>Salidas de efectivo (+) / entradas de efectivo (-) derivadas de adquisiciones</b>	<b>(57)</b>	<b>302</b>

Respecto a Acesita, el cálculo del valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se completó en el momento a partir del cual Acesita pasó a consolidarse en los estados financieros del Grupo por integración global el 1 de octubre de 2005. No obstante, el ejercicio del valor razonable no finaliza hasta el 31 de diciembre de 2005, y está sujeto a posibles cambios hasta el 30 de septiembre de 2006. El valor razonable de los activos netos adquiridos ascendió a 396 millones de EUR, previa deducción del precio de adquisición (150 millones de EUR) y de la aportación previamente contabilizada por el método de la participación (204 millones de EUR al final de septiembre de 2005). Dando lugar a una diferencia positiva de consolidación de 29 millones de EUR, así como a un impacto en fondos propios de 71 millones de EUR debido a la revalorización del valor razonable de la participación histórica (27,68%).

Para conciliar los flujos de efectivo asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2005 en contraprestación por la participación adquirida en Acesita ascendió a 68 millones de EUR. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición de 150 millones de EUR, la cantidad a pagar en 2006, que asciende a 50 millones de EUR, y la tesorería neta adquirida en Acesita por valor de 168 millones de EUR.

Respecto a Arcelor Huta Warszawa, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos a 1 de septiembre de 2005 ascendió a 96 millones de EUR. Asumiendo un precio de adquisición de 77 millones de EUR, la contabilización de la compra determinó una diferencia negativa de consolidación de 19 millones de EUR.

La salida de efectivo por valor de 2 millones de EUR asociada a la adquisición de Huta se compone del pago realizado por el Grupo de 77 millones de EUR, minorado por los 67 millones de EUR a pagar en 2007 y por el efectivo y medios líquidos equivalentes netos adquiridos de 8 millones de EUR.

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

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Inmovilizado inmaterial	-	2
Inmovilizado material	184	168
Participación en sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	211
Otras inversiones	1	14
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	157	328
Existencias	61	246
Efectivo y equivalentes a efectivo	76	48
Pasivos por impuestos diferidos netos	(13)	(4)
Préstamos remunerados	(28)	(207)
Compromisos con los empleados	(3)	(24)
Otras provisiones	(5)	(8)
Cuentas a pagar (proveedores y otros)	(189)	(339)
<b>Valor razonable de los activos enajenados (2)</b>	<b>241</b>	<b>435</b>
<b>Precio de enajenación (1)</b>	<b>331</b>	<b>515</b>
<b>Resultado de la enajenación (1) – (2)</b>	<b>90</b>	<b>80</b>
<b>Efectivo y medios líquidos equivalentes enajenados</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>
Amortización de la deuda relativa a las sociedades enajenadas	-	(11)
A recibir en ejercicios posteriores	-	(40)
<b>Efectivo procedente de la enajenación</b>	<b>331</b>	<b>459</b>

**NOTA 4 – INMOVILIZADO INMATERIAL**

<i>En millones de EUR</i> 31 de diciembre de 2005	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	Total
Saldo bruto inicial	265	227	257	749
Adquisiciones	33	21	9	63
Enajenaciones		(6)	(1)	(7)
Variaciones en el perímetro de consolidación		14	6	20
Diferencias de cambio	(8)	5	1	(2)
Trasposos y otros movimientos		(3)	6	3
<b>Saldo bruto final</b>	<b>290</b>	<b>258</b>	<b>278</b>	<b>826</b>
Amortización acumulada inicial	(242)	(168)	(182)	(592)
Adquisiciones y enajenaciones		6	1	7
Variaciones en el perímetro de consolidación			(2)	(2)
Pérdida de valor				
Dotación a la amortización		(29)	(11)	(40)
Diferencias de cambio	8	1	(1)	8
Trasposos y otros movimientos			(14)	(14)
<b>Amortización acumulada final</b>	<b>(234)</b>	<b>(190)</b>	<b>(209)</b>	<b>(633)</b>
<b>Valor neto contable inicial</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>75</b>	<b>157</b>
<b>Valor neto contable final</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>193</b>

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

*Análisis de la diferencia positiva neta de adquisición en 2005*

<i>En millones de EUR</i>	<b>Valor neto 2004</b>	<b>Amortización</b>	<b>Valor neto 2005</b>
Usinor / S3P	8		8
Arcelor Profil	3		3
Galtec	3		3
Haironville Portugal	2		2
Belgo Mineira / Dedini	5		5
Arcelor Projects Spiral Mill		1	1
Acesita		29	29
Asturiana de Perfiles		3	3
Otros	2		2
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>33</b>	<b>56</b>

*Análisis de la diferencia positiva netade adquisición en 2004*

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

## NOTA 5 – INMOVILIZACIONES MATERIALES

<i>En millones de EUR</i> 31 de diciembre de 2005	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Planta y maquinaria</b>	<b>Pagos anticipados e inmovilizado material en curso</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Saldo bruto inicial	3.510	15.219	1.024	736	20.489
Adquisiciones	47	139	1.825	29	2.040
Enajenaciones	(62)	(263)	(5)	(112)	(442)
Variación en el perímetro de consolidación	323	386	9	(18)	700
Diferencias de cambio	205	811	105	36	1157
Trasposos	163	707	(872)	144	142
<b>Saldo bruto final</b>	<b>4.186</b>	<b>16.999</b>	<b>2.086</b>	<b>815</b>	<b>24.086</b>
Amortización acumulada inicial	(1.123)	(7.675)	(1)	(460)	(9.259)
Enajenaciones	23	224	-	113	360
Variación en el perímetro de consolidación	40	124	-	18	182
Dotación a la amortización	(1)	96	1	(19)	77
Pérdida de valor	(128)	(1.063)	-	(75)	(1.266)
Diferencias de cambio	(57)	(286)	-	(19)	(362)
Otros	(64)	105	-	(92)	(51)
<b>Amortización acumulada final</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(8.475)</b>	<b>-</b>	<b>(534)</b>	<b>(10.319)</b>
<b>Valor neto contable inicial</b>	<b>2.387</b>	<b>7.544</b>	<b>1.023</b>	<b>276</b>	<b>11.230</b>
<b>Valor neto contable final</b>	<b>2.876</b>	<b>8.524</b>	<b>2.086</b>	<b>281</b>	<b>13.767</b>



<i>En millones de EUR</i> 31 de diciembre de 2004	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
Adquisiciones	103	284	917	49	1.353
Enajenaciones	(79)	(463)	(37)	(89)	(668)
Variación en el perímetro de consolidación	288	2.047	189	67	2.591
Diferencias de cambio	(46)	(241)	(20)	(9)	(316)
Trasposos	92	662	(805)	15	(36)
<b>Saldo bruto final</b>	<b>3.510</b>	<b>15.219</b>	<b>1.024</b>	<b>736</b>	<b>20.489</b>
Amortización acumulada inicial	(1.043)	(7.129)	(15)	(431)	(8.618)
Enajenaciones	52	417	13	79	561
Variación en el perímetro de consolidación	13	(167)	3	(34)	(185)
Dotación a la amortización	(3)	(20)	(1)	-	(24)
Pérdida de valor	(144)	(880)	(1)	(104)	(1.129)
Diferencias de cambio	16	75	-	6	97
Otros	(14)	29	-	24	39
<b>Amortización acumulada final</b>	<b>(1.123)</b>	<b>(7.675)</b>	<b>(1)</b>	<b>(460)</b>	<b>(9.529)</b>
<b>Valor neto contable inicial</b>	<b>2.109</b>	<b>5.801</b>	<b>765</b>	<b>272</b>	<b>8.947</b>
<b>Valor neto contable final</b>	<b>2.387</b>	<b>7.544</b>	<b>1.023</b>	<b>276</b>	<b>11.230</b>

A 31 de diciembre de 2005, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 178 millones de EUR (131 millones de EUR en 2004) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 120 millones de EUR (85 millones de EUR en 2004).

Se han pignorado inmovilizaciones materiales valoradas en 212 millones de EUR para garantizar la deuda financiera (279 millones de EUR en 2004).

Las adquisiciones por importe de 2.040 millones de EUR en 2005 incluyen activos con un coste de 141 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) Análisis por país y por naturaleza de las inversiones

<i>En millones de EUR</i>	Desarrollo de mercado	Desarrollo de producto	Reducción de costes	Restitución y restauración	Medio-ambiente	Seguridad profesional	Seguridad industrial	Total
Bélgica	90	13	24	49	33	11	3	223
Francia	17	99	71	117	22	5	11	342
España	13	12	31	111	18	3	10	198
Brasil	623	7	53	127	64	3	3	880
Luxemburgo	4	15	35	60	2	2	2	120
Alemania	6	2	36	38	2	1	2	87
Otros	9	29	47	105				190
<b>TOTAL</b>	<b>762</b>	<b>177</b>	<b>297</b>	<b>607</b>	<b>141</b>	<b>25</b>	<b>31</b>	<b>2.040</b>

b) Análisis por país y por naturaleza de las inversiones medioambientales

<i>En millones de EUR</i>	Protección del aire y el clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excl. el entorno de trabajo)	Gestión de vertidos	Gestión de residuos	Protección y regeneración de la tierra, el subsuelo y las aguas subterráneas	Total
Brasil	20	2	31	7	4	64
Bélgica	23	2	3	4	1	33
Francia	9		11	2		22
España	13		3	2		18
Luxemburgo			2			2
Alemania	2					2
<b>TOTAL</b>	<b>67</b>	<b>4</b>	<b>50</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>141</b>

NOTA 6 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

<i>En millones de EUR</i>	Valor en sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	Diferencia positiva de adquisición neta	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.322</b>	<b>44</b>	<b>1.366</b>
Adquisiciones	16	-	16
Enajenaciones	(47)	-	(47)
Resultado del ejercicio	317	-	317
Dividendos pagados	(95)	-	(95)
Otros cambios en el porcentaje de consolidación	(160)	(44)	(204)
Diferencias de cambio	91	-	91
Ampliación de capital	34	-	34
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.478</b>	<b>-</b>	<b>1.478</b>

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

<i>En millones de EUR</i>	% participación al final del ejercicio 2005	Total activo a 31 de diciembre de 2005	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2005	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2004
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>						
<b>Productos planos</b>						
CST (Brasil)	-	-	-	-	-	130
Gestamp (España)	35,0%	169	18	35,0%	129	20
Gonvarri Industrial (España)	35,0%	115	22	35,0%	96	34
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0%	84	2	35,0%	70	2
CLN (Italia)	35,0%	79	-	35,0%	92	2
Borcelik (Turquía)	40,3%	60	3	40,3%	54	12
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1%	30	22	49,1%	19	7
Dosol Galva (Canadá)	20,0%	28	11	20,0%	13	-
<b>Acero inoxidable</b>						
Acesita (Brasil)	-	-	47	27,7%	153	32
<b>Productos largos</b>						
Usina Hidreletrica Guilman Amorim (Brasil)	51,0%	14	11	51,0%	2	6
LME (Francia)	34,0%	12	(10)	34,0%	30	14
Société Nationale de Sidérurgie (Marruccos)	7,5%	10	1	7,5%	11	2
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	-	49,9%	9	-
<b>Otras actividades</b>						
DHS Group (Alemania)	51,3%	563	161	51,3%	394	61
Groupe Atic (Francia)	42,4%	27	5	42,3%	22	4
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	25	2	20,0%	24	2
Varias empresas asociadas	-	76	6	-	51	32
<b>ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE</b>						
<b>Productos largos</b>						
TrefilARBED Kiswire (Corea)	50,0%	96	5	50,0%	78	8
Aquarius (Brasil)	-	-	-	50,0%	47	-
<b>A3S (Arcelor Steel Solutions &amp; Services)</b>						
Traxys SA (Luxemburgo)	50,0%	34	8	50,0%	27	7
Varias entidades controladas conjuntamente	-	47	3	-	45	38
<b>TOTAL</b>		<b>1.478</b>	<b>317</b>		<b>1.366</b>	<b>413</b>

**NOTA 7 – OTRAS INVERSIONES Y ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS  
COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

<i>En millones de EUR</i>	Participaciones en empresas asociadas		Títulos con fines de inversión			Otros títulos con fines de inversión			Total			
	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto	Valor bruto	Depr.	Valor neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>632</b>	<b>(314)</b>	<b>318</b>	<b>164</b>	<b>(84)</b>	<b>80</b>	<b>183</b>	<b>(53)</b>	<b>130</b>	<b>979</b>	<b>(451)</b>	<b>528</b>
Adquisiciones	42	-	42	3	-	3	145	-	145	190	-	190
Enajenaciones	(49)	42	(7)	(64)	41	(23)	(52)	-	(52)	(165)	83	(82)
Ampliación de capital	11	-	11	3	-	3	-	-	-	14	-	14
Variaciones en el perímetro de consolidación	(81)	19	(62)	(5)	-	(5)	21	(1)	20	(65)	18	(47)
Depreciación	-	(6)	(6)	-	1	1	-	(1)	(1)	-	(6)	(6)
Diferencias de cambio	9	(6)	3	-	-	-	10	(2)	8	19	(8)	11
Otros movimientos	(9)	8	(1)	(1)	-	(1)	50	(3)	47	40	5	45
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>555</b>	<b>(257)</b>	<b>298</b>	<b>100</b>	<b>(42)</b>	<b>58</b>	<b>357</b>	<b>(60)</b>	<b>297</b>	<b>1.012</b>	<b>(359)</b>	<b>653</b>

La principal adquisición durante el ejercicio consistió en una participación del 5,07% (Otros valores) en el capital de Erdemir, con un desembolso de 138 millones de EUR a 31 de diciembre de 2005.

Las principales enajenaciones durante el ejercicio se refieren a Circuit Foil U.K. (16 millones de EUR en participaciones) y Tuberie de Differdange (15 millones de EUR), ambas totalmente depreciadas.

Los principales aumentos de capital durante el periodo correspondieron a las compañías ARCELOR Technologies España (3 millones de EUR, acciones en filiales) y IUP Jindal Metals & Alloys (3 millones de EUR, acciones en filiales).

Los cambios más destacables en el perímetro de consolidación fueron:

- la salida del perímetro de Performa, Agrinsa, Impeco, Acindar do Brasil y Acindar Uruguay, debido a su incorporación al subgrupo consolidable Acindar (impacto de -33 millones de EUR);
- la entrada en el perímetro de Aços Villares debido a la consolidación por integración global de Acesita (22 millones de EUR antes de ajustes de valor razonable);
- la entrada de US Matthey LLC (5 millones de EUR) tras la salida del perímetro de consolidación de esta compañía;
- la entrada de acciones y participaciones (7 millones de EUR) mantenidas por Arcelor Huta Warszawa, consolidada a partir de este ejercicio;
- la reestructuración interna acometida en las compañías Arcelor Construction France y Arcelor Steel Services Centers (-33 millones de EUR).

Finalmente, otros movimientos incluyen la revalorización a su valor razonable de otras inversiones y activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta. El principal cambio en valor razonable corresponde a las acciones de Erdemir (+30 millones de EUR).

A continuación se detallan los movimientos distinguiendo según el tipo de cartera al que se refieren (acciones y participaciones a coste histórico, acciones y participaciones a valor razonable):

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre de 2004	Adquisiciones – Enajenaciones	Aumento de capital	Variaciones en el perímetro de consolidación	Amortización neta	Ajuste valor razonable	Diferencias de cambio	Otros	31 de diciembre de 2005
<b>Acciones y participaciones de coste histórico</b>	<b>512</b>	-	<b>14</b>	<b>(69)</b>	<b>(6)</b>		<b>11</b>	<b>13</b>	<b>475</b>
Valor bruto	963	(83)	14	(87)			19	8	834
Amortizaciones	(451)	83		18	(6)		(8)	5	(359)
<b>Acciones y participaciones a valor negociable</b>	<b>16</b>	<b>108</b>	-	<b>22</b>		<b>32</b>	-	-	<b>178</b>
Fortis	16	-	-	-		5	-	-	21
Erdemir	-	108	-	-		30	-	-	138
Aços Villares	-	-	-	22		(3)	-	-	19
<b>TOTAL</b>	<b>528</b>	<b>108</b>	<b>14</b>	<b>(47)</b>	<b>(6)</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>653</b>

La revalorización de las acciones y participaciones mantenidas a valor razonable (+32 millones de EUR) se registra neta de impuestos en fondos propios (+24 millones de EUR).

## NOTA 8 – DEUDORES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

<i>En millones de EUR</i>	Valor bruto	Depreciación	Valor neto
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>824</b>	<b>(140)</b>	<b>684</b>
Incremento	130	-	130
Reembolsos	(247)	37	(210)
Depreciación neta	-	9	9
Variaciones en el perímetro de consolidación	57	-	57
Otros movimientos	8	(10)	(2)
Diferencias de cambio	93	(3)	90
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>865</b>	<b>-107</b>	<b>758</b>

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Préstamos Siderùrgica Añon	18	41
Préstamos Allegheny Technologies	29	30
Préstamos Bagoeta S.L.	-	57
Préstamos Carsid	36	45
Préstamos SODISID	15	9
Titulización SODISID	-	21
Depósitos de garantía	200	141
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (Nota 25)	63	86
Revalorización de los instrumentos de cobertura de materias primas (Nota 25)	38	-
Activos netos relativas a obligaciones financiadas	33	26
Otros	326	228
<b>TOTAL</b>	<b>758</b>	<b>684</b>

#### NOTA 9 – EXISTENCIAS

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

El valor de las existencias a 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	Coste histórico	Valor razonable menos costes de ventas	Total
Materias primas y aprovisionamientos	1.056	1.974	3.030
Productos en curso	900	687	1.587
Productos terminados	575	1.800	2.375
Contratos en curso	98	-	98
Repuestos	68	395	463
Anticipos a proveedores	27	-	27
<b>TOTAL</b>	<b>2.724</b>	<b>4.856</b>	<b>7.580</b>

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

<i>En millones de EUR</i>	Coste histórico	Valor razonable menos costes de ventas	Total
Materias primas y aprovisionamientos	969	1.807	2.776
Productos en curso	689	808	1.497
Productos terminados	485	1.527	2.012
Contratos en curso	88	-	88
Repuestos	48	361	409
Anticipos a proveedores	19	-	19
<b>TOTAL</b>	<b>2.298</b>	<b>4.503</b>	<b>6.801</b>

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 618 millones de EUR a 31 de diciembre de 2005 (560 millones de EUR a 31 de diciembre de 2004).

#### NOTA 10 – DEUDORES COMERCIALES

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Importe bruto	3.862	3.889
Depreciación	(146)	(132)
<b>TOTAL</b>	<b>3.716</b>	<b>3.757</b>

#### NOTA 11 - OTRAS CUENTAS A COBRAR

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Otros pagos a cuenta a entidades públicas	535	430
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 25)	172	45
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (Nota 25)	56	48
Gastos anticipados	57	61
Otros deudores	691	662
<b>TOTAL</b>	<b>1.511</b>	<b>1.246</b>

## NOTA 12 – EFECTIVO OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Valores negociables	2.654	2.298
Caja y bancos	1.481	1.392
Depósitos bancarios a corto plazo	510	353
<b>TOTAL</b>	<b>4.645</b>	<b>4.043</b>

## NOTA 13 - FONDOS PROPIOS

### 13.1 Capital emitido y primas de emisión

A 31 de diciembre de 2005, el capital suscrito comprende 639.774.327 acciones ordinarias, sin valor nominal, totalmente desembolsadas representativas de un total de 3.198.871.635 EUR. La prima de emisión asciende a 5.396.604.061 EUR.

El capital social autorizado equivale a 1.000.000.000 acciones con un valor total conjunto de 5 billones de EUR.

Durante el ejercicio 2005 no hubo cambios en el capital social, la prima de emisión y el capital autorizado.

<b>La evolución del número de acciones en circulación es la siguiente:</b>	<b>Número de acciones</b>
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>533.040.796</b>
Ampliación de capital	106.733.531
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>639.774.327</b>
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<b>639.774.327</b>

### 13.2 Diferencias de cambio

Los movimientos en diferencias de cambio de 552 millones de EUR (-95 millones de EUR en 2004) se deben fundamentalmente a los efectos de la apreciación del dólar y el real brasileño frente al EUR.

### 13.3 Otras reservas consolidadas

Otras reservas consolidadas representaron 6.504 millones de EUR (2.955 millones de EUR en 2004), en su mayor parte procedentes del beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad matriz por valor de 3.846 millones de EUR (2.290 millones de EUR en 2004).



### 13.4 Plan de opciones sobre acciones

Arcelor cuenta con tres planes de opciones sobre acciones, cuyas principales características son las siguientes:

	<b>Primer plan establecido el 30 de junio de 2003</b>	<b>Segundo plan establecido el 30 de junio de 2004</b>	<b>Tercer plan establecido el 30 de junio de 2005</b>
Número de acciones concedidas a 31 de diciembre de 2005	1.320.863	1.202.663	1.135.000
Precio del ejercicio (en EUR)	9,67	13,11	16,17
Fecha de vencimiento	30 de junio 2010	30 de junio 2011	30 de junio 2012
Precio del subyacente a la fecha de concesión (en EUR)	9,81	13,35	16,22
Volatilidad histórica (en %)	46,2	31,8	35,25
Dividendos (en EUR)	0,4	0,4	0,6
Tipo de interés (en %)	3,5	4,1	2,925

El modelo utilizado para la determinación del precio de las opciones en estos tres planes es el modelo binomial.

Además, los beneficiarios del plan de opciones sobre acciones de Usinor, que se constituyó el 7 de marzo de 2000 y que comprende un total de 2.380.000 acciones, tienen la posibilidad de convertir sus acciones de Usinor en acciones de Arcelor. La fecha de vencimiento de este plan es el 7 de abril de 2007. El precio de ejercicio es de 15,24 EUR y el número de opciones emitidas es 1.017.150 a 31 de diciembre de 2005.

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

<b>(Número de opciones sobre acciones)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Opciones al inicio del ejercicio	4.723.824	4.679.500
Opciones concedidas durante el ejercicio	1.145.000	1.249.224
Renuncia a opciones aceptadas durante el ejercicio	(10.000)	
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	(974.950)	(957.200)
Opciones vencidas durante el ejercicio	(208.198)	(247.700)
<b>Opciones al final del ejercicio</b>	<b>4.675.676</b>	<b>4.723.824</b>

De acuerdo a la nueva NIIF 2 - Pagos basados en acciones, todos los planes adjudicados con posterioridad al 7 de noviembre de 2002 están sujetos a valoraciones específicas por el Grupo desde el 1 de enero de 2005. Como consecuencia, los dos planes de Arcelor, adjudicados el 30 de junio de 2003 y el 30 de junio de 2004, han provocado un cargo directo en fondos propios por importe de 2,66 millones de EUR el 1 de enero de 2005. El impacto sobre el resultado de 2005 derivado de estos planes, así como del tercer plan constituido el 30 de junio de 2005, asciende a 3,59 millones de EUR.

### 13.5 Autocartera

	Número de acciones	Valor (en millones de EUR)
<b>31 de diciembre de 2003</b>	<b>54.644.789</b>	<b>756</b>
Adquisiciones	1.251.818	19
Enajenaciones	(29.094.200)	(408)
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>26.802.407</b>	<b>367</b>
Adquisiciones	8.189.502	147
Enajenaciones	(15.220.613)	(247)
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<b>19.771.296</b>	<b>267</b>

### 13.6 Dividendos

El Consejo de Administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 1,20 EUR por acción, pagadero el 28 de mayo de 2006. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 28 de abril de 2006.

### 13.7 Control sobre Acesita

De acuerdo a la NIIF 3, el Grupo tuvo que revalorizar a su valor razonable los activos y pasivos de Acesita que el Grupo tenía en su poder antes de obtener el control sobre esta sociedad, lo que dio lugar a un aumento de los fondos propios consolidados por importe de 42 millones de EUR (158 millones de EUR en 2004, de ellos 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.

	2005	2004
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de EUR)	3.846	2.290
Número de acciones ordinarias en circulación	639.774.327	578.365.994
Número de acciones propias medio ponderado	(25.707.728)	(34.581.269)
Número de acciones medio ponderado usadas para el cálculo del beneficio por acción básico	614.066.599	543.784.725
Beneficio por acción (en EUR)	6,26	4,21

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), éstos se imputan en primer lugar a la compra de acciones a precio de mercado, siempre y cuando éste sea 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.

	2005	2004
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de EUR)	3.846	2.314
Eliminación del gasto por intereses, neto de efecto fiscal, de instrumentos de deuda convertible (O.C.E.A.N.E)	19	36
Eliminación del cargo asociado a los planes de opciones sobre acciones, neto de efecto fiscal	3	-
Beneficio neto usado para el cálculo del beneficio por acción dividido (en millones de EUR)	3.868	2.350
Número de acciones medio ponderado	614.066.599	543.784.725
Ajuste para conversión asumida de instrumentos de deuda convertibles (O.C.E.A.N.E.) y para ejercicio asumido de planes de opciones sobre acciones	41.051.425	69.606.407
Número de acciones medio ponderado en circulación, usadas para el cálculo del beneficio por acción diluido	655.118.024	613.391.132
Beneficio por acción diluido en EUR	5,90	3,83

## NOTA 15 – INTERESES MINORITARIOS

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, los intereses minoritarios aumentaron en 1.109 millones de EUR, de los cuales 617 millones de EUR corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, en particular a Acesita (568 millones de EUR). La participación de los minoritarios en el resultado de 2005 propició un aumento de la partida de socios externos por importe de 432 millones de EUR.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004, los intereses minoritarios 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 intereses minoritarios por importe de 403 millones de EUR.

## NOTA 16 – PASIVOS REMUNERADOS

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Obligaciones convertibles	709	698
Obligaciones no convertibles	2.090	2.420
Saldos acreedores con Entidades Financieras	1.016	786
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	126	82
Valor razonable de las opciones de conversión relativas a obligaciones convertibles (Nota 25)	168	124
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (Nota 25)	-	2
Préstamos y otras deudas financieras	232	366
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>4.341</b>	<b>4.478</b>
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	0	484
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	130	115
Saldos acreedores con Entidades Financieras	331	187
Descuento comercial	504	487
Líneas de crédito bancario	92	178
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	15	8
Gastos financieros periodificados	62	92
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipo de interés (Nota 25)	-	12
Préstamos y otras deudas financieras	489	730
<b>Deuda a corto plazo</b>	<b>1.623</b>	<b>2.293</b>

### *16.1 Obligaciones convertibles*

El 1 de enero de 2005, Arcelor concluyó la amortización de los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 2005 3,875%, coincidiendo con su fecha de vencimiento.

Tras la revisión de la NIC 32 y su consiguiente aplicación retrospectiva (Nota 1), el valor razonable a 1 de enero de 2004 de la opción de conversión en acciones relativa a los bonos O.C.E.A.N.E. 2017 3%, un importe de 70 millones de EUR ha sido reclasificado desde fondos propios a pasivos remunerados. Esta opción es revalorada en cada cierre anual a su valor razonable (Nota 22).

### 16.2 Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

	2005	%	2004	%
Euro	3.497	81	3.466	77
Dólar americano	568	13	695	16
Real brasileño	263	6	272	6
Otros	13	-	45	1
<b>TOTAL</b>	<b>4.341</b>	<b>100</b>	<b>4.478</b>	<b>100</b>

### 16.3 Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
2006	0	618
2007	336	217
2008	839	893
2009	286	244
2010	780	0
A más de 5 años	2.100	2.376
<b>TOTAL</b>	<b>4.341</b>	<b>4.348</b>

### 16.4 Tipos de interés

#### 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 utilizan instrumentos de cobertura para convertir los tipos fijos en variables, los préstamos se consideran préstamos a tipo variable.

### 16.5 Detalle de los principales préstamos a largo plazo

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
<b>Arcelor Finance</b>		
Obligaciones al 5,375% 1998/2006 (62 millones de EUR)	-	62
Obligaciones al 6,385% 2003/2015 (120 millones de USD)	103	91
Obligaciones al 3,395% 2004/2009 (100 millones de EUR)	100	100
Obligaciones al 5,125% 2003/2010 (600 millones de EUR)	619	621
Obligaciones al 6,125% 2001/2008 (600 millones de EUR)	625	640
Obligaciones al 5,50% 2004/2014 (100 millones de EUR)	108	107
Obligaciones al 4,625% 2004/2014 (500 millones de EUR)	495	494
Obligaciones 2005/2020 (11 millones de USD)	8	-
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2002/2006	-	9
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2005/2011 (97 millones de EUR)	97	-
Préstamos al 3,94% 2005/2009 (53 millones de EUR)	53	-
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2005/2010 (30 millones de EUR)	30	-
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2005/2010 (35 millones de EUR)	35	-
Préstamos al 4,67% 2001/2011 (47 millones de EUR)*	31	-
Préstamos al 5,36% 2002/2012 (73 millones de EUR)*	58	-
Préstamos al 5,01% 2002/2010 (5 millones de EUR)*	3	-
Préstamos al 4,01% 2003/2011 (5 millones de EUR)*	4	-
Préstamos al 5,56% 1995/2009 (25 millones de EUR)**	9	-
Préstamos al 5,45% 1995/2009 (25 millones de EUR)**	9	-
Préstamos al 6,4% 2001/2011 (58 millones de EUR)	32	40
Emisión de títulos transmisibles Euribor a 3 meses 2003/2008 (80 millones de EUR)	79	80
Préstamo al 4,06% 2003/2008	14	21
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000/2013 (100 millones de EUR)	83	94
Otros préstamos	36	53
<b>SUBTOTAL</b>	<b>2.631</b>	<b>2.412</b>
<b>Arcelor</b>		
Obligaciones convertibles al 3% 2002/2017	836	787
<b>Usinor</b>		
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996/2006	-	235
<b>Arbed</b>		
Préstamos al tipo Euribor 2000/2007	20	30
Préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2000/2006	-	70
Préstamos al 5,06% 2001/2011 (AIS Finance)*	-	112
<b>Belgo Siderurgia</b>		
Obligaciones TJLP 1998/2010 (97 millones de BRL) - BMP	23	22
Obligaciones IGPM 2003/2011 (93 millones de BRL) - BMPS	-	20
Préstamo al tipo Libor 2003/2006 (60 millones de BRL) - Belgo	-	7
Obligaciones IGPM 2003/2017 (29 millones de BRL) - BMPS	-	7
Préstamo convertible 2004/2012 (47 millones de USD) - Acindar	41	35
Préstamo al TC+4% 2003/2009 (100 millones de ARP) - Acindar	-	24
Obligaciones TJLP 1997/2009 (13 millones de BRL)	5	-
Obligaciones TJLP 1997/2009 (18 millones de BRL)	7	-
Obligaciones IGPM 1999/2017 (13 millones de BRL)	5	-
<b>CST</b>		
Préstamos TJLP 2000 / 2010 (221 millones de BRL - 2004 : 264 millones de BRL)	65	44
Préstamos TJLP 2000 / 2007 (149 millones de BRL)	-	14

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Préstamos TJLP 2003 / 2012 (79 millones de BRL – 2004 : 104 millones de BRL)	23	25
Préstamos al tipo LIBOR 2003 / 2013 (USD 99 million)	-	51
Préstamos al tipo LIBOR 2005 / 2017 (51 millones USD)	42	29
Préstamos al tipo LIBOR 2005 / 2016 (70 millones USD)	57	-
Préstamos al tipo LIBOR 2005 / 2017 (11 millones USD)	9	-
Obligaciones 2005 / 2014 (19 millones USD)	15	-
<b><u>Vega do Sul</u></b>		
Préstamos al tipo Libor 2002 / 2014 (46 millones USD – 2004: 50 millones USD)	35	34
Préstamos al tipo Libor 2002 / 2012 (2 millones USD – 2004: 100 millones USD)	-	63
Préstamos al tipo TJLP 2002 / 2011 (281 millones de BRL -- 2004: 280 millones de BRL)	82	77
<b><u>Acesita</u></b>		
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2010 (50 millones USD)	36	-
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2011 (50 millones USD)	41	-
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2007 (15 millones USD)	9	-
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2007 (10 millones USD)	8	-
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2009 (14 millones USD)	12	-
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2007 (10 millones USD)	8	-
Préstamo TJLP 2005 / 2010 (32 millones de BRL)	9	-
<b><u>Otros préstamos</u></b>	322	380
<b>TOTAL</b>	<b>4.341</b>	<b>4.348</b>

\* *Estos préstamos han sido transferidos desde Arbed a Arcelor Finance en 2005.*

\*\* *Estos préstamos han sido transferidos desde “otros préstamos” a Arcelor Finance en 2005.*

## 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 o brasileñas. 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 de la tasa prevista de rentabilidad de las obligaciones en 2005, el Grupo ha decidido reducir su tipo de descuento para la zona euro del 5% al 4,5%.

La pérdida actuarial (131 millones de EUR) se ha contabilizado conforme a la “corridor policy” y está recogida en el epígrafe “ganancias o 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”).

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 (196 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.

Al cierre del ejercicio 2005, el Grupo transfirió una parte de sus compromisos de pensiones en Francia a una compañía de seguros (plan de pensiones complementario IRUS).

## **17.2 Información financiera**

### **17.2.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación**

Los planes de jubilación anticipada se han reclasificado al epígrafe del balance “Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo” (Nota 18).

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

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Planes de pensiones adicionales	979	1.196
Indemnizaciones de prejubilación	374	379
Seguro medico privado	25	26
Premios de vinculación	53	51
<b>PROVISIÓN TOTAL PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES</b>	<b>1.431</b>	<b>1.652</b>

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



## 17.2.2 Planes de pensiones adicionales

En millones de EUR	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Brasil		Estados Unidos		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Activos financieros</b>																
Saldo inicial	19	19	284	294	7	7	1	1	218	24	12	68	57	47	598	460
Rentabilidad de la inversión registrada	2	-	14	8	-	-	-	-	84	24	-	1	3	6	103	39
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	1	-	7	-	-	-	-	-	7	-	-	-	3	-	18	-
Aportaciones adicionales	8	-	27	26	2	1	-	-	12	6	-	4	-	49	39	
Prestaciones pagadas	-	-	(25)	(24)	-	(1)	-	-	(13)	(4)	(1)	(2)	(4)	(2)	(43)	(33)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(52)	-	-	(59)	-	-	(53)	(59)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	(20)	-	-	-	-	66	186	-	-	12	4	78	170
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	44	(18)	2	-	-	-	46	(18)
<b>Saldo final</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>306</b>	<b>284</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>366</b>	<b>218</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>71</b>	<b>57</b>	<b>796</b>	<b>598</b>
<b>Valor actuarial de los compromisos</b>																
Saldo inicial	781	656	375	330	374	344	199	179	208	23	12	142	76	58	2.025	1.732
Gasto por servicios prestados	39	40	10	10	4	4	5	5	6	2	-	1	3	1	67	63
Gastos por intereses	42	44	18	19	18	19	10	10	19	6	1	9	5	5	113	112
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	37	84	14	31	9	30	8	26	55	10	(1)	8	6	10	128	199
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	4	2	-	-	1	1	5	3
Desembolsos	(278)	(32)	(28)	(28)	(25)	(24)	(22)	(20)	(13)	(4)	-	(68)	(8)	(6)	(374)	(182)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	(62)	(3)	(2)	-	-	-	-	-	(6)	-	-	(79)	3	1	(67)	(81)
Transferencia de obligaciones	-	-	(1)	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	-	7	-
Variaciones en planes de pensiones	-	-	4	13	2	1	-	-	-	-	-	-	-	5	6	19
Variaciones en el perímetro de consolidación	(4)	(8)	-	-	-	-	1	(1)	32	186	-	-	17	2	46	179
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	42	(17)	2	(1)	-	(1)	44	(19)
<b>Saldo final</b>	<b>555</b>	<b>781</b>	<b>390</b>	<b>375</b>	<b>382</b>	<b>374</b>	<b>209</b>	<b>199</b>	<b>347</b>	<b>208</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>103</b>	<b>76</b>	<b>2.000</b>	<b>2.025</b>
<b>Provisiones de balance</b>																
Valor presente de las obligaciones no financiadas	126	150	361	344	12	8	3	3	347	208	14	12	100	76	963	801
Valor razonable de la capitalización del plan	(30)	(19)	(306)	(284)	(9)	(7)	(1)	(1)	(366)	(218)	(13)	(12)	(71)	(57)	(796)	(598)
Subtotal: Valor presente de las obligaciones financiadas	96	131	55	60	3	1	2	2	(19)	(10)	1	-	29	19	167	203
Valor presente de las obligaciones financiadas	429	631	29	31	370	366	206	196	-	-	-	-	3	-	1.037	1.224
Ganancias / (Pérdidas) actuariales no realizadas	(69)	(83)	(77)	(76)	(47)	(37)	(49)	(42)	15	8	(2)	(1)	(29)	(20)	(258)	(251)
Gastos por servicios no realizados	-	-	-	-	-	(5)	-	(2)	-	-	-	-	-	1	-	(6)
Subtotal: Valor actual neto de las obligaciones no financiadas	456	679	7	15	326	325	159	154	(4)	(2)	(1)	(1)	3	-	946	1.170
Activos netos relativos a obligaciones financiadas	-	-	22	16	-	-	-	-	4	2	1	1	6	7	33	26
<b>Provisiones de balance</b>	<b>456</b>	<b>679</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>326</b>	<b>325</b>	<b>159</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>979</b>	<b>1.196</b>
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>																
Gasto por servicios prestados	39	40	10	10	4	4	5	5	6	2	-	1	3	1	67	63
Gastos por intereses	42	44	18	19	18	19	10	10	19	6	1	9	5	5	113	112
Rentabilidad sobre activos descontada	(1)	(1)	(12)	(16)	-	-	-	-	(27)	(6)	(1)	(7)	(5)	(3)	(46)	(33)
Pérdidas / (Ganancias) actuariales realizadas	7	(4)	3	1	-	-	1	4	7	-	-	6	-	2	18	9
Amortización por servicios prestados	-	-	4	11	4	1	2	2	-	-	-	-	-	1	10	15
Reducciones y liquidaciones	(20)	(3)	-	-	-	-	-	-	1	-	-	8	-	-	(19)	5
<b>Gasto del periodo</b>	<b>67</b>	<b>76</b>	<b>23</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>24</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>143</b>	<b>171</b>
<b>Variación de la provisión de balance</b>																
Provisión inicial	679	643	31	19	325	322	154	154	-	-	-	73	7	7	1.196	1.218
Variaciones en el perímetro de consolidación	(4)	(8)	-	-	-	-	1	(1)	1	-	-	-	-	-	(2)	(9)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	1	-	-	(1)	1
Variación de los activos netos relativos a obligaciones financiadas	-	-	6	16	-	(1)	-	-	2	1	-	1	(1)	-	7	17
Transferencia de obligaciones	-	-	-	-	2	4	8	-	-	-	-	(22)	-	-	10	(18)
Desembolsos	(286)	(32)	(31)	(29)	(27)	(24)	(22)	(20)	(8)	(3)	-	(70)	-	(6)	(374)	(184)
Gasto del periodo	67	76	23	25	26	24	18	21	6	2	-	17	3	6	143	171
<b>Provisión final</b>	<b>456</b>	<b>679</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>326</b>	<b>325</b>	<b>159</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>979</b>	<b>1.196</b>
<b>Principales hipótesis actuariales</b>																
Tasa de descuento	4,50%	5,00%	4,50%	5,00%	4,50%	5,00%	4,50%	5,00%	11,16%	12,35%	5,75%	6,00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,00%	5,75%	4,06%	4,08%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	13,54%	12,35%	8,50%	8,50%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,82%	3,00%	3,58%	3,47%	2,49%	2,51%	3,91%	3,91%	6,90%	7,63%	(*) 0,00%	(*) 0,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	5,00%	5,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
<b>Planes de aportación definida</b>																
Aportaciones durante el periodo	-	-	11	11	-	-	1	2	2	-	2	1	5	1	21	15

### 17.2.3 Indemnizaciones por prejubilación

<i>En millones de EUR</i>	Francia		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Activos financieros</b>						
Saldo inicial	8	12	-	-	8	12
Rentabilidad de la inversión registrada	-	1	-	-	-	1
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	-	-	-	-	-	-
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(5)	-	-	-	(5)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Valor actuarial de los compromisos</b>						
Saldo inicial	274	275	30	35	304	310
Gasto por servicios prestados	9	8	1	2	10	10
Gasto por intereses	13	15	2	1	15	16
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	(4)	7	2	(3)	(2)	4
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	(16)	(14)	(3)	(3)	(19)	(17)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	(3)	(5)	-	-	(3)	(5)
Variaciones en planes de pensiones	(5)	-	-	6	(5)	6
Variaciones en el perímetro de consolidación	(1)	(12)	-	(8)	(1)	(20)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>267</b>	<b>274</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>299</b>	<b>304</b>
<b>Provisión de balance</b>						
Valor presente de las obligaciones financiadas	12	10	-	-	12	10
Valor razonable de la capitalización del plan	(8)	(8)	-	-	(8)	(8)
Subtotal: Valor presente de las obligaciones financiadas	4	2	-	-	4	2
Valor actual de las obligaciones financiadas	255	264	32	30	287	294
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	76	78	1	3	77	81
Gastos por servicios pasados no realizados	6	2	-	-	6	2
<b>Provisión de balance</b>	<b>341</b>	<b>346</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>374</b>	<b>379</b>
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>						
Gasto por servicios prestados	9	8	1	2	10	10
Gasto por intereses	13	15	2	1	15	16
Rentabilidad sobre activos descontada	-	-	-	-	-	-
Pérdidas / (Ganancias) actuariales realizadas	(6)	(8)	-	1	(6)	(7)
Amortización por servicios prestados	(1)	2	-	6	(1)	8
Reducciones y liquidaciones	(3)	(6)	-	-	(3)	(6)
<b>Gasto del periodo</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>21</b>
<b>Variación de la provisión de balance</b>						
Saldo inicial	346	357	33	34	379	391
Variaciones en el perímetro de consolidación	(1)	(8)	-	(8)	(1)	(16)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Desembolsos	(16)	(14)	(3)	(3)	(19)	(17)
Gasto del periodo	12	11	3	10	15	21
<b>Provisión final</b>	<b>341</b>	<b>346</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>374</b>	<b>379</b>
<b>Principales hipótesis actuariales</b>						
Tasa de descuento	4,50%	5,00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	5,75%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,97%	3,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	-	-	-	-

## 17.2.4 Otras prestaciones (Seguro médico, premios de vinculación)

En millones de EUR	Francia		Bélgica		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Activos financieros</b>								
Saldo inicial	-	-	3	-	-	6	3	6
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de la inversión registrada	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-
Aportaciones adicionales	-	-	2	4	-	-	2	4
Prestaciones pagadas	-	-	(2)	(1)	-	-	(2)	(1)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	-	-	2	3	-	-	2	3
<b>Valor actuarial de los compromisos</b>								
Saldo inicial	35	36	34	-	14	94	83	130
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	1	2	2	3
Gasto por intereses	2	2	2	2	1	3	5	7
Pérdidas / (ganancias) actuariales	4	3	1	3	-	-	5	6
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	(7)	(6)	(2)	(2)	(2)	(3)	(11)	(11)
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)
Variaciones en planes de pensiones	1	-	-	31	-	(1)	1	30
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(1)	-	-	-	1	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	36	35	35	34	14	14	85	83
<b>Provisión de balance</b>								
Valor presente de las obligaciones financiadas	-	-	27	27	-	-	27	27
Valor razonable de activos financieros	-	-	(2)	(3)	-	-	(2)	(3)
Subtotal: Valor presente de las obligaciones financiadas	-	-	25	24	-	-	25	24
Valor presente de las obligaciones no financiadas	36	35	8	7	14	14	58	56
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	(5)	(3)	-	-	(5)	(3)
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Provisión de balance</b>	36	35	28	28	14	14	78	77
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>								
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	1	2	2	3
Gasto por intereses	2	2	2	2	1	3	5	7
Rentabilidad de la inversión registrada	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas / (ganancias) actuariales realizadas	4	3	-	-	-	-	4	3
Amortización por servicios prestados	1	-	-	28	-	(2)	1	26
Reducciones y liquidaciones	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)
<b>Gasto del periodo</b>	8	6	2	30	2	(73)	12	(37)
<b>Variación de la provisión de balance</b>								
Provisión inicial	35	36	28	-	14	88	77	124
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	1	-	1
Desembolsos	(7)	(7)	(2)	(2)	(2)	(2)	(11)	(11)
Gasto del periodo	8	6	2	30	2	(73)	12	(37)
<b>Provisión final</b>	36	35	28	28	14	14	78	77
<b>Principales hipótesis actuariales</b>								
Tasa de descuento	4,50%	5,00%	4,50%	5,00%	-	-	-	-
Tasa de retorno de los activos financieros	-	-	5,00%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,86%	3,00%	-	-	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

### 17.3 Cambio en los principios contables con efecto 1 de enero de 2006

Con el fin de mejorar la presentación de la exteriorización gradual de sus compromisos de pensiones, el Grupo procederá a contabilizar las ganancias o pérdidas actuariales inmediatamente en fondos propios a partir del 1 de enero de 2006, de conformidad con la NIC 19 revisada, y por consiguiente sustituirá la "corridor policy", que permite diferir la contabilización de las ganancias o pérdidas netas actuariales ("ganancias / pérdidas actuariales no contabilizadas", véase párrafos 17.2.2, 17.2.3 y 17.2.4 anteriores).

Este cambio de principio contable afectará a los beneficios a largo plazo concedidos a los empleados (planes de pensiones complementarios, prestaciones por jubilación y seguro médico de los empleados jubilados), con la única excepción de los premios de vinculación. El Grupo no aplica la "corridor policy" a los premios de vinculación y su valoración está sujeta a un nivel de incertidumbre distinto en comparación con los restantes beneficios a largo plazo.

La aplicación por primera vez de este nuevo principio contable provocará una transferencia de ganancias o pérdidas netas actuariales no contabilizadas a 31 de diciembre de 2005 a fondos propios. El impacto sobre el balance se desglosa a continuación:

<i>En millones de EUR</i>	Saldo final 2005	Ganancias o pérdidas actuariales	Saldo inicial 2006
Planes de pensiones adicionales	979	258	1.237
Indemnizaciones por prejubilación	374	(77)	297
Seguro medico privado	25	5	30
Premios de vinculación	53	-	53
<b>TOTAL PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS</b>	<b>1.431</b>	<b>186</b>	<b>1.617</b>

### NOTA 18 - PROVISIONES PARA INDEMNIZACIONES POR RESCISIÓN DE CONTRATOS DE TRABAJO

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

<i>En millones de EUR</i>	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
<b>Saldo inicial a 1 de enero de 2005</b>	<b>441</b>	<b>496</b>	<b>937</b>
Aumento de provisiones	46	81	127
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	(67)	(101)	(168)
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	(4)	4	-
Otras reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y variaciones en el tipo de cambio	(5)	(9)	(14)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>411</b>	<b>471</b>	<b>882</b>

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

### 18.1 Provisiones sociales

Las provisiones sociales al final del año incluyen indemnizaciones estimadas en relación con los siguientes planes de reestructuración (cifras en millones de EUR):

- Sector de productos planos (324 en 2005 y 332 en 2004); principalmente el plan social relativo a la reorganización del proceso productivo de cabecera en Lieja (184 en 2005 y 176 en 2004) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (109 en 2005 y 107 en 2004).
- Sector de aceros inoxidables (59 en 2005 y 78 en 2004): principalmente las provisiones sociales relativas a la reestructuración de Ugitech S.A. (14 en 2005 y 20 en 2004) y las mayores provisiones sociales por el cierre de las instalaciones de Isbergues en Ugine & ALZ France (31 en 2005 y 31 en 2004).
- Sector A3S (17 en 2005 y 26 en 2004).

### 18.2 Planes de prejubilación

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

En millones de EUR	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Provisión de balance</b>										
Valor presente de las obligaciones no financiadas	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Provisión de balance</b>	<b>378</b>	<b>373</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>47</b>	<b>471</b>	<b>496</b>
<b>Desglose del gasto en el periodo</b>										
Gasto por servicios prestados	31	-	7	12	-	-	2	7	40	19
Gasto por intereses	17	16	2	3	-	1	2	2	21	22
Pérdidas / (ganancias) reconocidas	19	18	1	8	(3)	(15)	(2)	1	15	12
Amortización por servicios prestados	5	9	-	-	1	7	(1)	-	5	16
<b>Gasto del periodo</b>	<b>72</b>	<b>43</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>81</b>	<b>69</b>
<b>Variación en la provisión de balance</b>										
Provisión inicial	373	401	63	58	13	25	47	47	496	531
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-	(4)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-
Obligación transferida	4	-	-	-	(8)	-	-	-	(4)	-
Desembolsos	(71)	(69)	(20)	(18)	(1)	(5)	(9)	(8)	(101)	(100)
Gasto del periodo	72	43	10	23	(2)	(7)	1	10	81	69
<b>Provisión final</b>	<b>378</b>	<b>373</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>2</b>	<b>13</b>	<b>38</b>	<b>47</b>	<b>471</b>	<b>496</b>
<b>Principales hipótesis actuariales</b>										
Tasa de descuento	4,14%	4,22%	4,03%	4,00%	4,00%	4,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00%	2,00%	2,51%	2,51%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

## NOTA 19 - OTRAS PROVISIONES

<i>En millones de EUR</i>	<b>Costes de reestructuración</b>	<b>Riesgos comerciales</b>	<b>Riesgos mediambientales</b>	<b>Otros riesgos</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo inicial</b>	<b>115</b>	<b>64</b>	<b>215</b>	<b>725</b>	<b>1.119</b>
Aumento de provisiones	10	22	61	274	367
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	(21)	(27)	(53)	(346)	(447)
Reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	(7)	2	5	148	148
<b>SALDO FINAL</b>	<b>97</b>	<b>61</b>	<b>228</b>	<b>801</b>	<b>1.187</b>

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Otras provisiones a largo plazo	943	920
Otras provisiones a corto plazo	244	199
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES</b>	<b>1.187</b>	<b>1.119</b>

### **19.1 Provisiones por reestructuración**

Las provisiones contabilizadas en este apartado no incluyen los compromisos sociales que se reflejan en "Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contratos de trabajo" tal y como 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: 42 millones de EUR (52 millones de EUR en 2004)
- Acero inoxidable: 33 millones de EUR (37 millones de EUR en 2004)
- Otros: 22 millones de EUR (26 millones de EUR en 2004)

### **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:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Alemania	2	2
Bélgica	100	97
Francia	68	70
Luxemburgo	53	40
Otros	5	6
<b>TOTAL</b>	<b>228</b>	<b>215</b>

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de los trabajos de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (135 millones de EUR en 2005 y 108 millones de EUR en 2004), el tratamiento de residuos (35 millones de EUR en 2005 y 31 millones de EUR en 2004) y otras medidas medioambientales (58 millones de EUR en 2005 y 76 millones de EUR en 2004). Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales de cada país.

### 19.4 Otros riesgos

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Litigios	308	249
Riesgos fiscales	235	176
Riesgos sociales	21	15
Otros riesgos	237	285
<b>TOTAL</b>	<b>801</b>	<b>725</b>

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 "Prestaciones a los empleados".

## NOTA 20 - OTRAS DEUDAS A PAGAR

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Proveedores de inmovilizado	406	280
Pagos anticipados en pedidos	217	214
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 25)	32	185
Revalorización de instrumentos de cobertura de materias primas	72	-
Impuestos y Seguridad Social	1.334	1.253
Dividendos a pagar	5	23
Otros acreedores	451	478
Pérdidas y ganancias diferidas	50	75
<b>TOTAL</b>	<b>2.567</b>	<b>2.508</b>

## NOTA 21 - GASTOS DE PERSONAL

A partir del 1 de enero de 2005, el gasto por intereses derivado de la actualización de las prestaciones a los empleados, así como de las provisiones derivadas de prejubilación, se clasifica en el epígrafe Gastos financieros y no en el de Gastos de personal. Dichos intereses incluyen, por un lado, gastos por actualización correspondientes a las provisiones y, por otro, ingresos financieros ligados a la rentabilidad actualizada sobre los activos. La información comparativa ha sido reformulada (Nota 1).

En 2005, el gasto del ejercicio relativo a las prestaciones a los empleados incluye los gastos no recurrentes derivados de la exteriorización gradual del plan de pensiones complementario IRUS en Francia, mientras que en 2004 incluye los gastos no recurrentes derivados de la venta de la filial estadounidense July Products.

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Sueldos y salarios	3.352	3.298
Cargas sociales	1.082	1.075
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 17)	21	15
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (no incluye gasto por intereses) (Nota 17)	83	53
Gastos en el año por jubilaciones anticipadas que generan provisiones (no incluye gasto por intereses) (Nota 18)	60	47
Plan de participación a los beneficios de los empleados	103	84
Coste de fondos propios – transacciones con pagos basados en acciones	4	4
Otros	194	172
<b>TOTAL</b>	<b>4.899</b>	<b>4.748</b>



## NOTA 22 - GASTOS FINANCIEROS NETOS

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ingresos por intereses	229	196
Gastos por intereses	(336)	(347)
Gastos por intereses derivados de actualizaciones	(128)	(145)
- relativos al descuento de provisiones por compromisos con los empleados	(87)	(102)
- relativos al descuento de provisiones por planes de jubilación	(21)	(22)
Dividendos recibidos	51	31
Resultados derivados de diferencias de cambio	120	(173)
Ajuste a valor razonable de la opción de conversión de fondos propios relativa a las obligaciones O.C.E.A.N .E. 2017	(44)	(30)
Ajuste a valor razonable de otros instrumentos financieros	9	(18)
Pérdidas de valor de activos financieros	(3)	(28)
Resultado en la enajenación de activos financieros	28	60
Otros	(180)	(67)
<b>TOTAL</b>	<b>(254)</b>	<b>(521)</b>

El resultado derivado de diferencias de cambio incluye beneficios no realizados por importe de 82 millones de EUR correspondientes a la revalorización de algunas opciones sobre divisas que no se enmarcan en la política de cobertura de flujos de caja.

A 1 de enero de 2005, el cargo de intereses derivado de actualizaciones incluye los gastos por intereses y la rentabilidad actualizada sobre activos vinculada a los beneficios a largo plazo concedidos a los empleados (saldo neto de 108 millones de EUR).

En virtud de la revisión de la NIC 32 a partir del 1 de enero de 2005, la reformulación a valor razonable de la opción de conversión inherente a los bonos convertibles O.C.E.A.N.E. 2017 3% provocó un cargo por importe de 44 millones de EUR (30 millones de EUR en 2004).

Otros gastos financieros netos incluyen gastos y comisiones bancarias por valor de 48 millones de EUR.

## NOTA 23 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

### a) Carga fiscal

*Análisis de impuestos:*

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Impuesto corriente	(396)	(360)
Activos y pasivos por impuestos diferidos	235	(153)
<b>TOTAL</b>	<b>(161)</b>	<b>(513)</b>

*Conciliación de la carga fiscal con los resultados antes de impuestos:*

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Beneficio neto	3.846	2.290
Intereses minoritarios	432	403
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de la participación	(317)	(413)
Gasto por impuesto	161	513
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>4.122</b>	<b>2.793</b>
Gasto por impuesto teórico (33,80% en 2005, 35,37 % en 2004)	(1.393)	(988)
Conciliación:		
Diferencias permanentes	123	147
Variaciones de los activos por impuestos diferidos no reconocidos	164	122
Variación en tipos impositivos	(4)	-
Deducción fiscal «Adene» (Brasil)	82	-
Deducción fiscal diferencia de consolidación MJS (Brasil)	117	-
Deducción fiscal interés préstamo «Açominas» (Brasil)	56	-
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	71	35
Activos por impuestos diferidos derivados de pérdida de bonificación	574	133
Créditos fiscales y otros impuestos	49	38
<b>Gasto por impuesto efectivo</b>	<b>(161)</b>	<b>(513)</b>

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Pérdida de valor	(8)	(4)
Diferencias de consolidación y exceso de amortizaciones	9	27
Resultados de enajenaciones exentas fiscalmente	80	110
Otros gastos e ingresos no deducibles / exentos fiscalmente	42	14
<b>TOTAL</b>	<b>123</b>	<b>147</b>

**b) Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Los movimientos en los pasivos por impuestos diferidos fueron los siguientes:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>605</b>	<b>265</b>
Gasto / (ingreso) del período	108	57
Activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	(109)	-
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisa	(71)	(35)
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	32	323
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	6	(5)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>571</b>	<b>605</b>

Los movimientos en los activos por impuestos diferidos fueron los siguientes:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Saldo a 1 de enero</b>	<b>1.300</b>	<b>1.436</b>
Ingreso / (gasto) del período	(116)	(84)
Activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	456	133
Aplicación de activos por impuestos diferidos relativos a créditos fiscales	(226)	(175)
Ajustes por activos por impuestos diferidos relativos a períodos anteriores	-	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificación	(60)	(4)
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	(16)	(6)
<b>Saldo a 31 de diciembre</b>	<b>1.347</b>	<b>1.300</b>

*Origen de los activos y pasivos por impuestos diferidos:*

<i>En millones de EUR</i>	<b>Activos</b>		<b>Pasivos</b>		<b>Neto</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inmovilizado inmaterial	9	6	(3)	(2)	6	4
Inmovilizado material	261	287	(941)	(710)	(680)	(423)
Existencias	120	110	(27)	(26)	93	84
Instrumentos financieros	36	32	(117)	(32)	(81)	-
Otros activos	267	56	(151)	(76)	116	(20)
Provisiones:	515	556	(147)	(109)	368	447
- para pensiones	205	271	(11)	(6)	194	265
- para otras provisiones sociales	157	148	(1)	(2)	156	146
- para otras provisiones	153	137	(135)	(101)	18	36
Otros pasivos	131	166	(111)	(77)	20	89
Créditos fiscales	934	514	-	-	934	514
<b>Activos y pasivos por impuestos diferidos / (pasivos)</b>	<b>2.273</b>	<b>1.727</b>	<b>(1.497)</b>	<b>(1.032)</b>	<b>776</b>	<b>695</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>					<b>1.347</b>	<b>1.300</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>					<b>(571)</b>	<b>(605)</b>
<b>Saldo neto</b>					<b>776</b>	<b>695</b>

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
2006	27	1
2007	41	6
2008	30	10
2009	26	-
2009 y siguientes	-	418
2010 y siguientes	273	-
Sin fecha de prescripción	5.833	4.840
<b>TOTAL</b>	<b>6.230</b>	<b>5.275</b>
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	1.105	1.313

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2005:

<i>En millones de EUR</i>	<b>Importe bruto</b>	<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos reconocidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>
Pérdidas fiscales no utilizadas	6.230	2.106	934	1.172
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.105	166	-	166
Inmovilizado material	1.381	476	261	215
Otros	3.381	1.142	1.078	64
<b>TOTAL</b>		<b>3.890</b>	<b>2.273</b>	<b>1.617</b>

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

<i>En millones de EUR</i>	<b>Importe bruto</b>	<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos reconocidos</b>	<b>Activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>
Pérdidas fiscales no utilizadas	5.275	1.817	514	1.303
Otros créditos fiscales (pérdidas a largo plazo)	1.313	451	-	451
Inmovilizado material	1.541	548	287	261
Otros	2.945	1.020	926	94
<b>TOTAL</b>		<b>3.836</b>	<b>1.727</b>	<b>2.109</b>

#### **NOTA 24 - INFORMACIONES A DESGLOSAR 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 contabilizadas por el método de la participación. Las operaciones se contabilizan a precio de mercado.

##### **24.1 - Préstamos y avales concedidos**

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Préstamos (incluidos los préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	55	42
Avales concedidos a empresas no consolidadas	161	159

## 24.2 Compras y ventas de bienes y servicios

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Ventas	1.444	1.111
Compras	758	500

## 24.3 Retribución de los miembros de los órganos directivos

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Consejo de Administración y Dirección General	8,9	8,3

En el capítulo correspondiente a Gobierno Corporativo del informe anual se facilita información adicional de retribución.

## NOTA 25 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y DERIVADOS

El Grupo utiliza instrumentos 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, la energía y los derechos de emisión (esta última categoría de riesgo, a partir de 2005).

El Grupo gestiona el riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos centralizando sus compromisos y aplicando métodos que especifican, para cada tipo de transacción y subyacente, 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. Salvo contadas excepciones, las contrapartidas del Grupo son parte de sus socios financieros, y las operaciones de mercado llevadas a cabo con ellas se rigen por acuerdos marco (principalmente del tipo ISDA, que permiten el neteo en caso de impago de la contrapartida).

Los riesgos asociados a todas las sociedades del Grupo están sujetos a una gestión centralizada por parte de la Sociedad matriz, con la única excepción de las sociedades del Grupo en Norteamérica y Sudamérica. Estas compañías gestionan sus riesgos de acuerdo a la política del Grupo, y en coordinación con la Sociedad 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 ingresos y 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 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.

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

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo no posee derivados sobre tipos de interés que no se admiten como instrumento de cobertura según la NIC 39.

### ***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.

Los swaps también pueden ser utilizados para intercambiar una moneda extranjera por otra, dentro del ámbito de gestión del riesgo de tipos de cambio.

El grupo está expuesto principalmente a variaciones de valor como resultado de fluctuaciones en el tipo de cambio, afectando principalmente al aprovisionamiento de materias primas y de energía y a los fletes.

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.

En este contexto, el Grupo ha adoptado una gestión macroeconómica respecto de un porcentaje de sus compras (principalmente en lo que se refiere a las materias primas futuras y otros consumos relacionados [hierro, mineral de hierro, carbón y fletes]), gracias a lo cual ha conseguido reprocessar a fondos propios la totalidad o parte de las variaciones de valor producidas en dichas partidas. Este tratamiento contable es admitido dentro de la contabilidad de cobertura de los flujos de efectivo.

A 31 de diciembre de 2005, los derivados de tipo de cambio utilizados por el Grupo y admitidos como coberturas de flujos de efectivo de acuerdo con la NIC 39 supusieron una reserva de cobertura de 115 millones de EUR. Esta reserva se registra dentro de los recursos propios del Grupo (cero en 2004).

La reserva relacionada con las coberturas se desglosa de la forma siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	<b>Revalorización bruta</b>	<b>Activo / (pasivo) por impuesto diferido</b>	<b>Revalorización neta</b>
Opciones de cambio	79	(27)	52
Compras de USD a plazo	92	(29)	63
<b>TOTAL</b>	<b>171</b>	<b>(56)</b>	<b>115</b>

A 31 de diciembre de 2005, los demás instrumentos derivados empleados para cubrir el riesgo de tipo de cambio fueron contabilizados a valor de mercado, lo que generó un beneficio de 82 millones de EUR (-185 millones de EUR en 2004).

### ***Riesgo de materias primas***

El Grupo utiliza instrumentos 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 2005 se integraron en los fondos propios del Grupo -12 millones de EUR en concepto de reserva de cobertura (48 millones de EUR en 2004).

A 31 de diciembre de 2005, la contabilización en el balance de los derivados que cubren materias primas y energía a valor de mercado produjo un beneficio de 8 millones de euros (0,8 millones de EUR en 2004).

### ***Derechos de emisión de gases de efecto invernadero***

Tras la entrada en vigor de la Directiva Europea 2003/87/EC de 13 de octubre de 2003, por la que se establece un sistema de intercambio de derechos de emisiones de gases de efecto invernadero, el Grupo emplea diversos tipos de derivados (compraventa en metálico, transacciones a plazo, opciones) para implementar su política de gestión de los riesgos asociados.

A 31 de diciembre de 2005, la contabilización en el balance de los derivados que cubren derechos de emisiones de gases invernadero a valor de mercado produjo un beneficio de 0,1 millones de euros (cero en 2004).

### ***Riesgo de negociación***

Si existen posiciones abiertas, sujetas a procedimientos de seguimiento restrictivos (definidos según la clase de riesgo: importe nominal autorizado, niveles máximos 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, así como a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero). Las posiciones abiertas no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés.

### ***Seguimiento de los riesgos***

Los tipos de instrumentos, productos y divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo, los determina la dirección. Cada riesgo es controlado, tanto diariamente como intradía, por un equipo dedicado e independiente, el cual reporta directamente al Comité de Auditoría del Grupo si ello fuera necesario. En los años 2005 y 2004, la pérdida o ganancia neta por operaciones de negociación no fue significativa para los resultados del Grupo.



La cartera de activos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	2005			2004		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *
<b><u>Instrumentos sobre tipo de interés</u></b>						
Swaps de tipos de interés y divisa						
- Financiación tipo fijo	-	-	-	-	-	-
- Préstamos tipo fijo	-	-	-	-	-	-
- Variable/variable	-	-	-	100	1	6,57%
Swaps de tipo de interés – financiación tipo fijo						
- EUR	-	-	-	-	-	-
- Moneda extranjera	254	3	2,74%	220	2	2,74%
Swap de tipo de interés – préstamos tipo fijo						
- EUR	1.353	55	4,59%	1.400	72	4,72%
- USD	356	3	5,51%	308	11	5,51%
- Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – variable/variable	115	-	2,94%	88	-	2,35%
Contratos FRA - compras	1.050	2	2,24%	100	-	2,26%
Contratos FRA - ventas	-	-	-	100	-	2,46%
Cap compras	-	-	-	-	-	-
Cap ventas	-	-	-	-	-	-
Floor compras	100	-	2,55%	-	-	-
Floor ventas	200	-	2,70%	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS - Nota 8</b>		<b>63</b>			<b>86</b>	
<b><u>Instrumentos sobre tipos de cambio</u></b>						
Compras de moneda extranjera a plazo	2.722	65	-	77	4	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	111	-	-	890	41	-
Opciones de cambio – compras	1.296	73	-	-	-	-
Opciones de cambio –ventas	1.875	34	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS (Nota 11)</b>		<b>172</b>			<b>45</b>	
<b><u>Materias primas</u></b>						
Contratos a plazo – ventas	26	1	-	96	(13)	-
Contratos a plazo – compras	242	61	-	401	65	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	1	1	-	9	0	-
Opciones – ventas	62	2	-	236	(5)	-
Opciones – compras	120	29	-	179	1	-
<b>TOTAL ACTIVOS (Nota 11)</b>		<b>94</b>			<b>48</b>	

\* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

La cartera de pasivos asociados a instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

<i>En millones de EUR</i>	2005			2004		
	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *	Importe nacional	Valor de mercado	Tipo medio *
<b><u>Instrumentos sobre tipos de interés</u></b>						
Swap sobre tipos de interés						
- EUR	50	-	4,24%	50	(2)	4,24 %
- Moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Contratos FRA – ventas	1.000	-	2,52%	-	-	-
Cap compras	200	-	2,70%	-	-	-
Opción O.C.E.A.N.E 2017	838	(168)	4,22%	-	-	-
Contratos FRA tipos a largo plazo – compras	-	-	-	190	(12)	4,53 %
<b>TOTAL PASIVOS (Nota 16)</b>		<b>(168)</b>			<b>(14)</b>	
<b><u>Instrumentos sobre tipos de cambio</u></b>						
Compras de moneda extranjera a plazo	18	(2)	-	1.583	(118)	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	1.870	(17)	-	-	-	-
Opciones de cambio – compras	275	(2)	-	1.975	(22)	-
Opciones de cambio – ventas	750	(11)	-	1.675	(45)	-
<b>TOTAL PASIVOS (Nota 20)</b>		<b>(32)</b>			<b>(185)</b>	
<b><u>Materias primas</u></b>						
Contratos a plazo – ventas	129	(26)	-	-	-	-
Contratos a plazo – compras	57	(2)	-	-	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	8	(6)	-	-	-	-
Opciones – ventas	205	(35)	-	-	-	-
Opciones – compras	86	(3)	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVOS (Nota 20)</b>		<b>(72)</b>			<b>-</b>	

\* Los tipos fijos medios se han calculado tomando como referencia los del Euro y las monedas extranjeras. Los tipos variables se basan generalmente en el Euribor o el Libor.

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

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
< 1 año	7	(10)
1 - 5 años	55	48
> 5 años	1	34
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>72</b>
Activos asociados a instrumentos de tipo de interés	63	86
Pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés	-	(14)
<b>TOTAL</b>	<b>63</b>	<b>72</b>

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

<i>En millones de EUR</i>	Compras de divisas				2005	2004
	USD	CAD	EUR	JPY		
<b>Ventas de divisas</b>						
USD			16	(2)	14	(9)
EUR	127	8			135	(140)
CAD			(9)		(9)	1
GBP					-	8
<b>2004</b>	<b>127</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>(2)</b>	<b>140</b>	
<b>2003</b>	<b>(138)</b>		<b>(3)</b>	<b>1</b>		<b>(140)</b>

Los instrumentos de materias primas se refieren a los siguientes materiales:

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Materiales base	14	46
Gas	(2)	1
Petróleo	2	1
Electricidad	8	-
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>48</b>
Activos asociados con instrumentos de materias primas	94	48
Pasivos asociados con instrumentos de materias primas	(72)	-
<b>TOTAL</b>	<b>22</b>	<b>48</b>

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

## NOTA 26 - COMPROMISOS ENTREGADOS Y RECIBIDOS

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

### 26.1 Compromisos entregados

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	133	106
Otros avales personales	614	448
Avales inmobiliarios	684	394
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	266	29
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	896	1.013
Otras garantías entregadas	184	424
<b>TOTAL</b>	<b>2.777</b>	<b>2.414</b>

### 26.2 Compromisos recibidos

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	268	188
Otras garantías recibidas	191	129
<b>TOTAL</b>	<b>459</b>	<b>317</b>

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

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 212 millones de EUR (279 millones de EUR en 2004).

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 2005, el Grupo disponía de líneas de crédito otorgadas por entidades financieras por un valor superior a los 5.000 millones de EUR (4.000 millones de EUR en 2004).

## NOTA 27 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### 27.1 Desglose por actividades

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

2005 (Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Arcelor Steel Solutions and Services	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>							
Ingresos	18.060	6.618	4.028	8.656	1.961	(6.712)	32.611
Ventas intersectoriales del Grupo	(3.849)	(1.146)	(84)	(973)	(660)	6.712	
<b>Total</b>	<b>14.211</b>	<b>5.472</b>	<b>3.944</b>	<b>7.683</b>	<b>1.301</b>	<b>-</b>	<b>32.611</b>
Beneficio bruto de explotación	3.634	1.371	173	328	132	3	(5.641)
Amortización	(842)	(277)	(124)	(84)	(44)		(1.371)
Gastos por depreciación	(20)	(1)	44		54		77
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)	2.772	1.093	93	244	142	3	(4.347)
Diferencias positivas de adquisición	1	18		10			29
Beneficio de explotación	2.773	1.111	93	254	142	3	(4.376)
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación	58	14	47	30	168		317
<b>Balance</b>							
Activos del segmento	18.359	5.578	4.171	3.707	9.578	(9.713)	31.680
Inmovilizaciones materiales	8.341	2.632	1.877	542	375		13.767
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	391	203	7	245	632		1.478
Activos no imputados							2.758
<b>Total activo consolidado</b>	<b>18.750</b>	<b>5.781</b>	<b>4.178</b>	<b>3.952</b>	<b>10.210</b>	<b>(9.713)</b>	<b>35.916</b>
Pasivos del segmento	6.734	1.689	1.516	1.736	3.096	(3.023)	11.748
Pasivos no imputados							6.535
<b>Total pasivo consolidado</b>	<b>6.734</b>	<b>1.689</b>	<b>1.516</b>	<b>1.736</b>	<b>3.096</b>	<b>(3.023)</b>	<b>18.283</b>
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	1.412	334	183	88	53		2.070
<b>Otra información</b>							
Número de empleados (media)	47.112	20.248	13.908	11.207	5.220		97.695

<b>2004</b> <i>(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)</i>	<b>Productos planos</b>	<b>Productos largos</b>	<b>Acero inoxidable</b>	<b>Arcelor Steel Solutions and Services</b>	<b>Otras actividades</b>	<b>Eliminaciones</b>	<b>Total</b>
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>							
Ingresos	16.139	6.221	4.577	8.267	1.081	(6.109)	30.176
Ventas intersectoriales del Grupo	(3.480)	(1.096)	(84)	(814)	(635)	6.109	-
<b>Total</b>	<b>12.659</b>	<b>5.125</b>	<b>4.493</b>	<b>7.453</b>	<b>446</b>	<b>-</b>	<b>30.176</b>
Beneficio bruto de explotación	2.368	1.289	268	516	20	-	4.461
Amortización	(667)	(249)	(123)	(105)	(36)	-	(1.180)
Gastos por depreciación	(3)	(1)	(18)	(13)	(10)	-	(45)
Beneficio de explotación (antes de amortización de las diferencias positivas de adquisición)	1.698	1.039	127	398	(26)	-	3.236
Diferencias positivas de adquisición	37	41	-	-	-	-	78
Beneficio de explotación	1.735	1.080	127	398	(26)	-	3.314
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de la participación)	212	52	32	14	103	-	413
<b>Balance</b>							
Activos del segmento	15.445	5.401	3.156	3.729	8.072	(8.427)	27.376
Inmovilizaciones materiales	7.374	2.239	904	514	199	-	11.230
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de la participación	492	169	153	38	514	-	1.366
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	2.496
<b>Total activo consolidado</b>	<b>15.937</b>	<b>5.570</b>	<b>3.309</b>	<b>3.767</b>	<b>8.586</b>	<b>(8.427)</b>	<b>31.238</b>
Pasivos del segmento	6.592	1.867	1.679	1.807	1.721	(1.925)	11.741
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7.270
<b>Total pasivo consolidado</b>	<b>6.592</b>	<b>1.867</b>	<b>1.679</b>	<b>1.807</b>	<b>1.721</b>	<b>(1.925)</b>	<b>19.011</b>
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1.424
<b>Otra información</b>							
Número de empleados (media)	48.825	20.364	12.055	11.586	2.999	-	95.829

**27.2 - desglose por zona geográfica**

<b>2005</b> <i>(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)</i>	<b>Unión Europea (UE 25)</b>	<b>Norte América *</b>	<b>Sudamérica</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos	23.228	2.955	3.530	2.898	32.611
Activos del segmento	22.684	685	8.178	133	31.680
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	8.188	67	5.499	13	13.767
Resultado bruto de explotación	3.895	68	1.659	19	5.641
Resultado de explotación	3.001	55	1.303	17	4.376
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.145	15	910		2.070
Número de empleados (media)	76.221	1.118	20.018	338	97.695

\* Incluye México

<b>2004</b> <i>(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)</i>	<b>Unión Europea (UE 25)</b>	<b>Norte América *</b>	<b>Sudamérica</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos	23.377	2.308	2.146	2.345	30.176
Activos del segmento	21.866	539	4.851	120	27.376
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	7.840	55	3.323	12	11.230
Resultado bruto de explotación	3.461	90	897	13	4.401
Resultado de explotación	2.428	71	809	6	3.314
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.153	13	256	2	1.424
Número de empleados (media)	79.344	1.414	14.770	301	95.829

\* Incluye México

## **NOTA 28 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Arcelor y el Grupo Canadiense Dofasco anunciaron el 21 de febrero de 2006 que 69.563.143 acciones ordinarias de Dofasco (representativas del 88,38% de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco en términos totalmente diluidos) quedaban depositadas tras la oferta de adquisición realizada por Arcelor sobre la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, a un precio de 71,00 dólares canadienses en efectivo por cada acción ordinaria de Dofasco cuyo plazo expiraba el 20 de febrero de 2006.

Al objeto de que los accionistas de Dofasco que aún no hubieran aceptado la oferta tuvieran más tiempo para poder hacerlo, Arcelor amplió hasta el 7 de marzo de 2006 la fecha de expiración de la oferta. A dicha fecha, accionistas propietarios de 77.530.766 acciones ordinarias de Dofasco representativas de un 98,5% de las acciones ordinarias en circulación, aceptaron la oferta de Arcelor.

El 24 de febrero de 2006, el fabricante chino de acero Laiwu Steel Group acordó vender a Arcelor una participación del 38,41% en Laiwu Steel Corporation, una filial cotizada de Laiwu Steel Group., Ltd.

Según los términos del acuerdo de compra, Arcelor adquirirá 354.236.546 acciones de Laiwu Steel Group Ltd a un precio de 5,888 RMB por acción, con un desembolso total de 2.085.760.530,86 RMB. Dicho desembolso en efectivo está pendiente de un ajuste en función del valor del activo neto vigente a una fecha próxima al cierre de la operación.

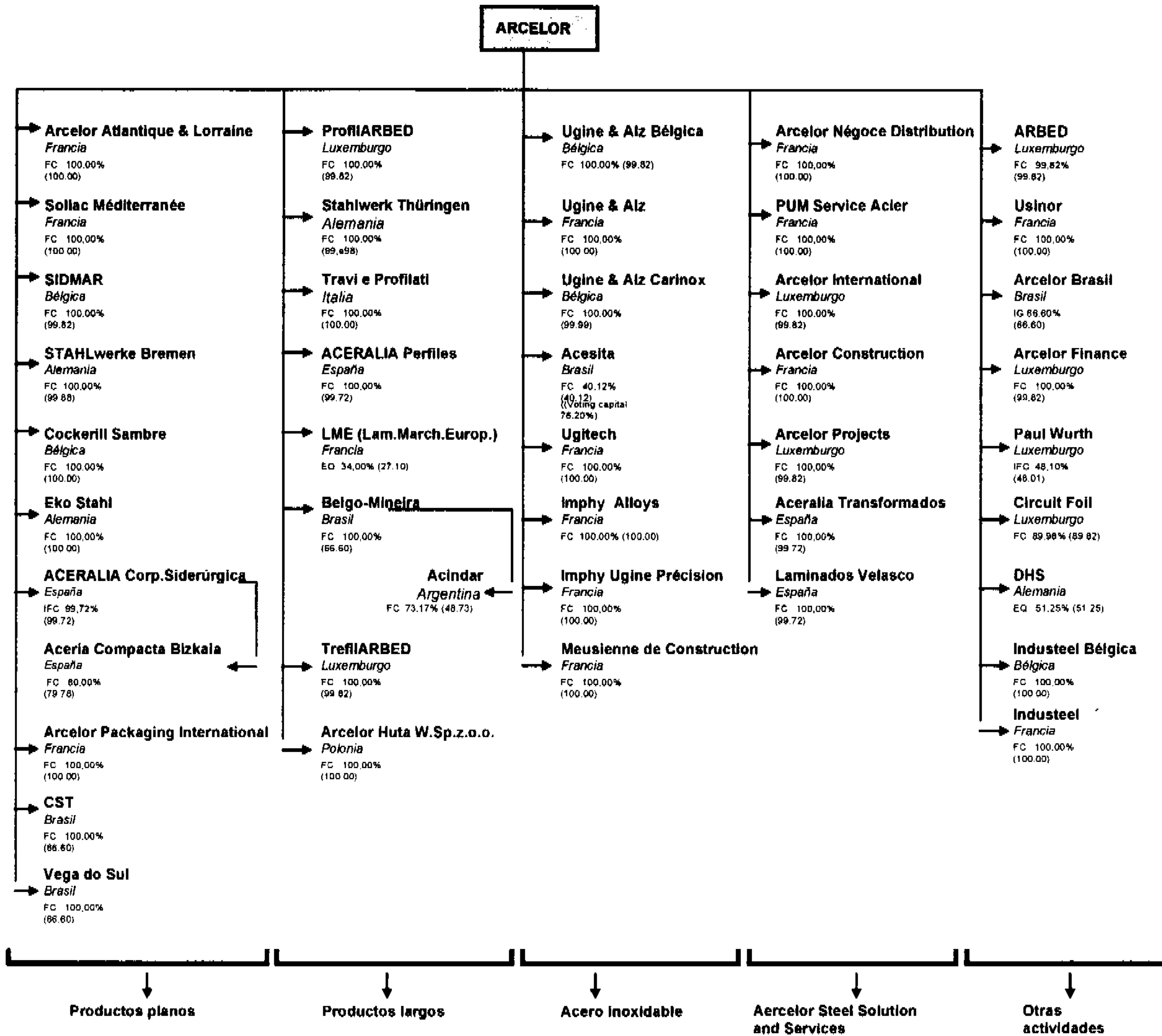
## **NOTA 29 – DERECHOS DE EMISIÓN**

Para el ejercicio 2005, el volumen total de derechos asignados al Grupo asciende a 57,3 millones de toneladas. Los volúmenes de emisión representaron 50,9 millones de toneladas a 31 de diciembre de 2005.

3,9 millones de toneladas de los 6,3 millones de superávit respecto a los derechos disponibles fueron vendidos en el mercado durante el segundo semestre de 2005, recibiendo por ellos 85 millones de EUR. Este superávit está en parte ligado al cierre de algunas instalaciones productivas continentales, y de forma más general, a la reducción voluntaria de los volúmenes de producción durante el año.



**NOTA 30 – ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO**



A 31 de diciembre de 2005

- Porcentaje de participación en % y tasa de consolidación en ( ).
- Método de consolidación: G (global), PE (método de la participación).

Nota: — : La Industee activity ha sido transferida del sector de Acero Inoxidable a Otras Actividades.

**NOTA 31 – RELACIÓN DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<b>Perímetro de consolidación</b>		<b>Situación a 31 de diciembre de 2005</b>	
<b>372 Sociedades consolidadas por integración global (además de Arcelor S.A.)</b>			
<b>186 Sociedades contabilizadas por el método de la participación</b>			
<b>Sociedad</b>	<b>Método de consolidación</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital control (%)</b>
<b>Sector de productos planos</b>			
Subgrupo ACB comprende las siguientes sociedades:			
- Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	80,004286
- Acb, Acr Decapado Aie, Sestao	Global	España	100,000000
ACERALIA Corporación Siderúrgica SA, Gozón	Global	España	99,589962
Aceros URS SA, Viladecans	Método de la participación	España	45,024739
Arcelor Atlantique et Lorraine Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor España SA, Madrid	Global	España	100,000000
Arcelor FCS Commercial SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Deutschland GmbH, Köln	Global	Alemania	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	99,779149
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Istanbul	Método de la participación	Turquía	40,466215
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Método de la participación	Brasil	49,111101
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Coils Lamiere Nistri Spa, Caselette, subgroup comprising 20 entities	Método de la participación	Italia	35,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrian	Método de la participación	España	22,999561
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Subgrupo CST comprende las siguientes sociedades:			
- Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST), Serra	Global	Brasil	100,000000
- CST Corporation BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
- CST Overseas Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	100,000000
- Skadden Consultadoria e Servicos Lda, Funchal Madeira	Global	Portugal	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Daval Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Decosteel NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Dermach SA, Madrid	Global	España	100,000000
Eko Stahl GmbH, Eisenhüttenstadt	Global	Alemania	100,000000
Eurogal Srl, Flémalle	Global	Bélgica	99,999999
Ewald Giebel-Luxemburg GmbH, Dudelange	Método de la participación	Luxemburgo	33,333333
Ferramentas e Accessorios Industriais Lda, Agueda	Método de la participación	Portugal	39,999864
Galtec NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Galvalange Sàrl, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgroup Gestamp Automocion SL, Abadiano, comprende 58 sociedades	Método de la participación	España	34,999996
Subgrupo La Magona comprende las siguientes sociedades:			
- La Magona d'Italia Spa, Firenze	Global	Italia	99,791940
- Magona International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,990000
- Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Método de la participación	Italia	50,000000
- Tubisud Srl, Luogosano	Global	Italia	100,000000
Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Método de la participación	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., Burlington	Global	Canadá	100,000000
- Dosol Galva Inc., Hamilton	Método de la participación	Canadá	20,000000
Sollac Ambalaj Celigi Sanayi ve Ticaret AS, Levent-Istanbul	Global	Turquía	74,999931
Sollac Atlantique SA, Puteaux	Global	Francia	99,999900
Sollac Lorraine SA, Puteaux	Global	Francia	99,999832
Sollac Méditerranée Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Stahlwerke Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania Estados	100,000000
Tailor Steel America Llc, New York	Global	Unidos	70,602704
Tailored Blank Bremen GmbH, 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 Liège SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Tailored Blank Lorraine SA, Uckange	Global	Francia	99,984252
Tailored Blank Zaragoza SA, Pedrola	Global	España	100,000000
Toleries Delloye-Matthieu SA, Marchin	Global	Bélgica	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Usinor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, São Francisco do Sul	Global	Brasil	99,999996
<b><u>Sector de productos largos</u></b>			
Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Alambra Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
Arcelor Barras Comercial SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Huta L.W. Spzoo, Warszawa	Global	Polonia	99,999487
Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Subgrupo Arcelor Perfiles comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor Perfiles Comercial España, S.L., Madrid	Global	España	100,000000
- Aceralia Perfiles U.K. Ltd, Rayleigh	Global	Reino Unido	100,000000
- Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
- Arcelor Long Commercial Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	97,800000
- Arcelor Long Commercial Torino Srl, Torino	Global	Italia	100,000000
- Arcelor Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
- Arcelor Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
- Arcelor Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
- Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
- Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
- Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Método de la participación	España	50,000000
- Kramer and Sons Trading Co, Detroit	Método de la participación	Estados Unidos	50,000000
- Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Método de la participación	España	49,000000
- Sobrinos De Manuel Cámara SA, Renteria	Método de la participación	España	50,000000
- Triturados Férricos SL, Madrid	Método de la participación	España	33,300000
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, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Belgo-Mineira comprende las siguientes sociedades:			
- Belgo Siderurgia SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	99,999816
- Belgo Bekaert Arames Ltda, Contagem	Global	Brasil	55,000000
- Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermuda	100,000000
- Belgo Bekaert Nordeste SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,031811
- Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
- BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
- Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
- 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, Osasco	Método de la participación	Brasil	50,000000
- Procables SA, Lima	Método de la participación	Perú	47,739239
- Productos de Acero SA, Santiago	Método de la participación	Chile	50,000000
- Wire Rope Industries SA, Montréal	Método de la participación	Canadá	50,000000
Subgrupo Acindar comprende las siguientes sociedades:			
- Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires	Global	Argentina	73,165461
- Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999999
- Acindar Pymes SA, Buenos Aires	Método de la participación	Argentina	50,000000
- Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
- Agrinsa - Agro Industrial SA, La Rioja	Global	Argentina	100,000000
- Comercial Bagual Ltda, Santiago	Global	Chile	100,000000
- Eco Oil SA, Buenos Aires	Método de la participación	Argentina	16,666667
- Elmec SA, Buenos Aires	Global	Argentina	99,999950
- I.P.H. Saicf, Buenos Aires	Método de la participación	Argentina	32,999950
- Impeco SA, San Luis	Global	Argentina	99,999898
- Performa SA, Buenos Aires	Global	Argentina	100,000000
Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Subgrupo LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, comprende tres sociedades			
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxemburgo	Método de la participación	Francia	33,999260
Newco Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Método de la participación	España	26,000000
San zeno acciai - Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Método de la participación	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999993
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

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo República	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	Checa	100,000000
TrefilArbed Hungría Kft, Szentgotthárd	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Método de la participación	Corea del Sur	50,000000
TrefilArbed Stahlcord Austria AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Método de la participación	Brasil	51,000000
<b><u>Sector aceros inoxidables</u></b>			
Subgrupo Acesita comprende las siguientes sociedades:			
- Acesita SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	76,200000
- Acesita Argentina SA, Buenos Aires	Global	Argentina	98,000000
- Acesita Centros de Serviços Ltda, Timóteo	Global	Brasil	100,000000
- Acesita Energética Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
- Acesita Export and Trade Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	100,000000
- Acesita International Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	100,000000
- Acesita Serviços Com. Ind. e Part. Ltda, Timóteo	Global	Brasil	100,000000
- AP Participacoes SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
- Inox Tubos Part. SA, Ribeirão Pires	Método de la participación	Brasil	43,850000
- Preservar Madeira Reflorestada Ltda, Ipatinga	Método de la participación	Brasil	50,000000
- Stainless Overseas Ltd, Grand Cayman	Global	Islas Caimán	(SPE)
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Puteaux	Global	Francia	99,997909
Arcelor Stainless Processing Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless USA Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys SA, Puteaux	Global	Francia	99,999829
Subgrupo Imphy Alloys 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
- Metalimphy Precision Alloys Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
- Rahns Specialty Metals Inc., Colledgeville	Global	Estados Unidos	100,000000
Imphy Mill Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	Global	Francia	99,999916
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA,	Global	Bélgica	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Strepy-Bracquegnies			
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey Francia Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
		República	
Matthey Sro, Praha	Global	Checa	100,000000
Mecagis Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Meusienne Italia Srl, Milano	Global	Italia	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 Savoisiene de Métaux Sas, Annecy	Global	Francia	100,000000
Sprint Metal Edelstahlziehereien GmbH, Hemer	Global	Alemania	100,000000
Trafilerie Bedini Srl, Peschiera Borromeo	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz SA, Puteaux	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Bélgica 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 Francia SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz Francia Service Sas, Gonesse	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz Iberica SL, Viladecans	Global	España	99,999480
Ugine & Alz Italia Srl, Milano	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxemburgo SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000
		Estados	
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
		Estados	
Usi Holding Inc., New York	Global	Unidos	100,000000
Sector Arcelor Steel Solutions and Services (A3S)			
Aceralia Construcción Obras SL, Pamplona	Global	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Distribución comprende las siguientes sociedades :			
- Aceralia Distribución SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribucao Portugal Spq, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
- Arcelor Distribución Barcelona SL, Parets del Valles	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valencia SL, Valencia	Global	España	100,000000
	Método de la participación		
- Perfiles Especiales SA, Pamplona		España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Transformados SA, Mutilva Alta	Global	España	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
- Aceralia Color Acero SL, Mutilva Alta Arbed Americas subgroup comprising the following entities :	Global	España	100,000000
- Arbed Americas Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arcelor Internacional México SA, Tlalnepantla	Método de la participación	México	100,000000
Arcelor Bauteile GmbH, Kreuztal-Eichen Subgrupo Arcelor Construcción España comprende las siguientes sociedades:	Global	Alemania	100,000000
- Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
- Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henare Arcelor Construction Francia SA, Rueil Malmaison	Método de la participación	España	40,000000
Arcelor Distribution GmbH, Ratingen	Global	Francia	99,999059
Arcelor Distribution Sas, Reims	Global	Alemania	100,000000
Arcelor International SA, Luxemburgo	Global	Francia	100,000000
Arcelor International America Llc, New York	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International Antwerp SA, Antwerpen	Global	Estados Unidos	99,980004
Arcelor International Canadá Inc., Burlington	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Export SA, Luxemburgo	Global	Canadá	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapur comprende las siguientes sociedades:	Global	Luxemburgo	100,000000
- Arcelor International Singapur Plc, Singapur	Global	Singapur	100,000000
- Arcelor International Malasia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Subgrupo Arcelor Projects Spiral Mill comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor Projects Spiral Mill BV, Heijningen	Global	Holanda	100,000000
- Byard Netherlands BV, Heijningen	Global	Holanda	100,000000
- De Boer Spiral Mill BV, Heijningen	Global	Holanda	100,000000
- De Boer Spiral Mill Vof, Heijningen	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Profil Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Arcelor Projects BV, Moerdijk	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Projects NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Projects International BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Stal Serwis Polska Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Arcelor Stahlhandel GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Steel Service Centres Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Reino Unido	90,000000
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	97,481081
Avis Steel UK Ltd, Manchester	Global	Reino Unido	92,500000
Baechler Sas, Thionville	Global	Francia	100,000000
Berton Sicard Produits Métallurgiques Sas, Avignon	Global	Francia	100,000000



Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
C.S.T.R. Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Chaillous Sas, Nantes	Global	Francia	100,000000
Cima Sas, 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 Sas, Nice	Global	Francia	100,000000
D.T.T. Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Dikema Staal Nederland BV, Rotterdam	Global	Holanda	100,000000
Disteel NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Disteel Cold NV, Machelen	Global	Bélgica	100,000000
Etablissement Alfred André Sas, Harfleur	Global	Francia	100,000000
Etablissements Jean Letierce et Cie Sas, Bolbec	Global	Francia	100,000000
Etilam SA, Saint Dizier	Global	Francia	99,989231
Eucosider Commercial SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Eurinter Francia Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Eurinter Svenska AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Europerfil SA, L'hospitalet	Método de la participación	España	50,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Fermatec Sas, Nîmes	Global	Francia	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milano	Global	Italia	98,397895
Flachform Stahl GmbH, Schwerte	Global	Alemania	100,000000
Galva Service Sas, Bazeilles	Global	Francia	99,998383
Subgrupo Gonvarri Industrial SA, Madrid, comprende las siguientes sociedades:	Método de la participación	España	29,850431
Jean Guille SA, Yutz	Global	Francia	49,995000
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Global	Austria	99,997500
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Haironville Tac Ltd, St Helens	Global	Reino Unido	100,000000
Haironville UK Ltd, St Helens	Global	Reino Unido	100,000000
Heller + Köster Stahlhandel GmbH, Olpe	Global	Alemania	100,000000
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Método de la participación	España	35,000140
Konti Steel Hellas AE, Marousi	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco comprende las siguientes sociedades:			
- Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Baleares SL, Palma de Mallorca	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Murcia SA, San Ginés	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Valencia SL, Valencia	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

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
- Calibrados Pradera SA, Miravalles	Método de la participación	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, Hernani	Global	España	100,000000
- Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
- Industrias Zarra SA, Galdacano	Método de la participación	España	25,000000
- Laminados Canarias SA, Telde	Global	España	100,000000
- Laminados Comavesa SA, Basauri	Global	España	100,000000
- Laminados Gonvelsa SL, Lugo de Llanera	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Arbizu SA, Arbizu	Global	España	100,000000
- Laminados Siderúrgicos Duero SA, Basauri	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 Ciprian de Viñas	Global	España	90,000000
- 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
Lardier et compagnie Sas, Blois	Global	Francia	100,000000
Laserflash SA, Eupen	Global	Bélgica	100,000000
Lille Aciers Sas, Lomme	Global	Francia	100,000000
Megaço Jma Comercio Siderúrgico Spq, Palmela	Método de la participación	Portugal	38,666500
Mirouze Novacier Sas, Tournefeuille	Global	Francia	100,000000
Mosacier SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Parements Métalliques d'Architecture SA, Cerons	Global	Francia	99,988000
Perry Willenhall Steel Service Centres Ltd, Willenhall	Global	Reino Unido	100,000000
Plaques et Découpes Francia SA, Reims	Global	Francia	99,998933
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 Sas, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Métallurgiques du Sud-Ouest Sas, Langon	Global	Francia	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Produits Sidérurgiques de la Moselle Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Profil du futur Sas, Horbourg Wihr	Global	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe Sas, Baie Mahault	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Global	Francia	94,203612
ProfilArbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Exploitation Luxemburgo SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxemburgo 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/Montan Wapeningsstaal BV, Nijmegen	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert Walserijprodukten BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Montan Staal BV, Den Haag	Global	Holanda	100,000000
- ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Steelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffioulx	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie Sas, Savigny le Temple	Global	Francia	100,000000
Pum Steel Service Centre Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Ravené Schäfer GmbH, Halle	Global	Alemania	100,000000
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Global	Reino Unido	100,000000
Sar Stahlservice GmbH, Neuwied	Global	Alemania	100,000000
Savoie Métal SA, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Savoie Métal Toiture Sas, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel comprende las siguientes sociedades:			
- Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Arkansas Steel Processing Llc., Armorel	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

<b>Sociedad</b>	<b>Método de consolidación</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital control (%)</b>
- Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline (Php) Canadá Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
- Skyline Canadá Holding Inc., Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline Steel Pipe Llc, Luka	Global	Estados Unidos	100,000000
Slpm Sas, Denain	Global	Francia	100,000000
Slpm Atlantique Sas, Saint Nazaire	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Liège	Global	Bélgica	100,000000
Société de transports de produits d'usines Métallurgiques Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Société Industrielle Métallurgique et d'entreprise Sas, La Chapelle Saint Luc	Global	Francia	100,000000
Sotracier Sas, Pontcharra	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
Station Service Acier Lopez Sas, Valence	Global	Francia	100,000000
Steel Coat Service Centres SA, Alleur	Global	Bélgica	100,000000
Südband Stahl-Service GmbH, Ludwigshafen	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Traxys SA, Bertrange comprende 14 sociedades:	Método de la participación	Luxemburgo	50,000000
Upac Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Welbeck Steel Service Centre Ltd, Barking	Global	Reino Unido	100,000000

#### **Sector otras actividades**

<b>ARCELOR SA, Luxemburgo</b>		Luxemburgo	
Aceralia Constructalia SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Aceralia Steel Trading BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
ARBED SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,820701
Arbed Investments SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arbed Investment Services SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Aços Especiais do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999976
Arcelor Brasil SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	66,599957
Arcelor Finance and Services Bélgica SA, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Finance Sca, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,999998
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Alemania Holding GmbH, Berlin	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Holding Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Italia Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Persebrás SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Arcelor Purchasing Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor España Holding Srl, Madrid	Global	España	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Arcelor Systems Bélgica SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Systems Francia Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Technologies Francia Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000
		Estados Unidos	
Arcelor USA Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
Subgrupo Atic Services SA, Paris comprende 20 sociedades:	Método de la participación	Francia	43,513975
Bail Industrie SA, Hayange	Global	Francia	99,999663
Cfl Canadá Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxemburgo Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	89,979841
	Método de la participación	Luxemburgo	49,000000
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Forges and Ringmill SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Cockerill Mécanique Prestations SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Daf Group NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo DHS-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, comprende 15 sociedades:	Método de la participación	Alemania	51,250000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruxelles	Global	Bélgica	100,000000
Finocas NV, Gent	Global	Bélgica	50,000000
G.Fer Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Puteaux	Global	Francia	99,908537
Groupement Immobilier Scrl, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,671593
Subgrupo Industeel Bélgica comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel Bélgica 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 Francia comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel Francia 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	Global	Francia	99,998500
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
	Método de la participación	Luxemburgo	50,000000
InvestAR Sàrl, Luxemburgo			
Subgrupo July Products comprende las siguientes sociedades:			
		Estados Unidos	
- July Products Llc, New York	Global	Estados Unidos	100,000000
- J&L Speciality Steel International Sales Inc., Christiansted	Global	Estados Unidos	100,000000
Paul Wurth SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	48,097230
Sidarfin NV, Gent	Global	Bélgica	99,999979

<b>Sociedad</b>	<b>Método de consolidación</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital control (%)</b>
Sidarsteel NV, Gent	Global	Bélgica	100,000000
Sodisid Sas, Hayange	Global	Francia	100,000000
Sofinus SA, Puteaux	Global	Francia	99,997244
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	100,000000
Somef SA, Liège	Global	Bélgica	60,000000
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxemburgo	Método de la participación	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	77,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
USINOR SA, Puteaux	Global	Francia	100,000000
Usinor Bélgica SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Imports & Trading Snc, Puteaux	Global	Francia	100,000000

#### **Sociedades no consolidadas**

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
<b>1) Empresas del grupo no consolidadas (373 empresas)</b>		
A.S. Build SA, Liège	Bélgica	100,000000
A.S.C.Praha Spo.r.o., Praha	República Checa	100,000000
A'Tol Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Acdo Llc, New-York	Estados Unidos	100,000000
Aceralia Construcciones SL, Sestao	España	100,000000
Aciers Solcan Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Agifep, Arbed Group Investors for Electronic Purchasing SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Agifesa, Arbed Group Investors for Electronic Sales SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Airdix SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil SA, Yutz	Francia	99,760000
Arbed Building Concepts SA, en liquidación, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Arbed Spundwand GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Arc-Air SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arc Detal Spzoo, Ostrowiec	Polonia	67,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, en liquidación, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor China holding (Luxemburgo) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Construcción Iberia Srl, Madrid	España	100,000000
Arcelor Consultants SA, Puteaux	Francia	99,840000
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Arcelor Distribucija Doo, Beograd	Serbia & Montenegro	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Cakovec	Croacia	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumanía	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofia	Bulgaria	100,000000
Arcelor Distribution Négoce Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Distribution Steel Solutions Sas, Reims	Francia	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 Benelux SA, Merelbeke	Bélgica	99,960000
Arcelor FCS Commercial Central and Eastern Europe GmbH, Berlin	Alemania	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praha	República Checa	100,000000
Arcelor FCS Commercial Dinamarca A/S, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Finlandia OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Francia SA, Puteaux	Francia	99,949999
Arcelor FCS Commercial Grecia Llc, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor FCS Commercial Hungría 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 Luxemburgo SA, Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Netherlands BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor FCS Commercial Noruega AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Polonia Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal Sul, Cascais	Portugal	100,000000
Arcelor FCS Commercial Schweiz AG, Wettingen	Suiza	99,950000
Arcelor FCS Commercial Suecia AK, Stockholm	Suecia	100,000000
Arcelor FCS Commercial UK Ltd, Solihull-West	Reino Unido	100,000000
Arcelor Alemania Services GmbH, Berlin	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Neckarsulm GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Grundstücksverwaltung Thüringen GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Arcelor Holding México SA, México DF	México	100,000000
Arcelor Inoxidables de México SA, México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Bélgica NV, Gent	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	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	99,755555
Arcelor International Noruega AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Arcelor International Ucrania Tob, Kyiv	Ucrania	100,000000
Arcelor IT & IS Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Logistics Bélgica NV, Antwerpen	Bélgica	99,999999
Arcelor Logistics Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	100,000000
Arcelor Logistics Francia SA, Puteaux	Francia	99,935135
Arcelor Logistics Italia Srl, Milano	Italia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Arcelor Logistics USA Llc, New York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Dinamarca AS, Kobenhavn	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Finlandia OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor Long Commercial Noruega AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Long Commercial Suecia AB, Stockholm	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Istanbul	Turquía	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging International Bélgica NV, Sint-Niklaas	Bélgica	100,000000
Arcelor Processing Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapur	Singapur	90,000000
Arcelor Projects UK Ltd, Oll Kent	Reino Unido	99,991000
Arcelor Rebar Commercial SA, Rodange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Rebar Commercial Deutschland GmbH, Waldems-Bermbach	Alemania	100,000000
Arcelor Research Liège Scrl, Liège	Bélgica	100,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Reino Unido	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburg	Austria	100,000000
Arcelor Sections Commercial Benelux BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Arcelor Sections Commercial Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Arcelor Sections Commercial Francia SA, Puteaux	Francia	99,990000
Arcelor Sections Commercial Italia Srl, Torino	Italia	100,000000
Arcelor Sections Commercial Schweiz AG, Basel	Suiza	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Reino Unido	100,000000
Arcelor Servicios SA, Queretaro	México	100,000000
Arcelor Eslovaquia Ssc, Senica	Eslovaquia	100,000000
Arcelor SSC Development Aiguebelle Sas, Aiguebelle	Francia	85,000000
Arcelor SSC Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Arcelor SSC Salvatierra SL, Salvatierra	España	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsui	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Canadá Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	99,999633
Arcelor Stainless International - Korea Branch BO, Seoul	Corea del Sur	100,000000
Arcelor Stainless Singapur Pte Ltd, Singapur	Singapur	100,000000
Arcelor Systems España SL, Gozón	España	100,000000
Arcelor Technologies Bélgica SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Arcelor Technologies España SL, Gozón	España	100,000000
Arcelor Turquía Holding (Luxemburgo) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arceo SA, Flémalle	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
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, en liquidación, Terneuzen	Holanda	100,000000
Assuraciens Snc, Puteaux	Francia	100,000000



Sociedad	País	Participación en el capital (%) controlado
Beijing Arcelor Shougang Steel Construction Co. Ltd, Beijing	China	70,000000
Belgo Trade SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Bemex Belgo-Mineira Comercial Exportadora SA, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Beriso SA, en liquidation, Bruxelles	Bélgica	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
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Broyeur Charbon de Fos Sas, Puteaux	Francia	100,000000
C3S Sàrl, Puteaux	Francia	100,000000
CDSA SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Centre Auvergne Pliage Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Cepi Services SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Cfa Management Inc., Granby	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 Asia Pacific (Zhangjiagang) Ltd, Zhangjiagang	China	100,000000
Circuit Foil Engineering Sàrl, Weidingen/Wiltz	Luxemburgo	100,000000
Circuit Foil Trading USA Inc., Glenside	Estados Unidos	100,000000
Circuit Foil UK Ltd, Carlisle	Reino Unido	100,000000
Cofralux SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Cogeaf NV, Schoten	Bélgica	95,933333
Color Profil GmbH, München	Alemania	100,000000
ColorProfil Ltd, Moscou	Rusia	100,000000
Cordelia SA, Puteaux	Francia	99,998000
Corea SA, Senningerberg	Luxemburgo	100,000000
Corporations Efficiency Growth Through Information Systems Scrl, Ougrée	Bélgica	88,362069
Crois-sens Scrl, Ougrée	Bélgica	99,733333
Csn Chrome SA, Liège	Bélgica	100,000000
Dania Grundstückverwaltungs-GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Daval Nederland BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Dencrest Limited Plc, Nicosia	Chipre	100,000000
Dh - Sollac Beteiligung GmbH, Stuttgart	Alemania	100,000000
Didier-M&P Energietechnik GmbH, Wiesbaden	Alemania	100,000000
Dikema Projecten BV, Born	Holanda	100,000000
Distrisid Sàrl, Vitry sur Seine	Francia	99,750000
e-Arbed Distribution SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
EBT - Electron Beam Technology GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Efoam SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Eisenhüttenstädter Schlackenaufbereitung und Umwelttechnik GmbH, en liquidation, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Feinblechhandel GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Ferrit GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Handelsunion GmbH, en liquidation, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Nederland BV, Bennebroek	Holanda	100,000000
Eko Recycling GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Eko Recycling Cottbus GmbH, Cottbus	Alemania	75,000000
Eko Stahl Spzoo, Slubice	Polonia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Eko Transportgesellschaft mbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	100,000000
Electro Holding Company SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Esp Vertrieb Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
Estate Wire Ltd, Sheffield	Reino Unido	100,000000
Euro Cubage Services Sas, en liquidation, Ennery	Francia	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Fbh Eko Feinblechhandel GmbH, Burbach	Alemania	100,000000
Ferrometalli-Safem Commerciale Spa, Milano	Italia	100,000000
Ferrometalli Plaques et Découpes Srl, Calderara di Reno	Italia	100,000000
Fers et Maintenance Industriels Sàrl, Pont sur Sambre	Francia	100,000000
Fersthal Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	100,000000
Finansider SA, Puteaux	Francia	99,999004
Firma Kama Spzoo, Syców	Polonia	100,000000
Forschungs-und Qualitätszentrum Brandenburg GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Frecolux SA, Luxemburgo	Luxemburgo	99,999915
Galva Service Réunion Sas, Saint Paul	Francia	100,000000
Gecs SA, Puteaux	Francia	99,940000
Geopar SA, en liquidation, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Gie Primus@fonte, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
H & E SA, Puteaux	Francia	100,000000
Haidon Hubin SA, Liège	Bélgica	100,000000
Haironville Bohemia Sro, Ceske Budejovice	República Checa	100,000000
Haironville Danmark AS, Rodovre	Dinamarca	100,000000
Haironville do Brasil Industria e Comercio Lta, São Paulo	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
Hein, Lehmann Montage GmbH, Ratingen	Alemania	100,000000
Homburger Rohrenwerk GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Reino Unido	99,992672
Huta Serwis Spzoo, Warszawa	Polonia	100,000000
Huta Warszawa Spzoo, Warszawa	Polonia	100,000000
Icpe Immob.du Centre Polyv.de l'Enfance Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Immobilière Campus Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Cité Judiciaire 2025 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Contourdiff Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Draï Echelen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Justicia 2026 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Tudor Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Torino	Italia	100,000000
Imphy Service Snc, Puteaux	Francia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Imphy Ugine Precision Espana SA, Viladecans	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suiza SA, Préverenges	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Buckinghamshire	Reino Unido	100,000000
Industeel Canadá Inc., Montréal	Canadá	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Italia Srl, Milano	Italia	100,000000
Industeel UK Ltd, Worcester	Reino Unido	100,000000
Inspection, Protective Survey and Certification Bureau – Insurec SA, Bruxelles	Bélgica	100,000000
Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, Villafranca de Ordizia	España	69,750000
Intersteel BV, Rotterdam	Holanda	100,000000
Isc Holdings Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
IUP Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Francia	100,000000
K.I.V. INV, Genk	Bélgica	99,998951
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Tiel	Holanda	100,000000
Klinger & Partner Profilvertrieb-Verkauf-GmbH, München	Alemania	100,000000
Kontirom Trade Spa, Pantalimon	Rumanía	99,999642
Krisper Doo, Kranj	Eslovenia	100,000000
Kwaliteitsbeheer voor Stortplaatsen NV, Gent	Bélgica	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable SA, Puteaux	Francia	99,833000
Lapandry Acier Sàrl, Casablanca	Marruecos	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	100,000000
Le Fer à Béton Sas, Yutz	Francia	100,000000
Luxemburgo Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Marocacier SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Matthey & Pum SA, Reims	Francia	100,000000
Matthey Iberica Comercial Tubo Inoxidable SL, Barcelona	España	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Reino Unido	100,000000
Matthey US Llc, New York	Estados Unidos	100,000000
Mecachim SA, Lusignan	Francia	99,833333
Memnous SA, Puteaux	Francia	100,000000
Metaalzetterij de Betuwe BV, Tiel	Holanda	100,000000
Metal Presse Sàrl, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Nango SA, Puteaux	Francia	99,842932
Norsteel Corp. Inc., New York	Estados Unidos	100,000000
Ocas GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Orsane SA, Puteaux	Francia	99,837838
Osirus SA, Puteaux	Francia	99,760000
P.P.Z. Crapex Spzoo, Krakow	Polonia	100,000000
P.P.Z. Silscrap Spzoo, Bielsko Biala	Polonia	100,000000
Palfroid SA, Carignan	Francia	99,993879
Panneaux Frigorifiques Français Sas, Val d'Ize	Francia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Panneaux Sandwich Guadeloupe SA, Baie Mahault	Francia	99,993750
Paul Wurth AS, Ostrava	República Checa	100,000000
Paul Wurth Inc., Canonsburg	Estados Unidos	100,000000
Paul Wurth Ltd, Burlington	Canadá	100,000000
Paul Wurth Bélgica SA, Bruxelles	Bélgica	100,000000
Paul Wurth de Chile Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Paul Wurth do Brasil Tecnologia e Equipamentos Para Metalurgia Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Paul Wurth Iberica Srl, Gijón	España	100,000000
Paul Wurth India Plc, New Delhi	India	100,000000
Paul Wurth International SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Paul Wurth Italia Spa, Genova	Italia	100,000000
Paul Wurth Metal Technology Co. Ltd, Beijing	China	100,000000
Paul Wurth Umwelttechnik GmbH, Essen	Alemania	100,000000
Perry Investments Ltd, Willenhall	Reino Unido	100,000000
Philaeus SA, Puteaux	Francia	99,842932
Plaques et Découpes Services SA, Eupen	Bélgica	100,000000
Pliage Midi Pyrenees Sas, La Magdeleine sur Tarn	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	Francia	100,000000
Plon Pliage Service Sas, Vitrolles	Francia	100,000000
Pre-Finished Steels Ltd, Willenhall	Reino Unido	100,000000
Prekon Spzoo, Starachowice	Polonia	100,000000
Primorec SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-Francia	Francia	100,000000
Profilage de Saint-Martin Sas, Saint Martin	Francia	100,000000
Profilage Dominicana SA, Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Profistahl-Centrum Thüringen GmbH, Saalfeld	Alemania	100,000000
Promo Pum Sas, Reims	Francia	100,000000
Qualifizierungszentrum der Wirtschaft GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	100,000000
Ramrod Welding Products Ltd, Glasgow	Reino Unido	100,000000
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, en faillite, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	Italia	100,000000
Safem Servizi Srl, Padova	Italia	100,000000
Sci des 1 et 3 de la place Max Rousseaux, Reims	Francia	100,000000
Sci Espace Saint Léonard, Nantes	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gent	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Sirus Sas, Saint Ouen l'Aumone	Francia	100,000000
Sitek Srl, Torino	Italia	95,000000
Skyline Comercial de México SA, México DF	México	100,000000
SLP - Société Lorraine de Plaques SA, Basse-Ham	Francia	99,760000
Sobesteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction SA, en liquidation, Liège	Bélgica	85,785133
Société Civile Immobilière du 3 rue de l'industrie à Basse-Yutz, Yutz	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale SA, Puteaux	Francia	99,800000
Société des Mines d'Ottange II Sàrl, en cessation d'activité, Yutz	Francia	99,966667
Société des Mines de Sacilor - Lormines SA, Puteaux	Francia	100,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Société Immobilière Audunoise SA, Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Immobilière du Fort Thüngen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	60,000000
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats SA, Puteaux	Francia	99,760000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie Sàrl, 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	Reino Unido	99,999997
Steelinter (UK) Ltd, St Albans	Reino Unido	100,000000
Sylar SA, Puteaux	Francia	99,837838
Tailor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Tôlerie Industrielle et Agricole du Centre Sas, Herbault	Francia	100,000000
TradeArbed Deutschland GmbH, Köln	Alemania	100,000000
TradeArbed España SA, Madrid	España	100,000000
TradeArbed Francia SA, Paris	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics BV, Ijssel	Holanda	100,000000
TrefilArbed (UK) Ltd, Nantwich	Reino Unido	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 Francia SA, Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse SA, Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen SA, en cessation d'activité, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, en liquidation, Milano	Italia	100,000000
TrefilArbed Sales Holding Sàrl, Bissen	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Solarhouse Kft, Kecskemet	Hungría	53,333333
TrefilArbed Welding NV, en faillite, Gent	Bélgica	100,000000
Tubes & Formes SA, Puteaux	Francia	99,800000
Tubeurop Deutschland GmbH, Homburg	Alemania	100,000000
Uci SA, Fleurus	Bélgica	70,000000
Uf Aciers - Groupe Industeel Sas, Puteaux	Francia	100,000000
Ugine & Alz Austria GmbH, Ansfelden	Austria	100,000000
Ugine & Alz Nordic AB, Eskilstuna	Suecia	100,000000
Ugine & Alz Polska Spzoo, Bytom	Polonia	100,000000
Ugine & Alz Praha Sro, Praha	República Checa	100,000000
Ugine & Alz Suiza SA, Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz UK Ltd, Nottingham	Reino Unido	100,000000
Ugine Nederland BV, en liquidation, Amsterdam	Holanda	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Ugine Savoie Italia Srl, Peschiera Borromeo	Italia	100,000000
Uginox Vietnam Company Ltd, Trung Trac	Vietnam	70,000000
Ugitech Asia Ltd, Wanchai	China	100,000000
Ugitech Iberica SA, Barcelona	España	100,000000
Ugitech Suiza SA, Bevilard	Suiza	99,998519
Ugitech UK Ltd, Birmingham	Reino Unido	99,999960
Uniba SA, Puteaux	Francia	64,000000
Unikonti Llc, Beograd	Serbia & Montenegro	51,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Union des Consommateurs de Ferrailles de Francia SA, Puteaux	Francia	99,960000
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Reino Unido	100,000000
USB Unterwellenborner Schneidbetrieb GmbH, Unterwellenborn	Alemania	100,000000
Usinor Achats Snc, en liquidation, Puteaux	Francia	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) SA, St. Cugat del Valles	España	100,000000
Usinor Industeel Nordic AB, Vastra Frolunda	Suecia	100,000000
Usinor UK Ltd, St Albans	Reino Unido	100,000000
Valacier Sas, Reims	Francia	100,000000
Verwaltungsgesellschaft RAG-Beteiligung mbH, Essen	Alemania	65,000000
Vikam Praha AS, Praha	República Checa	100,000000
Vulcain Holding SA, Seraing	Bélgica	100,000000
Vulkan Energiewirtschaft Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	51,000000
Wellstead Ltd, Dublin	Irlanda	100,000000
Willenhall Steel Stockholders Ltd, Willenhall	Reino Unido	100,000000
Ymos Bélgica SA, Couillet	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Holanda	100,000000

## **2) Empresas asociadas no consolidadas (72 sociedades)**

Adfad Cockerill Ltd, Lagos	Nigeria	40,000000
Alberteum Aedes Scientiae SA, en liquidación, Bruxelles	Bélgica	45,000000
Arcelor Construction Magreb SA, Ben Arous	Túnez	49,999000
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Orhangazi	Turquía	39,990700
CAIT Llc, Baltimore	Estados Unidos	50,000000
Cjsc "Severgal" Ltd, Cherepovets	Rusia	25,010000
Compagnie des Fers Sàrl, en sommeil, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, en liquidation, Bruxelles	Bélgica	20,130000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	20,000000
Considar Far East Ltd, en liquidation, Hong Kong	China	50,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Enersid SA, Paris	Francia	49,800000
Ensilectric SA, Llanera	España	40,000000
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Espra Sas, Puteaux	Francia	35,000000
Euratool SA, Raismes	Francia	24,901639
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Forschungs und Qualitätszentrum Oderbrücke GmbH, Eisenhüttenstadt	Alemania	24,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St.Florian a/Inn	Austria	33,333333
Global Facilities SA, Luxemburgo	Luxemburgo	33,333333
Groupe Alliance Métal SA, Arnas	Francia	34,018280
Immobilière 2007 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
Innovative Gasverwertungs-GmbH, en liquidación, Bremen	Alemania	50,000000
IUP Jindal Metals & Alloys Ltd, New Delhi	India	27,000000
Kaag Management CV, Gentbrugge	Bélgica	33,880000
Kanzen Stainless Processors Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Kr Wertstoffaufbereitungs-GmbH, Bremen	Alemania	25,100000
La Filière Bois Scrl, Ougrée	Bélgica	33,333333
La Revue de Métallurgie SA, Puteaux	Francia	43,044000
Laser Welded Blanks Ltd, London	Reino Unido	50,000000

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Participación en el capital (%) controlado</b>
Les Hautes Trixhes Scrl, Flémalle	Bélgica	22,860838
Luxcontrol SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	22,000000
Nord-Chrome Snc, Grande Synthe	Francia	50,000000
Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapur	Singapur	49,000000
Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Petaling Jaya	Malasia	25,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tít. e Val. Mobil. SA, Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Perfilor SA, São Paulo	Brasil	38,395115
Phenix Rousies SA, Rousies	Francia	25,565161
Portal NV, en liquidation, Bruxelles	Bélgica	39,999988
Profilage Océan Indien SA, Riche Terre	Mauricio	49,000000
Promopanel Srl, Piombino	Italia	50,000000
Retrival Scrl à finalité sociale, Couillet	Bélgica	33,311111
Rolanfer Recyclage SA, Yutz	Francia	40,000000
Sci Kuntzig, Yutz	Francia	50,000000
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Société de Canal des Mines de Fer de la Moselle Sas, Metz	Francia	25,913497
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 Luxemburgo SA, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	33,391710
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 Liègeoise de Gestion Foncière SA, Liège	Bélgica	50,000000
Sodie SA, Paris	Francia	44,999333
Sorealor Sàrl, Saint Laurent du Var	Francia	33,333333
Sorepark SA, Hagondange	Francia	26,295794
Steel 24-7 NV, Drogenbos	Bélgica	25,000000
Steeltrack SA, Puteaux	Francia	33,296296
Studiengesellschaft für Eisenerzaufbereitung GbR, Liebenburg	Alemania	33,320000
Telindus SA, Strassen	Luxemburgo	35,307000
TMT - Tapping Measuring Technology GmbH, Siegen	Alemania	50,000000
TMT - Tapping Measuring Technology Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
TradeArbed México SA, en cesación de actividad, 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, en liquidación, Briey	Francia	43,300000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Reino Unido	39,000000
Wansey Limited Plc, Limasol	Chipre	50,000000
- y su filial Ooo TA Cord Ltd, Orel	Rusia	100,000000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	49,000000
WKS Pty. Ltd, Wollongong	Australia	33,333333
WSA - Warehouses Service Agency Sàrl, Sanem	Luxemburgo	25,000000





## Informe de actividad del Grupo



## Informe consolidado de gestión del Grupo

### Entorno económico

- Evolución de los sectores consumidores de acero
- Evolución de la producción mundial de acero
- Evolución del consumo mundial de acero

### Informe del ejercicio 2005

- Cifra de negocio y resultados
- Endeudamiento financiero neto
- Rentabilidad sobre el capital empleado
- Inversiones en inmovilizado material
- Cifra de negocio por mercados geográficos
- Plantilla

### Áreas de actividad

- Productos Planos
- Productos Largos
- Aceros Inoxidables y Aleaciones
- Arcelor Steel Solution Services
- Otras actividades

### Acciones propias

### Desarrollo sostenible

### Perspectivas

### Hechos posteriores al cierre del ejercicio

### Informaciones complementarias relativas a Arcelor S.A.

## Informe sobre la gestión de riesgos

- Riesgos jurídicos generales relativos a las actividades del Grupo Arcelor
- Riesgos industriales
- Riesgos medioambientales
- Condiciones de trabajo y gestión de Recursos Humanos
- Comportamiento ético – fraude – cumplimiento de la legislación
- Riesgos derivados de la entrada en vigor de nuevos marcos normativos relativos a productos químicos en la UE (REACH) y en el mundo (GHS)
- Riesgos relativos a los mercados (riesgos ligados a liquidez, los tipos de interés, los tipos de cambio y los títulos en cartera)
- Seguros y cobertura de riesgos
- Aprovisionamientos – Riesgos de dependencia

## INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

### INFORME CONSOLIDADO DE GESTIÓN DEL GRUPO

#### ENTORNO ECONÓMICO

En 2005, a pesar del sustancial incremento del precio del petróleo, se registró un crecimiento mundial sostenido. El PIB mundial aumentó un 3,5%, se contuvo la inflación y los tipos de interés a largo plazo se mantuvieron en niveles reducidos.

En **Estados Unidos** el crecimiento aumentó un 3,4%, a pesar de una ligera desaceleración de la actividad durante el cuarto trimestre. En **Canadá** y en **México**, el PIB registró un índice de crecimiento próximo al 3%.

En **Centroamérica** y en **Sudamérica (excluido México)** el crecimiento se incrementó en un 4,8% gracias a un contexto favorable para la exportación inducido por los elevados precios de las materias primas y por la fuerte demanda de China.

En **Asia** (excluido Japón), el crecimiento económico se mantuvo sostenido. En **China**, el PIB aumentó un 9,9% y la producción industrial creció un 15,9%. En **India**, el crecimiento aumentó un 7,2% y la producción industrial un 8,3%. En **Japón**, el crecimiento se incrementó en un 2,5%.

Al igual que en años anteriores, el crecimiento observado en la **UE15** fue inferior al registrado a escala mundial. El PIB experimentó un incremento del 1,6% y la producción industrial aumentó un 0,6%. En el resto de los países de la Unión Europea se registró un crecimiento sustancialmente más sostenido. En este sentido, destaca Polonia con un aumento del PIB del 4,5%.

En **Turquía**, el incremento del PIB se situó en un 5,1% en 2005 y la producción industrial aumentó un 5,5%. La **CEI** registró un crecimiento del 6,5% y su actividad industrial aumentó un 4,9%. En **Rusia**, la producción de manufacturas se incrementó un 6,1%; sin embargo, ciertos sectores se vieron perjudicados por la apreciación del rublo.

#### **Evolución de los sectores consumidores de acero**

En 2005, los sectores consumidores de acero registraron, en su conjunto, un sustancial crecimiento a escala mundial. No obstante, se observaron significativas variaciones en función de las zonas geográficas. La producción del sector del automóvil experimentó un crecimiento superior al 11% en India, Brasil y China, un crecimiento del 3,3% en Estados Unidos y del 3,8% en Rusia, observándose sin embargo una disminución del 1,07% en Europa.

La actividad de la construcción mecánica aumentó notablemente en los países emergentes (+11,2% en India, +29% en China) así como en Estados Unidos (+4,8%) y en Rusia (+4%), registrándose una ligera disminución (-1%) en Europa (UE15) y en Brasil.

En el sector de la transformación de productos metálicos, el crecimiento resultó particularmente acentuado en China (+26%) y en Turquía (+47%). En Estados Unidos, este crecimiento fue del +3,1% y del +1,5% en Europa (EU15).

El sector de la construcción se vio positivamente influido por el actual dinamismo de la economía mundial. El crecimiento de este sector se mantiene sostenido, registrando índices del +4,6% en Estados Unidos, +9% en China, +6,1% en India y +7,3% en Rusia. Sin embargo, el crecimiento en Europa (UE15) se limitó al +0,2%, reflejando la atonía de la economía europea.

Por último, el sector de los electrodomésticos también registró un sustancial crecimiento en 2005: +11,1% en Estados Unidos, +11,2% en India, +18,5% en China, +12,9% en Turquía, +4,2% en Rusia. Estas cifras compensaron ampliamente el descenso de la actividad en Europa (-2,0%).

### Evolución de la producción mundial de acero

La producción mundial de acero bruto en 2005 ascendió a 1.129,4 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 5,9% con respecto a 2004. Esa evolución resultó dispar en las diferentes regiones geográficas. El aumento registrado se debe fundamentalmente a las empresas siderúrgicas chinas, cuya producción se incrementó en un 24,6%, situándose en 349,4 millones de toneladas, lo que representa el 31% de la producción mundial, frente al 26,3% en 2004. Se observó asimismo un incremento, aunque más moderado, en India (+16,7%). Asia produce actualmente la mitad del acero mundial, a pesar de que la contribución japonesa se ha mantenido estable. Paralelamente, el volumen de producción de las empresas siderúrgicas europeas y norteamericanas se redujo en un 3,6% y un 5,3% respectivamente.

<b>Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)</b> <i>(en millones de toneladas)</i>	2002	2003	2004	2005	Variación 2004/2005
<b>Mundo (**)</b>	<b>903,8</b>	<b>969,1</b>	<b>1.066,5</b>	<b>1.129,4</b>	<b>+5,9%</b>
<b>Europa</b>	<b>308,5</b>	<b>319,4</b>	<b>338,6</b>	<b>331,5</b>	<b>-2,1%</b>
de la cual, UE 25	180,9	184,0	193,4	186,5	-3,6%
de la cual, UE 15	158,7	160,5	168,3	164,1	-2,5%
de la cual, CEI (***)	101,1	106,2	113,1	112,9	-0,2%
<b>Norteamérica y Centroamérica</b>	<b>122,9</b>	<b>126,2</b>	<b>134,0</b>	<b>127,0</b>	<b>-5,3%</b>
de la cual, Estados Unidos	91,6	93,7	99,7	93,9	-5,8%
<b>Sudamérica</b>	<b>40,9</b>	<b>43,0</b>	<b>45,9</b>	<b>45,3</b>	<b>-1,2%</b>
de la cual, Brasil	29,6	31,1	32,9	31,6	-3,9%
<b>Asia</b>	<b>394,9</b>	<b>442,4</b>	<b>508,7</b>	<b>583,8</b>	<b>+14,8%</b>
de la cual, China	182,2	222,4	280,5	349,4	+24,6%
de la cual, Japón	107,7	110,5	112,7	112,5	-0,2%
<b>Resto del mundo</b>	<b>36,6</b>	<b>38,1</b>	<b>39,3</b>	<b>41,8</b>	<b>+6,4%</b>

(\*) Cifras estimadas por el IISI, enero de 2006

(\*\*) Mundo = 61 países, que representan el 98% de la producción mundial de acero bruto

(\*\*\*) CEI = Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Kazajstán, Uzbekistán

La producción de China registró en 2005 un aumento de 69 millones de toneladas con respecto a 2004, mientras que la producción en el resto del mundo disminuyó en 6 millones de toneladas.

### **Evolución del consumo mundial de acero**

El **consumo aparente** mundial de productos de acero acabados registró un aumento de aproximadamente un 6% y supera actualmente los mil millones de toneladas. La evolución del consumo aparente resulta sumamente dispar entre las principales regiones geográficas. El consumo aparente, excluida China, experimentó una caída del 1,0% debida, fundamentalmente, a la notable disminución observada en Europa (EU25) y Norteamérica. China, por el contrario, registró un incremento del consumo aparente del 23% y representa en la actualidad prácticamente un 32% de la demanda mundial de acero. En Europa (UE25) y Norteamérica, tras un año 2004 marcado por un significativo aumento de los stocks motivado por las previsiones de incremento de precios, el ejercicio 2005 se caracterizó por un fenómeno de reducción de stocks, registrándose la siguiente evolución: -6% en Europa (UE25), -7% en Norteamérica, 0,0% en Sudamérica, +5% en CEI, +5% en Asia (excluida China), +3% en Oriente Medio.

Esta reducción de stocks provocó una sustancial caída de los precios *spot* de los productos siderúrgicos a finales del primer semestre. Tras estabilizarse los stocks en el tercer trimestre, se registró un equilibrio de los precios e incluso un ligero repunte en determinadas regiones geográficas. Sin embargo, en China, los precios experimentaron recientemente una fuerte depreciación.

## INFORME DEL EJERCICIO 2005

2005 fue para Arcelor un año caracterizado por la consolidación y el refuerzo de su posición en los mercados internacionales y permitió demostrar el acierto del modelo económico del Grupo, que obtuvo excelentes resultados a pesar de un contexto menos favorable que el registrado en 2004.

En el plano industrial, numerosos proyectos de crecimiento iniciados en años anteriores comenzaron su fase de producción industrial, permitiendo a Arcelor dar servicio a nuevos mercados.

En el área de actividad de productos planos, el Grupo accedió a nuevos mercados geográficos para los productos de acero destinados al automóvil. En China, se pusieron en marcha las dos líneas de galvanizado de Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheet Co., Ltd (BNA). Estas instalaciones representan una capacidad anual conjunta de 800.000 toneladas de productos de acero galvanizado. BNA es una empresa conjunta creada en julio de 2004 entre Baosteel, primer productor siderúrgico chino, Nippon Steel Corporation y Arcelor. Además de las dos líneas de galvanizado, la planta comprende instalaciones de laminación en frío. En Rusia, se inició la producción de la línea de galvanizado de Severgal. Esta nueva línea, que dispone de una capacidad de producción anual de 400.000 toneladas, fabrica productos de acero galvanizado por inmersión en caliente destinados principalmente a la industria del automóvil en Rusia. Severgal es una sociedad de derecho ruso participada al 25% por Arcelor y al 75% por Severstal, uno de los principales operadores siderúrgicos de Rusia

En el área de actividad de productos largos, Arcelor finalizó la compra de los activos siderúrgicos del grupo Lucchini en Polonia. La empresa Huta Warszawa, situada en Varsovia, dispone de una acería eléctrica con una capacidad de producción anual de 600.000 toneladas y diversos trenes de laminación una producción anual de 300.000 de productos largos de aceros especiales y aleaciones. Arcelor consolidará la estructura industrial existente para dar respuesta a la elevada demanda del mercado de la construcción en Polonia. En el mercado de *steelcord*, Arcelor y Severstal Metiz firmaron un acuerdo que contempla la compra por Arcelor del 50% de las actividades de fabricación de *steelcord* de Severstal Metiz, en el marco de la creación de una empresa conjunta de ambos grupos. La nueva sociedad, denominada Trefilarbed Russia, dispone de dos plantas de fabricación en Rusia. Esta operación consolida la posición de Arcelor como segundo productor mundial de *steelcord*. En Latinoamérica, Arcelor Brasil suscribió un acuerdo para la adquisición de una participación del 50% en el capital de las sociedades costarricenses Laminadora Costarricense SA y Trefilería Colima al Grupo Pujol Marti. La empresa Laminadora Costarricense SA produce perfiles comerciales y redondo corrugado, con una capacidad de producción anual de 400.000 toneladas. La planta de trefilado de Trefilería Colima cuenta con una capacidad de producción anual de 60.000 toneladas. Esta primera inversión realizada en esta región geográfica permite al Grupo obtener un posicionamiento estratégico en el mercado centroamericano de los productos largos de acero.

En el área de actividad de aceros inoxidables, la nueva acería de la planta de UGINE&ALZ Carinox, situada en Charleroi (Bélgica), efectuó su primera colada en 2005. La acería de Carinox, que representa una inversión de 241 millones de euros y una capacidad de producción de 1 millón de toneladas de acero inoxidable, sustituirá a dos acerías de menor tamaño y de proceso no integral. En la República

Checa, Arcelor inauguró la nueva planta de su filial Matthey sro, especializada en la producción de tubos de acero inoxidable destinados a la fabricación de tubos de escape para el automóvil. Esta planta representa una inversión de 15 millones de euros.

En el área de distribución y transformación, Arcelor inauguró la segunda fase de las instalaciones del centro de servicios Stal Serwis Polska en Bytom (Polonia). Esta inversión permitirá aumentar la capacidad de producción gracias a la instalación de tres nuevas prensas y a la nueva línea de corte en fleje y reforzar la presencia de Arcelor en Europa del Este, a través de la comercialización de productos y servicios de alto valor añadido.

2005 ha sido asimismo el año de la consolidación de las actividades del Grupo en Brasil y Argentina mediante la creación de Arcelor Brasil, que agrupa los activos de CST, Vega do Sul, Belgo y su filial Acindar. Arcelor Brasil constituye el mayor productor siderúrgico de Latinoamérica.

En el plano financiero, Arcelor logró excelentes resultados, con un resultado operativo bruto de 5.600 millones de euros, lo que supone un incremento del 26%, y un resultado neto de 3.800 millones de euros. Estos resultados responden, por una parte, a una política de limitación de la producción que permitió mantener los precios de venta y, por otra parte, a una política activa de reducción de costes y de reorganización. El objetivo de obtención de sinergias por valor de 700 millones de euros, fijado en el marco de la creación de Arcelor, se alcanzó con un año de antelación al calendario previsto. Desde 2002, el total acumulado de mejoras de gestión asciende a 1.900 millones de euros. El Grupo cuenta con una sólida estructura de balance y un ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios que se sitúa en un 7%, gracias a la reducción del endeudamiento financiero neto en 1.400 millones de euros obtenida durante el ejercicio 2005. La rentabilidad del capital empleado se sitúa en el 26,5%. El resultado neto por acción asciende a 6,26 euros, lo que supone un incremento del 49% con respecto a 2004.

## Cifra de negocio y resultados

### Datos relevantes del Grupo

<i>En millones de euros</i>	<b>2004*</b>	<b>2005***</b>
Cifra de negocio	30.176	32.611
Resultado operativo bruto	4.461	5.641
Resultado de explotación	3.314	4.376
Resultado neto	2.290	3.846
Resultado neto por acción ( <i>en euros</i> )	4,21**	6,26****

\* Consolidación de CST a partir del 1 de octubre y de Acindar a partir del 1 de mayo de 2004. Datos comparativos tras ajustes derivados, en particular, de la aplicación y revisión de las normas NIIF.

\*\* Incluidas 106.629.054 acciones nuevas emitidas el 27 de julio de 2004, excluidas las acciones en autocartera

\*\*\* Acesita consolidada a partir del 1 de octubre de 2005.

\*\*\*\* Excluidas las acciones en autocartera

La **cifra de negocio consolidada** del Grupo correspondiente a 2005 asciende a 32.611 millones de euros frente a 30.176 millones de euros en 2004, lo que supone un incremento del 8,1% (3,9% considerando el perímetro comparable). El ejercicio se caracterizó por una sustancial caída de los precios *spot* durante el tercer trimestre, lo que dio lugar a una significativa disminución de los volúmenes de expedición (-3,4% en total y -12,9% en Europa) y a la aplicación de medidas de reducción de la producción (-11,4% en Europa).

El **resultado operativo bruto consolidado** del ejercicio 2005 asciende a 5.641 millones de euros frente a 4.461 millones de euros en 2004, e incluye elementos no recurrentes por valor de 106 millones de euros. Las mejoras de gestión y la plena consolidación de CST (Brasil) y de Acindar (Argentina), así como el efecto de los precios medios de venta (excepto en el área de aceros inoxidables), contribuyeron a estos excelentes resultados, a pesar del sustancial incremento registrado en los precios de las materias primas.

El **resultado de explotación consolidado** del ejercicio 2005 asciende a 4.376 millones de euros frente a 3.314 millones de euros en 2004, e integra elementos no recurrentes por valor de 198 millones de euros.

Con unos costes financieros netos de 254 millones de euros, una contribución positiva de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 317 millones, una carga fiscal de 161 millones y un importe de 432 millones atribuido a socios externos, el **resultado neto consolidado** asciende a 3.846 millones de euros frente a 2.290 millones en el ejercicio 2004.

La carga fiscal asciende a 161 millones de euros, lo que supone un tipo impositivo efectivo del 3,9%. La carga fiscal correspondiente al ejercicio, 396 millones de euros (frente a 360 millones en 2004), ha sido minorada por un superávit fiscal por impuestos diferidos por valor de 235 millones de euros. Este superávit se debe fundamentalmente a la capitalización, en aplicación de las normas NIIF, de las pérdidas fiscales de años anteriores evaluadas de forma anual y de las perspectivas positivas de los planes de negocio del Grupo.

## Endeudamiento financiero neto

### Evolución del endeudamiento financiero neto

<i>En millones de euros</i>	2004	2005
Fondos propios*	12.227	17.633
Endeudamiento financiero neto	2.642	1.257
Endeudamiento financiero neto / Fondos propios	0,22	0,07

\* Incluidos socios externos y ajustes de la diferencia negativa de consolidación residual

El Grupo ha reducido su endeudamiento financiero neto en 1.385 millones de euros durante el ejercicio 2005 (1.257 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 frente a 2.642 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

La adecuada gestión del fondo de maniobra, a través de un estricto control de los inventarios, permitió obtener una sustancial generación de tesorería, a pesar de los elevados costes de las materias primas. Los gastos de inversión totales ascendieron a 2.000 millones de euros, cifra que incluye la ampliación de las actividades en Brasil (aumento de capacidad de 2,5 millones de toneladas en CST) y un nivel de inversión optimizado en Europa (1.100 millones de euros).

El ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios, incluidos socios externos, se sitúa en 0,07 a 31 de diciembre de 2005 frente a 0,22 a 31 de diciembre de 2004, alcanzando así un nivel significativamente inferior al ratio de endeudamiento de 0,35 – 0,50 establecido como objetivo a lo largo del ciclo.

## Rentabilidad sobre el capital empleado

### Evolución de la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) antes de impuestos

En millones de euros	2004	2005
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.314</b>	<b>4.376</b>
Costes de actualización de provisiones financieras	-	-128
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia (después de impuestos)	413	317
Ajustes fiscales aplicados a la participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	130	171
Ingresos de participaciones	31	51
Ajuste fiscal de participaciones		28
<b>Total I</b>	<b>3.888</b>	<b>4.815</b>
<b>Capital invertido</b>		
Activo inmovilizado	13.879	16.849
Ingresos de participaciones	4.003	4.827
Provisiones (*)	-3.708	-3.500
<b>Total II</b>	<b>14.174</b>	<b>18.176</b>
<b>RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO (I/II) (ROCE)</b>	<b>27,4%</b>	<b>26,5%</b>

(\*) provisiones, excluidos impuestos diferidos

### Inversiones en inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material de Arcelor contabilizadas en 2005 ascendieron a 2.040 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 50% con respecto al 2004.



*Evolución de las inversiones en inmovilizado material por sectores de actividad*

En millones de euros	2004	2005	Parte del sector
Productos Planos	723	1.391	68,2%
Productos Largos	376	334	16,4%
Aceros Inoxidables	145	180	8,8%
A3S	77	86	4,2%
Otras actividades	32	49	2,4%
<b>Total</b>	<b>1.353</b>	<b>2.040</b>	<b>100%</b>

Los gastos de inversión en inmovilizado material del área de actividad de **Productos Planos** ascendieron a 1.391 millones de euros. Las inversiones realizadas en Brasil en 2005 se sitúan en 711 millones de euros y comprenden 480 millones de euros invertidos en CST y 231 millones de euros invertidos en la nueva planta de coquización de SOL. CST prosigue con su programa de construcción de un tercer horno alto y de ampliación de la acería, con el que se prevé aumentar la producción anual de 5 a 7,5 millones de toneladas de desbastes en 2006. La nueva planta de SOL, cuya puesta en marcha está prevista en julio de 2006, representará una inversión total de aproximadamente 600 millones de dólares estadounidenses y dispondrá de una capacidad de producción anual de 1,55 millones de toneladas de cok siderúrgico. SOL Coquería Tubarão es una empresa participada al 62% por CST, al 37% por Belgo Mineira y al 1% por Sun Coal & Coke Company.

Los gastos de inversión en Stahlwerke Bremen (Alemania) corresponden al sistema de inyección de carbón en horno alto, por valor de 1,2 millones de euros, a la modernización de los sistema eléctricos de las instalaciones de laminación en frío, por valor de 3,9 millones de euros, y a la financiación del proyecto de reducción de costes (Proyecto FIT), por valor de 20 millones de euros.

En España, los gastos de inversión correspondientes a Acería CS ascendieron a 104,8 millones de euros y comprenden, principalmente, la ampliación de la capacidad de producción de las instalaciones de cabecera, que pasará a situarse en 4,2 millones de toneladas, así como diversas mejoras en los hornos altos y la renovación de la línea de ferrocarril que conecta las plantas de Avilés y Gijón.

En Francia, las inversiones ascendieron a aproximadamente de 300 millones de euros, de los cuales 200 millones de euros se invirtieron en Arcelor Atlantique y Lorraine. Estas inversiones se destinaron principalmente a la modernización de líneas de proceso en las plantas de Montataire y Mardyck y a la remodelación de un horno alto (HF3) y a las instalaciones de tratamiento de aguas de refrigeración en Dunkerque. En Sollac Méditerranée, las inversiones efectuadas comprenden, principalmente, el aumento de capacidad de producción de la planta de coquización, la modificación de la nave de colada, la remodelación de los automatismos del proceso de preparación de arrabio y el aumento de capacidad de los sistemas de captación de polvo en las chimeneas.

Los gastos de inversión en inmovilizado material del área de actividad de **Productos Largos** ascendieron a 334 millones de euros, de los cuales 185 millones de euros corresponden a inversiones realizadas en Europa.

En Luxemburgo, se realizaron inversiones por valor de 80 millones de euros destinadas, parcialmente, a la finalización del nuevo Tren de Perfiles Medios de Belval, inaugurado a finales de septiembre de 2005. Esta nueva instalación, que representa una inversión total superior a 170 millones de euros, dispone de una capacidad de producción anual de 800.000 toneladas y producirá perfiles ligeros y medianos, perfiles en U y angulares. El subgrupo ARES realizó inversiones por un valor superior a 27 millones de euros, destinadas principalmente a la acería de Schifflange y a la modernización de un tren de laminación de Rodange.

En España, el proyecto de traslado de la planta de Zaragoza al exterior del núcleo urbano generó gastos de inversión de aproximadamente 30 millones de euros. Se efectuaron, asimismo, otras inversiones en las plantas de la Olaberria, Madrid y Bergara.

Las inversiones realizadas en Brasil se situaron entorno a 150 millones de euros. En la planta de Juiz de Fora, de Belgo, se invirtieron aproximadamente 33 millones de euros, de los cuales 26,5 millones de euros destinados al departamento de producción de arrabio. La planta de Monlevade realizó inversiones por un valor superior a 20 millones de euros. Se invirtieron, asimismo, 37 millones de euros en las trefilerías brasileñas y 19 millones de euros en el mantenimiento de las plantaciones de eucaliptos.

En Argentina, Acindar realizó inversiones por valor de aproximadamente 24 millones de euros.

Las inversiones realizadas en el área de actividad de **Aceros Inoxidables y Aleaciones**, ascendieron a 180 millones de euros. El proyecto Carinox representa la inversión principal efectuada en 2005, por valor de 89 millones de euros, correspondiente a la última fase de la construcción. La acería de Carinox produjo su primera colada el 28 de septiembre de 2005 y previsiblemente alcanzará una capacidad de producción de 1 millón de toneladas en 2007. La nueva acería de Carinox, construida en tan sólo 26 meses, representa una inversión total de 241 millones de euros.

En Brasil, Acesita efectuó inversiones por valor de 17 millones de euros durante el cuarto trimestre (trimestre en el que tuvo lugar la consolidación en las cuentas de Arcelor), que comprenden principalmente la ampliación de su plantación forestal y la adquisición de un sistema automático de inspección superficial.

En Francia, Ugine & ALZ France realizó inversiones por valor de 22,5 millones de euros destinadas, en particular, a las obras relativas a la línea de aplanado bajo tensión y a la adquisición de una flejadora automática. Las inversiones realizadas por Ugitech ascendieron a 7,9 millones de euros.

En Italia, Ugine & ALZ Italia, realizó inversiones por valor de 10,3 millones de euros destinadas, principalmente, a las instalaciones de corte en hojas y en fleje.

Las inversiones realizadas por **A3S** en 2005 ascendieron a 86 millones de euros. En Luxemburgo se inició la construcción de un nuevo centro logístico que comprende 17 naves de almacenamiento de productos largos. Los trabajos realizados representan una inversión de 3,6 millones de euros, enmarcados en una inversión total de 28 millones de euros. Esta plataforma logística debería entrar en servicio a principios de 2007.

En Francia, se realizaron inversiones por valor de aproximadamente 6 millones de euros en Cisatol, entre las que destaca la adquisición de una prensa suministrada por Woippy con un coste de aproximadamente 4 millones de euros. Se invirtieron asimismo 4,5 millones de euros en Etilam, en el marco del traslado de las líneas de zinc y cobre de Thionville a Saint-Dizier. Las inversiones realizadas por Arcelor Construction France en el marco de su plan de reorganización comercial e industrial «Gamma» se situaron entorno a 10 millones de euros e incluyen, en particular, la instalación de un nuevo cabezal de pintura en la línea de prepintado y diversas mejoras de productividad en las líneas de perfilado.

En Estados Unidos, Skyline efectuó inversiones por valor de 8,6 millones de euros, destinadas a la construcción de una nueva planta de fabricación de tubos de gran diámetro para cimentaciones.

Las inversiones realizadas por el área de **Otras Actividades** del Grupo ascendieron a 49 millones de euros y comprenden 11,1 millones de euros invertidos por Industeel France y 5,9 millones de euros invertidos por Arcelor Technologies France en la adquisición de equipos informáticos. Industeel Belgium (Bélgica) realizó inversiones por valor de 3,5 millones de euros, destinadas a la remodelación o modernización de equipos industriales. Circuit Foil en Luxemburgo efectuó diversas inversiones por valor de 3,4 millones de euros. El importe restante se destinó a inversiones de menor categoría.

Se realizaron asimismo inversiones destinadas a mejoras de calidad, desarrollo y modernización de equipos, mejoras de seguridad del personal y protección medioambiental en todo el ámbito del Grupo.

*Inversiones por zonas geográficas*

<i>En millones de euros</i>	
Bélgica	223
Francia	456
España	198
Brasil	890
Luxemburgo	120
Alemania	94
Otros	59
<b>Total</b>	<b>2.040</b>

**Adquisiciones de inmovilizado inmaterial**

Las inversiones en inmovilizado inmaterial efectuadas en 2005 ascendieron a 30,3 millones de euros y corresponden, fundamentalmente, a la adquisición de licencias, patentes y derechos similares.

## Cifra de negocio por mercados geográficos

### Distribución de la cifra de negocio por mercados geográficos

En millones de euros	2004	%	2005	%
Alemania	5024	16,65	5125	15,72
Bélgica	1267	4,20	1216	3,73
España	4567	15,13	4596	14,09
Francia	5178	17,16	4923	15,10
Italia	2719	9,01	2690	8,25
Reino Unido	1236	4,10	1246	3,82
Otros países de la UE15	2630	8,72	2452	7,52
Otros países de la UE25	756	2,51	980	3,01
<b>UNIÓN EUROPEA (25)</b>	<b>23.377</b>	<b>77,47</b>	<b>23.228</b>	<b>71,23</b>
<b>RESTO DE EUROPA</b>	<b>882</b>	<b>2,92</b>	<b>1.040</b>	<b>3,19</b>
Canadá	377	1,25	523	1,60
México	160	0,53	319	0,98
Estados Unidos	1771	5,87	2.113	6,48
<b>TOTAL NORTEAMÉRICA</b>	<b>2.308</b>	<b>7,65</b>	<b>2.955</b>	<b>9,06</b>
Argentina	336	1,11	614	1,88
Brasil	1472	4,88	2.181	6,69
Otros países	338	1,12	735	2,25
<b>TOTAL SUDAMÉRICA</b>	<b>2.146</b>	<b>7,11</b>	<b>3.530</b>	<b>10,82</b>
China	239	0,79	361	1,11
Otros países	1224	4,06	1.497	4,59
<b>TOTAL RESTO DEL MUNDO</b>	<b>1.463</b>	<b>4,85</b>	<b>1.858</b>	<b>5,70</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30.176</b>	<b>100,00</b>	<b>32.611</b>	<b>100,00</b>

Las ventas realizadas en la Unión Europea (UE25) disminuyeron ligeramente.

El volumen de ventas realizado en la UE15 representa actualmente el 68,2% del total, frente al 75% en 2004. Las ventas efectuadas en Polonia aumentaron significativamente gracias a la adquisición de la planta siderúrgica polaca Huta Warszawa. Asimismo, la consolidación de Acindar (Argentina) y de CST (Brasil) conlleva un aumento del porcentaje de la cifra de negocio generada en Sudamérica, que pasa del 7,1% al 10,8%, y contribuye al incremento de las ventas destinadas a Estados Unidos, Corea y Canadá.

## Plantilla

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo contaba con una plantilla (expresada en equivalente de jornada completa) de 96.256 personas frente a 94.601 personas a finales de diciembre de 2004.

### Distribución de la plantilla consolidada por sectores de actividad

Plantilla (Equivalente de jornada completa)	2004	2005	Variación
Productos Planos	48.332	45.883	-2.449
Productos Largos	20.306	20.313	+7
Aceros Inoxidables	11.758	13.679	+1.921
Arcelor Steel Solutions & Services	11.245	11.055	-190
Otras actividades	2.960	5.326	+2.366
<b>TOTAL</b>	<b>94.601</b>	<b>96.256</b>	<b>+1.655</b>

La salida de ciertas sociedades del perímetro de consolidación, tanto debido a la venta de las sociedades, como por exclusión del perímetro de sociedades no significativas, generó una reducción de plantilla de 1.117 personas, de las cuales 725 corresponden a la venta de tres unidades de producción de redondo corrugado y malla soldada (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao) situadas en España. La incorporación de sociedades al perímetro de consolidación representa la incorporación de 6.051 personas adicionales, que incluyen 4.574 personas correspondientes a la integración de Acesita (Brasil) en el área de Aceros Inoxidables y 690 personas correspondientes a la adquisición de H.L. Warszawa (Polonia) en el área de Productos Largos.

Considerando el perímetro comparable, la plantilla del Grupo se redujo en 3.241 personas (lo que representa un 3,4%). Esta reducción es de una magnitud similar a la registrada en ejercicios anteriores.

### Distribución geográfica de la plantilla consolidada

Plantilla (Equivalente de Jornada completa)	2004	%	2005	%
Francia	28.456	30	26.645	28
Bélgica	15.591	16	15.405	16
España	14.897	16	13.225	14
Alemania	9.630	10	9.197	10
Luxemburgo	5.959	6	5.911	6
Otros países de la UE25	3.450	4	4.181	4
Otros países europeos	251	1	254	2
<b>Total Europa</b>	<b>78.234</b>	<b>83</b>	<b>74.818</b>	<b>78</b>
<b>Norteamérica</b>	<b>1.404</b>	<b>1</b>	<b>1.109</b>	<b>1</b>
Brasil	11.937	13	17.015	18
Argentina	2.971	3	3.229	3
<b>Total Sudamérica</b>	<b>14.908</b>	<b>16</b>	<b>20.245</b>	<b>22</b>
Sudeste asiático	55	0	84	0
<b>Total Mundo</b>	<b>94.601</b>	<b>100</b>	<b>96.256</b>	<b>100</b>

Los trabajadores de Arcelor en Sudamérica representan actualmente más del 20% de la plantilla del Grupo.

## ÁREAS DE ACTIVIDAD

### Productos Planos

#### Cifra de negocio y resultados

En millones de euros	2004	2005
Cifra de negocio	16.139	18.060
Resultado operativo bruto	2.368	3.634
Resultado de explotación	1.735	2.773
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	31,9	32,9
Expediciones (en millones de toneladas)	28,5	28,1

La **cifra de negocio** del área de actividad de Productos Planos correspondiente al ejercicio 2005 ascendió a 18.060 millones de euros, frente a 16.139 millones de euros en 2004, lo que supone un aumento del 3,3% considerando el perímetro comparable. Este incremento refleja un efecto ligado al aumento de los precios (+12,7%) que permitió compensar ampliamente el efecto negativo ligado a los volúmenes de venta (-9,4%). La disminución en los volúmenes, que resultó más acentuada en la industria general (-1,3 millones de toneladas), se tradujo en un efecto positivo ligado al mix de productos.

A pesar de la reducción voluntaria del nivel de expediciones, aplicada para ajustar la oferta del Grupo a un consumo aparente negativo durante el segundo y tercer trimestres, y a pesar del sustancial incremento de los costes de las materias primas, el **resultado operativo bruto** se situó en 3.634 millones de euros frente a 2.368 millones de euros en 2004. Este aumento debe atribuirse no sólo al incremento de los precios medios de venta sino también a la continua obtención de mejoras de gestión a través de medidas de reducción de costes, reestructuraciones y un control muy estricto de los inventarios de productos de acero.

El **resultado de explotación** correspondiente al ejercicio 2005 se situó en 2.773 millones de euros frente a 1.735 millones en 2004.

La producción de acero bruto ascendió a 32,9 millones de toneladas en 2005 (CST: 4,9 millones de toneladas) frente a 31,9 millones de toneladas en 2004 (CST: 1,2 millones de toneladas, considerando su consolidación a partir del 1 de octubre de 2004).

El volumen de expediciones de Productos Planos en 2005 se situó en 28,1 millones de toneladas (incluyendo 4,4 millones de toneladas correspondientes a CST) frente a 28,5 millones de toneladas en 2004 (incluyendo 1,7 millones de toneladas correspondientes a un trimestre de actividad de CST). Ello supone una disminución del 11,4% en Europa, principalmente en el sector de los productos *spot* destinados a la industria general, mientras que el nivel de expediciones en Brasil se mantuvo estable.

#### Actividad por mercados

En 2005, el mercado europeo del **automóvil** registró, en términos de facturación, una ligera desaceleración del 0,7%, con una atonía de las ventas de vehículos nuevos en el mercado de Europa Occidental y una disminución en los países de Europa Central y Oriental. En cambio, los mercados del automóvil de Turquía y Brasil, en los que Arcelor está aumentando su presencia, registraron unos resultados satisfactorios. En este contexto, Arcelor aumentó su volumen de entregas de productos destinados al automóvil en Europa Central y Oriental - a pesar del reducido nivel de actividad del mercado - así como en Turquía y Brasil. En estos mercados, Arcelor pudo aprovechar la plena capacidad de sus plantas de Borcelik en Turquía y Vega do Sul en Brasil.

En el conjunto del ejercicio, Arcelor consolidó su posición en Europa y amplió sus ventas fuera del ámbito europeo. Su volumen de expediciones de productos planos destinados a la industria del automóvil ascendió a 10 millones de toneladas, lo que representa una cuota de mercado del 15% a escala mundial.

#### Actividad industrial

En el plano industrial, se pusieron en marcha dos nuevas fábricas, en China y en Rusia, dedicadas principalmente al suministro de productos destinados a la industria del automóvil. En China, la sociedad BNA, creada conjuntamente con los productores siderúrgicos Nippon Steel (Japón) y Bao Steel (China), entró en funcionamiento durante el segundo semestre de 2005. Esta nueva planta comprende instalaciones de laminación en frío y dos líneas de galvanizado. En Rusia, la empresa conjunta Severgal (una línea de galvanizado), constituida en asociación con el productor siderúrgico Severstal, inició su producción en diciembre de 2005. Asimismo, se estableció un centro técnico del acero para el automóvil y una planta de soldadura por láser en India. Las actividades de estas dos unidades deberían comenzar durante el año 2006.

En el plano comercial, Arcelor prosiguió con el desarrollo de su gama de productos destinados a la industria del automóvil, mediante la introducción en el mercado de nuevas calidades de acero de alta y muy alta resistencia y el desarrollo de nuevos productos con propiedades superficiales mejoradas, productos de baja densidad y aceros de resistencia ultra alta. En 2005 Arcelor también optimizó su gama de soluciones en acero a través del proyecto Arcelor Body Concept (ABC), que ofrece a los fabricantes de automóviles nuevas soluciones a los problemas de seguridad y de reducción de peso gracias a una utilización óptima del acero.

En el sector de los **electrodomésticos**, el mercado se mantuvo globalmente estable en 2005, observándose no obstante evoluciones dispares en las diferentes regiones geográficas y en los distintos periodos del año. Así, el reducido nivel de consumo en Europa Occidental se vio compensado por un sustancial incremento del consumo en los países de Europa del Este. En un contexto en el que los fabricantes de electrodomésticos establecen sus actividades en las nuevas regiones de elevado crecimiento, Arcelor ha acompañado a sus clientes en su deslocalización geográfica, tanto a través de una organización logística de gran flexibilidad como con la creación de nuevos centros. El año 2005 se caracterizó también por un significativo aumento de las entregas de productos de acero que dan respuesta a los requisitos de la nueva normativa medioambiental WEE.



En este mercado regido por una fuerte competencia, iniciada en el sector de la distribución, Arcelor ha estrechado las relaciones con sus clientes a través de un programa de creación de valor cuya finalidad es reducir los costes totales para los clientes.

Al igual que en años anteriores, en el mercado de la **construcción** se registraron evoluciones dispares, tanto entre las diferentes áreas de actividad de este sector como entre las distintas zonas geográficas. Arcelor mantuvo una sólida posición en el sector de la construcción no residencial, aumentando paralelamente sus volúmenes de venta en el mercado de construcción residencial en Europa, en particular en aplicaciones como paneles para cubiertas, estructuras de acero de reducido peso, puertas para garajes y sistemas CVC (calefacción, ventilación, climatización). La optimización del mix de productos y la positiva evolución de los precios contribuyeron a la mejoría de los resultados financieros.

En 2005, Arcelor adoptó un nuevo enfoque estratégico en el mercado de la construcción, concentrando sus esfuerzos en la innovación y en la optimización del servicio. Se han redefinido la gama de productos y la oferta de servicios, adaptándolos a las necesidades específicas de determinados grupos y mercados concretos. Una mejor comprensión de las necesidades de los clientes permitirá desarrollar ofertas personalizadas y ayudará a lograr y mejorar la fidelidad de los clientes, gracias a la innovación, la calidad y las soluciones «a medida» en términos de asistencia técnica y en la cadena de suministro.

Paralelamente, Arcelor prosiguió con el desarrollo de productos adaptados a los nuevos requisitos medioambientales.

En el sector de los **envases**, Arcelor Packaging International, líder mundial en el mercado de productos de acero para envases, aumentó en 2005 el porcentaje de su cifra de negocio procedente de exportaciones fuera del ámbito europeo, que se sitúa actualmente en el 20%. En Europa, API dispone de una cuota de mercado del 34%. En esta región geográfica se negociaron diversos contratos anuales que permiten estabilizar el nivel de actividad. Los aumentos de precio aplicados en 2005 influyeron positivamente en la cifra de negocio, pero resultaron insuficientes para compensar los incrementos registrados en los costes de materias primas y transporte. La producción de aceros para envases en 2005 ascendió a 1,7 millones de toneladas.

En el ámbito comercial, se llevó a cabo con éxito el lanzamiento en el mercado de la gama de productos «Creasteel», diseñada para facilitar y flexibilizar la producción de envases con formas complejas. El objetivo de esta gama de productos es lograr la introducción de este material en nuevos sectores de la industria alimenticia, compitiendo con los envases de plástico y con los envases de aluminio de bajo espesor. API desarrolla asimismo, en colaboración con Toyo Seikan, un proyecto para el desarrollo de productos de acero con un recubrimiento de plástico, destinados al sector de los envases para bebidas.

En el plano industrial, la racionalización de la producción de material para botes de bebida ha alcanzado su fase final.

En Brasil, la unidad de fabricación de productos planos registró un aumento de su cifra de negocio, a pesar de la disminución de los volúmenes de expedición. Este aumento se debe a la optimización del mix de productos con un incremento de las ventas de boina caliente. Las exportaciones siguen representando, en términos de

volumen, prácticamente dos tercios del total de expediciones de esta unidad; en este sentido, cabe destacar los desbastes de producidos por CST, con destino principalmente a Norteamérica y Asia.

En el mercado interior, las ventas de bobina caliente, productos laminados en frío y productos recubiertos aumentaron un 20% con respecto a 2004. La rápida introducción de estos productos en el mercado nacional refleja las sustanciales mejoras de eficacia logradas en CST y Vega do Sul tras la puesta en marcha de las instalaciones de laminación en frío en 2003 y de las líneas de galvanizado en 2004.

### Actividad industrial

En el plano industrial, el plan de ampliación de capacidad de CST se desarrolla conforme a las previsiones, con la construcción de un tercer horno alto, un tercer convertidor y una tercera máquina de colada continua. Estas nuevas instalaciones deberían permitir aumentar la producción a 7,5 millones de toneladas de desbastes. CST construye asimismo, en colaboración con Belgo Mineira y Sun Coke, una nueva planta de coquización que dará respuesta a las necesidades de cok y energía derivadas del plan previsto para ampliar la capacidad.

## Productos Largos

### Cifra de negocio y resultados

En millones de euros	2004	2005
Cifra de negocio	6.221	6.618
Resultado operativo bruto	1.289	1.371
Resultado de explotación	1.080	1.111
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	12,6	11,2
Expediciones (en millones de toneladas)	13,4	12,3

La **cifra de negocio** del área de actividad de Productos Largos correspondiente al ejercicio 2005 ascendió a 6.618 millones de euros, frente a 6.221 millones de euros para el año 2004, lo que supone un incremento del 6,4% (12% considerando el perímetro comparable), impulsado por la aplicación de un mecanismo de «extras por chatarra» y la fuerte apreciación del real brasileño. Considerando el perímetro comparable, el aumento de la cifra de negocio responde a un efecto de precios (10,7%), mientras que el volumen total de ventas se mantuvo estable (1,4%).

El **resultado operativo bruto** del ejercicio 2005 ascendió a 1.371 millones de euros frente a 1.289 millones de euros en 2004, lo que supone una ligera disminución (-1,5%) considerando el perímetro comparable. En Europa, esta disminución se debe a un efecto negativo ligado a los volúmenes de venta, parcialmente compensado por el incremento de los márgenes en los factores de costes y por los beneficios derivados de mejoras de gestión. En América, el resultado operativo bruto registró un sustancial aumento a pesar de un mix de ventas desfavorable en esta

región geográfica. El margen operativo bruto de esta área de actividad se mantuvo estable en su nivel máximo histórico de 20,7%, tanto en 2005 como en 2004.

El **resultado de explotación** del ejercicio 2005 ascendió a 1.111 millones de euros generando un margen del 16,8%, frente a 1.080 millones de euros y un margen del 17,4% en 2004. Este resultado de explotación incluye elementos no recurrentes por valor de 113 millones de euros (96 millones de euros procedentes de la venta de Corrugados en España).

La producción de acero bruto en 2005 se situó en 11,4 millones de toneladas frente a 12,6 millones de toneladas en 2004, lo que supone una disminución del 9,9%, ligada principalmente a la variación del perímetro de consolidación. El volumen de expediciones pasó de 13,4 millones de toneladas en 2004 a 12,3 millones de toneladas en 2005, lo que representa una disminución del 7,7%. Las expediciones de las unidades operativas situadas en Europa representan un 63% del volumen total y las de las fábricas de Sudamérica representan un 37%.

## Área de Actividad de Productos Largos - Europa

### **Perfiles**

Las expediciones de perfiles disminuyeron un 11% con respecto al año 2004. Esta disminución se debe principalmente a la estricta aplicación de la política que consiste en dar prioridad a los precios frente a los volúmenes de venta. La demanda aparente en los países de la UE5 (Francia, Alemania y Benelux) disminuyó sensiblemente con respecto a los niveles registrados en 2004. La primera parte del ejercicio 2005 se caracterizó por movimientos de reducción de stocks que, combinados con un entorno económico de baja actividad, repercutieron negativamente en los resultados del primer semestre. Al término del periodo de reducción de stocks, se observó, en el segundo semestre, un repunte de la demanda aparente, aunque se mantuvo la atonía de la demanda real.

Arcelor sigue incrementando su cuota de mercado en Europa Central y Oriental, esforzándose paralelamente por lograr una armonización de precios con el nivel del mercado de la UE15.

Las expediciones en los mercados de exportación disminuyeron debido a la intensa competencia, la cual provocó una sustancial reducción de los precios durante un cierto periodo. No obstante, Arcelor logró mantener el contacto con los clientes, en particular a través de las actividades dedicadas a proyectos.

Las ventas en Norteamérica registraron una notable recuperación durante el cuarto trimestre, alcanzando finalmente el nivel del año anterior.

En lo que respecta a la evolución de los precios de venta, el periodo inicial del año se caracterizó en Europa Occidental por una reducción controlada de los precios que se acentuó a partir del mes de abril, impulsada por la caída del precio de la chatarra. Esta tendencia se invirtió en el tercer trimestre, con la recuperación de una tendencia alcista del coste de la chatarra y la finalización del periodo de reducción de stocks.

En los mercados de exportación, Arcelor se centró en las operaciones de mayor rentabilidad, al objeto de optimizar el resultado financiero. La depreciación del dólar estadounidense frente al euro permitió recuperar el atractivo de estos mercados.

### **Redondo corrugado**

En el primer trimestre, las ventas de redondo corrugado en el norte de Europa se situaron en niveles mínimos, debido a la interrupción de la producción para la remodelación de las instalaciones. Los departamentos comerciales y de marketing mantuvieron un estrecho contacto durante el periodo de inactividad y durante la posterior puesta en marcha de las nuevas instalaciones.

Sin embargo, el periodo de parada coincidió con una significativa reducción del consumo de redondo corrugado en la UE5, como consecuencia de los niveles de stocks muy elevados registrados a finales de 2004. La inhabitual desaceleración de la demanda y la reducción del precio de la chatarra conllevaron una disminución

continuada de los precios de venta que se prolongó hasta junio de 2005, momento en el que se alcanzó el nivel mínimo. Tras los aumentos de precio aplicados en el tercer trimestre, como consecuencia del incremento del coste de la chatarra, se observó de nuevo una caída de los precios de venta en el cuarto trimestre, provocada por el bajo nivel de demanda. Se inició una recuperación a finales del ejercicio.

### **Alambrón**

A principios del año, los precios de venta se mantenían en un nivel estable mientras los consumidores aumentaban sus stocks tras una desaceleración de la actividad. Esta evolución se tradujo en una situación de excedente de stocks a finales del primer trimestre. La caída de los precios de las calidades denominadas «*commodities*» comenzó a partir del primer trimestre, mientras que los precios de los productos especiales disminuyeron a partir del segundo trimestre. Esta situación se prolongó hasta el final del año, dada la persistencia de un bajo nivel de demanda. La reducida actividad en el mercado europeo se debió principalmente a la disminución del consumo provocado por la desaceleración de la actividad en el sector del automóvil, al incremento de las importaciones asociado al aumento de las capacidades en China y en Latinoamérica y al temor ante las consecuencias de posibles medidas *anti-dumping* en Estados Unidos.

### **Perfiles comerciales**

El periodo comprendido entre los meses de enero y julio se caracterizó por un reducido nivel de actividad en los mercados, especialmente en Europa, lo que provocó una significativa disminución de los precios de venta. El nivel mínimo del ciclo se alcanzó en junio, iniciándose una recuperación en la segunda quincena de julio. Tras el incremento del coste de la chatarra registrado en el tercer trimestre, se recuperó la confianza en el mercado, lo que se tradujo en un movimiento de reconstitución de stocks. El ejercicio se cerró con un buen comportamiento de los mercados en el cuarto trimestre, circunstancia que permitió proceder a un ajuste de los precios de venta.

### **Tablestacas**

La desaceleración de las inversiones en infraestructuras públicas en Europa, principalmente en Inglaterra y Alemania, provocó una disminución de las ventas a principios del año. En el segundo trimestre comenzó a observarse una recuperación de la actividad, que se confirmó durante el resto del año.

Las ventas en Norteamérica se mantuvieron en niveles elevados durante el conjunto de año, tanto en términos de volumen como en términos de precio, a pesar de la intensa competencia observada en este campo.

En los grandes mercados de exportación, se registraron los efectos de las acciones de promoción iniciadas en el marco de la estrategia de expansión del Grupo, observándose un constante aumento de los volúmenes de venta, en particular en Latinoamérica y en el sudeste asiático. La citada estrategia de expansión preveía asimismo la creación de stocks en Europa y Latinoamérica, al objeto de introducirse en el mercado del alquiler de tablestacas. La constitución de estos stocks tuvo repercusiones favorables en 2005.

En términos generales, el ejercicio 2005 finaliza de forma positiva, tanto en términos de volumen de expediciones que se mantiene en constante aumento, como en términos de resultado.

### **Carriles para transporte ferroviario**

Tras un ejercicio 2004 marcado por una disminución de las ventas, tanto en España, que constituye el mercado principal, como en los mercados de exportación, se registró una notable recuperación de las ventas en 2005, superando las expectativas, tanto en volumen como en precio. El mercado en España se benefició de la decisión del Gobierno de invertir en líneas ferroviarias de alta velocidad para conectar las principales ciudades del país. El mercado de exportación registró una recuperación gracias a la aparición de nuevos proyectos, principalmente en Turquía y en Brasil.

### **Perfiles especiales y carriles para grúas**

La amplia gama de productos y la elevada sofisticación técnica de los productos permitieron aumentar de nuevo los volúmenes de venta de perfiles especiales y carriles para grúas, alcanzando un nuevo récord. A pesar del dinamismo de la competencia, el Grupo consiguió obtener unos resultados acordes con los objetivos establecidos.

### **Área de Actividad de Productos Largos – Sudamérica**

En Brasil, Arcelor se vio confrontado a una sustancial disminución de la demanda en el mercado interior, circunstancia que la empresa compensó mediante un aumento de las exportaciones, en particular en los países de Sudamérica, Centroamérica y el Caribe, donde el mercado de los productos denominados «*commodities*» experimentó un elevado crecimiento. Las expediciones de productos especiales registraron un aumento del 10% con respecto al ejercicio 2004, alcanzando un nuevo récord. Belgo prosiguió con la ampliación de su red de distribución, dedicada a la venta conjunta de productos largos y productos planos. Esta red comprende actualmente 26 centros de distribución en el mercado brasileño. La estrategia comercial se enmarca plenamente en la política social y de desarrollo sostenible de Belgo.

En Argentina, el importe neto de la cifra de negocio de Acindar en la divisa local registró un incremento del 20% con respecto al ejercicio 2004. Las expediciones en el mercado interior crecieron un 6,7%, situándose este aumento en un 14,6% si se excluyen las expediciones de semiproductos. En los mercados de exportación se registró una ligera disminución de los volúmenes de expedición (-0,5%), pero la cifra de negocio generada en estos mercados aumentó un 1%.

### **Actividad de trefilados (grupo TrefilArbed)**

La actividad del grupo TrefilArbed comprende dos áreas: el área de *steelcord* y el área de productos de acero bajo en carbono.

En el **área de steelcord**, el mercado del *tyrecord*, producto utilizado como refuerzo en las carcasas de neumáticos radiales, registró un nivel de actividad particularmente elevado en el primer trimestre del ejercicio. En el segundo trimestre, se observó una progresiva desaceleración de la actividad y se acentuó la presión sobre los precios, debido, en particular, al efecto de la sobrecapacidad existente en China. En lo que respecta al *hose wire*, producto utilizado para el refuerzo de mangueras neumáticas, el volumen de expediciones en el mercado norteamericano aumentó aproximadamente un 10% con respecto al año 2004. En Europa, las importaciones, procedentes principalmente de Europa del Este, provocaron una cierta presión sobre los precios de venta. En el caso del *sawwire*, utilizado fundamentalmente en la industria fotovoltaica, TrefilArbed pudo aumentar sus cuotas de mercado gracias a una mejora de la productividad y al fuerte crecimiento registrado en los mercados.

La situación de los mercados de productos trefilados de **acero bajo en carbono** estuvo marcada por el efecto de la crisis de la viticultura europea que repercutió en las compras de alambres para emparrados, por el creciente porcentaje de importaciones de productos para cierres procedentes de China y por una relativa volatilidad del precio de las fibras de refuerzo de hormigón. En este contexto, el volumen de expediciones del área de productos de acero bajo en carbono disminuyó un 21% con respecto al ejercicio 2004, como consecuencia de la aplicación de la política consistente en dar prioridad al precio frente al volumen de ventas. Esta política permitió obtener una mejoría en términos de resultado operativo bruto (EBITDA) que compensó ampliamente la disminución de los volúmenes de venta. La estrategia comercial de TrefilArbed se centra en el desarrollo de calidades de alto valor añadido, como el galvanizado CRAPAL. En lo que respecta a las fibras, el objetivo es convertirse en proveedor de soluciones en lugar de ser un suministrador de productos denominados «*commodities*».

#### Actividad industrial

En el plano industrial, el año estuvo marcado por la revisión de la cartera de actividades, la realización de proyectos de crecimiento y los planes de acción dirigidos a consolidar la posición de liderazgo de Arcelor en materia de costes añadidos.

En Europa, la actividad de Productos Largos vendió al grupo Gallardo las sociedades españolas Corrugados Azpeitia, Getafe y Lasao, dedicadas a la producción de redondo corrugado destinado a los mercados de la construcción. En lo que respecta al crecimiento, Arcelor adquirió al grupo Lucchini la acería eléctrica, los terrenos e infraestructuras y la actividad de aceros especiales de Huta Warszawa en Varsovia, así como las sociedades dedicadas a la recuperación de chatarra asociadas a Huta Warszawa. La posición de liderazgo en la producción de perfiles se vio reforzada por la puesta en marcha y el incremento de producción del nuevo tren de perfiles medios de Belval (Luxemburgo). Esta puesta en marcha estuvo acompañada del cierre del tren universal de Longwy (Francia). La ejecución del plan LUX 2006, diseñado para dinamizar las plantas de Productos Largos en Luxemburgo se desarrolla conforme al calendario establecido.

En Sudamérica, Acindar procedió a la desinversión en la actividad de tubos, que fue adquirida por el Grupo Techint. Por otra parte, Arcelor aprobó un amplio programa de reestructuración y ampliación de Acindar que comprende, en particular, la

adaptación de la producción de los trenes de laminación y el aumento de la capacidad de la ruta de proceso DRI – acero – laminación. Este proyecto permitirá a Acindar acompañar el crecimiento registrado en Latinoamérica, consolidar su cuota de mercado en Argentina y seguir destinando un porcentaje razonable de sus expediciones al mercado de la exportación.

Asimismo, TrefilArbed adaptó su cartera de actividades, con el cierre de la planta en Cheb (República Checa) y la creación, en asociación con Severstal, de la empresa conjunta TrefilArbed Russia (50% Arcelor y 50% Severstal), la cual cuenta con dos fábricas en Rusia, situadas en Orël y en Volgogrado. Los planes de acción destinados a optimizar el control de costes se desarrollan conforme al calendario previsto, tanto en el área de *steelcord* como en el área de los productos de acero bajo en carbono.

## Aceros Inoxidables y Aleaciones

### Cifra de negocio y resultados

En millones de euros	2004	2005
Cifra de negocio	4.577	4.028
Resultado operativo bruto	268	173
Resultado de explotación	127	93
Producción de acero bruto (en millones de toneladas)	2,45	1,7
Expediciones (en millones de toneladas)	2,1	1,6

En el contexto de un ejercicio 2005 difícil para el mercado del acero inoxidable, marcado por una significativa reducción de la demanda y por precios de materias primas extremadamente elevados, el área de actividad de Aceros Inoxidables de Arcelor prosiguió con su proceso de reorganización iniciado en 2002, cuyo objetivo es concentrarse en las actividades en el área de los productos planos en Europa y Brasil, que constituyen el núcleo de su negocio.

La cifra de negocio del área de actividad de Aceros Inoxidables a 31 de diciembre de 2005 asciende 4.028 millones de euros, frente a 4.577 millones de euros en el ejercicio 2004, lo que supone una disminución del 12% (-0,4% considerando el perímetro comparable). Esta evolución se debe en gran medida al sustancial aumento de los recargos «extra por aleación» aplicado durante los tres primeros trimestres, que permitió compensar la notable caída de los precios base y la disminución de los volúmenes de venta. En Europa, el recargo «extra por aleación» registró un incremento interanual de aproximadamente un 15%.

El resultado operativo bruto correspondiente al ejercicio 2005 experimentó una sustancial disminución (-19% considerando el perímetro comparable) y se sitúa en



173 millones de euros, frente a 268 millones de euros en 2004. Esta variación responde a un efecto costes-precios negativo y a la disminución de los volúmenes de venta.

El resultado de explotación del ejercicio 2005 asciende a 93 millones de euros, frente a 127 millones de euros en 2004.

La producción de acero inoxidable en 2005 fue de 1,741 millones de toneladas, frente a 2,453 millones de toneladas en 2004, lo que representa una disminución del 29% (-12,3% considerando el perímetro comparable). Las expediciones se redujeron un 25% (-9% considerando el perímetro comparable), situándose en 1,6 millones de toneladas.

### Actividad comercial

La coyuntura, menos favorable que en 2004 pero aún satisfactoria en el primer semestre de 2005, se deterioró considerablemente durante el segundo semestre de 2005, periodo marcado por una sustancial reducción de stocks por parte de los clientes.

El factor determinante en el comportamiento de los mercados en 2005 fue la evolución de los precios de las materias primas, los cuales, sostenidos por las perspectivas de crecimiento del consumo en China, se mantuvieron en niveles muy elevados durante el primer semestre. A partir del segundo semestre, se registró una caída de los precios provocada por la desaceleración de la demanda de los productores de aceros inoxidables y por la elevada disponibilidad de este material en el mercado.

- El precio del níquel aumentó significativamente, pasando de un precio medio de aproximadamente 14.000 dólares por tonelada en 2004, a un precio medio que se situó en torno a 16.000 dólares por tonelada en el primer semestre de 2005. Durante el segundo trimestre se registró una disminución del precio del níquel (que alcanzó un precio medio de 14.000 dólares por tonelada), observándose posteriormente un nuevo repunte a finales del ejercicio. En 2005, el precio medio se situó en torno a 14.700 dólares por tonelada, lo que supone un incremento del 6% con respecto a 2004. Se trata del nivel máximo histórico del precio medio de este material.
- El precio del cromo registró un significativo incremento a principios de 2005. Posteriormente, la disminución de la demanda provocó una reducción del precio durante el segundo trimestre. El precio medio del cromo en 2005 se situó en 0,74 dólares por libra (0,74 USD/lb; fuente: Metal Bulletin), lo que supone un incremento del 7% con respecto a 2004.
- El precio del molibdeno alcanzó cotas extremadamente elevadas en 2005. El precio medio del molibdeno se situó en torno a 36 dólares por libra (36 USD/lb; fuente: Metal Bulletin), lo que representa el precio anual máximo histórico y prácticamente el doble del precio medio de 2004.

En el área de los productos planos de acero inoxidable, el consumo aparente mundial registró durante el ejercicio 2005 una ligera disminución, frente al crecimiento de aproximadamente un 7% en 2004. La evolución de la demanda resultó dispar en las diferentes regiones geográficas. La demanda aparente de productos planos se redujo en aproximadamente un 5% en Europa y Estados

Unidos, mientras que China aumentó un 12%. La prolongada tendencia a la reducción de stocks de los clientes y la limitación de las oportunidades de exportación hacia los países asiáticos tras el incremento de producción registrado en China, provocaron una situación de excedente de oferta en el mercado. Con el fin de adaptarse al bajo nivel de demanda y facilitar la reducción de stocks sin acentuar la tendencia negativa de los precios, los productores de acero inoxidable decidieron proceder a ajustes de producción durante el segundo semestre.

En Europa, la desaceleración de la demanda observada a principios de año se acentuó durante el ejercicio 2005, manteniendo una fuerte presión sobre los precios. Los precios base se mantuvieron, en promedio, un 20% por debajo de los niveles de 2004, registrándose una recuperación de estos precios a principios de 2006, impulsada por la finalización de la tendencia a la reducción de stocks y por una coyuntura económica más favorable.

En Brasil, el consumo aparente disminuyó un 5% en 2005 con respecto a 2004. Los precios y los volúmenes en el mercado reflejaron la presión provocada por la desaceleración de la coyuntura en los mercados internacionales, una situación macroeconómica desfavorable (mantenimiento de altos tipos de interés, apreciación del real brasileño frente al dólar estadounidense, elevados niveles de stock y aumento de las importaciones). El nivel de actividad en el mercado brasileño registró una ligera mejoría a principios de 2006, pero persiste la presión sobre los precios base.

La situación en los mercados asiáticos, satisfactoria en términos generales al inicio del año, se deterioró rápidamente en el transcurso de 2005. En China, se mantuvo la tendencia negativa de los precios, impulsada por un aumento de las capacidades de producción superior al crecimiento de la demanda. No obstante, a principios de 2006, se observan síntomas de recuperación en los mercados asiáticos. En China se prevén aumentos de precio en los productos laminados en frío.

La demanda en Estados Unidos se ralentizó con respecto al ejercicio anterior, manteniendo, sin embargo, una tendencia general positiva. Los precios, sometidos a presión por el aumento de las importaciones, entre otros factores, se mantuvieron no obstante en niveles superiores a los registrados en Europa y en Asia.

En el área de los **productos largos**, la demanda de productos redondos se mantuvo en niveles satisfactorios durante el primer semestre, aunque en la segunda mitad del año se registró una desaceleración en toda la gama de productos. No obstante, la presión soportada por los precios resultó ligeramente inferior a la registrada en el caso de los productos planos, lo que ha permitido mantener hasta la fecha un mejor nivel de rentabilidad. A finales de 2005 y principios de 2006, se observó una ligera recuperación de la demanda de productos largos que refleja la finalización de un periodo caracterizado por una sustancial reducción de stocks.

En el plano industrial, cabe destacar como hecho relevante en el segundo semestre de 2005 la producción de la primera colada de la nueva acería de la planta de UGINE & ALZ Carinox, realizada en el plazo previsto (28/09/05), iniciando así un periodo de cualificación y de incremento progresivo de la producción. Esta nueva instalación, que cuenta con una capacidad de producción de un millón de toneladas de acero inoxidable, dota a UGINE & ALZ de una planta de proceso integral que constituirá, junto con la acería de Genk, el complejo industrial de cabecera de esta actividad.

En el plano del desarrollo en mercados de elevado crecimiento, Arcelor adquirió durante el cuarto trimestre el control de Acesita mediante la compra de las acciones con derecho de voto pertenecientes a los fondos de pensiones integrados en el accionista de control. Acesita es uno de los productores de acero inoxidable más competitivos y más rentables del mundo, con un mercado interior que presenta un crecimiento sostenido. Esta transacción refleja el compromiso que Arcelor mantiene desde hace años con Brasil, un país que constituye una plataforma idónea para la producción de acero, combinando alta calidad con bajos costes.

## Arcelor Steel Solution Services

### Cifra de negocio y resultados

En millones de euros	2004	2005
Cifra de negocio	8.267	8.656
Resultado operativo bruto	516	328
Resultado de explotación	398	254
Volumen de ventas (en millones de toneladas)	14,98	13,7

Arcelor Steel Solutions and Services (A3S) generó en 2005 una cifra de negocio de 8.656 millones de euros, frente a 8.267 millones de euros en 2004, lo que supone un incremento aparente del +4,7%. Considerando el perímetro comparable, la variación de la cifra de negocio se sitúa en el +3,4%, en un contexto caracterizado por la disminución de los volúmenes de ventas (-7%) y el aumento de los precios medios de venta (+13%). El volumen total de expediciones del sector A3S en 2005 se sitúa en 13,7 millones de toneladas frente a 15 millones de toneladas en 2004. Aproximadamente un 19% del volumen total de expediciones anuales corresponde a compras realizadas al exterior del Grupo.

Globalmente, y considerando el perímetro comparable, el efecto del perímetro de consolidación representa un efecto negativo sobre la cifra de negocio a finales de diciembre de 2005 de 673 millones de euros con respecto a la situación a finales de diciembre de 2004. Paralelamente, el efecto del precio de venta representa un efecto positivo de 1.074 millones de euros.

El resultado operativo bruto correspondiente al ejercicio 2005 ascendió a 328 millones de euros, con un margen bruto del 3,8%, frente a 516 millones de euros y un margen bruto del 6,2% en 2004. Esta disminución se debe al incremento de los costes de aprovisionamiento observado a principios de año y a la desaceleración de las expediciones registrada desde finales del segundo trimestre hasta el cuarto trimestre del año. Además, el resultado del ejercicio 2004 incorporaba sustanciales plusvalías sobre los stocks, derivadas del significativo incremento de los precios del acero durante el ejercicio. Los beneficios derivados de mejoras de gestión representan más del 10% del resultado operativo bruto.

El resultado de explotación de 2005 ascendió a 254 millones de euros frente a 398 millones de euros en 2004.

El control de las inversiones y la sustancial reducción de los requisitos de fondo de maniobra lograda mediante la adaptación del nivel de stocks a la demanda del mercado durante el segundo semestre permitieron al sector generar un flujo de tesorería disponible superior a 500 millones de euros.

### Actividad

Tras dos años de integración, de reorganización concentrándose en sus actividades estratégicas y de consolidación de su posición comercial, en particular en Europa del Este, A3S se encuentra actualmente en una posición que le permite acompañar el desarrollo de las actividades aguas arriba del Grupo y crear oportunidades de crecimiento.

El conjunto de las entidades operativas de A3S, Arcelor Distribution, Arcelor Steel Service Center, Arcelor Construction, Arcelor International y Arcelor Projects han puesto en práctica estas orientaciones en sus propias actividades:

- Arcelor SSC ha consolidado su estructura de servicio al cliente en el ámbito internacional, mediante inversiones realizadas en Polonia y en Eslovaquia.
- Arcelor Distribution ha incrementado su cuota de mercado en Alemania gracias a la adquisición de H&K. Esta operación, combinada con la compra de Ravene-Schäffer en 2004, le convierten en uno de los principales operadores de este mercado en el que hasta hace unos meses carecía de presencia.
- Arcelor Construction se ha introducido en el mercado de China, tras suscribir un acuerdo de asociación con Shougang, uno de los principales productores siderúrgicos chinos.
- Arcelor Projects ha ampliado su cartera de productos con la adquisición de la sociedad holandesa DeBoer, líder en el mercado de tubos para cimentaciones.
- Arcelor International abrió nuevas oficinas comerciales, concretamente en Ucrania.

Este crecimiento industrial y comercial ilustra la evolución de A3S en 2005. A3S aplica actualmente una estrategia de diferenciación de sus productos y servicios en los mercados maduros caracterizados por un mayor nivel de sofisticación técnica, es decir, los procesos de transformación, servicios y operaciones de alto valor añadido en Europa Occidental y centra el crecimiento de sus volúmenes de venta en la expansión geográfica de su red de distribución a través de proyectos propios o de operaciones de adquisición.

Esta transformación se reflejó simbólicamente en un cambio de nombre: el antiguo sector Distribution-Transformation-Trading se convirtió en Arcelor Steel Solutions and Services (A3S).

### ***Arcelor Distribution***

Para Arcelor Distribution, el ejercicio 2005 fue un período dispar, con un nivel de resultados satisfactorio en un contexto de reducido consumo real, significativamente inferior al registrado en 2004.

Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio de Arcelor Distribution disminuyó un 9%. Los volúmenes de venta se redujeron en un 16% mientras que el precio medio de venta se incrementó en un 8%.

La actividad de las sociedades adquiridas por Arcelor Distribution permitió compensar parcialmente la caída en los volúmenes comercializados en sus mercados históricos. No obstante, las cuotas de mercado de Arcelor Distribution se mantienen estables en todo el ámbito europeo y aumentan notablemente en Alemania gracias al aumento de la producción de la empresa Ravene Schäfer.

Arcelor Distribution prosiguió con su expansión mediante la adquisición de Heller & Köster durante el segundo semestre de 2005.

Arcelor Distribution prosiguió en 2005 con su estrategia de crecimiento en los mercados de productos transformados para potenciar la diferenciación de su oferta de productos y servicios:

- Arcelor Distribution amplió, por ejemplo, su oferta de soluciones en acero «llave en mano», iniciando la comercialización de proyectos de aparcamientos al aire libre suministrados como paquetes completos.
- Asimismo, Arcelor Distribution amplió su red de centros de transformación en Francia, España, Bélgica y Alemania con el fin de consolidar su capacidad para dar respuesta a los requisitos de externalización de procesos de grandes clientes y concentrar sus actividades en procesos de mayor valor añadido.

### ***Arcelor Construction***

En un contexto marcado por una competencia muy agresiva, fruto de la caída de los volúmenes de venta debida, en cierta medida, a la ralentización de las inversiones observada desde el segundo semestre de 2004, Arcelor Construction logró limitar la disminución de sus resultados en 2005.

Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio de Arcelor Construction registró una disminución del 6%. Los volúmenes comercializados se redujeron en un 14%; sin embargo, los precios medios de venta aumentaron un 9%, gracias a la aplicación de una política de precios realista y oportunista.

En un contexto general caracterizado por la desaceleración de la actividad de la construcción industrial y por la tendencia a la baja de los mercados nacionales históricos en Europa Occidental, Arcelor Construction prosiguió en 2005 con la reorganización de sus capacidades de producción y redes de distribución así como con su estrategia de crecimiento.

Se realizaron en Francia diversas remodelaciones de instalaciones y la reconfiguración de redes comerciales al objeto de reforzar la competitividad de Arcelor Construction y ampliar la gama de productos propuesta a los clientes. Estas operaciones responden a la necesidad de desarrollar un proceso de servicio al cliente que optimice la generación de valor.

En 2005 se confirmó, asimismo, el crecimiento en los países de Europa Central (+20% en términos de volumen) y la tendencia a la baja en los mercados históricos nacionales, incluido en el área de paneles, lo que constituye una indicación clara de la desaceleración de la actividad en el sector de la construcción industrial en Europa Occidental. En este contexto Arcelor Construction prosiguió con su política de expansión geográfica en Europa Central, con una inversión en una línea de producción de paneles en Polonia que estará operativa a finales del primer semestre del 2006, y en Extremo Oriente, a través de un acuerdo de asociación en China. Arcelor Construction reforzó asimismo su estructura en Europa mediante una inversión en Toledo (España) que debería permitir el aprovisionamiento de la región meridional de este país.

Asimismo, Arcelor Construction generalizó en el conjunto de sus empresas el proceso de mejora de la seguridad. Esto se refleja en un claro avance en los resultados en materia de seguridad en 2005.

### ***Arcelor Steel Service Center (ASSC)***

En una coyuntura caracterizada por un nivel de demanda aparente globalmente bajo durante todo el ejercicio en el mercado europeo, debido a los elevados niveles de stocks, los resultados de ASSC se mantuvieron satisfactorios, aunque ligeramente inferiores a los de 2004. En este contexto, ASSC centró su política en la protección de los márgenes, dando prioridad a los precios frente a los volúmenes de venta.

Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio de ASSC registró un incremento del 6%, que refleja una caída del 10% en los volúmenes comercializados y un aumento del 18% en los precios medios de venta.

En 2005 se registraron situaciones dispares, con una coyuntura desfavorable para ASSC en el conjunto de sus mercados históricos, en particular en Francia y en Alemania, donde sólo las actividades dedicadas al mercado del automóvil obtuvieron un rendimiento satisfactorio, tanto en términos de volumen (+2%) como en términos de resultados. En Alemania, se procede actualmente a la racionalización de la red de centros de transformación, estando prevista la venta de la sociedad Flachform en 2006.

ASSC prosiguió, asimismo, con su expansión en Europa Central, región en la que se mantuvo el crecimiento de los volúmenes comercializados gracias, en particular, al aumento de la producción de la planta de corte de formatos destinados a la industria del automóvil en Polonia (+53% con respecto a 2004). A finales de 2005 se puso en marcha un nuevo centro de servicios en Eslovaquia, cerca de Bratislava, cuya producción se incrementará progresivamente en 2006.

Por último, Arcelor decidió establecer en Durban (Sudáfrica) un centro de servicios dedicado principalmente a los clientes de la industria del automóvil, que iniciará su actividad en 2007.

Paralelamente a la expansión geográfica de su red de centros de servicios, ASSC aplica una política de crecimiento basada en la ampliación de su oferta de productos y servicios. El desarrollo de sus actividades en el área de los procesos de troquelado es un claro ejemplo de su estrategia enfocada hacia procesos de transformación con mayor valor añadido. En este sentido, ASSC adquirió, a mediados de 2005, el know-how y las instalaciones industriales de la sociedad Mobytech (Francia), denominada actualmente Arcelor SSC Development Aiguebelle. Su primera línea de troquelado, de moderno diseño, se pondrá en marcha a principios de 2006.

### ***Arcelor Projects***

Considerando el perímetro constante, la cifra de negocio de Arcelor Projects registró un incremento del 19%, con una caída del 3% en los volúmenes comercializados y un aumento del 23% en los precios medios de venta.

Para Arcelor Projects, el ejercicio 2005 fue un año caracterizado por importantes inversiones industriales y financieras.

Arcelor Projects finalizó, en Estados Unidos, la construcción de su nueva planta de fabricación de tubos destinados a los mercados de cimentaciones en Norteamérica y

constituyó un stock de productos técnicamente sofisticados, situado en Dubai, para dar respuesta a las necesidades de los clientes en esta región geográfica.

Asimismo, Arcelor Projects adquirió a mediados de 2005 la sociedad holandesa De Boer Buizen, denominada actualmente Arcelor Spiral Mill, especializada en la fabricación de tubos soldados de gran diámetro para proyectos de cimentación. Esta adquisición permite a Arcelor Projects ampliar su oferta de soluciones en acero.

Conjuntamente con el área de actividad de Productos Largos del Grupo, Arcelor Projects aumentó hasta un 60% su participación en el capital de la sociedad Oriental Sheet Piling, en Malasia, al objeto de consolidar su posición en el Sudeste Asiático.

Asimismo, en 2005 se inició con éxito la actividad de Cimentaciones en China, en colaboración con la agencia local de Arcelor International.

### ***Arcelor International***

La cifra de negocio de Arcelor Internacional en 2005 registró un incremento del 25%, considerando el perímetro constante, a pesar de la caída del 1% en sus volúmenes de venta. Este incremento responde al aumento del 26% en los precios medios de venta durante este período.

En 2005, Arcelor International prosiguió con la reorganización y la expansión de sus actividades, al objeto de adaptarse a las necesidades del mercado y prever su evolución: integración de la actividad Projets Off-shore (API), apertura de oficinas en Centroamérica y en Ucrania, consolidación de agencias regionales con mayores competencias en México, Canadá y China.

Asimismo, Arcelor International intensificó sus esfuerzos dirigidos a apoyar a las diferentes entidades de A3S en su proceso de desarrollo en Sudamérica, India, China y sudeste asiático, siendo además destacable el significativo aumento de su cifra de negocio procedente de las plantas brasileñas del Grupo.

Finalmente, en 2005 se inició el proceso de certificación ISO del conjunto de la red de entidades de Arcelor Internacional, un proceso que está previsto que concluya en 2006.



## Otras actividades

### Paul Wurth

En el marco de la favorable coyuntura que registra actualmente la siderurgia a escala mundial, Paul Wurth obtuvo excelentes resultados en 2005. El nivel consolidado de nuevos pedidos aumentó un +58% con respecto al elevado volumen de 2004 y su cifra de negocio registró un incremento cercano al 80%.

Tras la adquisición, en diciembre de 2004, de la sociedad Didier-M&P Energietechnik GmbH (Alemania), especializada en sistemas de inyección de viento caliente y revestimientos refractarios para hornos altos, Paul Wurth adquirió los activos de SMS Demag S.p.A., Génova (Italia) y absorbió su plantilla. Gracias a esta adquisición, que le aporta competencias especializadas adicionales en las áreas de baterías de cok y de procesos de reducción directa, el grupo Paul Wurth dispone de los recursos humanos y del *know-how* necesarios para abordar proyectos globales de construcción y modernización de hornos altos, convirtiéndose así en el líder mundial en el campo de las tecnologías de producción de arrabio.

En el plano comercial, Paul Wurth firmó importantes contratos para el suministro de tecnologías de horno alto en China, India, Brasil y Rusia. En Europa, las actividades de Paul Wurth se centraron principalmente en Francia y en Alemania, en el marco de modernizaciones de plantas del grupo Arcelor, así como en Alemania.

En 2005, Paul Wurth prosiguió con su política de Investigación y Desarrollo. Paralelamente al aumento de la productividad y disponibilidad de la instalación de Primorec en Differdange (Luxemburgo), Paul Wurth continuó con la optimización de su cartera de equipos y desarrolló proyectos de I+D en los campos de electrometalurgia y procesos de metalurgia en polvo. La adquisición, a través de Paul Wurth Umwelttechnik, de una participación mayoritaria del 65%, en Turbofilter GmbH, Essen, (Alemania), efectiva a partir del 1 de enero de 2006, permitirá reforzar las actividades del grupo en el área de las tecnologías de protección medioambiental.

Paul Wurth cuenta actualmente con una plantilla de más de 1.100 trabajadores distribuidos en una veintena de filiales en todo el mundo.

### Industeel

En 2005, el Grupo Industeel consolidó su posición de liderazgo mundial en mercados específicos de chapa gruesa de aceros aleados e inoxidables. Sus productos estrella comprenden, en particular, las chapas criogénicas, las chapas de acero inoxidable de calidades especiales, las chapas de acero aleado de elevado espesor, los moldes aleados, las chapas recubiertas y las chapas antiabrasión. Su red de ventas mundial le permite exportar más del 50% de su producción fuera de Europa. Industeel prosigue con el desarrollo de su actividad, realizando anualmente inversiones por un valor superior a 5 millones de euros en Investigación y Desarrollo.

Su posición de liderazgo en el suministro de soluciones desarrolladas «a medida» para proyectos de gran envergadura le permitieron aprovechar plenamente en 2005 la elevada demanda registrada en la mayoría de sus principales sectores (industria petrolera, gasista, petroquímica, desalinización, descontaminación, actividades mineras, etc.). La cifra de negocio de Industeel en 2005 ascendió a 953 millones de euros, lo que supone un incremento del 50% con respecto a 2004. Su resultado de explotación alcanzó su nivel máximo histórico, situándose en 102 millones de euros.

Al objeto de dar respuesta a la creciente demanda de sus clientes, Industeel reforzó sus instalaciones de transformación primaria mediante la adquisición, en septiembre de 2005, de la sociedad UF Aciers en Dunkerque (Francia). En el marco de su desarrollo estratégico, Industeel ampliará en 2006 su capacidad de producción de chapa gruesa de calidades especiales, con la puesta en servicio de tres nuevos hornos de tratamiento térmico en el verano de 2006.

### **Circuit Foil**

El sector de las láminas de cobre sigue registrando el efecto negativo de los problemas de sobrecapacidad y de la transferencia de los mercados hacia China y los países del sudeste asiático. La disminución de los volúmenes de venta registrada a finales de 2004 condujo a la interrupción de la actividad de la planta de Circuit Foil en Canadá. La continuidad de esta caída de los volúmenes de venta en 2005 llevó al cierre definitivo de la planta de Wiltz y a la transferencia de sus actividades a la segunda planta de Luxemburgo.

El incremento del 20% en los precios de venta no permitió compensar la caída del 25% de los volúmenes de venta, el aumento del 20% en el coste de la electricidad y los costes derivados de la interrupción de la actividad de la planta canadiense. Estos factores influyeron negativamente sobre los resultados de Circuit Foil en 2005. Asimismo, el aumento del precio de cobre, que pasó de 3.000 a 4.600 dólares estadounidenses, así como las dificultades de aprovisionamiento fueron otros factores importantes en este ejercicio.

Con el fin de aumentar la productividad y reducir los costes de producción, se puso en marcha un proyecto denominado «Six Sigma», cuyos primeros resultados deberían obtenerse en el transcurso de 2006.

El mercado asiático representa en torno al 50% de las ventas de Circuit Foil. Este año, Circuit Foil ha puesto en marcha con éxito un centro de servicios dedicado a los procesos de corte en China, al objeto de aumentar su presencia en este mercado

### **Actividad financiera**

Arcelor prosiguió en 2005 con la aplicación de su política financiera, articulada en torno a sus entidades financieras, Arcelor Finance SCA y Arcelor Treasury SNC, y enfocada hacia la optimización de sus costes financieros.

Arcelor Finance es el soporte de 5.600 millones de euros de financiación a corto, medio y largo plazo. Esta sociedad interviene en los mercados financieros con la calificación del título de Arcelor, que obtuvo en 2005 una valoración positiva por parte de Moody's.

Arcelor Treasury proporciona, para las actividades cotidianas, la cobertura de los riesgos financieros relativos, en particular, a los tipos de cambio, a los tipos de interés y a las materias primas, según los principios detallados aprobados por el Comité de Auditoría. Se encarga, asimismo, de la gestión centralizada de la tesorería, cuyo volumen aumentó sustancialmente durante el ejercicio.

En 2005, Arcelor no llevó a cabo operaciones de financiación en el mercado. En cambio, reestructuró una parte de su deuda con el fin de reducir su coste y disminuir la subordinación estructural de su endeudamiento:

- empréstito por valor de 425 millones de euros a favor de Carinox, con un periodo de reembolso medio de 7 años;
- empréstito por valor de 85 millones de euros en sustitución de un empréstito de CST reembolsable en anualidades constantes hasta 2013;
- inversión privada de 150 millones de euros por un periodo de 6 años;
- reembolso anticipado de un empréstito mediante emisión de obligaciones por valor de 260 millones de dólares estadounidenses;
- renegociación de una línea de crédito sindicado por valor de 3.000 millones de euros, con un periodo de reembolso de 5 años prorrogable a 7 años.

Por último, Arcelor Finance proporcionó, a finales de año, la financiación de la externalización de determinados fondos de pensiones.

## **ACCIONES PROPIAS**

En sustitución de una autorización análoga concedida el 30 abril de 2004, la Junta General Ordinaria del 29 abril de 2005 autorizó al Consejo de Administración de la Sociedad, así como a los órganos de gestión de otras sociedades del Grupo según lo establecido en el artículo 49bis de la ley luxemburguesa de sociedades mercantiles («la ley»), a adquirir acciones de la Sociedad, en las condiciones establecidas en la ley. La autorización del 29 de abril de 2005 tiene una vigencia de 18 meses, salvo en caso de renovación antes de su vencimiento, y permite la adquisición de acciones de Arcelor, sin superar en ningún momento el límite del 10% del capital suscrito, tal y como se establece en los artículos 49-2 y 49bis de la ley, en un rango de precio comprendido entre 10 y 30 euros por acción. Se propone a la Junta General Ordinaria del 28 de abril de 2006 la renovación de la autorización concedida el 29 de abril de 2005.

A 31 de diciembre de 2005, Arcelor SA poseía directamente 253.488 acciones propias.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo Arcelor poseía 19.771.296 acciones propias, que representan un 3,09% del total de acciones emitidas y un par contable total de 98.856.480 euros. De estas 19.771.296 acciones, sólo las 17.979.485 acciones en posesión de Arcelor SA y sus filiales directas Arbed y Usinor deben considerarse a efectos de la determinación del límite del 10% arriba indicado; no obstante, el derecho de voto para la totalidad de las 19.771.296 acciones se encuentra suspendido.

En el transcurso del ejercicio 2005, el Grupo efectuó las siguientes operaciones relativas a acciones propias:

## Adquisiciones

- 40.000 acciones adquiridas por Arbed en el mercado al contado, a un precio de 20,00 euros. Estas adquisiciones se realizaron con la finalidad de regularizar la cotización bursátil.
- 9.149.502 acciones (de las cuales 1.000.000 son acciones cedidas por Arbed a Arcelor) adquiridas en el mercado al contado por contravalores situados en un rango comprendido entre 15,06 euros y 21,21 euros, con un precio medio ponderado de 17,62 euros por título. Estas adquisiciones se realizaron con la finalidad de regularizar la cotización bursátil en el marco de un programa de liquidez.

## Enajenaciones

- 5.281.497 acciones aportadas por Usinor en el marco del plan de participación accionarial de los trabajadores Synergie 2000, por un contravalor de 12,21 euros por título, 1.002.012 acciones aportadas por Usinor en el marco del plan de *stocks-options* por un contravalor de 15,24 euros por título (de un total de 6.700.000 acciones cedidas por Arbed a Usinor).
- 8.896.014 acciones vendidas por Arcelor en el mercado al contado por contravalores situados en un rango comprendido entre 15,14 euros y 21,25 euros, con un precio medio ponderado de 17,61 euros por título. Estas enajenaciones se realizaron con la finalidad de regularizar la cotización bursátil.
- 41.090 acciones vendidas por Arbed a Arcelor a un precio de 20,20 euros, en el marco de un plan de atribución de acciones a los miembros de la Dirección General.

	31/12/2004	31/12/2005	Movimientos
Arbed SA	24.844.086	17.142.996	-7.701.090
Usinor SA	166.510	583.001	416.491
Sidmar NV	1.791.811	1.791.811	-
Arcelor SA		253.488	253.488
	<b>26.802.407</b>	<b>19.771.296</b>	<b>-7.031.111</b>

Por consiguiente, en el ejercicio 2005, el Grupo adquirió 8.189.502 acciones propias, que representan un par contable total de 40.947.510 euros, equivalente al 1,28% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005. Asimismo, en el ejercicio 2005, el Grupo enajenó 15.220.613 acciones propias, que representan un par contable total de 76.103.065 euros, equivalente al 2,38% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005. Por lo tanto, el saldo de estas operaciones supone la enajenación por el Grupo de 7.031.111 acciones propias, que representan un par contable de

35.155.555 euros, equivalente al 1,10% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005.

## DESARROLLO SOSTENIBLE

En materia de desarrollo sostenible, Arcelor ha reforzado sus planes de actuación en 2005, logrando mejoras significativas. La reducción registrada en el índice de frecuencia de accidentes laborales (que se redujo de 3,7 accidentes baja por cada millón de horas trabajadas en 2004 a 2,4 en 2005) confirma la constante mejora iniciada en 2002 gracias a una fuerte implicación de los órganos de dirección y a una intensa colaboración con los representantes de los trabajadores.

Asimismo, el Grupo ha proseguido con la aplicación de su política medioambiental (a finales de 2005, el 97% de las plantas de producción de Arcelor habían obtenido la certificación ISO 14001), manteniéndose en todo momento alerta ante la evolución del marco legal y normativo. Durante los últimos tres años, Arcelor ha reducido el volumen total de sus residuos no reciclados en un 25%, alcanzando actualmente un índice de reciclaje del 95%. Además, 6 de las 33 unidades productoras de acero de Arcelor pueden considerarse como plantas con cero efluentes.

Desde 1990, Arcelor ha reducido en un 18% sus emisiones totales de CO<sub>2</sub> en Europa. Durante el periodo 2005-2007, el Grupo dispondrá de suficientes derechos de emisión de CO<sub>2</sub> a través de los diversos Planes Nacionales de Asignación de los distintos países europeos para cubrir sus niveles de producción previstos. Al objeto de preparar el futuro y lograr nuevos avances en materia de reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero, Arcelor coordina los esfuerzos de 48 empresas y universidades en el marco de un ambicioso programa de investigación denominado ULCOS (Ultra Low CO<sub>2</sub> Steelmaking). Este proyecto, cuya finalidad es el desarrollo de tecnologías innovadoras y avanzadas, cuenta con el patrocinio de la Comisión Europea.

El respeto por la diversidad cultural es una realidad en las actividades cotidianas de Arcelor, en cuya plantilla y órganos de dirección están representadas más de 60 nacionalidades.

En 2005, Arcelor fue la primera empresa de la industria siderúrgica en firmar un acuerdo de ámbito mundial sobre principios de responsabilidad social corporativa con la Federación Internacional de Trabajadores de las Industrias Metalúrgicas (FITIM) y la Federación Europea de Trabajadores Metalúrgicos (FEM). Este acuerdo refleja el compromiso asumido por Arcelor de aplicar en todas sus entidades los mismos estrictos principios sociales y medioambientales.

Arcelor aplica las normas más rigurosas en materia de Gobierno Corporativo: separación de funciones entre el Presidente del Consejo de Administración y el Presidente de la Dirección General; consejeros no ejecutivos, en su mayoría independientes; dos comités y una información financiera de alta calidad dirigida a inversores y accionistas.

En 2005, Arcelor obtuvo nuevamente un reconocimiento por su compromiso en materia de desarrollo sostenible: el Grupo ha sido incluido en el índice *Dow Jones Sustainability Index World* (Arcelor es uno de los tres únicos productores siderúrgicos incluidos en este índice, del que también forma parte Dofasco) y en los índices *FTSE4Good Global & FTSE4Good Europe*. Es, asimismo, el único productor



siderúrgico incluido en el índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World*.

## PERSPECTIVAS

En el año 2006 deberían mantenerse las tendencias observadas en 2005, con una previsión de crecimiento del PIB de aproximadamente un 3,4%. Los principales motores del crecimiento mundial serían previsiblemente Norteamérica y los países asiáticos (excluido Japón).

En Estados Unidos, la producción industrial debería aumentar un 3,0% en el conjunto del año. Los principales sectores consumidores de acero registrarían un crecimiento sostenido, excepto el sector del automóvil donde se produciría una relativa recesión desaceleración. En Canadá, la producción industrial debería alcanzar un crecimiento del 2,4%.

Las previsiones para Brasil apuntan a una aceleración del crecimiento con respecto a 2005, con un aumento del PIB que se situaría en un 3,6% y un incremento de la producción industrial del 3,8%. Todos los sectores consumidores de acero deberían beneficiarse de este dinamismo y, en particular el sector del automóvil, en el que se prevé un crecimiento del +5,4%. El sector de la construcción alcanzaría un crecimiento del +3,8%. Argentina debería consolidar su expansión, con un aumento del 5,0%.

En Asia (excluido Japón) el crecimiento se mantendría sostenido, con incrementos comparables a los registrados en 2005.

En Europa (UE15), las perspectivas para 2006 resultan escasamente más favorables que en 2005. La producción industrial aumentaría un 2,4% y debería observarse una evolución positiva en todos los sectores consumidores de acero. Los nuevos países miembros de la Unión Europea seguirían registrando un ritmo de crecimiento más sostenido. En este contexto, cabe destacar a Polonia, donde el aumento de la producción industrial debería situarse en el 6,4%.

El PIB de Turquía debería crecer un 5,0% y su producción industrial aumentaría un 4,8%. En la CEI debería aumentar tanto el PIB como la actividad industrial, con índices de crecimiento que se situarían en el 6,5% y el 6,2% respectivamente.

En el sector de la acero, el crecimiento mundial debería situarse en torno al 7%, con una distribución geográfica más equilibrada. El aumento del consumo aparente de acero en China se limitaría a un 10%, debido a los elevados niveles de stocks registrados en 2005, mientras que en el resto del mundo el consumo aparente aumentaría un 5%. Las previsiones de crecimiento del 5% en Europa (UE25) y del 7% en Norteamérica se basan, por una parte, en el aumento del consumo real y, por otra, en una recuperación de carácter técnico como consecuencia de la reconstitución de los stocks, que se sitúan, a finales de 2005, por debajo de sus niveles normales. En Sudamérica, el consumo aparente debería crecer este año en torno al 7%. En la CEI, en Oriente Medio y en Asia (excluida China), el incremento del consumo aparente debería ser aproximadamente equivalente al del consumo real, con índices de crecimiento que se situarían en un +5%, +6% y +4%, respectivamente.

El consumo real de productos acabados en la UE15 aumentaría en torno a un 2,0%, debiendo registrarse este año en el consumo aparente los efectos de la limitación de



la oferta aplicada en 2005. Esta perspectiva, aunque optimista, se ve confirmada por la reciente evolución de las carteras de pedidos, tanto en el caso de los productos largos como en el caso de los productos planos de acero al carbono. El efecto combinado de la recuperación de la demanda en Norteamérica y Europa (UE25) y la continuidad del crecimiento sostenido de la demanda interior de los países emergentes podría crear una coyuntura favorable para la aplicación de aumentos de los precios.

En el mercado de los aceros inoxidables, las perspectivas son sustancialmente mejores que en 2005, con un crecimiento del consumo aparente mundial que situaría entre el 5% y el 7% aproximadamente, alcanzando un índice de crecimiento similar al del consumo real.

Arcelor prosigue con la gestión dinámica de su cartera de activos al objeto de reducir aún más la volatilidad de los resultados y, paralelamente, acelera su plan de transformación a través de la continuidad de sus planes de reducción de costes y reestructuración anunciados en el marco de la fusión, y a través de su expansión en regiones con un elevado potencial de crecimiento y bajos costes, al objeto de reducir su umbral de rentabilidad y consolidar su liderazgo en los mercados mundiales. Arcelor ha alcanzado el objetivo de 700 millones de euros de sinergias derivadas de la fusión un año antes de lo inicialmente previsto.

Se prevé obtener beneficios adicionales a través de la aplicación de los planes anunciados para los próximos años.

Los resultados de Arcelor en 2006 deberían verse reforzados gracias a la consolidación de Dofasco y Acesita y a las continuas medidas de reducción de costes. El aumento de capacidad de CST contribuirá a la mejora estructural de la rentabilidad. Paralelamente, la continuidad de diversos proyectos externos, que se encuentran en diferentes etapas de desarrollo, debería permitir aumentar la presencia de Arcelor en mercados de elevado crecimiento en todo el mundo.

En línea con su política de desarrollo sostenible y responsabilidad social, Arcelor practicará una gestión dinámica de la cartera de activos, incluyendo desinversiones en las actividades no estratégicas, así como la realización de los cierres previstos. Estas acciones no impedirán a Arcelor proseguir con el desarrollo de sus actividades, a través de inversiones dirigidas a potenciar el crecimiento orgánico o a través de adquisiciones específicas, protegiendo sus modernas instalaciones industriales mediante una sólida y adecuada política de inversión, reforzando su presencia en los mercados y productos de mayor valor añadido y estableciendo sofisticados acuerdos de colaboración, especialmente en materia de I+D.

## **HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Tras el anuncio de una oferta pública de compra de Mittal Steel Corporation relativa a las acciones de Arcelor, el Consejo de Administración de Arcelor, bajo la presidencia de Joseph Kinsch, examinó esta propuesta en una reunión extraordinaria celebrada el 29 de enero de 2006. Tras un detallado análisis de la información que obra en su poder, el Consejo de Administración rechazó unánimemente la propuesta de Mittal Steel, calificándola de hostil, y considerando que el mantenimiento de la estrategia actual de Arcelor constituye la mejor garantía de creación de valor para sus accionistas.

El 7 de marzo de 2006, al término del período de validez de la oferta formulada por Arcelor para la adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, se aportaron a dicha oferta 77.530.766 de las citadas acciones, que representan el 98,5% del total de acciones ordinarias en circulación de Dofasco. Habiendo expirado su oferta de adquisición de Dofasco, Arcelor tiene la intención de proceder, en cuanto resulte legalmente posible, a la adquisición de las restantes acciones ordinarias de Dofasco, al mismo precio que el precio de la oferta, es decir, 71,00 dólares canadienses por acción, mediante un procedimiento estatutario de adquisición obligatoria, conforme a las disposiciones aplicables de la «*Canada Business Corporation Act*». Arcelor tiene, asimismo, la intención de proceder, tras la adquisición de un número suficiente de acciones ordinarias de Dofasco, a la exclusión de la cotización de las acciones ordinarias en la Bolsa de Toronto. El importe total de la contrapartida de la totalidad de las acciones ordinarias de Dofasco asciende a aproximadamente 5.600 millones de dólares canadienses (3.950 millones de euros).

Dofasco, empresa constituida en 1912, es uno de los principales suministradores de soluciones de acero en Norteamérica. Su gama de productos comprende productos planos laminados en caliente, laminados en frío, galvanizados, y hojalata, así como productos tubulares, formatos soldados por láser y productos recubiertos de tecnología patentada. Dofasco comercializa su amplia gama de productos siderúrgicos a clientes de las industrias del automóvil, la construcción, la energía, la transformación, los tubos y conducciones, los electrodomésticos, los envases y embalajes y la distribución de productos siderúrgicos. La empresa desarrolla actividades adicionales en Canadá, Estados Unidos y México. Dofasco posee asimismo una participación del 98,7% en Québec Cartier Mining (QCM), que posee y explota la mina a cielo abierto de Mont-Wright y una planta de producción de pellets en Port-Cartier

El 27 de febrero de 2006, Arcelor presentó su plan estratégico para el periodo 2006-2008, cuya finalidad es maximizar la rentabilidad para los accionistas del Grupo. Entre los aspectos más relevantes de este plan se incluyen los siguientes:

- Se fija como objetivo la obtención de un resultado operativo bruto (EBITDA) normalizado de 7.000 millones de euros, con un potencial de mejora adicional.
- Generación regular y sostenible de 4.400 millones de euros anuales de tesorería disponible (*free cash-flow*).
- Continuidad de la política progresiva en materia de dividendos: ratio de distribución de dividendos normalizado del 30%.
- Las adquisiciones se centrarán exclusivamente en operaciones generadoras de valor con una rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE) superior al 15%.
- Compromiso de distribución a los accionistas de los excedentes de tesorería, incluidos todos los fondos procedentes de la venta de activos no estratégicos.

Una significativa aceleración de la generación de tesorería y una gestión dinámica de los activos industriales deberán conducir a la obtención de una tesorería disponible que permitirá incrementar la rentabilidad para los accionistas.

Las operaciones de crecimiento de Arcelor se llevarán a cabo con una política disciplinada, centrada en oportunidades que representen una fuerte creación de valor y que sean coherentes con su visión estratégica. El grupo se concentrará en oportunidades que le permitan consolidar su posición de liderazgo mundial en mercados estratégicos claves, como la industria del automóvil, y proseguirá con el desarrollo de su liderazgo regional en áreas de elevada rentabilidad y fuerte crecimiento en todo el mundo.

Arcelor ha reforzado el potencial de rendimiento de sus actividades en el área de los productos planos de acero inoxidable mediante inversiones (la acería de Carinox en Bélgica) y adquisiciones (Acesita en Brasil). El grupo proseguirá con el estudio estratégico que ha iniciado al objeto de analizar todas las opciones que permitan optimizar la creación de valor para sus accionistas.

### **INFORMACIONES COMPLEMENTARIAS RELATIVAS A ARCELOR S.A.**

Arcelor S.A., sociedad de derecho luxemburgués, es la sociedad matriz del grupo Arcelor. La sociedad cierra el ejercicio 2005 con un resultado de 2.006 millones de euros procedente fundamentalmente de ingresos por participaciones.

Se propone a la Junta General del 28 de abril la distribución de un dividendo bruto por acción de 1,20 euros con cargo al ejercicio 2005 frente al dividendo de 0,65 euros por acción correspondiente al ejercicio anterior.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

**Naturaleza de los riesgos incurridos**

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

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

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

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

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

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

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

Los riesgos industriales se analizan desde la etapa de diseño, aplicándose medidas de prevención basadas en lo estipulado en la «*Loss Prevention Guide*» (Guía de prevención de riesgos industriales) de Arcelor. En las diferentes plantas se llevan a cabo auditorías internas y externas con una frecuencia determinada en función de sus riesgos. Tras cada auditoría se redacta un informe de evaluación de los riesgos y de las acciones de prevención, tanto en el plano humano como en el material. Las plantas clasificadas como Seveso II son objeto de una auditoría específica realizada por expertos internos aplicando la norma de referencia Arcelor DCO-18001. Estas auditorías se harán extensivas a las demás plantas del Grupo en 2005/2006.

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

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

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

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

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

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

- medidas directivas, estableciendo la obligación de todas las plantas de producción de obtener la certificación ISO 14001 y aplicación de una misma política medioambiental en todo el Grupo;
- medidas preventivas, mediante la implicación sistemática de la Dirección de Medio Ambiente en los principales proyectos de inversión, al objeto de asegurar que las instalaciones construidas sean respetuosas con el medio ambiente, y la participación de responsables del área medioambiental en los procedimientos de *due diligence* previos a las adquisiciones;
- medidas de detección, a través de la realización de auditorías regulares por parte de la Dirección de Medio Ambiente para comprobar el cumplimiento de la legislación y con la política medioambiental del Grupo;
- medidas correctivas, con el establecimiento de una organización a nivel de todo el Grupo encargada de potenciar las sinergias e intensificar el intercambio de mejores prácticas en materia medioambiental.

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

- las emisiones de CO<sub>2</sub>, con la Directiva Europea relativa a la compraventa de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, en vigor a partir del 1 de enero de 2005 en su fase inicial que se prolongará hasta el 31 de diciembre de 2007. La fase operativa está prevista para el periodo comprendido entre 2008 y 2012, tras el cual la Directiva prevé ciclos de reducción de emisiones de 5 años de duración;
- el tratamiento de las emisiones producidas por las plantas de sinterización, principalmente, a través de las Directivas Europeas IPPC (*Integrated Pollution Prevention and Control*) y NEC (*National Emission Ceilings*);
- las crecientes medidas restrictivas y fiscales relativas al almacenamiento y la eliminación de residuos industriales;
- el reacondicionamiento del suelo en terrenos anteriormente ocupados por plantas industriales, que representa un importante reto para el Grupo; el coste de reacondicionamiento puede compensarse parcialmente mediante la reasignación de los terrenos a otras actividades.

La permanente evolución de los marcos normativos modifica continuamente los objetivos en términos de cumplimiento de la legislación, así como sus repercusiones



en el futuro incremento de costes de producción de las plantas siderúrgicas, siendo las plantas europeas las más afectadas.

Al objeto de controlar los riesgos derivados de la entrada en vigor de la Directiva Europea relativa a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, y aprovechar todas las oportunidades que se presenten, Arcelor aplica una gestión centralizada de sus derechos emisión, a través de un comité de coordinación de derechos de emisión de CO<sub>2</sub>. Las decisiones de venta o compra de derechos de emisión son adoptadas por la Dirección General en función de las asignaciones, las previsiones de emisiones futuras y los datos relativos a emisiones de periodos anteriores. Las operaciones de compraventa se realizan a través de Arcelor Treasury, sociedad que se encarga de la gestión centralizada de la tesorería del Grupo.

Por otra parte, desde antes de la entrada en vigor del protocolo de Kyoto, Arcelor optimiza permanentemente su proceso de producción para reducir al máximo sus emisiones de CO<sub>2</sub>, por ejemplo, mediante la transformación de determinadas plantas en las que se ha sustituido el proceso de producción de acero a partir de mineral de hierro por el proceso de producción en horno eléctrico a partir de chatarra. Asimismo, Arcelor encabeza un ambicioso programa de investigación denominado ULCOS<sup>1</sup>, en el que participan también otras empresas siderúrgicas europeas así como productores de gas y centros de investigación. El objetivo de este programa, establecido para el horizonte 2050, es reducir entre un 50% y un 75% las emisiones de CO<sub>2</sub> por tonelada de acero producida. La primera fase del programa ULCOS (2005-2009) cuenta con un presupuesto de 45 millones de euros, financiado al 50% por la UE, mientras que Arcelor aporta 2,3 millones de euros. Durante esta fase se analizarán todas las alternativas posibles para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, desde la captación y almacenamiento de CO<sub>2</sub> en estructuras geológicas impermeables, hasta la sustitución del carbón por metano en el horno alto, pasando por el desarrollo de nuevos tipos de hornos, la utilización de biomasa, y el reciclaje de CO<sub>2</sub> en el proceso de fabricación del acero.

---

<sup>1</sup> ULCOS = Ultra Low CO<sub>2</sub> Steelmaking





Otra actuación, que ya se encuentra en curso, se concreta en una implicación activa en el área de la energía renovable y la biomasa (las plantas fijan el CO<sub>2</sub> durante su crecimiento). Dos filiales brasileñas, CAF Santa Barbara y Acesita Energética, cultivan plantaciones de eucaliptos que ocupan una superficie superior a 180.000 hectáreas. CAF cuenta con la certificación del *Forest Stewardship Council*, mientras que Acesita Energética se encuentra actualmente en el proceso de certificación.

Aunque Arcelor está plenamente convencido de la absoluta necesidad de reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>, el grupo no comparte los principios definidos en el marco de la Directiva Europea, debido a las desigualdades que genera con respecto a los productores siderúrgicos situados fuera de Europa y a los materiales orgánicos cuyas emisiones se producen al final de su vida útil y, por lo tanto, no se ven afectadas por las restricciones. Además, persisten ciertas incertidumbres respecto a la evolución de las normativas para el periodo 2008-2012 así como para los periodos posteriores a 2012, lo que no encaja con el enfoque a largo plazo que determina las inversiones en la industria pesada. Finalmente, la Directiva, en su versión actual, no permite la recuperación de los derechos de emisión correspondientes a plantas que puedan cerrarse en el futuro. Por estas razones, Arcelor ha decidido presentar ante el Tribunal de Justicia Europeo un recurso contra la Directiva y su transposición en las legislaciones nacionales.

El control de los riesgos relativos al almacenamiento de residuos se efectúa a través de una política de reciclaje de los subproductos, tal como se describe en el tercer eje de la estrategia de Desarrollo Sostenible (página xx).

**Derechos humanos y condiciones de trabajo**

El grupo Arcelor desarrolla actualmente sus actividades en numerosos países y el proceso de globalización se acelerará aún más en el futuro. Las culturas en el ámbito laboral varían sustancialmente entre las diferentes regiones del mundo. El grupo Arcelor no pretende imponer un determinado modelo y respeta las culturas de sus filiales. No obstante, de conformidad con el acuerdo de ámbito mundial en materia de responsabilidad social corporativa, el grupo no tolera ninguna vulneración de los derechos fundamentales de los trabajadores presentes en sus plantas, ya sean empleados de Arcelor o de empresas auxiliares.

Para garantizar la aplicación de estos principios, Arcelor los ha integrado en sus Principios de Responsabilidad y en su Código Ético, que deben regir la actuación de todos los trabajadores de Arcelor.

Con el fin de asegurar su aplicación efectiva, se llevan a cabo auditorías internas en las diferentes plantas, en colaboración con expertos independientes externos. Las conclusiones alcanzadas en dichas auditorías y las medidas adoptadas se ponen en conocimiento del comité de seguimiento del acuerdo de ámbito mundial en materia de responsabilidad social corporativa y del Comité de Empresa Europeo.

**Seguridad y salud de los trabajadores**

«La seguridad constituye la máxima prioridad» - Las actividades laborales en la siderurgia presentan ciertos riesgos. Por ello, la seguridad de sus trabajadores constituye la máxima prioridad para Arcelor. Cada año siguen registrándose accidentes en el Grupo, aunque su número disminuye de año en año y el objetivo definido es «cero accidentes». Se puede considerar que el riesgo de accidente se encuentra actualmente controlado en el Grupo. Para obtener más información sobre las medidas adoptadas para la gestión de este riesgo, véase el capítulo relativo al Desarrollo Sostenible (página xx).

El control de los riesgos ligados a la salud de los trabajadores constituye una prioridad para los responsables del Grupo. De forma cada vez más frecuente, los tribunales imputan la responsabilidad a las empresas en los casos de enfermedades profesionales. El control de los riesgos derivados de la manipulación de productos que puedan tener efectos perjudiciales para la salud de los trabajadores corresponde al departamento de seguridad de productos, que se encarga de identificar riesgos, proponer medidas para atenuarlos y velar por su aplicación.

## **Pirámide de edad, planes de relevo y desarrollo de las competencias**

La media de edad de la plantilla del Grupo se sitúa en torno a los 45 años, aunque su distribución no resulta uniforme entre las diferentes plantas y los distintos departamentos. Para evitar el riesgo de carencia de personal en puestos claves, la organización de Recursos Humanos ha establecido comités específicos de las diferentes áreas profesionales y comités de desarrollo de carrera encargados de identificar las necesidades y los perfiles existentes, integrando el factor de movilidad. En función de las necesidades, se establecen planes de relevo y se proponen planes de formación y contratación de personal. Para obtener información adicional sobre el desarrollo de las competencias, véase el eje 5 de la estrategia de Desarrollo Sostenible del Grupo (página xx).

### **Riesgos sociales ligados a las decisiones de reestructuración**

Dado que el Grupo desarrolla sus actividades en un entorno mundial en constante evolución, debe aplicar una política de transformación permanente, basada en la previsión de los cambios, para preservar su posición. En este contexto, la aplicación de las decisiones estratégicas conlleva reestructuraciones industriales en las plantas de Arcelor así como reorganizaciones de los departamentos transversales.

En este marco, Arcelor se encuentra expuesto a determinados riesgos sociales: pueden producirse huelgas durante las etapas de negociación de las medidas de acompañamiento de las reestructuraciones. Estas acciones sociales pueden interrumpir la actividad de ciertas plantas del Grupo durante un periodo indeterminado. Asimismo, dado el gran número de empresas auxiliares que trabajan en las plantas de Arcelor, no se puede descartar que se produzcan huelgas que afecten a dichas plantas, desencadenadas por factores ajenos a las decisiones adoptadas por el Grupo.

Arcelor, como sociedad responsable con sus empleados y con las partes implicadas en sus actividades, desarrolla acciones de acompañamiento de la reorganización industrial resultante de las decisiones de reestructuración, aplicando una política basada en la previsión. En efecto, las reorganizaciones industriales se anuncian con la mayor antelación posible, varios años si resulta posible, al objeto de permitir el establecimiento de un profundo diálogo con los representantes de los trabajadores, las autoridades públicas y las demás partes implicadas con el fin de gestionar, en las mejores condiciones posibles, las consecuencias sociales de estos cambios. Arcelor propone, asimismo, acciones concretas para ayudar a la reactivación económica de las zonas de empleo afectadas. Esta voluntad de diálogo social representa una importante oportunidad y ha llevado al Grupo a establecer, desde su creación, un Comité de Empresa Europeo, que constituye un órgano fundamental de propuesta y concertación en el que participan miembros de la dirección y representantes de los trabajadores.

Al objeto de limitar las consecuencias de los conflictos sociales para sus clientes, Arcelor aprovecha las ventajas derivadas de su tamaño y de la dispersión geográfica de sus fábricas para garantizar el suministro en caso de registrarse una interrupción de la producción en una de sus plantas.

Los recientes escándalos financieros hechos públicos y los interrogantes relativos a la ética de las empresas han llevado a Arcelor a adoptar medidas para prevenir tales circunstancias. En efecto, Arcelor se ha fijado el objetivo de convertirse en el referente de la industria siderúrgica mundial, no sólo en términos de rentabilidad sino también en la gestión de sus actividades.

Los factores que contribuyen a la realización de actividades fraudulentas se enmarcan en el «triángulo del fraude», constituido por la existencia de una oportunidad, combinada con una actitud racional con respecto al fraude y con un factor de motivación o presión. Los fraudes pueden clasificarse en tres categorías: corrupción, malversación de activos y falsificación de estados financieros o indicadores de rendimiento. Cada categoría es objeto de medidas de control (prevención, detección, corrección) diferentes.

Las medidas de control preventivo se articulan principalmente en torno al código ético y a su campaña de aplicación. En lo que respecta a la elaboración de la información financiera, cada persona responsable de una entidad debe firmar una declaración dirigida al director financiero de Arcelor certificando la conformidad de los estados financieros con respecto a las normas y procedimientos contables del Grupo. Para prevenir la malversación de activos por medio de gastos profesionales no justificados, Arcelor ha establecido una política unificada en materia de gastos de viaje y atenciones a terceros, que se transpone en procedimientos específicos de cada planta.

La detección de los casos de fraude resulta, por su naturaleza, sumamente difícil. Los empleados a quienes surjan dudas en materia de ética pueden ponerse en contacto con el «*Ethics Compliance Officer*», o responsable de la aplicación del código ético, para parte, de forma confidencial, de sus preocupaciones o información. El departamento de auditoría interna, Business Risk Control, dispone desde 2005 de un equipo dedicado, que se encarga igualmente de la formación de los auditores internos en materia de detección de fraudes. Asimismo, de conformidad con la norma IAS 240, los auditores estatutarios deben actuar con escepticismo profesional en sus gestiones relativas a los estados financieros e informar al Comité de Auditoría sobre cualquier problema detectado.

En caso de que, a pesar de las medidas preventivas establecidas, se produzcan casos de fraude, la estructura de dirección decide en primer lugar las acciones a efectuar, teniendo en cuenta que las personas que infrinjan el Código Ético no tienen cabida en Arcelor. Todo problema que surja se pone en conocimiento del Comité de Auditoría.

De forma general, tanto el Consejo de Administración como la Dirección General y las direcciones de las distintas entidades, con el apoyo de la organización de BRC y del *Ethics Compliance Officer*, velan por el estricto cumplimiento por parte del Grupo y de su personal de las leyes y normativas aplicables en los países en los que Arcelor desarrolla sus actividades.

### **RIESGOS DERIVADOS DE LA ENTRADA EN VIGOR DE NUEVOS MARCOS NORMATIVOS RELATIVOS A PRODUCTOS QUÍMICOS EN LA UE (REACH<sup>2</sup>) Y EN EL MUNDO (GHS<sup>3</sup>)**

---

<sup>2</sup> REACH: acrónimo en inglés del sistema de registro, evaluación y autorización de sustancias químicas y restricciones aplicables a las mismas. REACH = Registration, Evaluation and Authorization of Chemicals.

<sup>3</sup> GHS es el sistema general armonizado de clasificación y etiquetado de productos químicos, desarrollado bajo el auspicio de la Organización de Naciones Unidas. GHS = Globally Harmonised System

Tanto la Unión Europea como la Organización de Naciones Unidas pretenden garantizar un elevado nivel de protección de la salud humana y del Medio Ambiente en el ámbito de la fabricación y utilización de sustancias químicas.

A tal efecto, Arcelor considera que estos objetivos universalmente compartidos no constituyen riesgos sino oportunidades, dado que responden al compromiso adoptado por Arcelor, en el marco de sus objetivos en materia de desarrollo sostenible de suministrar productos que garanticen la seguridad de sus clientes y de los consumidores.

En el ámbito de la Unión Europea, la Comisión Europea publicó una propuesta de reglamento relativo al registro, evaluación y autorización de sustancias químicas y restricciones aplicables a las mismas (REACH) que establece asimismo la creación de una Agencia Europea de Sustancias y Preparados Químicos.

El reglamento propuesto REACH se centra en las 30.000 sustancias existentes, disponibles en el mercado con anterioridad a 1981 en cantidades superiores a una tonelada para las cuales los datos relativos a las propiedades peligrosas no han sido suficientemente examinados en el sistema actual.

La decisión final relativa a REACH debería ser adoptada por el Parlamento Europeo y Consejo de Ministros en otoño de 2006. La Comisión prevé que la publicación del reglamento tenga lugar en la primavera de 2007, y que sea de aplicación efectiva a partir del cuarto trimestre de 2008<sup>4</sup>.

En el resto del mundo, el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas ha desarrollado un sistema armonizado global de clasificación, etiquetado y elaboración de Fichas de Datos de Seguridad para los productos químicos. El GHS (Globally Harmonised System), publicado en julio de 2003, permitirá disponer de un único etiquetado para un mismo producto químico en todos los países.

Este sistema, que se aplicará a escala mundial, se implantará en la Unión Europea en el marco del reglamento REACH.

Fuera del ámbito de la Unión Europea, la aplicación del GHS debería suponer una carga administrativa relativamente limitada, mientras que su aplicación en Europa, en el marco del reglamento REACH conllevará una elevada carga administrativa, lo que conllevará una distorsión de la competencia en perjuicio de los productos fabricados en la Unión Europea.

Aunque los productos de acero se comercializan generalmente en grandes volúmenes, su fabricación se verá afectada por el reglamento REACH. El GHS integrado en el REACH se aplicará para la clasificación toxicológica o ecotoxicológica de determinados elementos constitutivos de los aceros así como su utilización por los clientes, en particular, a través de procesos de soldadura.

Arcelor se prepara ante la entrada en vigor de estas nuevas normativas a través de su Comité de Seguridad de Productos, que agrupa a profesionales especializados de las direcciones de Salud y Seguridad, Medio Ambiente, I+D+Innovación, Asuntos Internacionales así como representantes de los diferentes sectores y direcciones comerciales del Grupo. Este Comité coordina las acciones de lobbying con las distintas instancias europeas a través de organizaciones profesionales como EUROFER y UNICE.

## **RIESGOS RELATIVOS A LOS MERCADOS (riesgos ligados a liquidez, los tipos de interés, los tipos de cambio y los títulos en cartera)**

Véase la Nota 25 en anexo a las cuentas consolidadas, en la página XX.

---

<sup>4</sup> Fuente: Comunicado de prensa

## **SEGUROS Y COBERTURA DE RIESGOS**

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

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

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

En 2005, Arcelor asignó, en el marco de la seguridad industrial, un presupuesto adicional de 30 millones de euros a la protección de sus instalaciones industriales, además de los presupuestos de inversión habituales destinados a la prevención de riesgos en las empresas. El compromiso de Arcelor en materia de mejora de la protección de sus instalaciones industriales conlleva un efecto positivo en dos aspectos: el mantenimiento, desde 2004, de un importe global anual de siniestros muy reducido en comparación con otros productores siderúrgicos y la continuidad de la reducción de la prima aplicada por las compañías aseguradoras.

Para reducir aún más sus riesgos, el Grupo:

- organiza acciones de formación interna destinadas a concienciar y formar a las personas implicadas
- potencia la concienciación y asunción de responsabilidades en el área de la seguridad laboral e industrial por parte de todas las empresas externas que intervienen en sus actividades: «no pueden existir dos niveles de seguridad».

Para los daños y pérdidas de explotación consecuentes, el Grupo:

- encarga a organismos externos la realización de auditorías de ingeniería relativas a la seguridad contra incendios y averías en maquinaria para todas las instalaciones en las que el valor de los bienes asegurados sea superior a 50 millones de euros; el 100% de las instalaciones de estas características han sido auditadas; las recomendaciones derivadas de estas auditorías sirven como base para la decisión de asignación de presupuestos de inversión adicionales destinados a la prevención de riesgos;
- analiza los escenarios de siniestros importantes, haciendo una estimación de sus posibles repercusiones para las personas, el medio ambiente y las instalaciones;
- refuerza los medios destinados a limitar la probabilidad de que se produzcan estos siniestros y sus consecuencias;
- formaliza los medios existentes en el Grupo Arcelor al objeto de limitar las pérdidas de explotación consecuentes;
- transfiere al mercado de seguros los riesgos catastróficos residuales, que excedan 20 millones de euros por siniestro, determinándose los importes cubiertos en función de su sector de actividad y de la oferta del mercado.

En lo que respecta a la responsabilidad civil, los importes asegurados están en línea con la oferta del mercado y los importes asegurados contratados por grupos industriales comparables en términos de tamaño y de ámbito de actividad. Para dar



respuesta a las necesidades específicas de ámbito local, el Grupo suscribe pólizas de seguro locales en los diferentes países, y al objeto de armonizar las garantías en materia de responsabilidad civil a nivel del Grupo, en particular en lo que respecta a los productos suministrados, Arcelor complementa dichas pólizas locales mediante la suscripción de una póliza de seguro a nivel de Grupo con cobertura en todo el mundo.

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

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

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

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

El total asegurado corresponde al riesgo potencial máximo por siniestro.

## **APROVISIONAMIENTOS – RIESGOS DE DEPENDENCIA**

### **Materias primas**

El Grupo Arcelor compra grandes volúmenes de materias primas, principalmente mineral de hierro y carbón. Las compras de mineral de hierro en 2005 superaron los 50 millones de toneladas procedentes principalmente de Brasil, Mauritania y de Australia, así como de Suecia, Venezuela, Canadá, Sudáfrica, India y Rusia. Las compras de carbón, que en 2005 representaron un volumen de 24,5 millones de toneladas, se efectuaron principalmente en Australia, Estados Unidos, Canadá y Rusia.

Arcelor adquirió asimismo 288.000 toneladas de cinc, 422.000 toneladas de cromo, 78.000 toneladas de níquel y 548.000 toneladas de chatarra de acero inoxidable (chatarra de níquel). En 2005, Arcelor estableció una política de diversificación de sus fuentes de aprovisionamiento.

### **Energía**

Arcelor es uno de los principales consumidores de energía en diversos países europeos, pero genera en sus propias instalaciones una cantidad de energía equivalente a aproximadamente un tercio de su consumo. Al objeto de reducir su exposición a los mercados eléctricos, Arcelor prosigue con el desarrollo de esta producción eléctrica a partir de gas de horno alto, a través de diversos proyectos en Francia, en las plantas de Fos (puesta en marcha prevista en 2008) y de Dunkerque (puesta en marcha a escala industrial en abril de 2005), así como en Bélgica, en Gante (puesta en marcha prevista en 2010). Arcelor potencia, asimismo, la



continuidad y el desarrollo de contratos a largo plazo en el marco de relaciones de colaboración industrial con productores de electricidad.

Los contratos de compra de gas natural se globalizan en cada país al objeto de aprovechar de forma óptima las oportunidades que ofrece la apertura de los mercados. No obstante, la exposición subyacente al precio del Brent representó un factor de riesgo importante en el contexto marcado por el incremento de precio del petróleo en 2005.

### **Rendimiento de las compras del Grupo**

El control del proceso de compras está documentado a través de la certificación ISO 9001/V2000 y la certificación TS 16949. El desarrollo de herramientas electrónicas en el ámbito de compras (e-purchasing) refuerza la eficacia de las acciones aplicadas. En el plano organizativo, se ha establecido un equipo dedicado a acompañar el desarrollo de las actividades del Grupo a escala mundial a través de la consolidación de las relaciones de colaboración con los proveedores existentes y la permanente evaluación de nuevas oportunidades de aprovisionamiento.

El plan de desarrollo para 2006 se centra en dar continuidad a estos resultados, agrupando las diferentes actuaciones basadas en el análisis de previsión de mercado y la gestión de riesgos, la aplicación del Código Ético de Arcelor en los procesos de compra, la seguridad de los contratistas que desarrollan su trabajo en las plantas del Grupo e iniciativas de colaboración transversal entre todos los operadores del proceso

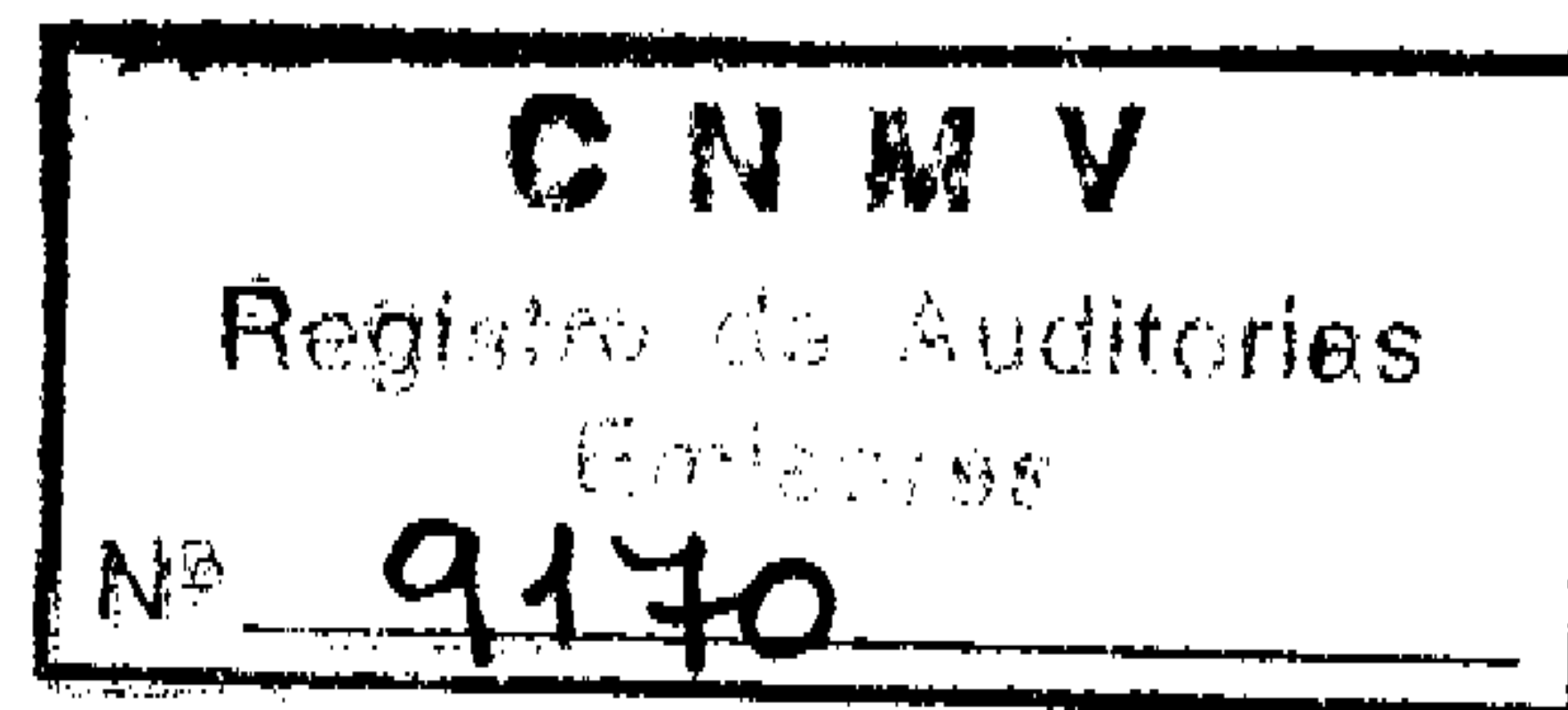




KPMG Audit  
31, Allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

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 2005 ainsi que le compte de résultat 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 144 à 220, 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.

À notre avis, les états financiers consolidés d'Arcelor S.A., tels que présentés aux pages 144 à 220, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2005 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 ») telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Le rapport consolidé de gestion, tel que présenté aux pages 32 à 58, est en concordance avec les états financiers consolidés.

Luxembourg, le 17 mars 2006

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

Eric Damotte



**APOSTILLE**

(Convention de la Haye du 5 octobre 1961)

1. Pays: Grand-Duché de Luxembourg

Le présent acte public \_\_\_\_\_

2. a été signé par Me FRANK BADEN

3. agissant en qualité de NOTAIRE

4. est revêtu du sceau / timbre de \_\_\_\_\_

Attesté le 20 AVR. 2006

5. à Luxembourg

7. par Ministère des Affaires Etrangères

8. sous No 13355A

9. Sceau / timbre: \_\_\_\_\_

10. Signature [Signature]



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

## TRADUCCION FIEL A EFECTOS INFORMATIVOS

NOTA: las páginas reseñadas en el texto corresponden al original del Rapport Annuel de ARCELOR correspondiente al ejercicio 2005 en Francés

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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, tal y como se exponen en las páginas 144 a 220, estado de variación de fondos propios consolidados, y hemos leído el informe de gestión consolidado. Estos estados financieros consolidados y el informe de gestión consolidado son responsabilidad de los Administradores de Arcelor S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados, basada en el trabajo realizado, y verificar la consistencia del informe de gestión consolidado con los mismos.

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

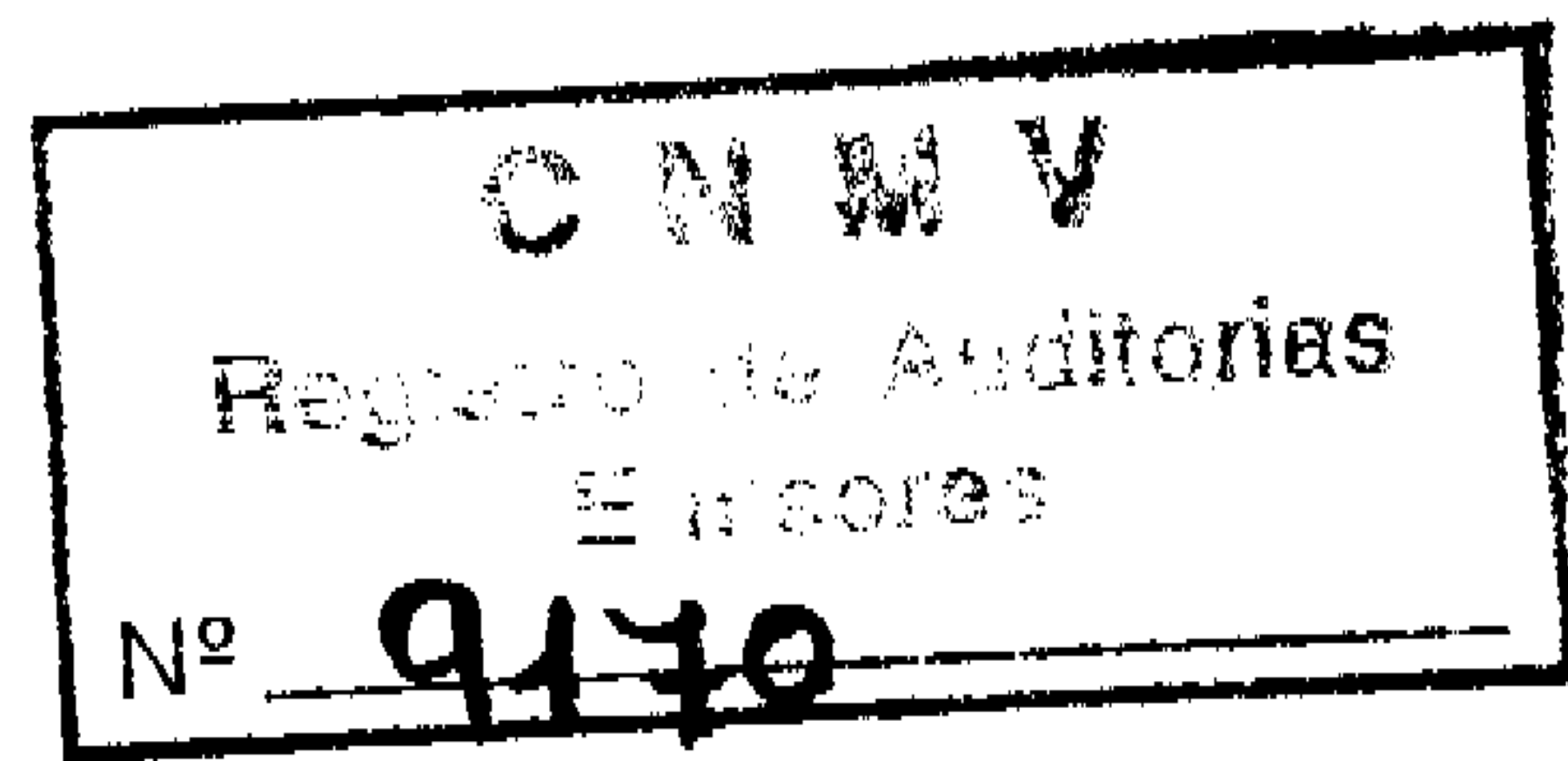
En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor, S.A., tal como se exponen en las páginas 144 a 220, representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones y de su estado de flujos de efectivo para el ejercicio anual terminado en dicha fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), tal y como se han adoptado por la Unión Europea.

El informe de gestión consolidado, tal y como se expone en las páginas 32 a 58, es consistente con los estados financieros consolidados.

Luxemburgo, 17 de marzo de 2006

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

Eric Damotte



**Sociedad anónima**

**Cuentas anuales para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005**

Este documento es una traducción a partir de un documento en inglés, integrado por los estados financieros consolidados de Arcelor S.A. para el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005. El presente documento tiene carácter meramente informativo y no debe utilizarse como base para ninguna otra finalidad. En caso de ambigüedad, prevalecerá la versión original en francés.

## Cuentas anuales

- **Balance de situación a 31 de diciembre de 2005**
- **Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005**
- **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: Vencimiento 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: Vencimiento de cuentas a pagar*

*Nota 11: Resultado financiero*

*Nota 12: Impuesto sobre las ganancias*

*Nota 13: Compromisos fuera de balance*

*Nota 14: Personal*

*Nota 15: Retribución de los órganos directivos y de control*

*Nota 16: Planes de opciones sobre acciones*

*Nota 17: Otra información*

## BALANCE DE SITUACIÓN

### ACTIVO

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2004
<b>C. ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11.863</b>	<b>10.826</b>
<b>II. Inmovilizaciones materiales (Nota 3)</b>	<b>5</b>	<b>4</b>
1. Terrenos y edificios	1	2
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3	2
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1	p.m.
<b>III. Inmovilizaciones financieras (Nota 4)</b>	<b>11.858</b>	<b>10.822</b>
1. Participaciones en sociedades del Grupo	11.822	10.786
5. Valores mantenidos como activos no corrientes	36	36
<b>D. ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>195</b>	<b>618</b>
<b>II. Deudores (Nota 5)</b>		
1. Deudores comerciales	1	1
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	168	613
3. Saldos deudores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	1
4. Otros deudores	3	3
<b>III. Valores transferibles</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
2. Acciones propias	5	-
<b>IV. Efectivo en bancos, efectivo en cuentas de cheques postales, cheques y efectivo disponible</b>	<b>18</b>	<b>p.m.</b>
<b>E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVO (Nota 6)</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.064</b>	<b>11.450</b>

*Nota: Los formatos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias se han adaptado a lo dispuesto en la ley de 19 de diciembre de 2002, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, y que modifica la legislación sobre cuentas de sociedades. Las cifras comparativas se han ajustado consecuentemente.*

*Las notas adjuntas forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.*

## BALANCE DE SITUACIÓN

### PASIVO

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2004
<b>A. FONDOS PROPIOS (Nota 7)</b>	<b>11.248</b>	<b>9.659</b>
<b>I. Capital</b>	<b>3.199</b>	<b>3.199</b>
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>5.397</b>	<b>5.397</b>
<b>IV. Reservas</b>	<b>79</b>	<b>38</b>
1. Reserva legal	74	38
2. Reserva para acciones propias	5	-
<b>V. Beneficios no distributivos</b>	<b>567</b>	<b>318</b>
<b>VI. Beneficio del ejercicio</b>	<b>2.006</b>	<b>707</b>
<b>B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 8)</b>	<b>22</b>	<b>16</b>
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	1
3. Otras provisiones	21	15
<b>C. CUENTAS A PAGAR (Notas 9 y 10)</b>	<b>794</b>	<b>1.775</b>
1. Obligaciones convertibles	750	1.254
2. Saldos acreedores con Entidades Financieras	p.m.	-
4. Acreedores comerciales	19	7
6. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	15	505
7. Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	p.m.
8. Hacienda Pública y Seguridad Social acreedoras	1	p.m.
9. Otros acreedores	9	9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.064</b>	<b>11.450</b>

*Nota: Los formatos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias se han adaptado a lo dispuesto en la ley de 19 de diciembre de 2002, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, y que modifica la legislación sobre cuentas de sociedades. Las cifras comparativas se han ajustado consecuentemente.*

*Las notas adjuntas forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.*

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2004
<b>A. GASTOS</b>		
<b>I. Coste de ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>170</b>	<b>121</b>
3. Gastos de personal	42	38
a) Sueldos y salarios	35	31
b) Gastos de Seguridad Social exigible en relación con sueldos y salarios	3	2
c) Pensiones complementarias	3	4
d) Otros gastos sociales	1	1
4. a) Correcciones de valor de gastos de primer establecimiento e inmovilizaciones materiales e inmateriales	2	1
5. Otros gastos de explotación	126	82
<b>III. Gastos financieros (Nota 11)</b>	<b>35</b>	<b>74</b>
7. Costes financieros y similares	35	74
a) De sociedades del Grupo	11	4
b) Otros intereses y gastos	24	70
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
13. Beneficio del ejercicio	2.006	707
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2.211</b>	<b>902</b>

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2004
<b>B. INGRESOS</b>		
<b>I. Ventas y prestaciones de servicios</b>	<b>120</b>	<b>81</b>
4. Otros ingresos de explotación	120	81
<b>II. Ingresos financieros (Nota 11)</b>	<b>2.091</b>	<b>821</b>
5. Ingresos de participaciones financieras	2.085	807
a) Derivados de sociedades del Grupo	2.085	
6. Ingresos procedentes de otros títulos transferibles y de préstamos que forman parte del inmovilizado	-	3
a) Derivados de sociedades del Grupo	-	2
b) Otros ingresos	-	1
7. Ingresos financieros y similares	6	11
a) Derivados de sociedades del Grupo	5	11
b) Otros ingresos financieros y similares	1	-
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.211</b>	<b>902</b>

*Nota: Los formatos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias se han adaptado a lo dispuesto en la ley de 19 de diciembre de 2002, que entró en vigor el 1 de enero de 2005, y que modifica la legislación sobre cuentas de sociedades. Las cifras comparativas se han ajustado consecuentemente.*

*Las notas adjuntas forman parte integrante de las presentes cuentas anuales.*



## DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DEL EJERCICIO

	31.12.05 (En EUR)	31.12.04 (En millones de EUR)
Resultado del ejercicio	2.005.955.528,33	707,0
Remanente de ejercicios anteriores	572.833.334,07	318,5
Trasposos a reservas para acciones propias	5.283.631,26	-
Resultado distribuible	2.573.505.231,14	1.025,5
Trasposos a reserva legal	100.297.776,40	35,3
Trasposos a otras reservas	-	-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.600.000,00	1,5
Dividendo bruto de 1,20 EUR para el ejercicio 2005 pagado a 639.774.327 acciones *	767.729.192,40	-
Dividendo bruto de 0,65 EUR para el ejercicio 2004 pagado a 639.774.327 acciones *	-	415,9
<b>Remanente del ejercicio</b>	<b>1.703.878.262,34</b>	<b>572,8</b>

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

Las notas adjuntas forman parte integrante 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 propuesta de fusión entre Aeralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002.

La Sociedad 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 Sociedad 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 y normativa luxemburguesas y a los principios contables generalmente aceptados.

#### **Inmovilizaciones materiales**

Las inmovilizaciones materiales se contabilizan en el activo del balance a su precio de adquisición, incluyendo gastos accesorios, o a su coste de producción. La amortización se calcula en base al método lineal.

#### **Inmovilizaciones financieras**

Las inmovilizaciones financieras se contabilizan 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 resultados como una depreciación. Cuando los factores que motivaron dicha depreciación inicial dejan de existir, se procede a una reversión de la depreciación registrada.

Las cuentas a cobrar y otros préstamos a cobrar contabilizados se incluyen en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada periodo contable, se efectúan depreciaciones sobre aquellas deudas cuyo cobro se estima parcial o totalmente dudoso.

#### **Valoración de títulos transmisibles**

Los títulos transmisibles se valoran a su coste o a su valor de mercado, el que sea menor. Cuando el precio de mercado es menor que el precio de adquisición, se contabiliza un ajuste del valor. Los ajustes del valor no se mantienen si los motivos que dieron lugar a los mismos dejan de ser aplicables.

#### **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 depreciaciones específicas sobre aquellas cuentas cuyo cobro 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 Sociedad participa en la financiación de un plan de jubilación complementario (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 Sociedad, que no se han puesto a disposición de otras filiales de Arcelor, están cubiertos por un plan de aportación definida. La Sociedad 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:

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

### NOTA 3 - INMOVILIZACIONES MATERIALES

<b>Precio de adquisición</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Terrenos y edificaciones</b>	<b>Otras instalaciones, mobiliario y utillaje</b>	<b>Anticipos e inmobilizaciones materiales en curso</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	3	4	p.m.	7
Adquisiciones durante el período	p.m.	2	1	3
Enajenaciones y traspasos durante el período	-	-	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>10</b>

<b>Ajustes de correcciones de valor</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Terrenos y edificaciones</b>	<b>Otras instalaciones, mobiliario y utillaje</b>	<b>Anticipos e inmobilizaciones materiales en curso</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	(1)	(2)	-	(3)
Gasto del período	(1)	(1)	-	(2)
<b>Saldo final</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>
<b>Valor neto contable inicial</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Valor neto contable final</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

#### NOTA 4 - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

<b>Precio de adquisición</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Participaciones en sociedades del Grupo</b>	<b>Valores mantenidos como activos no corrientes</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	10.786	36	10.822
Adquisiciones durante el período	1.529	-	1.529
Enajenaciones durante el período	(493)	-	(493)
<b>Saldo final</b>	<b>11.822</b>	<b>36</b>	<b>11.858</b>

<b>Ajustes de correcciones de valor</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Participación en sociedades del Grupo</b>	<b>Préstamos a sociedades del Grupo</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	-	-	-
Amortización durante el período	-	-	-
Saldo final	-	-	-
<b>Valor neto contable inicial</b>	<b>10.786</b>	<b>36</b>	<b>10.822</b>
<b>Valor neto contable final</b>	<b>11.822</b>	<b>36</b>	<b>11.858</b>

A continuación se indican las principales participaciones a 31 de diciembre de 2005:

<b>Razón y domicilio social</b> <i>En millones de EUR</i>	<b>Porcentaje de participación (%)</b>	<b>Beneficio del ejercicio 2005</b>	<b>Fondos propios (incluido el resultado de 2005)</b>
Arbed SA, Luxemburgo (Luxemburgo)	99,82	980	2.613
Arcelor Holding SARL, Luxemburgo (Luxemburgo)	100,00	89	2.309
Arcelor Germany Holding GmbH, Berlín (Alemania)	100,00	191	365
Arcelor Italy Holding SRL, Piombino (Italia)	100,00	22	72
Arcelor Spain Holding SA, Madrid (España)	84,30	720	1.968
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas (Bélgica)	39,65	236	7.619
Usinor SA, Puteaux (Francia)	99,42	684	2.516

Además de por la adquisición de acciones de Usinor, S.A. y Arbed, S.A. a terceros no pertenecientes al grupo, la cartera de inversiones se vio muy afectada por las operaciones intragrupo sobre la participación en Arcelor Finance and Services Belgium, S.A.

## NOTA 5 - VENCIMIENTO DE CUENTAS A COBRAR

En millones de EUR	31 de diciembre 2005			31 de diciembre 2004		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total
Deudores comerciales	1	-	1	1	-	1
Saldos deudores con sociedades del Grupo	168	-	168	613	-	613
Saldos deudores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	-	p.m.	1	-	1
Otros deudores	3	-	3	3	-	3
<b>TOTAL</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>618</b>	<b>-</b>	<b>618</b>

### Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Sociedad tiene una participación incluyen derechos de cobro por importe de 51 millones de euros. Asimismo, los saldos deudores con empresas del Grupo incluyen cuentas corrientes por importe de 117 millones de euros.

## NOTA 6 – AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVO

Los ajustes por periodificación de activo al cierre del ejercicio 2005 incluyeron principalmente el saldo pendiente de amortizar de los costes de emisión relativos a O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017, tal como se describe en la Nota 9.

## NOTA 7 - FONDOS PROPIOS

### Capital social

A 31 de diciembre de 2005, 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 5.000 millones de euros.

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

A 31 de diciembre	2004
Otros accionistas *	87,4%
Estado de Luxemburgo	5,6%
J.M.A.C. B.V. Aristrain	3,6%
Región Valona (Sogepa)	2,4%
Empleados	1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

\* Incluye acciones mantenidas bajo propio control de la Sociedad.

### Reserva legal

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

### Reserva para acciones propias

De conformidad con los requisitos legales, la Sociedad creó una reserva no distribuible por un importe equivalente al valor de las acciones propias en autocartera. Esta reserva se constituyó con cargo a los beneficios no distribuidos.

## NOTA 8 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

<i>En millones de EUR</i>	<b>Pensiones y obligaciones similares</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial	1	15	16
Dotaciones	1	10	11
Aplicaciones	(1)	(4)	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>21</b>	<b>22</b>

### Obligaciones por pensiones

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

Para los empleados propios de la Sociedad 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 y organización del Grupo Arcelor.

## NOTA 9 - DEUDA FINANCIERA

### Obligaciones convertibles

- Al término de las Ofertas Públicas de Canje formalizadas en 2002 sobre obligaciones 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 vencieron el 1 de enero de 2005 y se refinancieron a un valor nominal de 19,87 EUR. Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se refinanciaron antes de su fecha de vencimiento en 2004.
- 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, 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 2005.

## NOTA 10 - VENCIMIENTO DE CUENTAS A PAGAR

<i>En millones de EUR</i>	31 de diciembre 2005				31 de diciembre 2004			
	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	-	-	750	750	504	-	750	1.254
Saldos acreedores con entidades financieras	p.m.	-	-	p.m.	-	-	-	-
Acreedores comerciales	19	-	-	19	7	-	-	7
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	15	-	-	15	505	-	-	505
Saldos acreedores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	-	-	p.m.	p.m.	-	-	p.m.
Hacienda Pública y Seguridad Social acreedoras								p.m.
a) Hacienda Pública acreedora	p.m.	-	-	p.m.	p.m.	-	-	p.m.
b) Seguridad Social acreedora	1	-	-	1	p.m.	-	-	p.m.
Otros acreedores	9	-	-	9	9	-	-	9
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>750</b>	<b>794</b>	<b>1.025</b>	<b>-</b>	<b>750</b>	<b>1.775</b>

La Sociedad 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 Sociedad tiene una participación son riesgos comerciales.

### NOTA 11 – RESULTADO FINANCIERO

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Dividendos recibidos	2.085	807
Intereses netos y similares	(29)	(60)
Movimientos de las correcciones de valor sobre inversiones	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.056</b>	<b>747</b>

Los ingresos de inversiones incluyen en primer lugar los dividendos recibidos de Arbed S.A., Usinor S.A., Arcelor Finance and Services Belgium S.A., Arcelor Spain Holding, S.L. y Arcelor Germany Holding GmbH.

En 2004, el epígrafe de otros gastos financieros incluía 19 millones de EUR 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 había sido reembolsada antes de su vencimiento en marzo de 2004.

### NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Arcelor es la Sociedad matriz de un ámbito de integración fiscal formado por 14 sociedades.

Las sociedades incluidas en el ámbito de integración fiscal se colocan en la situación en la que habrían estado de no haber integración fiscal.

### NOTA 13 – COMPROMISOS FUERA DE BALANCE

#### Avales otorgados

<i>En millones de EUR</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Avales otorgados por deudas	52	220
Avales concedidos para la adquisición de inmovilizaciones financieras	-	138
Otros compromisos	3	2
<b>TOTAL</b>	<b>55</b>	<b>360</b>



## NOTA 14 - PERSONAL

Número medio de empleados	2005	2004
Empleados	214	192
Operarios	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>214</b>	<b>192</b>

## NOTA 15 - 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 tienen derecho a un total de 2 millones de EUR en el ejercicio 2005.

## NOTA 16 - PLANES 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 Sociedad. El periodo de ejercicio difiere dependiendo de los países incluidos en el plan y tiene una duración máxima de 4 años.

Las opciones sobre acciones concedidas a 31 de diciembre 2005 se detallan como sigue:

Número de opciones *	Precio de ejercicio (en euros) (*)	Periodo de ejercicio
1.320.863	9,67 *	01/07/2006 – 30/06/2010
1.202.663	13,11 *	01/07/2007 – 30/06/2011
1.135.000	16,17	01/07/2008 – 30/06/2012

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

## NOTA 17 - OTRA INFORMACIÓN

La Sociedad responde de forma solidaria e ilimitada de las siguientes empresas:

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





## Informe de auditoria sin salvedades

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

Como consecuencia de nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2004, hemos auditado las cuentas anuales de Arcelor, S.A. para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, tal y como se expone en las páginas 232 a 240, 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 las 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 tal y como se expone en las páginas 232 a 240, representan, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo, la imagen fiel de la posición financiera de Arcelor, S.A., a 31 de diciembre de 2005, y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El informe de gestión, tal y como se expone en las páginas 34 a 63, es consistente con las cuentas anuales.

*Luxemburgo, 15 de marzo de 2006*

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

**Eric Damotte**