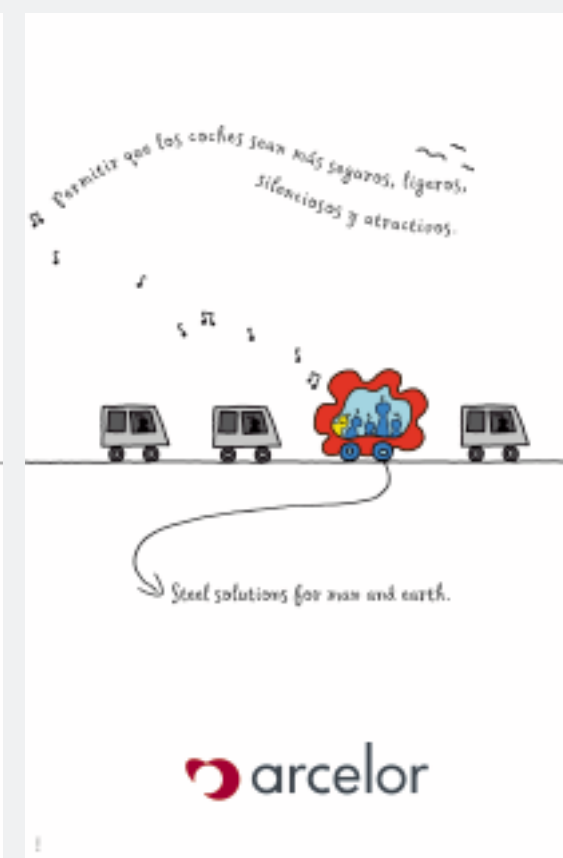
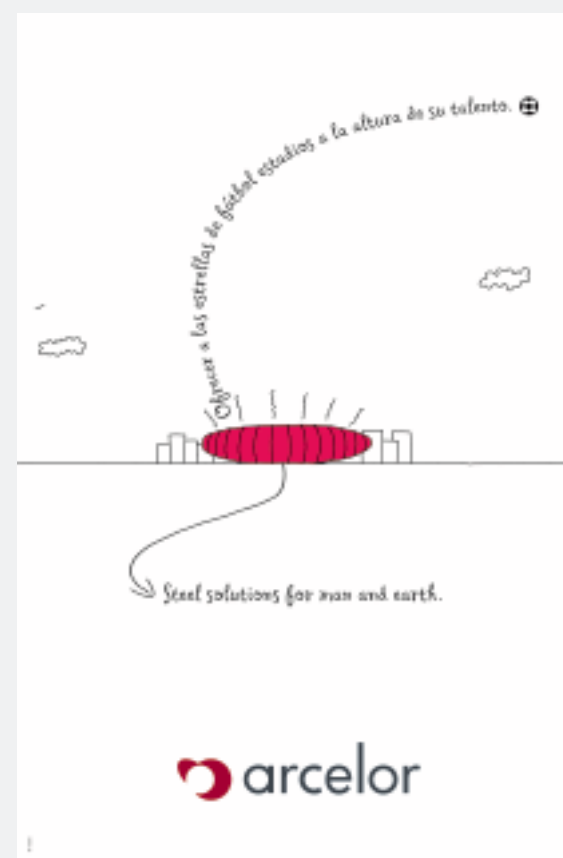
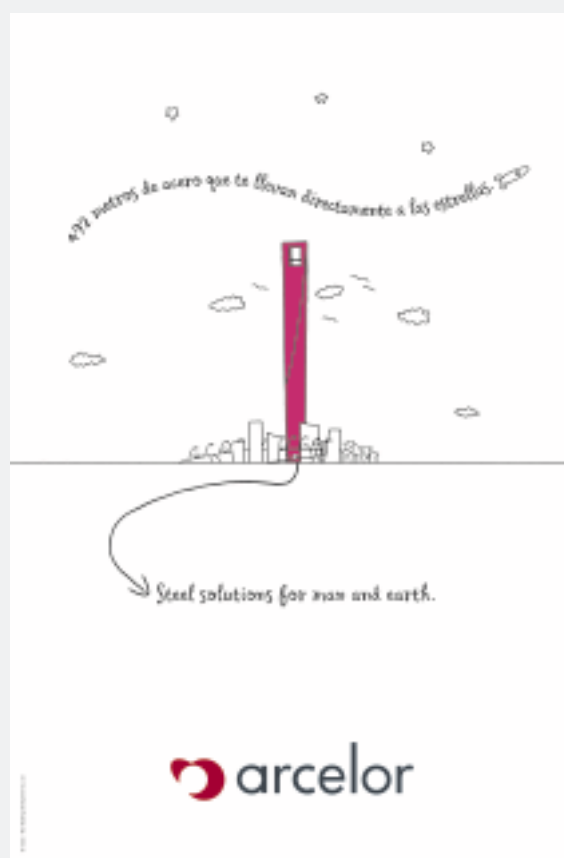
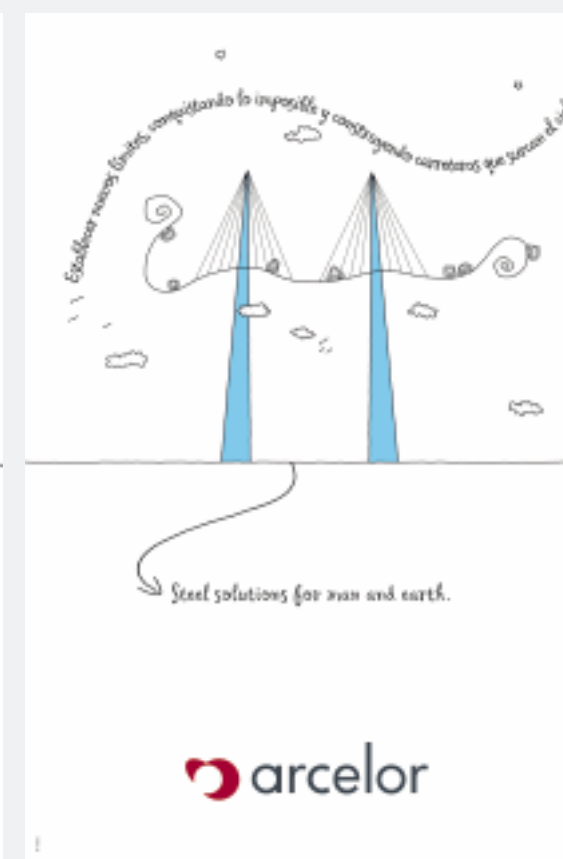
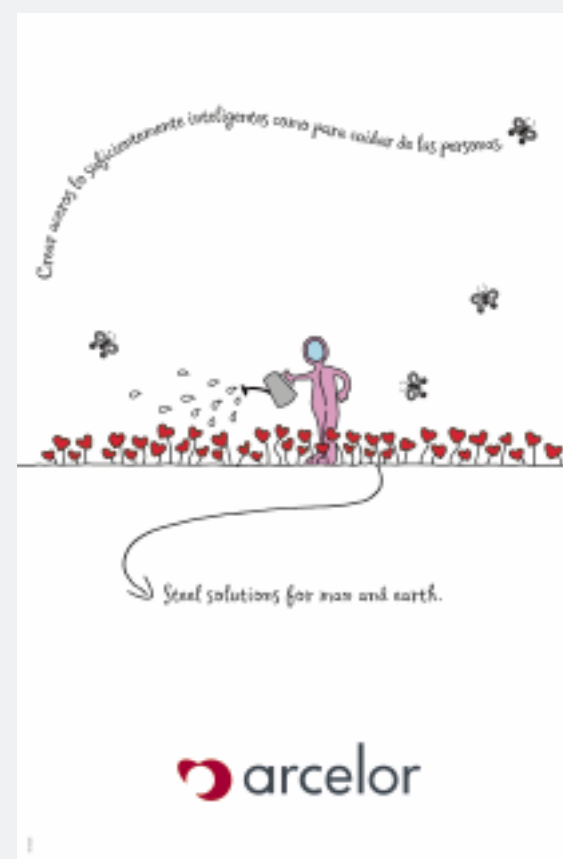


Índice

(Portada)	Campana de comunicación corporativa
1	Perfil del Grupo
2	Mensaje del presidente del Consejo de Administración
4	Cinco preguntas al presidente de la Dirección General
6	Órganos de gobierno
8	Inversiones estratégicas: una presencia mundial
10	Hechos relevantes
14	Datos relevantes de 2005
16	Información bursátil y política de información financiera
23	<i>Presentación del Grupo</i>
24	Mercados
27	Estrategia
29	Instalaciones de producción
33	<i>Informe de actividad del Grupo</i>
34	Informe consolidado de gestión del grupo
63	Informe sobre la gestión de riesgos
75	<i>Informe Anual 2005 Desarrollo Sostenible</i>
115	<i>Gobierno corporativo y control interno</i>
116	Informe del presidente del Consejo de Administración sobre el gobierno corporativo y los procedimientos de control interno
149	<i>Información financiera y jurídica</i>
151	Estados Financieros Consolidados del Grupo
231	Estados Financieros de Arcelor, S.A.
243	Información jurídica
252	Glosario
(Portada)	Esquema de fabricación del acero



« Permitir que quienes no nos conocen nos descubran y que quienes nos conocen nos redescubran desde una nueva perspectiva ».

Con estas palabras resumía Guy Dollé, Presidente de la Dirección General, el objetivo de la nueva campaña de comunicación de Arcelor.

Una campaña que constituye un hito importante, dado que se trata de la primera iniciativa de comunicación de gran envergadura del Grupo desde la fusión.

Iniciada en otoño de 2005 en nueve países, la campaña de comunicación tiene por objeto dar a conocer a Arcelor al público o permitir que éste lo redescubra desde una nueva perspectiva.

Se trata de presentar la personalidad real del Grupo: una empresa innovadora, creativa, responsable e internacional, comprometida con las personas y con el Medio Ambiente.

Una empresa «receptiva» que contribuye a la construcción del mundo de mañana.

En el plano creativo, esta campaña, que comprende ocho elementos gráficos, supone un contrapunto de las ideas tradicionalmente asociadas a la siderurgia y crea un universo lúdico, sorprendente e insólito, atractivo y ligero, lleno de color y simpatía.

Perfil del Grupo

Desde su creación en 2002, Arcelor ha consolidado su posición de productor y suministrador de productos de acero de alto valor añadido y de innovadoras «soluciones en acero» que dan respuesta a los nuevos requisitos de los clientes consumidores de acero. Este enfoque permite al Grupo mantener una posición de liderazgo en los productos de acero destinados a los sectores del automóvil, la construcción, la industria general, los electrodomésticos y los envases.

Con una plantilla de 96.000 trabajadores en más de 60 países, Arcelor generó en 2005 una cifra de negocio de 32.600 millones de euros, con una producción de 46,7 millones de toneladas de acero bruto.

Cuatro años después de su creación, Arcelor ha demostrado plenamente su resistencia frente a los ciclos de la industria y ha obtenido resultados ampliamente superiores a los objetivos anunciados. Arcelor ha establecido un modelo económico y financiero que permite maximizar la generación de tesorería a lo largo del ciclo y garantizar la obtención de una rentabilidad sostenible basada en una política enfocada hacia la consolidación de su posición en los mercados de productos con elevados márgenes.

Impulsado por un sólido proyecto industrial, Arcelor ha aplicado una gestión sumamente dinámica de su cartera de activos, dando prioridad a la creación de valor frente a los volúmenes de venta. El Grupo ha reforzado su posición en el área de los productos planos, en especial los destinados a la industria de automóvil, accediendo con éxito a nuevas regiones de elevado crecimiento en Norteamérica, Sudamérica y China. Asimismo, Arcelor ocupa una óptima posición en el mercado de la distribución de productos siderúrgicos a escala mundial y presenta excelentes resultados de forma continuada en sus actividades en el área de los productos largos. En Latinoamérica, Arcelor Brasil, entidad que agrupa los activos del Grupo en Brasil y Argentina, dispone de una capacidad de producción total de 11 millones de toneladas, distribuida en 25 plantas industriales, y prosigue con ambiciosos proyectos de crecimiento.

La adquisición de la empresa siderúrgica canadiense Dofasco se enmarca en una visión estratégica de liderazgo mundial. La integración de esta compañía en la estructura industrial internacional de Arcelor garantiza sustanciales oportunidades de creación de valor. Esta inversión permite a Arcelor consolidar una sólida posición en el mayor mercado mundial del automóvil.

Este crecimiento se enmarca en una política de expansión equilibrada entre la conquista de mercados emergentes que presentan un elevado crecimiento y el acompañamiento de los clientes globalizados, en particular del sector del automóvil, en los países en los que desarrollan sus actividades.

Mensaje del presidente del Consejo de Administración

Señoras y señores, estimados accionistas:



rcelor se siente orgulloso de los magníficos resultados obtenidos al cierre del ejercicio 2005, que suponen una sustancial mejora con respecto a los ya excelentes resultados del año 2004, a pesar de una coyuntura económica menos favorable.

El ejercicio 2005 se caracterizó por una disminución del consumo aparente de acero en nuestros principales mercados, debido a una marcada tendencia a la reducción de stocks, a la caída de los precios «spot» durante todo el año y a un significativo incremento del precio de las materias primas.

La producción mundial de acero bruto aumentó un 6% en 2005. El consumo aparente de productos siderúrgicos acabados registró un incremento similar y supera actualmente la cifra de 1.000 millones de toneladas. Sin embargo, este crecimiento resultó sumamente dispar en las diferentes regiones geográficas. Excluida China, el consumo aparente descendió un 1% debido, en particular, a una sustancial reducción de stocks en la Unión Europea (UE25) y en Norteamérica. En China, por el contrario, se registró un incremento del 23%.

A pesar de este contexto, la cifra de negocio del grupo Arcelor aumentó un 8,1%, situándose en 32.600 millones de euros. El resultado operativo bruto ascendió a 5.600 millones de euros frente a 4.500 millones de euros en 2004 y el resultado neto fue de 3.800 millones de euros frente a 2.300 millones de euros 2004. Asimismo, la sustancial generación de tesorería permitió reducir el endeudamiento financiero neto en 1.300 millones de euros.

En 2005, la rentabilidad del capital empleado se situó en un 26,5%. Las políticas adoptadas por Arcelor desde su creación, consistentes en dar prioridad a los márgenes frente a los volúmenes de venta y en concentrar sus actividades en productos de alto valor añadido, demostraron ser acertadas y muy rentables para nuestros accionistas.

Estos excelentes resultados demuestran la eficacia del modelo de Arcelor y la coherencia de su estrategia.

Tras su creación en 2002, y habiendo concluido con éxito una primera etapa de integración y consolidación, Arcelor inició en 2004 - también con éxito - su etapa de transformación y crecimiento.

Al adquirir una participación mayoritaria en CST, un importante productor brasileño de productos planos, Arcelor agrupó en 2005 sus activos en Latinoamérica en una nueva sociedad denominada Arcelor Brasil. Arcelor adquirió, asimismo, el control de Acesita, único productor de acero inoxidable en Latinoamérica, convirtiéndose así en el primer operador siderúrgico de este continente que actualmente se encuentra en pleno desarrollo. La gestión de este eficaz complejo productivo - actualmente en fase de consolidación con la construcción de un tercer horno alto y una nueva línea de colada continua en CST - se rige por las normas sociales y medioambientales que constituyen la base de nuestro modelo, garantizando paralelamente la excelente rentabilidad de este complejo industrial sudamericano.

Al mismo tiempo, Arcelor ha reforzado su presencia en Polonia mediante la adquisición de la sociedad Huta Warszawa y está desarrollando en este país un importante plan de inversión en el área de productos largos.

Asimismo, Arcelor ha concluido con éxito la adquisición de una participación mayoritaria en el productor siderúrgico canadiense Dofasco. Esta inversión, que se enmarca en la lógica industrial y estratégica del Grupo, permite a Arcelor reforzar su posición en el mercado de los productos de alto valor añadido y alcanzar una posición envidiable la industria del automóvil en Norteamérica.

En el marco de su objetivo de dar servicio al mercado de China, Arcelor está actualmente ultimando la adquisición de una participación del 38,41% en Laiwu Steel Corporation, empresa que figura entre los diez mayores productores del mercado nacional chino, actualmente en plena



expansión. Esta operación, recientemente aprobada por el gobierno de la provincia de Shandong, debería recibir próximamente la autorización del gobierno central de Pekín.

El crecimiento es una de las vías establecidas para maximizar la rentabilidad para los accionistas de Arcelor. Los resultados de 2005 demuestran, una vez más, nuestra capacidad para generar valor, en constante aumento desde la creación de Arcelor. Esta capacidad se refleja en el éxito de la operación de reevaluación. Entre enero y diciembre de 2005, la cotización de las acciones de Arcelor registró un incremento superior al 31%. El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas un dividendo bruto de 1,20 euros por acción, frente a 0,65 euros con cargo al ejercicio 2004.

Por otra parte, el Consejo de Administración se declaró en favor de la continuidad de la política dinámica en materia de dividendos – que se refleja, concretamente, en un ratio de distribución normalizado del 30% a lo largo del ciclo – y ha asumido el compromiso de distribuir a los accionistas los excedentes de tesorería.

Arcelor aborda su futuro con confianza. Tras un año 2005 excelente, 2006 debería ser muy bueno nuevamente, tanto para el mercado del acero como para el Grupo. Arcelor acelerará su proceso de transformación, prosiguiendo con su desarrollo en las regiones de elevado potencial de crecimiento. Con la ampliación de su perímetro y con la continuidad de las medidas de reducción de costes, los resultados de Arcelor deberían seguir registrando una sustancial mejora, garantizando una rentabilidad sostenible para sus accionistas.

La nueva organización de su Dirección General, compuesta actualmente por cuatro miembros, contribuirá a la mejora de la eficacia.

El desarrollo de Arcelor – que se acelerará a partir de ahora – se llevará a cabo de forma sólida y sostenible, en el marco del respeto por la filosofía adoptada desde su creación, basada en la aplicación de estrictos criterios en materia de seguridad y salud y de desarrollo sostenible.

El Grupo prosiguió, asimismo, con su avance en el plano ético y social. En este contexto, Arcelor ha sido la primera empresa siderúrgica en firmar un acuerdo de aplicación mundial sobre los principios de responsabilidad social corporativa. Este acuerdo refleja claramente el compromiso asumido por Arcelor de aplicar las mismas normas estrictas en materia social y medioambiental en todo el ámbito del Grupo. Arcelor ha establecido igualmente un Código Ético, cuya finalidad es garantizar, ahí donde el Grupo está presente, la aplicación de las normas elementales de integridad y honradez que toda empresa responsable debe cumplir.

Arcelor se rige por las normas más estrictas en materia de gobierno corporativo. Desde su creación, Arcelor ha conferido siempre una gran importancia a la rigurosa aplicación de las normas de buen gobierno corporativo en términos de transparencia, calidad de la información y equilibrio de poderes. En este contexto, cabe señalar que existe una clara separación entre los poderes del presidente del Consejo de Administración y los del presidente de la Dirección General. Ningún miembro de la Dirección General es miembro del Consejo de Administración. La mayoría de los consejeros son independientes, en función de criterios de independencia claramente definidos y transparentes. El Consejo de Administración está dotado de dos comités (Comité de Auditoría y Comité de Nombramientos y Remuneraciones), y cuenta con estrictos procedimientos de control interno. Asimismo, se ha establecido una comunicación financiera de alta calidad con inversores y accionistas.

Todos estos esfuerzos se han visto recompensados, como se refleja en el hecho de que Arcelor es el único productor siderúrgico que forma parte del índice «Global 100 Most Sustainable Corporations in the World», que agrupa a las 100 empresas más destacadas del mundo en materia de desarrollo sostenible.

El Consejo de Administración ha tenido en cuenta todos estos elementos a la hora de aprobar el plan estratégico para el periodo 2006–2008. Dicho plan prevé, en particular, la continuidad de la política de crecimiento y de remuneración a los accionistas.

El Consejo de Administración considera que el mantenimiento de la estrategia actual de Arcelor constituye la mejor garantía de creación de valor para sus accionistas.

A modo de conclusión, deseo expresar mi agradecimiento a los hombres y mujeres que trabajan en nuestras empresas, quienes, a través de sus competencias, su dinamismo y su compromiso, nos han permitido alcanzar los excelentes resultados del año 2005 que constituirán la base sobre la que vamos a construir el futuro de Arcelor.

Joseph Kinsch

Presidente del Consejo de Administración

Cinco preguntas al presidente de la Dirección General



Cómo describiría el ejercicio 2005 para Arcelor?

El ejercicio 2005 confirma el éxito del modelo de Arcelor. Analizando retrospectivamente los cuatro años transcurridos desde la creación del Grupo, tenemos sobrados motivos para sentirnos orgullosos. Las sinergias derivadas de la fusión superan nuestras expectativas, nuestros resultados de 2005 son excelentes y, en el área de la seguridad, hemos logrado, desde 2002, dividir por cuatro el índice de accidentes.

Asimismo, el Grupo prosiguió en 2005 con su compromiso social y medioambiental, con el establecimiento de un Código Ético, iniciando y liderando el proyecto ULCOS (Ultra Low CO₂ Steelmaking), con la firma de un acuerdo en materia de responsabilidad social corporativa y con su incorporación al DJSI, un índice de referencia mundial en el área de la inversión socialmente responsable.

Arcelor es actualmente un productor siderúrgico euro-latinoamericano cuyo desarrollo tiene por objeto satisfacer, de forma equilibrada, los requisitos de sus accionistas y del conjunto de partes implicadas en sus actividades.

¿Cuáles son los componentes de este éxito?

Este éxito se basa, en primer lugar, en el compromiso de los 96.000 empleados del Grupo que, con su trabajo cotidiano, contribuyen a la consecución de los ambiciosos objetivos de Arcelor. Asimismo, el Grupo invierte activamente en Investigación y Desarrollo y en mantener sus instalaciones de producción en los más altos niveles tecnológicos. A través de su red de distribución sin comparación en el mundo, Arcelor mantiene relaciones de proximidad con sus clientes y desarrolla con ellos acuerdos de colaboración a largo plazo. Además, la actuación de Arcelor se enmarca permanentemente en el respeto por las personas y el medio ambiente.

Yo diría, por tanto, que los principales componentes del éxito de Arcelor son una excelente eficacia en el plano financiero, la innovación, el respeto y la calidad de las relaciones que mantenemos a largo plazo con el conjunto de las partes implicadas en nuestras actividades. Añadiría, incluso, que éstas son las características que definen la personalidad de nuestro Grupo.

De este modo, Arcelor se ha convertido en el referente absoluto, a escala mundial, en términos de soluciones en acero innovadoras y respetuosas con el medio ambiente.

¿Cómo se ha llevado a cabo la estrategia de crecimiento del Grupo en 2005?

Tras una etapa de fusión e integración, de reconocido éxito, proseguimos con nuestro proceso dirigido a convertirnos en un productor siderúrgico de ámbito realmente mundial. Con ello, nos hemos fijado el objetivo de maximizar la creación de valor para nuestros accionistas y para el conjunto de partes implicadas en nuestras actividades.

Se trata de una estrategia que ya estamos aplicando. En 2005, hemos agrupado los activos brasileños en las áreas de productos largos y productos planos en el seno de Arcelor Brasil, empresa cotizada en la Bolsa de Valores de São Paulo desde diciembre de 2005. En Latinoamérica, Arcelor ha logrado ya generar un valor añadido que asciende a 3.400 millones de euros y prosigue con proyectos de expansión sumamente prometedores. El año 2005 también se caracterizó por el establecimiento del Grupo en la República Checa y por la consolidación de nuestra posición en Polonia y en Rusia.

Asimismo, en febrero de 2006, Arcelor Brasil adquirió participaciones en el capital de ciertas sociedades en Costa Rica.



«2006-2008: maximizar la creación de valor para los accionistas del Grupo y acelerar la generación de tesorería»

En los primeros meses de 2006, Dofasco se incorpora al grupo Arcelor. Esta expansión en Canadá constituye un paso importante en la etapa de crecimiento del Grupo. Dofasco es una empresa de gran envergadura con una excelente trayectoria, al igual que Arcelor. Es para mí una satisfacción que ambas sociedades, que tantos valores tienen en común, hayan decidido unir sus excelentes recursos, altamente complementarios. Esta operación permite al Grupo disponer de una plataforma de alta calidad a partir de la cual puede emprender su crecimiento en la industria del automóvil en Norteamérica.

En 2006, pro seguiremos activamente con nuestro desarrollo, basado en tres ejes fundamentales:

- mantener las instalaciones de producción europeas en óptimos niveles de competitividad
- consolidar nuestra posición de liderazgo mundial en la industria del automóvil fuera de Europa
- acompañar el crecimiento del consumo de acero en los países emergentes y disponer de acceso a productos competitivos.

Con el fin de alcanzar estos ambiciosos objetivos se estableció una nueva organización a finales de 2005. ¿En qué consiste?

Al objeto de adaptar la organización a la estrategia de crecimiento de Arcelor, hemos procedido recientemente a la reconfiguración de la Dirección General del Grupo. Tras finalizar con éxito la integración y la transformación de Arcelor, podemos adoptar a partir de ahora una estructura más reducida. La Dirección General, compuesta por cuatro miembros en lugar de ocho, es ahora un órgano aún más flexible y colegiado, lo que facilita y permite una mayor rapidez en las adaptaciones que requiere la globalización de nuestras actividades. Hemos decidido, asimismo, establecer una organización basada en unidades operativas (Business Units), con una estructura que responde tanto a nuestras diferentes actividades como a los principales mercados geográficos.

Esta expansión se llevará a cabo con el mismo enfoque que ha constituido el éxito de Arcelor en los últimos cuatro años: potenciando la creación de valor, la innovación, dando prioridad a la seguridad y salud, la proximidad a los clientes y el servicio, el respeto por las diferentes culturas y el gobierno corporativo.

¿Cómo ve la evolución a medio plazo de los resultados de Arcelor?

Arcelor ha establecido un modelo de negocio para maximizar la generación de tesorería a lo largo del ciclo y garantizar una rentabilidad sostenible mediante la concentración de nuestras actividades en los productos que permiten obtener márgenes elevados.

Hemos iniciado un plan estratégico 2006-2008 que comprende los siguientes objetivos claves: un objetivo de 7.000 millones de euros en términos de resultado operativo bruto (EBITDA) normalizado, una generación continua de tesorería de 4.400 millones de euros anuales y una política de adquisiciones generadoras de valor cuya finalidad es garantizar una rentabilidad del capital empleado (ROCE) superior al 15%.

Los resultados de 2005 reflejan el éxito de Arcelor. Refuerzan nuestra capacidad para ir todavía más lejos y más deprisa. Este éxito se lo debemos a todos nuestros trabajadores y a todas las personas implicadas en nuestras actividades. Deseo expresar, en nombre de la Dirección General y en el mío propio, nuestro agradecimiento a cada uno de los trabajadores del Grupo por su contribución a estos excelentes resultados.

Guy Dollé

Presidente de la Dirección General

Órganos de gobierno



rcelor basa su política en la rigurosa aplicación de las normas de buen gobierno en términos de transparencia, calidad de la información y equilibrio de poderes

Existe una clara separación entre las funciones del presidente del Consejo de Administración y las del presidente de la Dirección General. La cualificación de los consejeros se basa en estrictos criterios de independencia y ningún miembro del ejecutivo es miembro del Consejo de Administración. El Consejo de Administración ha establecido dos comités (Comité de Auditoría y Comité de Nombramientos y Remuneraciones), así como estrictos procedimientos de control interno, al objeto de favorecer, apoyar y controlar la plena aplicación de los principios de rigor y transparencia.

Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Arcelor está compuesto por 18 consejeros no ejecutivos designados por la Junta General de Accionistas. Se caracteriza, entre otros aspectos, por su carácter internacional, ya que en el Consejo están representadas seis nacionalidades diferentes.

En 2005 se estableció un procedimiento de autoevaluación del Consejo, que comprende los aspectos relativos a la organización y seguimiento de sus reuniones, la composición del Consejo, sus funciones, su funcionamiento, la remuneración de sus miembros y el funcionamiento de sus Comités.

Miembros del Consejo de Administración

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Joseph Kinsch
Presidente del Consejo de Administración • José Ramón Álvarez Rendueles
Vicepresidente del Consejo de Administración • John Castagnaró
Consejero • Jean-Yves Durance
Consejero • Noël Forgeard
Consejero • Jean-Pierre Hansen
Consejero • Ulrich Hartmann
Consejero • Corporación JMAC BV representada por Ramón Hermosilla Martín
Consejero • Hedwig De Koker
Consejero | <ul style="list-style-type: none"> • Manuel Fernández López
Consejero • S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo
Consejero • Michel Martí
Consejero • Daniel Melin
Consejero • Edmond Pachura
Consejero • Francisco Javier de la Riva Garriga
Consejero • Georges Schmit
Consejero • Sergio Silva de Freitas
Consejero • Fernand Wagner
Consejero |
|---|---|

Secretaría del Consejo de Administración

- **Paul Junck**
Secretario general

Arcelor ha creado en su página web (www.arcelor.com) un espacio dedicado al gobierno corporativo que comprende toda la información disponible en esta materia.

Comité de Auditoría

La misión del Comité de Auditoría consiste en prestar asistencia al Consejo de Administración en el desarrollo de sus funciones de control de la Sociedad y del Grupo. Este Comité está compuesto por:

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

Comité de Nombramientos y Remuneraciones

El cometido principal del Comité de Nombramientos y Remuneraciones consiste en proponer al Consejo de Administración la política de remuneración de los miembros de la Dirección General y el nombramiento de nuevos consejeros y miembros de la Dirección General. Este Comité está compuesto por:

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

Dirección General

Los miembros de la Dirección General del Grupo son designados por el Consejo de Administración de Arcelor. El 1 de enero de 2006 se reconfiguró la estructura de la Dirección General con el fin de optimizar los procesos de toma de decisión y reforzar la responsabilidad colegiada.

Guy Dollé

Presidente de la Dirección General,
CEO

Michel Wurth

Vicepresidente de la Dirección General

Roland Junck

Director general

Gonzalo Urquijo

Director general
y director financiero



*Dirección General de Arcelor
a 1 de enero de 2006:
Un equipo de dirección más reducido.*

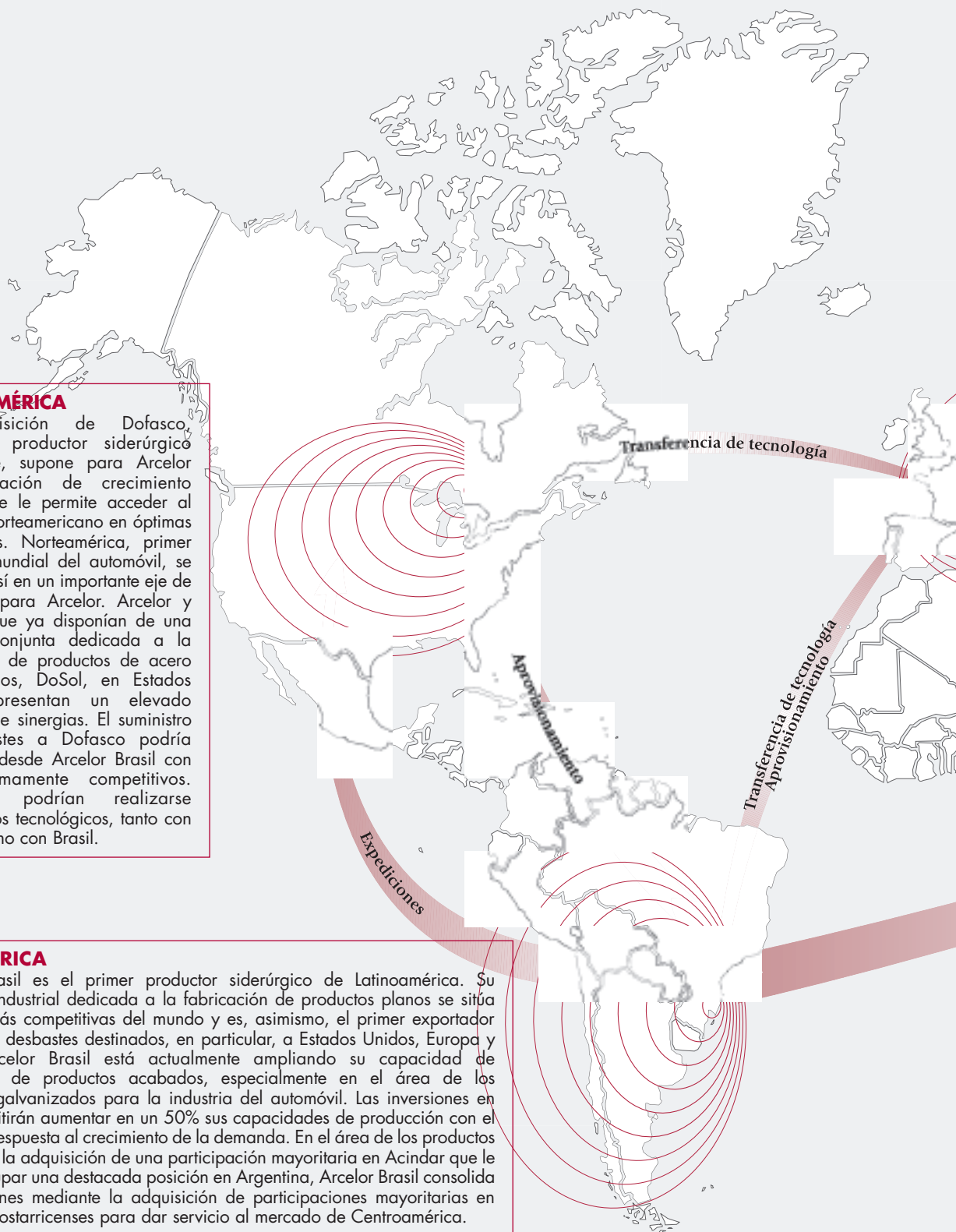
Inversiones estratégicas: una presencia mundial

NORTEAMÉRICA

La adquisición de Dofasco, destacado productor siderúrgico canadiense, supone para Arcelor una operación de crecimiento externo que le permite acceder al mercado norteamericano en óptimas condiciones. Norteamérica, primer mercado mundial del automóvil, se convierte así en un importante eje de desarrollo para Arcelor. Arcelor y Dofasco, que ya disponían de una empresa conjunta dedicada a la fabricación de productos de acero galvanizados, DoSol, en Estados Unidos, presentan un elevado potencial de sinergias. El suministro de desbastes a Dofasco podría efectuarse desde Arcelor Brasil con costes sumamente competitivos. Asimismo, podrían realizarse intercambios tecnológicos, tanto con Europa como con Brasil.

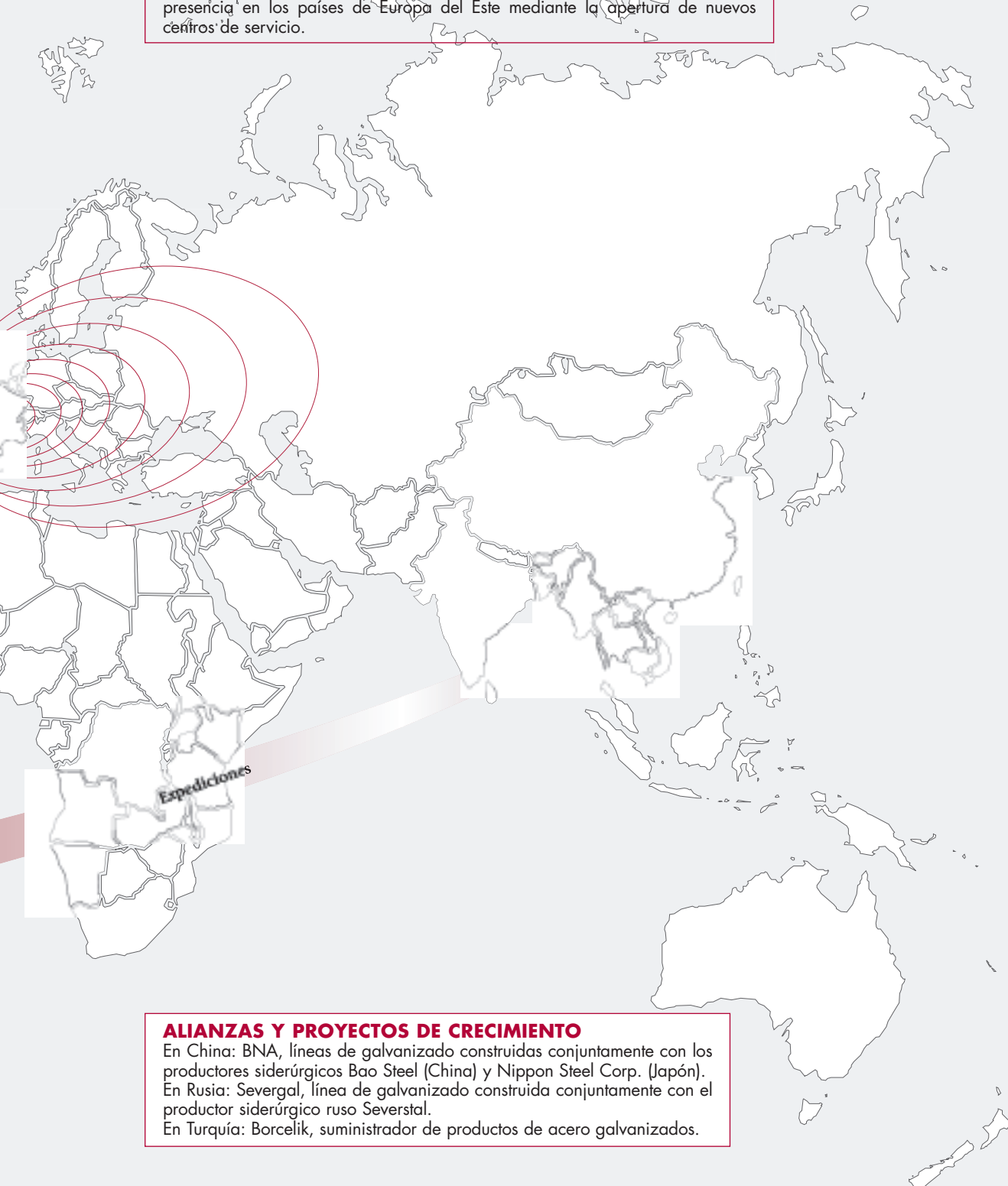
SUDAMÉRICA

Arcelor Brasil es el primer productor siderúrgico de Latinoamérica. Su estructura industrial dedicada a la fabricación de productos planos se sitúa entre las más competitivas del mundo y es, asimismo, el primer exportador mundial de desbastes destinados, en particular, a Estados Unidos, Europa y China. Arcelor Brasil está actualmente ampliando su capacidad de fabricación de productos acabados, especialmente en el área de los productos galvanizados para la industria del automóvil. Las inversiones en curso permitirán aumentar en un 50% sus capacidades de producción con el fin de dar respuesta al crecimiento de la demanda. En el área de los productos largos, tras la adquisición de una participación mayoritaria en Acindar que le permite ocupar una destacada posición en Argentina, Arcelor Brasil consolida sus posiciones mediante la adquisición de participaciones mayoritarias en empresas costarricenses para dar servicio al mercado de Centroamérica.



EUROPA

Arcelor dispone en Europa de una sólida estructura industrial que permite suministrar productos de alta calidad a los clientes consumidores de acero. En 2005, Arcelor incrementó su capacidad de producción de acero galvanizado para el sector del automóvil. La adquisición de Huta Warszawa en Polonia permite al Grupo alcanzar una sólida posición en el mercado de productos largos destinados a la construcción en Europa Oriental. Con Carinox en Bélgica, el Grupo dispone de una unidad de fabricación de productos planos de acero inoxidable con un excelente rendimiento. Asimismo, Arcelor refuerza su presencia en los países de Europa del Este mediante la apertura de nuevos centros de servicio.



ALIANZAS Y PROYECTOS DE CRECIMIENTO

En China: BNA, líneas de galvanizado construidas conjuntamente con los productores siderúrgicos Bao Steel (China) y Nippon Steel Corp. (Japón).
En Rusia: Severgal, línea de galvanizado construida conjuntamente con el productor siderúrgico ruso Severstal.
En Turquía: Borcelik, suministrador de productos de acero galvanizados.

Hechos relevantes

El 14 de febrero de 2005

48 empresas y universidades, coordinadas por Arcelor, agruparon sus actividades de investigación en el marco de un programa de la Comisión Europea dirigido a reducir las emisiones de CO₂ de la siderurgia.

La finalidad de este proyecto, denominado ULCOS (*Ultra Low CO₂ Steelmaking*), consiste en identificar soluciones innovadoras y saltos tecnológicos cualitativos que permitan proseguir con la reducción de las emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica.

El objetivo es lograr un recorte del 30 al 70% de estas emisiones en comparación con el volumen generado en un horno alto moderno.

En el plazo de cinco años, se pretende definir un diseño de proceso de producción a partir de mineral de hierro, y demostrar su viabilidad en términos tecnológicos, económicos y de aceptabilidad social.

Este ambicioso programa se suma a las diversas acciones ya realizadas por la industria siderúrgica para reducir su consumo energético, que han permitido disminuir el consumo energético específico en un 60% en los últimos 40 años, y reducir el volumen total de las emisiones de CO₂ de la industria siderúrgica en un 50% en el mismo periodo.

El 21 de febrero de 2005

Se inició la puesta en marcha industrial del nuevo Tren de Perfiles Medios de Belval (Luxemburgo).

Esta inversión, cuya construcción se inició en 2003, permitirá producir, en condiciones óptimas y con costes mínimos, la totalidad de la gama de perfiles en los diferentes grados de acero propuestos. Las condiciones de explotación de esta instalación permitirán a Arcelor Productos Largos alcanzar una mayor competitividad y reforzar su presencia en el competitivo mercado de los perfiles medios.

El 17 de marzo de 2005

El horno alto número 1 de CST (Brasil) superó el significativo listón de 70 millones de toneladas de arrabio producidas en una campaña.

Este horno alto, puesto en marcha en noviembre de 1983, presenta una gran estabilidad operativa y un elevado rendimiento en materia de consumo de materias primas y en términos de control y mantenimiento.

El horno alto número 1 de CST posee el récord mundial de producción acumulada y de funcionamiento ininterrumpido.

A finales de marzo de 2005

Se puso en servicio la primera línea de galvanizado de Baosteel-NSC/Arcelor Automotive Steel Sheet Co., Ltd (BNA), en Shanghai (China) y en el mes de julio se puso en marcha una segunda línea. Estas instalaciones representan una capacidad anual conjunta de 800.000 toneladas de productos de acero galvanizados.

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. Esta planta representa una inversión de 800 millones de dólares y dispone de una capacidad de producción de 1,7 millones de toneladas de productos planos de acero.

La producción de esta planta está principalmente orientada hacia las aplicaciones del sector del automóvil.

El 1 de abril de 2005

Guy Dollé, presidente de la Dirección General de Arcelor, inauguró la ampliación de la planta de productos largos de Belgo Mineira en Piracicaba (Brasil).

Esta operación, dirigida a duplicar la capacidad de producción de la planta, pasando de 500.000 toneladas a 1,1 millones de toneladas, representa una inversión de 100 millones de dólares.

A finales de abril de 2005

En el marco de la gestión dinámica de las actividades del sector de Productos Largos, se procedió a la firma de un acuerdo de venta al grupo español Alfonso Gallardo de tres unidades de producción de redondo corrugado y malla soldada en España (Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao) que realizaron un volumen de entregas de

1,7 millones de toneladas en 2004. La venta se hizo efectiva el 22 de julio de 2005.

El 29 de abril de 2005

La Junta General de Accionistas de Arcelor aprobó las cuentas correspondientes al ejercicio 2004 y aprobó la distribución de un dividendo bruto de 0,65 euros por acción, pagadero el 2 de mayo de 2005.

El 30 de abril de 2005

De acuerdo con las orientaciones estratégicas definidas en el marco del proyecto Apollo, se cerró el primer horno alto de Lieja (Bélgica), que representaba una capacidad de producción equivalente a 1,7 millones de toneladas de acero bruto.

En mayo de 2005

Arcelor Projects, unidad operativa del sector A3S, finalizó la adquisición de la sociedad holandesa De Boer, especializada en la fabricación de tubos de gran tamaño para cimentaciones.

Paralelamente, Arcelor Projects procede a la construcción, en Estados Unidos, de una nueva planta destinada a fabricar una gama de productos similares.

Los tubos para cimentaciones se utilizan, conjuntamente con las tablestacas, en la construcción de diques y estructuras portuarias, barreras anti-inundación, etc.

Estas inversiones permiten a Arcelor Projects ampliar su gama de

productos para cimentaciones y ofrecer a sus clientes soluciones completas destinadas, en particular, a proyectos de gran envergadura.

El 13 de junio de 2005

Arcelor inauguró la nueva planta de fabricación de tubos de acero inoxidable de su filial Matthey sro, situada al norte de Praga (República Checa). Esta planta representa una inversión de 15 millones de euros.

Contará en el futuro con una plantilla de más de 100 personas.

Esta inversión se enmarca en el objetivo estratégico de Arcelor de acompañar los movimientos de sus clientes y desarrollar nuevos mercados en los países de Europa del Este.

Matthey es una empresa especializada en la producción de tubos de acero inoxidable destinados a la fabricación de tubos de escape para el automóvil.

El 29 de junio de 2005

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 una nueva línea de corte en fleje, con las que se duplicarán los actuales niveles de producción, sobrepasando el umbral de 200.000 toneladas anuales de productos de acero transformados.

La ampliación de capacidad de Bytom demuestra claramente cómo

Arcelor pretende reforzar su presencia en Europa del Este, a través de la comercialización de productos y servicios de alto valor añadido.

Uno de los objetivos de Arcelor Stal Serwis Polska es destinar parte de la producción a la fabricación de piezas a medida para clientes de los sectores de los electrodomésticos, la industria general y el automóvil.

El 1 de julio de 2005

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. El área de producción de steelcord de TrefilArbed está presente en Corea del Sur y en China, a través de una asociación con el grupo coreano Kiswire, así como en Estados Unidos, Luxemburgo, Austria y Hungría.

Su nueva presencia en Rusia permitirá dar respuesta a la creciente demanda del mercado ruso.

* El producto steelcord está constituido por múltiples hilos de acero finos, trenzados formando cables y recubiertos de latón. Este producto se utiliza como refuerzo en las carcasas de neumáticos radiales.

El 31 de agosto de 2005

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.

El 14 de septiembre de 2005

Arcelor suscribió un acuerdo de ámbito mundial sobre los principios de responsabilidad social corporativa con la Federación Internacional de Trabajadores de las Industrias Metalúrgicas (FITIM) y la Federación Europea de Trabajadores Metalúrgicos (FEM). El grupo Arcelor es la primera empresa siderúrgica en firmar un acuerdo de esta naturaleza.

El acuerdo abarca una serie de derechos sociales fundamentales que incluyen la libertad de elección de profesión, la no discriminación, la abolición del trabajo infantil, la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva. Cubre, asimismo, diversas cuestiones laborales, tales como la seguridad y salud, el medio ambiente, el diálogo social, la comunicación y la gestión y previsión de las evoluciones industriales y económicas.

Un comité conjunto se encargará del seguimiento de la puesta en práctica y aplicación del acuerdo.

El 20 de septiembre de 2005

Arcelor fue seleccionado para su incorporación al Dow Jones Sustainability Index (DJSI) World, uno de los principales índices mundiales de inversión socialmente responsable.

Esta inclusión supone el reconocimiento de Arcelor por su actuación medioambiental, la mejor de su industria, así como por su actuación en los ámbitos económico y social, superior a la media del sector siderúrgico. Arcelor es, junto con Dofasco y Posco, uno de los tres productores siderúrgicos seleccionados en este índice, compuesto por las 250 empresas más valoradas en materia de desarrollo sostenible.

Con su incorporación al DJSI, Arcelor forma parte actualmente de todos los principales índices y registros de calificación basados en criterios de sostenibilidad: FTSE4Good Index Europe, Global 100 Most Sustainable Corporations in the World, Investment Register de Ethibel y Advanced Sustainable Performance Index de Vigeo.

El 28 de septiembre de 2005

La nueva acería de la planta de UGINE&ALZ Carinox, situada en Charleroi (Bélgica), efectuó su primera colada. 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.

El 14 de octubre de 2005

Tuvo lugar la puesta en marcha de la nueva línea de galvanizado de Mardyck (Francia), que cuenta con una capacidad de producción anual de 400.000 toneladas y sustituye a una antigua línea de electrocincado.

Esta importante inversión permite aumentar la capacidad de fabricación de productos galvanizados de la fábrica de Mardyck a 880.000 toneladas anuales.

La nueva línea completa la estructura mundial de líneas de galvanizado de Arcelor, presente en Europa, en Norteamérica, en Brasil, en Turquía, en China y próximamente en Rusia, para dar respuesta a la creciente demanda de los fabricantes de automóviles.

El 16 de diciembre de 2005

Se inició la producción de la línea de galvanizado de Severgal, construida en los terrenos de la planta de Severstal en Cherepovets, al noreste de Moscú (Rusia).

Esta nueva línea, que dispone de una capacidad de producción anual de 400.000 toneladas, fabrica productos de acero galvanizados 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.

El 22 de diciembre de 2005

Arcelor Brasil, la entidad brasileña de Arcelor, suscribió un acuerdo que contempla la adquisición de una participación del 50% en el capital de las sociedades costarricenses Laminadora Costarricense SA y Trefilería Colima al Grupo Pujol Martí.

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.

El 23 de diciembre de 2005

Tuvo lugar la primera cotización de Arcelor Brasil en la Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa). Arcelor Brasil es una empresa creada a través de la integración de las actividades brasileñas del Grupo áreas de productos planos y productos largos (CST, Vega do

Sul et Belgo) en el seno de una única sociedad controlada mayoritariamente por Arcelor.

Arcelor Brasil cuenta con una plantilla de 14.500 empleados y dispone de una capacidad de producción conjunta de 11 millones de toneladas de acero, distribuida en 25 plantas industriales situadas en Brasil y Argentina.

Su capitalización bursátil a finales de enero de 2006 asciende a aproximadamente 23.000 millones de reales (8.800 millones de euros).

Este nuevo grupo constituye el mayor productor siderúrgico de Latinoamérica.

El 24 de enero de 2006

Dofasco y Arcelor anunciaron a firma de un acuerdo relativo a la adquisición por Arcelor de la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, en el marco de una operación con pago en efectivo, por un importe de aproximadamente 5.600 millones de dólares canadienses (3.950 millones de euros), lo que representa un precio de 71,00 dólares canadienses por acción ordinaria.

El Consejo de Administración de Dofasco decidió por unanimidad recomendar a los accionistas de Dofasco que acepten la oferta de Arcelor.

El 7 de marzo de 2006, al término del periodo de validez de la oferta, se habían aportado a la misma el 98,5% de las acciones

ordinarias en circulación de Dofasco

Dofasco, empresa constituida en 1912, es un importante productor siderúrgico norteamericano. Su gama de productos comprende productos laminados en caliente, laminados en frío, galvanizados y hojalata, así como productos tubulares, formatos soldados por láser y productos recubiertos de tecnología patentada.

Sus principales clientes son las industrias del automóvil, la construcción, la energía, la transformación, los tubos y conducciones, los electrodomésticos, los envases y la distribución de productos siderúrgicos.

La empresa desarrolla sus actividades 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 MontWright y una planta de producción de pellets en Port-Cartier (Canadá).

El 31 de enero de 2006

Arcelor fue incluido, por segundo año consecutivo, en el índice Global100 (www.global100.org), un ranking anual de las 100 empresas más destacadas del mundo en función de criterios de sostenibilidad, creado en el marco del Foro Económico y Social de Davos el 28 de enero de 2005.

Arcelor es el único grupo siderúrgico que forma parte del índice Global100.

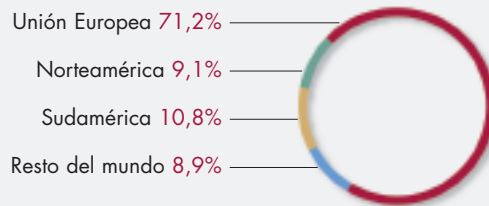
Datos relevantes de 2005



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



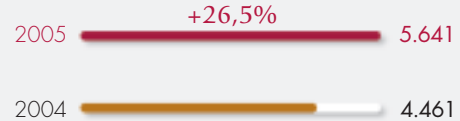
Cifra de negocio por mercados geográficos



Resultado operativo bruto por sectores
(en millones de euros)



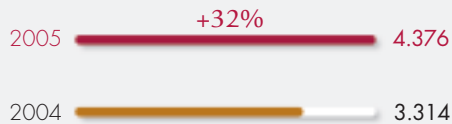
Resultado operativo bruto
(en millones de euros)



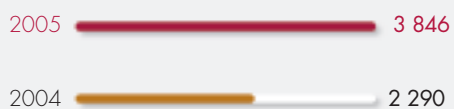
Resultado de explotación por sectores
(en millones de euros)



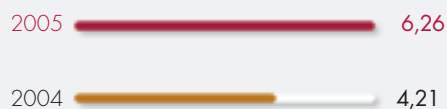
Resultado de explotación
(en millones de euros)



Resultado neto
(en millones de euros)



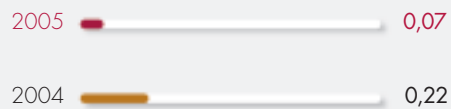
Resultado neto por acción
(en euros)



Endeudamiento financiero neto
(en millones de euros)

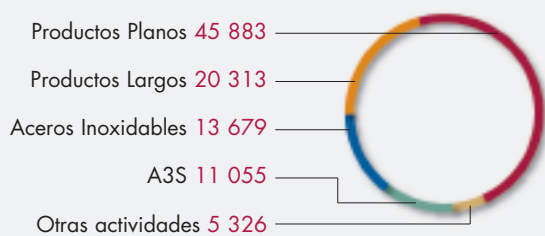


Endeudamiento financiero neto / fondos propios



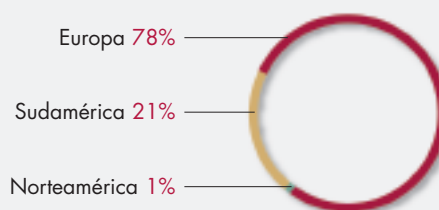
Plantilla por sectores - Total: 96.256

Al cierre del ejercicio, en equivalentes de jornada completa



Plantilla por zonas geográficas - Total: 96.256

Al cierre del ejercicio, en equivalentes de jornada completa



Información bursátil y política de información financiera

Estructura accionarial

A 31 de diciembre de 2005, el capital social suscrito por Arcelor asciende a 3.198.871.635 euros, representado por 639.774.327 acciones sin denominación de valor nominal, todas ellas íntegramente liberadas.

■ Evolución de la estructura accionarial

Accionistas	Situación a 31.12.2003			Situación a 31.12.2004			Situación a 31.12.2005		
	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto
Público	378.312.084	70,97%	79,08%	521.341.205	81,49%	85,05%	539.933.861	84,39%	87,09%
Autocartera/ Acciones propias*	54.644.789	10,25%	0,00%	26.802.407	4,19%	0,00%	19.771.296	3,09%	0,00%
Estado de Luxemburgo	31.632.606	5,93%	6,61%	35.967.997	5,62%	5,87%	35.967.997	5,62%	5,80%
J.M.A.C. B.V. (Aristrain)	22.076.936	4,14%	4,61%	22.730.890	3,55%	3,71%	22.730.890	3,55%	3,67%
Región Valona	20.064.044	3,76%	4,19%	20.541.973	3,21%	3,35%	15.351.973	2,40%	2,48%
Región Flamenca	12.716.419	2,39%	2,66%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%
Trabajadores	13.593.918	2,55%	2,84%	12.389.855	1,94%	2,02%	6.018.310	0,94%	0,97%
Total	533.040.796	100%	100%	639.774.327	100%	100%	639.774.327	100%	100%

* La Ley luxemburguesa de sociedades mercantiles estipula que solamente las acciones propias poseídas por la sociedad y por sus filiales directas se consideran en el cálculo del umbral de autocartera, situado en el 10% del capital social. Las acciones propias poseídas por filiales indirectas no se consideran en este cálculo. El derecho de voto vinculado a las acciones propias poseídas en autocartera se encuentra suspendido.

La reducción de la participación accionarial de los trabajadores registrada en 2005 responde al vencimiento del plan de acciones para empleados FCP Synergie 2000, el 20 de diciembre de 2005.

Según la información que obra en poder de la sociedad, no existe ningún accionista, a excepción del Estado de Luxemburgo, que posea una participación superior al 5% del capital o de los derechos de voto.

Informaciones bursátiles

Mercados bursátiles de cotización

La acción de Arcelor cotiza en la Bolsa de Luxemburgo, en el *Premier Marché* de Euronext Bruselas, en el *Premier Marché* de Euronext París y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia. Existe un programa de ADR (*American Depositary Receipt*) 144A activo en Estados Unidos, para el cual Bank of New York actúa como banco depositario.

Evolución de la cotización

La acción de Arcelor cotizó por primera vez el 18 de febrero de 2002. La cotización bursátil en euros en Euronext Paris S.A. durante los últimos 18 meses registró la siguiente evolución:

	Cotización media al cierre	Cotización máxima al cierre	Cotización mínima al cierre	Volumen diario medio de contratación (en número de títulos)	Volumen diario medio de contratación (en miles de euros)
Septiembre de 2004	14,58	14,88	14,21	3.550.976	51.801
Octubre de 2004	15,13	15,91	14,45	5.167.441	77.888
Noviembre de 2004	15,83	16,96	14,81	4.091.687	65.338
Diciembre de 2004	16,72	17,16	16,05	3.052.949	50.813
Enero de 2005	16,71	17,22	16,14	3.592.992	60.002
Febrero de 2005	18,18	19,06	17,22	4.426.802	80.589
Marzo de 2005	18,37	19,41	17,48	3.979.922	73.104
Abril de 2005	16,71	17,66	15,43	5.491.709	91.769
Mayo de 2005	15,74	16,19	15,12	3.873.196	60.976
Junio de 2005	16,18	16,87	15,68	4.186.340	67.718
Julio de 2005	16,90	18	15,96	5.192.687	87.749
Agosto de 2005	18,06	18,63	17,47	3.468.534	62.625
Septiembre de 2005	18,54	19,46	17,79	4.018.695	74.512
Octubre de 2005	19,12	19,93	18,25	4.785.108	91.505
Noviembre de 2005	20,25	20,64	19,76	4.085.483	82.742
Diciembre de 2005	20,94	21,27	20,55	2.638.738	55.266
Enero de 2006	22,61	29,75	20,86	8.289.584	187.431
Febrero de 2006	30,12	31,31	29,23	6.590.458	198.478

En la siguiente tabla se indica la evolución de los principales datos bursátiles anuales entre 2002 y 2005:

	2002	2003	2004	2005
Cotización máxima (en euros)	16,05	13,37	17,16	21,27
Cotización mínima (en euros)	8,12	7,61	12,60	15,12
Cotización media en el periodo (en euros)	12,82	10,61	14,50	17,97
Cotización al cierre del periodo (en euros)	11,34	13,37	16,97	20,95
Número de acciones al cierre del periodo	532.366.409	533.040.796	639.774.327	639.774.327
Capitalización bursátil al cierre del periodo (en millones de euros)	6.037	7.127	10.857	11.497
Volumen diario medio de contratación en el periodo	2.206.021	2.562.938	4.037.819	4.137.036
Resultado neto por acción (en euros)	-0,25*	0,54	4,26	6,26

* Pro forma, no auditado

Índices

Arcelor forma parte de las sociedades que constituyen los índices CAC 40, EURONEXT 100, FTSEurofirst 80, IBEX 35, LuxX y SBF 120. Reconocido por su compromiso en materia de desarrollo sostenible, el Grupo forma parte asimismo de los índices Dow Jones Sustainability Index World, FTSE4 Good Index Europe, Global 100 Most Sustainable Corporations in the World, Ethibel Sustainability Index, Ethibel Investment Register y Advanced Sustainable Performance Index de Vigeo.

■ Evolución de la cotización bursátil desde el 1 de septiembre de 2004 (= índice 100)



Desde el 1 de septiembre de 2004, las acciones de Arcelor han experimentado un sustancial aumento. Entre el 1 de septiembre de 2004 y el 28 de febrero de 2006, el título de Arcelor registró una evolución del +78% con respecto al índice CAC 40 y del +76% con respecto al índice Eurostoxx 50. En el mismo periodo, la acción de Arcelor superó en un 44% el rendimiento del índice MSCI. El 27 de enero de 2006, la acción de Arcelor registró una significativa revalorización, tras el anuncio de la oferta pública de adquisición formulada por el grupo siderúrgico Mittal sobre los títulos de Arcelor.

Otros títulos que dan acceso al capital

Mercado de títulos de la sociedad Arcelor

El 27 de junio de 2002, Arcelor procedió a un empréstito mediante la emisión de obligaciones por valor de 749.999.981,50 euros con un interés del 3% y fecha de vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o canje por acciones nuevas o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E. 2017). Este empréstito está representado por 38.961.038 obligaciones con un valor nominal unitario de 19,25 euros.

■ Evolución de la cotización de las obligaciones (O.C.E.A.N.E.) de Arcelor

Cotización media trimestral (en euros)	O.C.E.A.N.E. 2017
De junio a agosto de 2004	20,50
De septiembre a noviembre de 2004	21,25
De diciembre de 2004 a febrero de 2005	22,14
De marzo a mayo de 2005	21,84
De junio a agosto de 2005	21,77
De septiembre a noviembre de 2005	22,90
De diciembre de 2005 a febrero de 2006	26,12

AESOPÉ 2006: plan de participación accionarial dirigido a los empleados

El Consejo de Administración, en su reunión del 17 de marzo, aprobó el lanzamiento de un programa de participación accionarial dirigido a los empleados (AESOPÉ 2006) que se llevará a cabo en 12 países.

Política de información financiera

Arcelor tiene la voluntad de aportar una información clara, regular, transparente y uniforme al conjunto de sus accionistas individuales e institucionales.

Para cumplir este objetivo y adaptar esta información a las necesidades de cada inversor, Arcelor ha desarrollado una política activa de comunicación financiera, multiplicando los soportes de información: reuniones con inversores institucionales y analistas financieros, conferencias telefónicas, encuentros con los accionistas, guía del accionista, boletín del accionista, visitas a plantas industriales, acceso a la página web donde figuran los comentarios de la dirección sobre los resultados trimestrales y anuales (www.arcelor.com).

Arcelor, preocupado por facilitar una información financiera de calidad, forma parte del segmento NextPrime de Euronext. Este segmento reúne a las sociedades cotizadas del sector tradicional que deciden asumir determinados esfuerzos específicos en materia de comunicación financiera. Arcelor demuestra así su voluntad de adoptar una conducta ejemplar en términos de transparencia financiera, en línea con las mejores prácticas internacionales.

Asimismo, Arcelor estableció en 2005 un amplio proceso dirigido a mejorar aún más calidad de la información financiera al objeto de dar respuesta de la forma más adecuada posible a los requisitos específicos de las distintas categorías de inversores, situándose así al nivel de las mejores prácticas internacionales en esta materia.

Arcelor recibió el 20 de junio de 2005 el premio al mejor informe anual de 2004, en la categoría de "sociedades luxemburguesas admitidas a cotización en la Bolsa de Luxemburgo". Este premio, concedido por la Association Luxembourgeoise des Gestionnaires de Portefeuilles et Analystes Financiers (ALGAFI), supone un reconocimiento a la calidad de la información financiera y económica incluida en el informe anual de Arcelor.

Arcelor obtuvo el 30 de noviembre de 2005 tres distinciones por la calidad de su labor en materia de relaciones con inversores: Premio a la mejor labor en materia de Relaciones con Inversores realizada por un CEO, Premio a la mejor labor en materia de Relaciones con Inversores, otorgado al departamento de Relaciones con Inversores y Primer premio a la mejor labor en materia de Relaciones con Inversores. La elección de los galardonados por estos premios Continental Europe Awards, concedidos anualmente por la publicación IR Magazine, se basa en una encuesta realizada entre más de 500 inversores profesionales.

Inversores institucionales

Arcelor, como sociedad que forma parte de los valores de referencia de la industria siderúrgica mundial, desarrolla permanentemente sus relaciones con los analistas financieros y los inversores institucionales a nivel europeo y mundial. Coincidiendo con la publicación de los resultados, se organizan contactos por vía telefónica con los analistas, que pueden seguirse a través de la página web del Grupo. Durante todo el ejercicio, se celebran encuentros y visitas a las plantas con los diferentes inversores. En 2005, la dirección de Arcelor se reunió con cerca de 850 inversores institucionales en Europa, Norteamérica y Asia.

Accionistas individuales

Los accionistas inscritos en el registro de acciones nominativas, así como todo aquel que lo solicite, reciben la guía del accionista y un boletín informativo trimestral. Este boletín, con una tirada de 5.000 ejemplares, presenta los resultados del Grupo, la evolución de la cotización bursátil, noticias de actualidad de Arcelor y artículos temáticos. En el transcurso del ejercicio, se organizan encuentros entre los accionistas y la Dirección General del Grupo y el departamento de Relaciones con Inversores. En 2005, cerca de 4.000 accionistas tuvieron la oportunidad de dialogar con la Dirección General sobre la política de Arcelor. Asimismo, Arcelor está presente en diversos salones financieros: en el salón Actionnaria celebrado los días 18 y 19 de noviembre de 2005 en París, los representantes de Arcelor se reunieron con más de 400 personas; en el salón Bolsalia, celebrado del 24 al 26 de febrero de 2005 en Madrid, más de 600 personas recibieron informaciones relativas al Grupo.

Calendario de información financiera

Junta General de Accionistas: 28 de abril de 2006

Resultados del primer trimestre de 2006*: 3 de mayo de 2006

Resultados del primer semestre de 2006*: 27 de julio de 2006

Resultados del tercer trimestre de 2006*: 26 de octubre de 2006

** Publicación de los resultados antes de la apertura de los mercados*

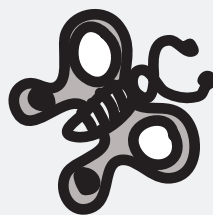
Responsable de la información:

Martine Hue, Senior Vice President,
Relaciones con Inversores
Tel.: 00 352 47 92 24 14
Fax: 00 352 47 92 24 49

Números de teléfono de atención al accionista:

Línea gratuita de atención al accionista:
00 800 4792 4792
España: 0034 902 152 153
Francia: 00 33 (0) 1 41 25 97 80
Internet: <http://www.arcelor.com>
E-mail: investor.relations@arcelor.com





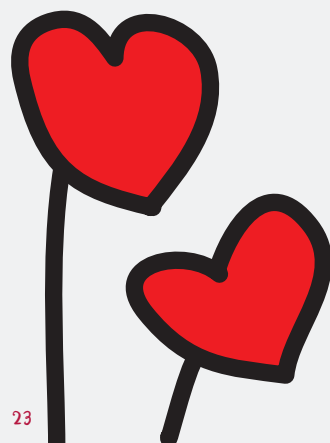
Presentación del Grupo

24 Mercados

- 24 El automóvil: un mercado mundial de alto valor añadido
- 24 La construcción: un mercado en plena expansión
- 25 Industria general: una gama diversificada de soluciones
- 26 Envases y embalajes: el acero, un material competitivo de alta calidad desarrollado «a medida»
- 26 Electrodomésticos: el acero, un material estético e infinitamente reciclable

27 Estrategia

29 Instalaciones de producción



Mercados

Atento a las necesidades de sus clientes, Arcelor desarrolla productos, propone soluciones y ofrece servicios adaptados a los requisitos de los diferentes mercados. Este enfoque comercial se complementa con una política de estrecha colaboración a largo plazo con los clientes.

El automóvil: un mercado mundial de alto valor añadido

Aceros, el material del automóvil por excelencia

El acero es el material más utilizado en la industria del automóvil. Sus propiedades de resistencia, de absorción de energía, de capacidad de deformación y de aptitud para el reciclaje lo convierten en un material de referencia, en un contexto caracterizado por estrictos requisitos en términos de costes, seguridad y propiedades medioambientales.

El acero representa en torno al 40% del peso total de un automóvil, en cuya fabricación se emplean:

- Productos planos laminados en frío con recubrimientos específicos o productos planos laminados en caliente, utilizados en la carrocería de los vehículos y en los equipamientos: asientos, ruedas, accesorios ...
- Productos planos de acero inoxidable, utilizados en los tubos de escape, depósitos y componentes de seguridad, un campo en el que Arcelor ocupa una posición de liderazgo mundial, gracias a sus innovadoras soluciones en acero ferrítico, sin contenido de níquel pero resistente a la corrosión.
- Productos largos de acero inoxidable.

Arcelor dispone de una oferta valorada por el mercado

Arcelor es el primer suministrador mundial de acero para la industria del automóvil. En 2005, suministró a este sector 10 millones de toneladas de productos planos, lo que representa el 15% del consumo mundial. Arcelor se sitúa en este mercado como un proveedor de productos de avanzada tecnología, proponiendo aceros de alta y muy alta resistencia y desarrollando productos con propiedades superficiales mejoradas, de baja densidad y de acero de ultra alta resistencia. El proyecto Arcelor Body Concept (ABC) permite a los fabricantes de automóviles encontrar, gracias al acero, nuevas soluciones para los problemas de seguridad y reducción de peso.

Los aceros del futuro para el automóvil

La innovación constituye el eje central de la estrategia aplicada por Arcelor para dar respuesta a los requisitos y necesidades de los fabricantes de automóviles. Entre los productos y soluciones del futuro a medio y largo plazo, Arcelor trabaja, por ejemplo, en el desarrollo de aceros con elevada capacidad de deformación, fáciles de conformar, y aceros de elevada resistencia mecánica. Prosigue con el desarrollo de los aceros de muy alta resistencia, con el fin de mejorar sus propiedades de utilización (ductilidad o aptitud para la conformación). El objetivo es duplicar la ductilidad (resistencia a la rotura de los aceros de muy alta resistencia) o aumentar su resistencia en un 50%, manteniendo una aptitud similar para la conformación y utilización por el cliente. Fruto de esta línea de investigación han sido los grados de acero con alto contenido de manganeso.

La construcción: un mercado en plena expansión

El mayor consumidor de acero a escala mundial

El sector de la construcción representa el mayor consumo de acero a escala mundial. En este mercado, Arcelor ofrece a sus clientes las ventajas derivadas de ser un operador internacional: un gran número de plantas de producción y transformación, una amplia gama de fabricación que comprende diversos productos especiales (Aluzinc, productos galvanizados por inmersión en caliente de elevado espesor, perfiles estructurales, tablestacas) y gran experiencia en el área de los productos de alto valor

añadido (productos prepintados, aceros de alto límite elástico). La oferta de productos se complementa con diversos sistemas constructivos destinados a la estructura exterior de los edificios: fachadas, cubiertas, forjados y estructuras.

Soluciones globales para un mercado disperso

Se trata de un mercado caracterizado por un elevado nivel de fragmentación y por una fuerte componente local. En este contexto, la adecuada adaptación de las soluciones a cada proyecto individual resulta un factor importante en las decisiones de compra. La construcción constituye un eje prioritario de crecimiento para Arcelor, que ha creado una estructura transversal específica, Building and Construction Support (BCS), al objeto de dar una mejor respuesta a las necesidades de este mercado con una eficacia optimizada. Con este objetivo, en todos sus mercados locales, Arcelor amplía constantemente su gama de soluciones en acero combinadas y optimizadas, trabajando en colaboración con los equipos de investigación, las unidades operativas del Grupo, así como con arquitectos, oficinas técnicas y promotores.

Las necesidades en términos de innovación y de respuesta a las cada vez más estrictas normativas medioambientales son factores que influyen sustancialmente en este mercado. Gracias a las actividades de investigación y desarrollo llevadas a cabo, el acero puede contribuir significativamente al control de las emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de los sistemas de calefacción y aire acondicionado de edificios de uso residencial o profesional: las soluciones en acero, combinadas con otros materiales, permiten construir edificios en los que los intercambios térmicos se efectúan de forma natural y que, por lo tanto, presentan un menor consumo energético.

Industria general: una gama diversificada de soluciones

La industria general representa un mercado amplio y diversificado, al que Arcelor ofrece una amplia gama de soluciones en acero. Estas soluciones presentan varios puntos en común, como son la permanente labor de investigación dirigida a facilitar la utilización de estos productos y una búsqueda constante de la reducción de peso.

Excepto en el caso de determinados sectores industriales que presentan un alto grado de concentración, como el transporte ferroviario, el suministro de productos transformados a la mayoría de los clientes industriales se realiza a través de la red de distribución de Arcelor. Esto se aplica, en especial, en el caso de los sectores de construcción mecánica y las industrias de transformación primaria y secundaria.

La transformación primaria constituye para Arcelor un mercado en auge: se trata de empresas de recubrimiento, relaminadores, fabricantes de tubos soldados de gran diámetro, construcción naval, fabricantes de contenedores, silos, etc.

Para este mercado, Arcelor propone una amplia gama de productos que responde a las necesidades de todos sus clientes. Esta oferta comprende una gran variedad de productos planos, con recubrimiento metálico o no recubiertos (aceros de muy alto límite elástico para uso en grúas, calidades para tratamientos térmicos y aplicaciones en la industria petrolera, aceros para radiadores, bidones, estanterías industriales, cisternas y bombonas de gas). En el área de los productos largos, Arcelor suministra perfiles estructurales, perfiles comerciales, tablestacas y alambrón, utilizados en los sectores de infraestructuras y obras públicas, así como carriles para transporte ferroviario destinados al sector del transporte. Las trefilerías ofrecen alambre brillante, recocido o galvanizado, para emparrados, cerramientos, armaduras y clavos.

También en el área de los aceros inoxidables se logran constantes avances destinados a las industrias química y petrolera como, por ejemplo, nuevos grados de acero ferrítico (para depósitos de agua caliente) o calidades de acero que permiten reducir el peso de los contenedores.

En estos mercados, Arcelor centra su desarrollo en tres ejes fundamentales:

- productos ecológicos, carentes de toxicidad, que ofrecen un elevado nivel de seguridad, tanto en la fabricación como en su empleo, y que resultan fácilmente reciclables;
- productos funcionales, que constituyen una alternativa favorable frente a otros materiales y permiten reducir el coste final del producto;
- productos más económicos, gracias al uso de procesos de fabricación simplificados que permiten reducir el índice de rechazos, mejorando así la rentabilidad.

Envases y embalajes: el acero, un material competitivo de alta calidad desarrollado «a medida»

El acero es un material sólido, resistente y estanco que ofrece las máximas garantías en materia de seguridad. Por ello, resulta particularmente idóneo para las aplicaciones en envases, gracias a la sofisticación técnica de los productos destinados a este sector. Arcelor centra sus actividades en el área de los productos de gama alta y está presente en numerosos segmentos de mercado: envases de alimentos, botes para bebidas, envases decorativos para galletas o licores, botes de pintura y barnices, aerosoles, etc. Sus actividades abarcan el conjunto de las etapas de la cadena de los envases - fabricantes de envases, suministradores de equipos, marcas comerciales, empresas de diseño - así como los grandes mercados de distribución.

Se trata de un mercado mundial que, no obstante, depende en gran medida del perfil local de los consumidores, dado que los hábitos de consumo y el nivel de vida tienen una notable influencia en los procesos de compra. Para ocupar una posición destacada en este mercado, no sólo es preciso recurrir al uso de las más modernas tecnologías sino también adoptar una actitud receptiva frente a los diversificados requisitos de los operadores industriales, en función de las expectativas de los clientes finales. Arcelor cuenta con una cuota de mercado del 34% en Europa, y consolida su posición en los mercados internacionales. Con la gama de productos "Creasteel", desarrollada con el fin de facilitar y flexibilizar la producción de envases extruidos, Arcelor pretende acceder a nuevos segmentos de mercado en el campo de los productos alimenticios, compitiendo con los envases de plástico y de aluminio de bajo espesor. Asimismo, Arcelor lleva a cabo, en colaboración con Toyo Seikan, un proyecto de desarrollo de productos de acero con prerrecubrimiento de plástico, destinados al mercado de los botes para bebidas.

Electrodomesticos: el acero, un material estético e infinitamente reciclable

A sus cualidades intrínsecas de reducción del coste de los electrodomésticos acabados, estética, acústica, confort y ahorro de energía, el acero añade destacadas prestaciones medioambientales.

Las directivas europeas relativas al reciclaje de los equipos eléctricos y electrónicos, en vigor a partir de 2006, constituyen una excelente oportunidad para la promoción del uso del acero en los electrodomésticos, gracias a su excelente capacidad para ser infinitamente reciclable.

El mercado mundial del equipamiento doméstico comprende:

- pequeños electrodomésticos y equipamiento doméstico (cafeteras, aparatos de cocina, cuberterías, utensilios de cocina, fregaderos, etc.), que constituyen un mercado disperso;
- grandes electrodomésticos, que representan un mercado estratégico para Arcelor.

En el marco de las estrechas relaciones de colaboración establecidas desde hace años en las áreas industrial y comercial, Arcelor acompaña a los fabricantes de electrodomésticos en sus movimientos de deslocalización hacia nuevas zonas de crecimiento, tanto a través de una oferta logística más flexible como a través de la apertura de nuevos centros.

El mercado del equipamiento doméstico se caracteriza por la intensa competencia entre los fabricantes, generada principalmente por los canales de distribución. Arcelor favorece la reducción de los costes totales para sus clientes estableciendo, en colaboración con los mismos, un amplio programa de creación de valor.

Estrategia

Crecimiento y creación de valor

A pesar de las reestructuraciones que han tenido lugar, tanto en Europa como en otras regiones geográficas, la siderurgia mundial sigue siendo una industria con escaso nivel de concentración en comparación con otros sectores económicos, proveedores y clientes, que presentan un alto grado de globalización. En este contexto, Arcelor aplica una estrategia de crecimiento centrada en los productos de alto valor añadido, con el fin ofrecer en todo el mundo, a sus principales clientes, y en especial a la industria del automóvil y a los fabricantes de electrodomésticos, las mismas calidades de acero y la misma capacidad para apoyarles en sus propios proyectos de crecimiento, gracias a un esfuerzo continuo dirigido a impulsar la mejora. Asimismo, Arcelor se ha fijado el objetivo de acceder a nuevas cuotas de mercado en los países con un elevado crecimiento económico. Por ello, la estrategia de Arcelor se refleja en una política de desarrollo equilibrada entre la conquista de mercados emergentes, que presentan un alto índice de crecimiento, y el acompañamiento de los clientes globalizados en los países en los que desarrollan sus actividades. Esta estrategia de crecimiento debe permitir a Arcelor ejercer una función de regulador y estabilizador del mercado mundial del acero.

Una estrategia que combina el desarrollo, la calidad de los productos y servicios y la innovación

Arcelor desarrolla su estrategia en torno a tres ejes fundamentales:

- mantenimiento de las instalaciones de producción europeas en óptimos niveles de competitividad,
- consolidación de su posición de liderazgo mundial en los productos de acero destinados al automóvil fuera de Europa,
- acompañamiento del crecimiento del consumo de acero en los países emergentes.

Esta estrategia global de crecimiento industrial y geográfico se enmarca en una búsqueda permanente de la competitividad y la diferenciación en un mercado mundial que, a pesar de las operaciones de consolidación que se han producido, sigue siendo sumamente competitivo. La diferenciación estratégica de Arcelor se basa en tres importantes requisitos: la calidad de los productos y servicios, la innovación y el respeto por el medio ambiente.

Calidad y servicios

Arcelor es el suministrador de referencia, tanto por la calidad como por el carácter innovador de las soluciones en acero que ofrece a sus principales clientes. Arcelor se ha fijado, asimismo, el objetivo de convertirse en el suministrador de referencia en lo que se refiere al nivel de servicio aportado a los clientes. Es un proveedor que respeta los compromisos adquiridos con sus clientes en términos de plazos de entrega y en materia de calidad e innovación, apoyándoles asimismo en sus procesos de crecimiento y desarrollo.

Por lo tanto, Arcelor ha decidido integrar la diferenciación por el servicio en su estrategia general. Esto supone:

- un total cumplimiento de los plazos de entrega; se precisa, asimismo, un adecuado equilibrio entre la óptima utilización de las capacidades de producción de *downstream** y las condiciones impuestas por los clientes en términos de plazos de entrega,
- una mayor implicación, al igual que ocurre en el marco de las relaciones con los fabricantes de automóviles, en el diseño de los productos fabricados por los clientes y en la utilización industrial de las soluciones en acero, para contribuir a la mejora de la eficacia y la productividad de las líneas de producción de los clientes,
- el establecimiento de una red de distribución de excelente eficacia.

En este sentido, Arcelor adoptó en 2005 un nuevo enfoque estratégico en lo que respecta al mercado de la construcción, centrandos sus esfuerzos en la mejora del servicio. Se ha reconfigurado la gama de productos y servicios, adaptándola a las necesidades concretas de un conjunto de clientes y mercados

* Procesos de instalaciones acabadoras: véase el esquema del proceso de producción.

específicos. Una mejor comprensión de las necesidades de los clientes permitirá desarrollar ofertas personalizadas y contribuirá a desarrollar y potenciar la fidelización de los clientes en este sector económico, gracias a la innovación, la calidad y las soluciones "a medida" aportadas en materia de asistencia técnica o de optimización de la cadena de suministro.

Innovación

En un contexto caracterizado por mercados técnicos cada vez más exigentes, Arcelor ofrece soluciones cada vez más innovadoras que refuerzan el atractivo del acero frente a otros materiales competidores y que permiten desarrollar nuevas aplicaciones para los productos de acero de Arcelor.

En este contexto, la investigación y la innovación desempeñan una misión fundamental en la estrategia del Grupo, estructurada en tres áreas principales:

- reducción de peso, seguridad, durabilidad, aspecto, etc., a través del desarrollo de nuevas calidades de acero y nuevas soluciones en acero;
- eliminación de procesos de transformación en las instalaciones de los clientes, mediante la propuesta de recubrimientos, procesos de preparación y de ensamblaje;
- búsqueda permanente de una mayor flexibilidad y disminución de los costes totales de los procesos de fabricación, gracias a la reducción de costes, la mejora de las prestaciones y la minimización del impacto medioambiental.

Respeto por el medio ambiente

El acero, material infinitamente reciclable, con índices de reciclaje del 90% en determinadas aplicaciones, es, por su naturaleza, un material ecológico: Arcelor aplica una estrategia dirigida a convertir esta aptitud para el reciclaje en una ventaja fundamental, en particular en los sectores de los envases, el automóvil y la construcción.

A tal efecto, Arcelor centra sus esfuerzos en este ámbito en los siguientes aspectos:

- reducción del consumo de recursos naturales (agua, minerales, materiales, ...)
- eliminación de vertidos contaminantes
- reducción de las emisiones de CO₂ generadas en el proceso de producción
- eficiencia energética de los procesos y adecuación de los productos a las futuras normativas medioambientales
- producción de aceros de alta resistencia, que aumentan la seguridad de los automóviles y permiten disminuir su peso, contribuyendo así a la reducción de emisiones de CO₂
- aprovechamiento de los subproductos.

Estrategia enfocada hacia la creación de valor

La defensa de los intereses de sus accionistas constituye un objetivo fundamental para Arcelor. Por ello, Arcelor centra su estrategia en productos de alto valor añadido, en el marco de una política inversora que garantiza una excelente rentabilidad del capital empleado. Por lo tanto, Arcelor analiza rigurosamente sus niveles de inversión para evitar una sobreinversión, que redundaría en detrimento de la política de distribución de dividendos del Grupo, dimensionando las inversiones de forma adecuada para mantener las instalaciones en los niveles tecnológicos más avanzados y potenciar su desarrollo al objeto de permitir una renovación de la oferta en el marco de un proceso de crecimiento.

Objetivos estratégicos de amplio alcance y coherentes

La estrategia de Arcelor responde a objetivos ambiciosos y coherentes, centrados en la defensa de los intereses de los accionistas, los trabajadores y los clientes y basados en una política de crecimiento y mejora:

- mantener las instalaciones industriales en niveles óptimos a escala mundial,
- practicar una innovación permanente, aplicando una política dinámica en materia de investigación, con objetivos concretos,

- impulsar el modelo social, coherente y reconocido, del Grupo,
- mantener y potenciar un nivel de eficacia operativa que constituya un referente,
- proseguir con los procesos de mejora hasta alcanzar un nivel de excelencia técnica y comercial,
- apoyarse en un equipo directivo internacional, dinámico y competente,
- aplicar un modelo de crecimiento equilibrado y transparente, respetuoso con los intereses del conjunto de los accionistas y de todas las partes implicadas en las actividades del Grupo.

Instalaciones de producción

Arcelor dispone de una estructura industrial sumamente eficaz, dotada de las más modernas tecnologías y adaptada a las necesidades de sus clientes. La flexibilidad que ofrece esta estructura y las modernas tecnologías que incorpora permiten a Arcelor aplicar una gestión de la producción adaptada a la demanda real del mercado. Esta política industrial responde al objetivo de dar prioridad a los márgenes frente a los volúmenes de producción. En este sentido, el Grupo aplica medidas voluntarias de reducción de su oferta cuando así lo exige el nivel de consumo real. Gracias a este enfoque racional de la gestión de la producción, basado en fundamentados análisis de previsión de los requisitos reales del mercado, Arcelor contribuye a la estabilización de los resultados, limitando la volatilidad de los precios que tradicionalmente ha caracterizado a los mercados siderúrgicos.

La producción de productos planos en el grupo Arcelor se articula en torno a dos estructuras industriales que corresponden a las características técnicas y económicas específicas del proceso de fabricación de acero. La estructura industrial de los procesos de cabecera («*upstream*») comprende la producción de arrabio en los hornos altos, la producción de acero bruto y la laminación en caliente. Las instalaciones de las diferentes plantas trabajan en común con el objetivo prioritario de producir desbastes y bobina caliente de calidad con costes competitivos. A tal efecto, Arcelor está actualmente procediendo a la reconfiguración de su estructura productiva en Europa, con el cierre progresivo de las plantas continentales y la consolidación de las plantas costeras en Alemania, Bélgica, España y Francia, dado que, debido a los costes logísticos, derivados en particular del transporte de las materias primas, las primeras presentan un nivel de competitividad sustancialmente inferior.

En Brasil, Arcelor dispone de una estructura de producción particularmente eficaz con CST, primer productor mundial de desbastes y uno de los operadores siderúrgicos más competitivos del mundo. Al objeto de aprovechar al máximo este *know-how* y captar de forma óptima las oportunidades que ofrece el crecimiento de los mercados, Arcelor ha iniciado un amplio programa dirigido a aumentar la capacidad de producción de CST en un 50%. Las nuevas capacidades deberían estar operativas a finales de 2006.

La estructura industrial *upstream* suministra a los procesos de acabados bobina caliente a precio de mercado y respetando los plazos de entrega. La estructura industrial de acabados («*downstream*») está constituida por las instalaciones dedicadas a la fabricación de productos acabados: trenes de laminación en frío, líneas de galvanizado y electrocincado, líneas de prepintado, líneas de estañado. Los centros de producción de *downstream* se encuentran ubicados a proximidad de sus clientes, con los cuales mantienen un contacto permanente al objeto de garantizar el suministro de productos y servicios con una calidad que responda a los requisitos del mercado. Adicionalmente, con el fin de satisfacer las necesidades de sus clientes, Arcelor amplía su ámbito geográfico a través de numerosas alianzas con otros operadores siderúrgicos. En este sentido, Arcelor participó en la construcción de nuevas líneas de galvanizado dedicadas principalmente a la fabricación de productos para el automóvil en China, Rusia y Turquía.

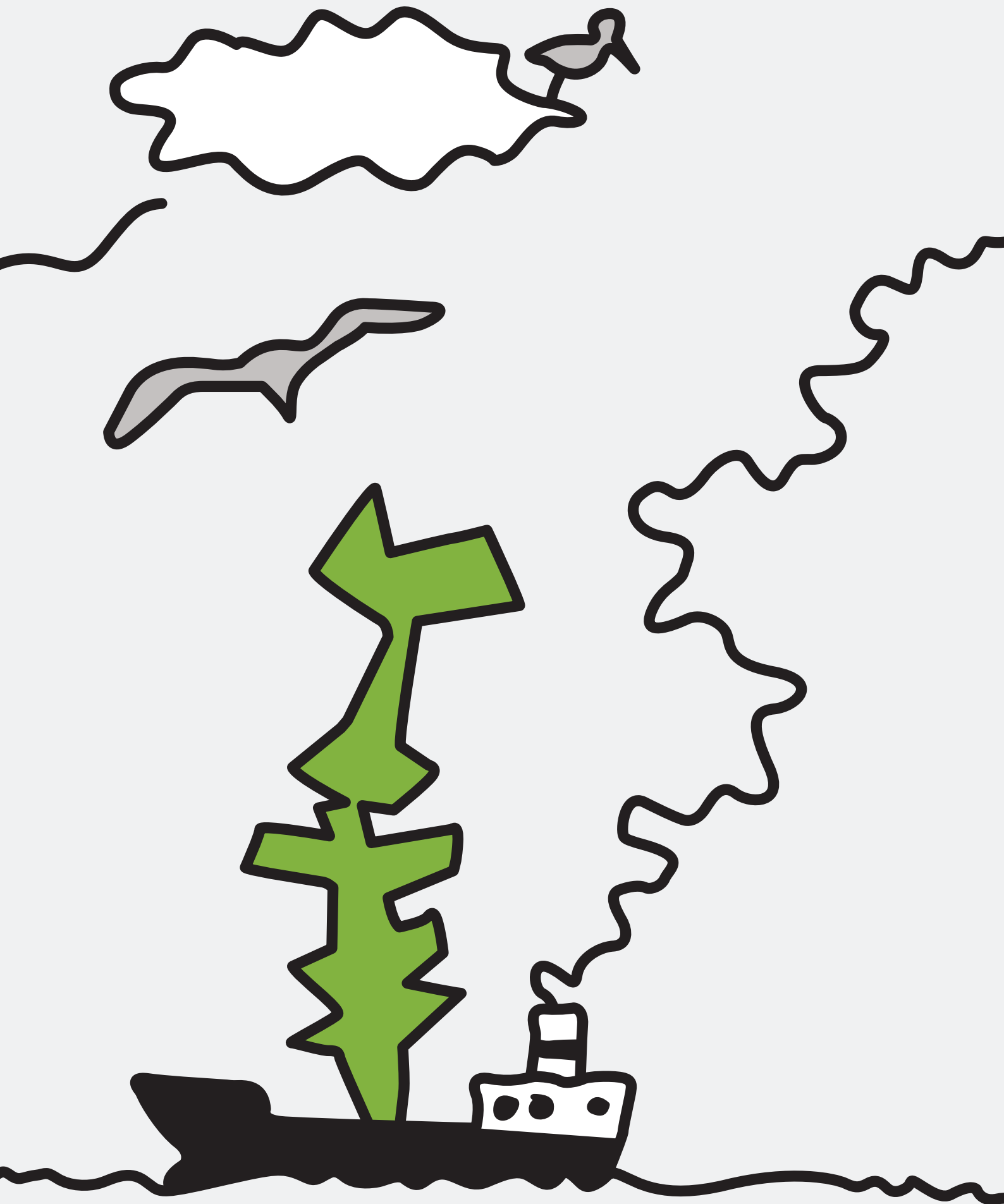
Arcelor desarrolla, asimismo, operaciones de crecimiento externo que le permiten acceder a nuevos mercados. La adquisición de Dofasco en Canadá permite al Grupo disponer de una estructura de producción de alto rendimiento en Norteamérica, que presenta importantes sinergias con las unidades europeas y brasileñas, así como consolidar su posición en el mercado mundial de productos de acero para el automóvil.

En el área de actividad de los productos largos, Arcelor cuenta con una estructura industrial basada principalmente en el proceso eléctrico, es decir, la producción de acero a partir de chatarra en hornos de

arco eléctrico. Parte de los productos largos fabricados en Brasil se producen a partir de arrabio, mientras que en Argentina el Grupo dispone de una planta de reducción directa de mineral de hierro que alimenta un proceso de horno eléctrico. Las plantas de fabricación de productos largos se encuentran geográficamente distribuidas de manera a dar servicio a mercados caracterizados por una marcada componente local. El Grupo, que ya cuenta con una fuerte presencia en Europa Occidental y Latinoamérica, amplía su estructura industrial mediante la adquisición de participaciones mayoritarias en empresas siderúrgicas locales con el fin de captar las oportunidades de crecimiento de los nuevos mercados. Estas adquisiciones están acompañadas de proyectos industriales que permiten ofrecer a los clientes un mayor nivel de calidad y de servicio, así como dar respuesta al aumento de la demanda. En este contexto, el Grupo desarrolló su presencia en Polonia en 2005 y en Costa Rica a principios de 2006 y se instalará próximamente en Marruecos al objeto de dar servicio al importante mercado del norte de África. En China, se está ultimando actualmente una alianza estratégica con el grupo siderúrgico chino Laiwu.

En el área de actividad de aceros inoxidables, Arcelor reconfigura su estructura industrial dedicada a la fabricación de productos planos de acero inoxidable con la puesta en marcha de su nueva acería eléctrica Carinox, combinada con un tren de bandas situado junto a esta instalación, lo que permite racionalizar los flujos de producción. Las dos acerías especializadas en la fabricación de productos planos de acero inoxidable estarán situadas en Bélgica y abastecerán a las plantas de laminación en frío ubicadas en Francia y Bélgica. En Brasil, Acesita, primer productor de acero inoxidable en Sudamérica, fabrica sus productos a partir de arrabio.

La estructura industrial de Arcelor se complementa con numerosos centros dedicados a procesos de transformación y acabados que mantienen un contacto directo con los clientes.



Informe de actividad del Grupo

- 34 **Informe consolidado de gestión del Grupo**
- 34 **Entorno económico**
 - 34 Evolución de los sectores consumidores de acero
 - 34 Evolución de la producción mundial de acero
 - 35 Evolución del consumo mundial de acero
- 36 **Informe del ejercicio 2005**
 - 37 Cifra de negocio y resultados
 - 38 Endeudamiento financiero neto
 - 38 Rentabilidad sobre el capital empleado
 - 39 Inversiones en inmovilizado material
 - 41 Cifra de negocio por mercados geográficos
 - 42 Plantilla
- 43 **Áreas de actividad**
 - 43 Productos Planos
 - 45 Productos Largos
 - 49 Aceros Inoxidables y Aleaciones
 - 52 Arcelor Steel Solutions and Services
 - 55 Otras actividades
- 58 **Acciones propias**
- 59 **Desarrollo sostenible**
- 60 **Perspectivas**
- 61 **Hechos posteriores al cierre del ejercicio**
- 63 **Informaciones complementarias relativas a Arcelor S.A.**
- 63 **Informe sobre la gestión de riesgos**
 - 63 Riesgos jurídicos generales relativos a las actividades del grupo Arcelor
 - 64 Riesgos industriales
 - 65 Riesgos medioambientales
 - 67 Condiciones de trabajo y gestión de Recursos Humanos
 - 68 Comportamiento ético – fraude – cumplimiento de la legislación
 - 69 Riesgos derivados de la entrada en vigor de nuevos marcos normativos relativos a productos químicos en la UE (REACH) y en el mundo (GHS)
 - 70 Riesgos relativos a los mercados (riesgos ligados a liquidez, los tipos de interés, los tipos de cambio y los títulos en cartera)
 - 70 Seguros y cobertura de riesgos
 - 71 Aprovisionamientos – Riesgos de dependencia

Informe de actividad del Grupo

- 34 **Informe consolidado de gestión del Grupo**
- 34 **Entorno económico**
 - 34 Evolución de los sectores consumidores de acero
 - 34 Evolución de la producción mundial de acero
 - 35 Evolución del consumo mundial de acero
- 36 **Informe del ejercicio 2005**
 - 37 Cifra de negocio y resultados
 - 38 Endeudamiento financiero neto
 - 38 Rentabilidad sobre el capital empleado
 - 39 Inversiones en inmovilizado material
 - 41 Cifra de negocio por mercados geográficos
 - 42 Plantilla
- 43 **Áreas de actividad**
 - 43 Productos Planos
 - 45 Productos Largos
 - 49 Aceros Inoxidables y Aleaciones
 - 52 Arcelor Steel Solutions and Services
 - 55 Otras actividades
- 58 **Acciones propias**
- 59 **Desarrollo sostenible**
- 60 **Perspectivas**
- 61 **Hechos posteriores al cierre del ejercicio**
- 63 **Informaciones complementarias relativas a Arcelor S.A.**
- 63 **Informe sobre la gestión de riesgos**
 - 63 Riesgos jurídicos generales relativos a las actividades del grupo Arcelor
 - 64 Riesgos industriales
 - 65 Riesgos medioambientales
 - 67 Condiciones de trabajo y gestión de Recursos Humanos
 - 68 Comportamiento ético – fraude – cumplimiento de la legislación
 - 69 Riesgos derivados de la entrada en vigor de nuevos marcos normativos relativos a productos químicos en la UE (REACH) y en el mundo (GHS)
 - 70 Riesgos relativos a los mercados (riesgos ligados a liquidez, los tipos de interés, los tipos de cambio y los títulos en cartera)
 - 70 Seguros y cobertura de riesgos
 - 71 Aprovisionamientos – Riesgos de dependencia

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.

■ Evolución de la producción mundial de acero bruto (*)

en millones de toneladas	2002	2003	2004	2005	2004/2005
Mundo (**)	903,8	969,1	1.066,5	1.129,4	+5,9%
Europa	308,5	319,4	338,6	331,5	-2,1%
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%
Norteamérica y Centroamérica	122,9	126,2	134,0	127,0	-5,3%
de la cual, Estados Unidos	91,6	93,7	99,7	93,9	-5,8%
Sudamérica	40,9	43,0	45,9	45,3	-1,2%
de la cual, Brasil	29,6	31,1	32,9	31,6	-3,9%
Asia	394,9	442,4	508,7	583,8	+14,8%
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%
Resto del mundo	36,6	38,1	39,3	41,8	+6,4%

(*) 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, Kazajistán, 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 con 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 Martí. 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

En millones de euros	2004*	2005***
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 (en euros)	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

En millones de euros	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
Resultado de explotación	3.314	4.376
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
Total I	3.888	4.815
Capital invertido		
Activo inmovilizado	13.879	16.849
Ingresos de participaciones	4.003	4.827
Provisiones (*)	-3.708	-3.500
Total II	14.174	18.176
Rentabilidad sobre el capital empleado (I/II) (ROCE)	27,4%	26,5%

(*) 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 a 2004.

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

<i>En millones de euros</i>	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%
TOTAL	1.353	2.040	100%

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 en torno 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 Cisolat, 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 en torno a 10 millones de euros e incluyen, en particular, la instalación de un nuevo cabezal de pintura en la línea de repintado y diversas mejoras de productividad en las líneas de perfilado.

En Estados Unidos, Skyline efectuó inversiones por valor de 8,3 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>	2005
Bélgica	223
Francia	456
España	198
Brasil	890
Luxemburgo	120
Alemania	94
Otros	59
TOTAL	2.040

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*

<i>En millones de euros</i>	2004	%	2005	%
Alemania	5.024	16,65	5.125	15,72
Bélgica	1.267	4,20	1.216	3,73
España	4.567	15,13	4.596	14,09
Francia	5.178	17,16	4.923	15,10
Italia	2.719	9,01	2.690	8,25
Reino Unido	1.236	4,10	1.246	3,82
Otros países de la UE15	2.630	8,72	2.452	7,52
Otros países de la UE25	756	2,51	980	3,01
Unión Europea (25)	23.377	77,47	23.228	71,23
Resto de Europa	882	2,92	1.040	3,19
Canadá	377	1,25	523	1,60
México	160	0,53	319	0,98
Estados Unidos	1.771	5,87	2.113	6,48
Total Norteamérica	2.308	7,65	2.955	9,06
Argentina	336	1,11	614	1,88
Brasil	1.472	4,88	2.181	6,69
Otros países	338	1,12	735	2,25
Total Sudamérica	2.146	7,11	3.530	10,82
China	239	0,79	361	1,11
Otros países	1.224	4,06	1.497	4,59
Total resto del mundo	1.463	4,85	1.858	5,70
TOTAL	30.176	100,00	32.611	100,00

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
TOTAL	94.601	96.256	+1.655

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
Total Europa	78.234	83	74.818	78
Norteamérica	1.404	1	1.109	1
Brasil	11.937	13	17.015	18
Argentina	2.971	3	3.229	3
Total Sudamérica	14.908	16	20.245	22
Sudeste asiático	55	0	84	0
TOTAL MUNDO	94.601	100	96.256	100

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.

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 alimentaria, 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 bobina 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

<i>En millones de euros</i>	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%) 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 del 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 del consumo 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 con los clientes 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 *antidumping* 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 *steelford* como en el área de los productos de acero bajo en carbono.

Aceros Inoxidables y Aleaciones

Cifra de negocio y resultados

<i>En millones de euros</i>	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 en 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 permitió mantener 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.

Actividad industrial

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 and 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 ligado al volumen de ventas 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 International 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 International, 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 *stock-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
Total	26.802.407	19.771.296	-7.031.111

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 reforzó 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 prosiguió 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 redujo 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 CO₂ en Europa. Durante el periodo 2005-2007, el Grupo dispondrá de suficientes derechos de emisión de CO₂ 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 CO₂ 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* y *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 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 del 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 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 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 SA

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.

Informe sobre la gestión de riesgos

Riesgos jurídicos generales relativos a las actividades del grupo Arcelor

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

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

Riesgos industriales

Diferentes etapas del proceso de fabricación de productos de acero

El acero líquido se fabrica a partir de mineral (proceso integral, que representa el 70% de la producción de Arcelor) o a partir de chatarra (proceso eléctrico, que representa el 30% de la producción de Arcelor). A continuación, el acero líquido se solidifica en el molde de la máquina de colada continua. A la salida de la colada continua se obtienen los semiproductos –desbastes de sección rectangular (desbastes planos) o cuadrada (blooms o palanquillas) – que se laminarán posteriormente en productos finales, algunos de los cuales 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 afino en un convertidor, como para su fusión directa en el proceso eléctrico. Arcelor debe adoptar las medidas necesarias para prevenir los riesgos de carga de chatarra radioactiva, a través de un riguroso control interno.

Evaluación de los riesgos en términos de impacto y probabilidad

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

Riesgos medioambientales

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

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

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

- medidas directivas, estableciendo la obligación de todas las plantas de producción de obtener la certificación 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 del seguimiento de tablas de indicadores de referencia y la realización de auditorías regulares por parte de la Dirección de Medio Ambiente para comprobar el cumplimiento de la legislación y de 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 CO₂, con la Directiva Europea relativa a la compraventa de derechos de emisión de CO₂, 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 CO₂, 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 CO₂. 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 CO₂, 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 ULCOS¹, 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 CO₂ 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 CO₂, desde la captación y almacenamiento de CO₂ 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 CO₂ en el proceso de fabricación del acero.

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 CO₂ 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 CO₂, 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 90).

¹ ULCOS = Ultra Low CO₂ Steelmaking

Condiciones de trabajo y gestión de recursos humanos

Derechos humanos y condiciones de trabajo

El grupo Arcelor desarrolla actualmente sus actividades en numerosos países y su 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 85).

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 los 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 98).

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 diálogo profundo 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.

Comportamiento ético – fraude – cumplimiento de la legislación

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 dar 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 Unión Europea (Reach¹) y en el mundo (GHS²)

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 el 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 .

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 producirá 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.

¹ 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.

² 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

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 202.

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 de 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, en todos los niveles de la empresa;
- 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 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 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

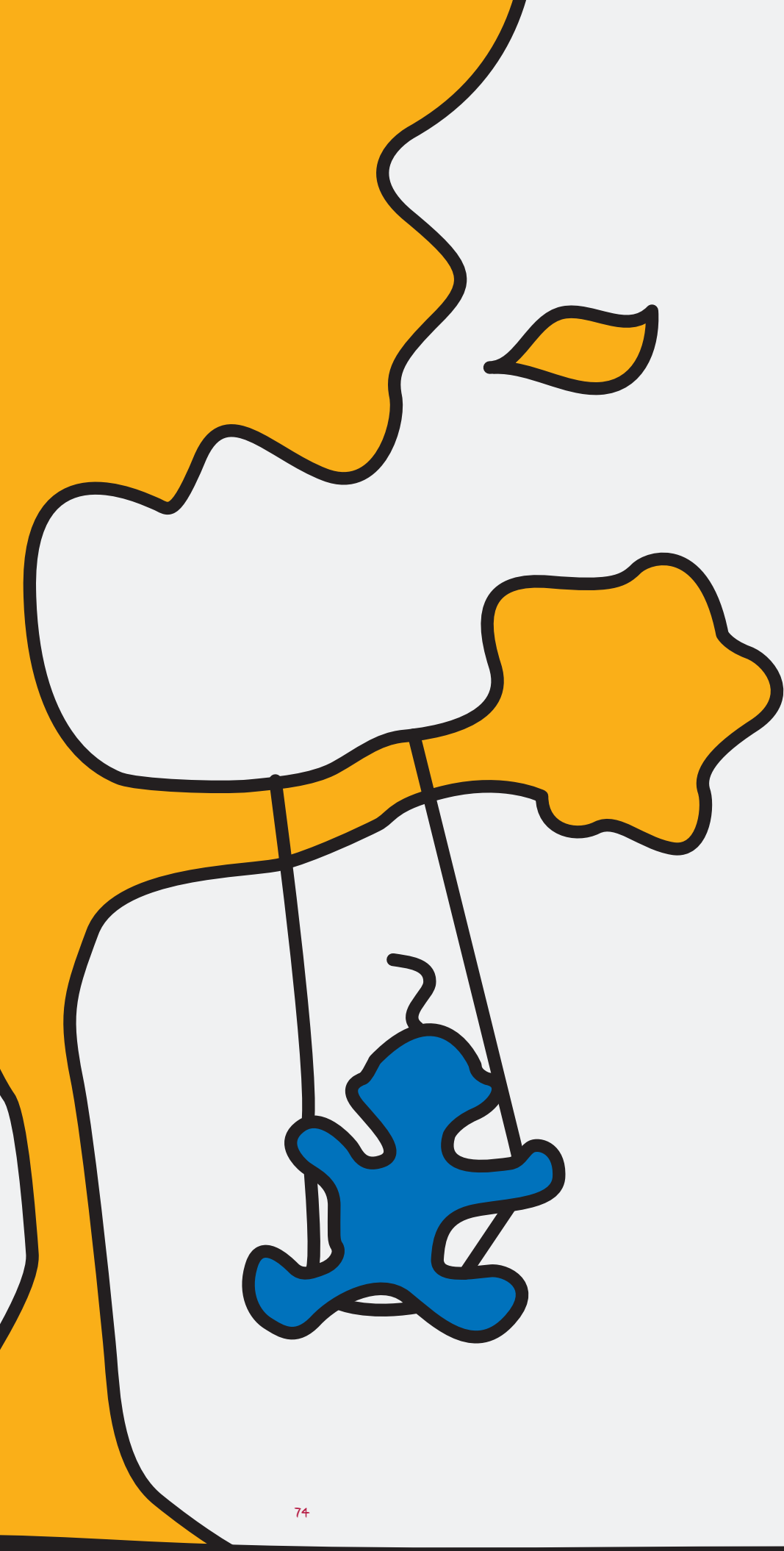
Arcelor es uno de los principales consumidores de energía en diversos países europeos, pero genera en sus propias instalaciones una cantidad de energía equivalente a aproximadamente un tercio de su consumo. Al objeto de reducir su exposición a los mercados eléctricos, Arcelor prosigue con el desarrollo de esta producción eléctrica a partir de gases siderúrgicos, 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 un 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 las empresas auxiliares que desarrollan su trabajo en las plantas del Grupo e iniciativas de colaboración transversal entre todos los operadores del proceso.





Informe de desarrollo sostenible



76	Continuidad de la Política de Desarrollo Sostenible en todo el ámbito del Grupo
78	Arcelor y el Pacto Mundial de Naciones Unidas
80	Tabla resumen de la actuación en materia de desarrollo sostenible
82	Tabla resumen de los indicadores de rendimiento en materia de Desarrollo sostenible de Arcelor
84	Eje 1: Rentabilidad financiera
85	Eje 2: Seguridad y Salud – Gestión de Riesgos
89	Eje 3: Protección del medio ambiente y de los recursos naturales
96	Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas
98	Eje 5: Desarrollo de las competencias
102	Eje 6: Innovación y calidad
107	Eje 7: Gobierno Corporativo
109	Eje 8: Responsabilidad ciudadana

Continuidad de la Política de Desarrollo Sostenible en todo el ámbito del Grupo

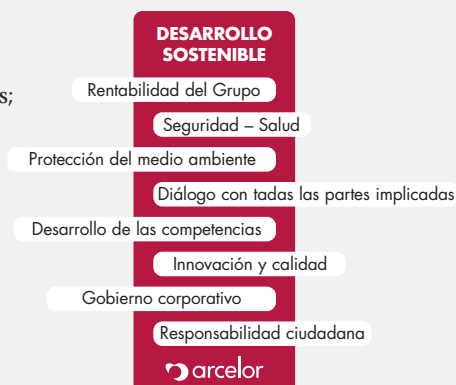
La estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor

La estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor se inscribe plenamente en la definición de desarrollo sostenible que figura en el informe Bruntland (1987): «Un desarrollo que no amenaza la capacidad de las futuras generaciones para garantizar su propio desarrollo». La dirección de Arcelor ha adaptado esta definición, articulándola en torno al principio de las «4 P»: **Profit** (Beneficios) – sin rentabilidad no hay desarrollo posible-, **People** (Personas) – la empresa está formada por hombres y mujeres –, **Planet** (Planeta) – la conservación del medio ambiente constituye una de las prioridades de cualquier empresa responsable –, y **Partners** (Socios) – la creación de valor para todas las partes implicadas será el factor que garantice el éxito de Arcelor a largo plazo.



Estas «4P» se estructuran en ocho ejes de acciones prioritarias:

1. Ambición para conseguir un crecimiento rentable a través de la fabricación y comercialización de productos siderúrgicos;
2. Gestión del riesgo y de la seguridad, incluyendo la seguridad de nuestros productos y la salud de nuestros trabajadores;
3. Compromiso con el medio ambiente y la conservación de los recursos naturales;
4. Diálogo con todas las partes implicadas;
5. Desarrollo de competencias articuladas en torno a valores comunes de calidad y de eficacia;
6. Innovación dirigida a la creación de valor y al desarrollo sostenible;
7. Estricta aplicación de las normas de Gobierno Corporativo;
8. Responsabilidad ciudadana.



Los compromisos de Arcelor

La actuación de Arcelor en materia de desarrollo sostenible se formaliza a través de diversos compromisos y políticas que definen las misiones y los valores del Grupo y sus entidades, así como las obligaciones que todos los trabajadores del Grupo deben cumplir. Arcelor aplica sus principios de desarrollo sostenible en todos los países en los que desarrolla sus actividades.

2002

- Definición de la Política Medioambiental de Arcelor (página 92)
- Adopción de la Política de Seguridad y Salud de Arcelor (página 86)

2003

- Firma del Pacto Mundial de Naciones Unidas (*Global Compact*) (página 78)
- Adopción de los Principios de Responsabilidad de Arcelor que engloban, en particular, los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas
- Actualización de las Condiciones Generales de Compra de Arcelor, con la incorporación de cláusulas de conformidad con los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y los principios de desarrollo sostenible de Arcelor, que deberán ser aplicadas por los proveedores y empresas auxiliares del Grupo.

2004

- Definición de la Política de Salud ampliada

2005

- Adopción del Código Ético de Arcelor (página 108)
- Firma de un Acuerdo de Responsabilidad Social Corporativa de ámbito mundial con la Federación Internacional de Trabajadores de las Industrias Metalúrgicas (FITIM) y la Federación Europea de Trabajadores Metalúrgicos (FEM), relativo a los principios sociales y el desarrollo sostenible de Arcelor (página 100)
- Firma de un acuerdo estratégico en China con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo, en las áreas de promoción de las acciones dirigidas a mejorar la eficacia energética y la protección medioambiental (página 92)

Impulsando colectivamente el desarrollo sostenible

Un objetivo clave de la política de desarrollo sostenible establecida por la Dirección General de Arcelor es lograr que cada trabajador del Grupo sea un impulsor del desarrollo sostenible. El desarrollo sostenible debe permitir a los trabajadores aplicar las mejores prácticas económicas, sociales, medioambientales y de responsabilidad social corporativa a escala mundial, y a las entidades del Grupo compartir los mismos principios y procedimientos.

La actuación en materia de desarrollo sostenible es gestionada por la Dirección General y coordinada por la Dirección de Desarrollo Sostenible. Ésta trabaja en estrecha colaboración con todas las áreas y departamentos del Grupo (Comité Ejecutivo, Dirección Financiera, Relaciones con Inversores, Medio Ambiente, Seguridad y Salud, Business Risk Control, Recursos Humanos, Investigación e Innovación, Compras, Comunicación, Secretaría General, Asesoría Jurídica, Ética ...). La finalidad que persigue este método de trabajo basado en la colaboración es permitir la plena integración del desarrollo sostenible en las organizaciones, los sistemas de información, los comportamientos y los objetivos de cada uno de los órganos de funcionamiento de Arcelor.

La Dirección General establece cada año objetivos cualitativos y cuantitativos en cada una de las áreas que componen la estrategia de desarrollo sostenible del Grupo y lleva a cabo su seguimiento a través de una serie de tablas de gestión de indicadores.

Con el fin de potenciar la sensibilización y la implicación del conjunto del personal, el desarrollo sostenible ocupa un lugar destacado en el contenido de la formación impartida por Arcelor University, en las convenciones de los diferentes sectores y áreas de actividad del Grupo, en la información contenida en la Intranet, en las publicaciones internas y en el programa de las visitas de la Dirección General a las plantas de producción.

Arcelor es considerado por los inversores socialmente responsables como la empresa más eficaz de su sector en esta materia

En 2005, las principales agencias de calificación extrafinanciera alabaron la actuación de Arcelor y su compromiso en favor del desarrollo sostenible.

Arcelor es el único productor siderúrgico incluido en el ranking *Global100 Most Sustainable Corporations in the World* establecido en el marco del Foro Económico mundial de Davos, que agrupa a las 100 empresas más destacadas del mundo en materia de desarrollo sostenible.

Arcelor forma parte, asimismo, del índice *Dow Jones Sustainability Index World* junto con Dofasco, así como de los índices FTSE4Good Global & Europe.

Arcelor ha sido incluido por Vigeo, en Francia, en su índice *Aspi Eurozone* y por Ethibel, en Bélgica, en Registro de Inversión y en su índice *Ethibel Pioneer Sustainability Index World*.

Las entidades Acesita, Belgo y CST, que componen Arcelor Brasil, han sido clasificadas por la publicación *Exame* entre las diez empresas brasileñas más destacadas en términos de responsabilidad social corporativa.



Arcelor y el Pacto Mundial de Naciones Unidas



THE GLOBAL
COMPACT

En septiembre de 2003, Arcelor firmó su adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas (*Global Compact*), incorporándose así a la lista de más de 2.500 empresas que han suscrito este pacto en todo el mundo.

El **Pacto Mundial** (*Global Compact*, www.unglobalcompact.org), puesto en marcha en el año 2000 por el Secretario General de la ONU, tiene la finalidad de potenciar la integración en las prácticas empresariales de un conjunto fundamental de valores relativos a la Declaración Universal de los Derechos Humanos, a las normas internacionales del trabajo, a la protección del medio ambiente y a la lucha contra la corrupción.

Las empresas que suscriben este Pacto se comprometen a aplicar de forma individual los 10 principios recogidos en el Pacto Mundial y a promover su difusión entre las diferentes partes implicadas.

Derechos humanos

Principio 1 : Las empresas, en su ámbito de influencia, deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional, y

Principio 2 : evitar que sus propias compañías se vean involucradas en abusos de los derechos humanos.

Normas laborales

Principio 3 : Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento del derecho a la negociación colectiva,

Principio 4 : eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio,

Principio 5 : abolición efectiva del trabajo infantil, y

Principio 6 : eliminación de la discriminación con respecto al empleo y a la ocupación.

Medio ambiente

Principio 7 : Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución con respecto a los problemas medioambientales,

Principio 8 : adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad medioambiental, y

Principio 9 : alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.

Anticorrupción

Principio 10 : Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno.

La estrategia de Desarrollo Sostenible y los Principios de Responsabilidad de Arcelor, impulsados por la Dirección General del Grupo, se inscriben plenamente en la filosofía de los 10 principios del Pacto Mundial. Los ocho ejes prioritarios reflejan la determinación de Arcelor de hacer compatibles sus estrategias económicas (*Profit*), sociales (*People*) y medioambientales (*Planet*), buscando el bienestar de todos sus socios (*Partners*).

Una importante dimensión del compromiso con el Pacto Mundial es la promoción de los 10 principios que lo componen entre los contratistas y los proveedores del Grupo. La Dirección de Compras de Arcelor integró en 2004 una serie de requisitos básicos en materia de respeto de los derechos humanos, normas laborales o protección del medio ambiente que, de ahora en adelante, los proveedores del Grupo deberán cumplir. El programa «*Sustainable Purchasing*» permite a la organización de Compras realizar, con la ayuda de una tabla de evaluación (*scorecard*), una valoración de los proveedores en función del cumplimiento de cada uno de los compromisos y valores de Arcelor en favor del desarrollo sostenible y del Pacto Mundial.

Para potenciar la adopción del Principio N° 10 del Pacto Mundial, Arcelor estableció en 2005 un Código Ético que define las normas de comportamiento aplicables a todos los trabajadores del Grupo, en particular en materia de lucha contra la corrupción, como complemento a sus Principios de Responsabilidad, así como un procedimiento de alerta/*whistleblowing* (página 107).

Tabla resumen de la actuación en materia de desarrollo sostenible

Cada uno de los ocho ejes fundamentales del desarrollo sostenible se traduce en indicadores de mejora que se aplican de forma generalizada en todo el Grupo. Los resultados alcanzados intervienen en el sistema de remuneración del personal directivo y mandos del Grupo.

La Dirección General efectúa, con especial atención, el seguimiento de los planes anuales de mejora en cada uno de los 8 ejes fundamentales del desarrollo sostenible aplicados por las entidades del Grupo. Esta visión sumamente dinámica del desarrollo sostenible contribuye a la creación de una cultura propia de Arcelor, articulada en torno a la mejora continua y a la excelencia, y permite una mayor participación de las entidades del Grupo, una mayor implicación del nivel directivo y de todo el personal, así como una aceleración del intercambio de *know-how* y mejores prácticas entre las entidades.

Principales logros en 2003	Principales logros en 2004	Principales logros en 2005	Ejes de mejora/ objetivos
1. Rentabilidad del Grupo			
Mejora de la rentabilidad del capital empleado (ROCE): 8,5% frente al 6,6% en 2002	ROCE récord: 27,4%	Aumento del capital empleado en 4.000 millones de euros y mantenimiento del ROCE en un nivel elevado: 26,5%	<ul style="list-style-type: none"> EBITDA normalizado: 7.000 millones de euros Generación sostenible de 4.400 millones de euros anuales de <i>Cash-flow</i> Ratio de distribución de dividendos del 30% Mejoras de gestión por valor de 2.200 millones de euros
Sustancial reducción del endeudamiento	Continuación de la sustancial reducción del endeudamiento	Continuación de la sustancial reducción del endeudamiento	
Objetivo de sinergias superado	Objetivo de sinergias superado	Objetivo de sinergias superado	
2. Seguridad – Salud y Gestión de Riesgos			
Reducción del 38% del índice de frecuencia de accidentes de trabajadores de Arcelor con respecto a 2002	Reducción del 32% en el índice de frecuencia de accidentes de trabajadores de Arcelor con respecto a 2003	Reducción del 35% en el índice de frecuencia de accidentes de trabajadores de Arcelor con respecto a 2004	Objetivo: índice de frecuencia de accidentes inferior a 3 para 2006. Consecución del objetivo «cero accidentes» a largo plazo
		Reducción del 21% en el número de accidentes laborales de empresas auxiliares con respecto a 2004	Reducción del 20% en el número de accidentes laborales de empresas auxiliares
Convención de Seguridad con los representantes de los trabajadores	Convención de Seguridad y Salud en Bilbao y aplicación de los primeros planes de actuación	Actualización de la política de Salud y Seguridad en el marco de los trabajos iniciados en la Convención de Seguridad y Salud en Bilbao	Aplicación de la política de salud
Identificación de los riesgos principales y definición de planes de actuación en todos los procesos del modelo empresarial del Grupo	Identificación de los riesgos principales y definición de planes de actuación en todos los procesos del modelo empresarial del Grupo	Definición del universo de riesgos de Arcelor, modelo dinámico de consolidación de los riesgos del Grupo	Aplicación de una política de gestión de riesgos
Elaboración de un mapa de los principales riesgos a nivel del Grupo y de cada unidad operativa	Elaboración de un mapa de los principales riesgos a nivel del Grupo, de cada unidad operativa y de cada planta	Integración de los riesgos en materia de desarrollo sostenible en el mapa de riesgos de Arcelor y actualización de los mapas de riesgos existentes	Integración de los mapas de riesgos en los sistemas de generación de informes
3. Protección del medio ambiente			
Certificación ISO 14001 de la totalidad de las grandes unidades de producción	96% de las unidades de producción y 50% de las unidades de acabados certificadas.	97% de las unidades de producción y 68% de las unidades de acabados del Grupo certificadas ISO 14001	100% de las unidades de producción y de acabados del Grupo certificadas ISO 14001
Estabilización de los niveles de emisiones de CO ₂	Estabilización de los niveles de emisiones de CO ₂	Inicio del proyecto ULCOS	Reducción de las emisiones de CO ₂ en Europa en un 25% en 2012 con respecto a 1990
Aprovechamiento del 95% de los subproductos	Aprovechamiento del 95% de los subproductos	Aprovechamiento del 98% de los subproductos	Aprovechamiento del 98% de los subproductos
4. Diálogo con todas las partes implicadas			
Diálogo social de propuesta y de concertación dentro del Comité de Empresa Europeo	Evaluación del funcionamiento del Comité de Empresa Europeo	Diálogo permanente con todas las partes implicadas del Grupo	Diálogo permanente con todas las partes implicadas del Grupo

Principales logros en 2003	Principales logros en 2004	Principales logros en 2005	Ejes de mejora/ objetivos
Observatorio social dirigido a todo el personal directivo de Arcelor en Europa; encuesta de satisfacción del personal de Brasil	Seguimiento de los datos recabados por los observatorios sociales	Seguimiento de los datos recabados por los observatorios sociales	Ampliación del observatorio social a todas las categorías del personal
Jornadas de puertas abiertas en las principales plantas de producción	Jornadas de puertas abiertas en las principales plantas de producción	Jornadas de puertas abiertas en las principales plantas de producción	Jornadas de puertas abiertas en las principales plantas de producción
5. Desarrollo de las competencias			
Lanzamiento de Arcelor University (formación de 700 directivos en 2003)	Potenciación de los programas multiculturales de Arcelor University	Desarrollo de las herramientas de formación a distancia	Ampliación de la oferta de formación dirigida a los trabajadores
Implementación de planes de formación específica en el marco de las reestructuraciones de las plantas	Potenciar la empleabilidad en el marco de las reestructuraciones	Continuación de la aplicación de los planes de formación específica	Continuación de la aplicación de los planes de formación específica
6. Innovación y Calidad			
Creación del Consejo Científico de Arcelor	Primera edición del premio I+D+i para las ideas y proyectos más innovadores del sector de Productos Planos	Jornada de la Innovación, en la que se reunieron más de 200 investigadores, para generar proyectos innovadores basados en nuevas ideas	<ul style="list-style-type: none"> • Promoción y reconocimiento de la creatividad • Valorización de la base de conocimientos científicos y técnicos • Ampliación de las sinergias en materia de Investigación con clientes y a través de relaciones de colaboración • Reducción de los plazos de producción de los resultados de I+D y de los plazos de comercialización a los clientes • Incremento del índice de satisfacción de los clientes del Grupo
Concentración de las actividades de I+D en Centros de Investigación estructurados por mercados y organizados por equipos de proyectos (Productos Planos): lanzamiento	Concentración de las actividades de I+D en Centros de Investigación estructurados por mercados y organizados por equipos de proyectos (Productos Planos): ejecución	Conclusión del proyecto Innovación 2005, cuya finalidad era agrupar los recursos de I+D de Arcelor en Centros de Investigación multidisciplinares, orientados hacia los diferentes mercados; el objetivo del proyecto es reducir el tiempo de lanzamiento al mercado de nuevos productos y estrechar las relaciones con los clientes	
Plataforma Tecnológica Europea del Acero: elaboración del proyecto con los participantes	Plataforma Tecnológica Europea del Acero: lanzamiento y creación de los comités (gestión y apoyo) y de 5 grupos de trabajo constituidos por expertos (aprox. 60) para preparar la agenda de investigación estratégica	Puesta en marcha del proyecto de investigación SOVAMAT (<i>Social Value of Materials</i>) en el marco de la Plataforma Tecnológica Europea del Acero; el objetivo del proyecto es cuantificar el valor social de los materiales y definir nuevos métodos de evaluación	
7. Gobierno corporativo			
Aprobación y difusión de los Principios de Responsabilidad	Encuesta sobre la difusión y aplicación de los Principios de Responsabilidad en el Grupo (comienzos de 2005)	Difusión de un Código Ético que defina los comportamientos individuales	Campaña de concienciación del personal sobre el Código Ético y establecimiento de sistemas de alerta
Decisión de aplicación de los principios de transparencia en la remuneración de los directivos del Grupo	Adecuación a los principios internacionales más exigentes en materia de gobierno corporativo	Adecuación a los principios internacionales más exigentes en materia de gobierno corporativo	Adecuación a los principios internacionales más exigentes en materia de gobierno corporativo
		Autoevaluación del Consejo de Administración	Aplicación de las conclusiones resultantes de la autoevaluación del Consejo de Administración
		Creación de un espacio dedicado al gobierno corporativo en la página web www.arcelor.com	Ampliación de contenidos del espacio dedicado al gobierno corporativo en la página web www.arcelor.com
8. Responsabilidad ciudadana			
Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial	Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial	Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial	Planes de acompañamiento de cada proyecto de adaptación industrial
Apoyo a proyectos culturales, deportivos y solidarios en todas las zonas donde el Grupo está presente	Ampliación a nivel internacional de la asociación France Greffe de Moelle (Brasil)	Acuerdo de colaboración con el Instituto Nacional del Cáncer (INCA) de Brasil	Refuerzo de las relaciones con la sociedad en los países donde el Grupo está presente

Tabla resumen de los indicadores de rendimiento en materia de Desarrollo sostenible de Arcelor

En este cuadro se resumen los indicadores de rendimiento en materia de desarrollo sostenible aplicados en todo el Grupo, inspirados en el GRI (*Global Reporting Initiative*) (véase la tabla de equivalencias en la página 113) y los documentos de referencia del sector. Dichos indicadores afectan a todo el perímetro del grupo Arcelor, salvo indicación específica de lo contrario. Salvo indicación específica de lo contrario, los datos correspondientes a ejercicios anteriores no han sido ajustados para reflejar el efecto de la variación del perímetro sobre los resultados.

Áreas de actuación	Indicadores	2002	2003	2004	2005
Principio 1- Crecimiento sostenible y rentable (página 84)					
Rentabilidad	Rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE) (%)	6,6	8,5	27,4	26,5
Endeudamiento	Ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluido socios minoritarios) (%)	0,75	0,55	0,20	0,07
Sinergias	Sinergias (MEUR con respecto a 2001)	190	405	560	700
Dividendo	Importe del dividendo bruto por acción (EUR)	0,38	0,40	0,65	1,20
Principio 2- Gestión de la Seguridad y Salud – Gestión de Riesgos (página 85)					
Seguridad	Número de accidentes mortales causados por nuestros riesgos específicos (empleados y contratistas)	4	0	6	0
Seguridad	Número de accidentes graves (> 2 meses) (empleados y contratistas)	-	-	198	151
Seguridad	Índice de frecuencia de accidentes de trabajadores de Arcelor (número de accidentes-baja por millón de horas trabajadas)	9	5,5	3,7	2,4
Seguridad	Índice de frecuencia de los accidentes, empresas auxiliares	-	-	7,5	5,9
Seguridad	Índice de gravedad de accidentes de trabajadores de Arcelor (número de jornadas de trabajo perdidas por cada mil horas trabajadas)	0,42	0,35	0,26	0,23
Seguridad Productos	Número de Fichas de Seguridad para productos de acero	393	431	446	495
Seguridad Productos	Número de Fichas de Seguridad para subproductos	31	63	84	97
Gestión de Riesgos	Porcentaje del modelo de negocio de Arcelor cubierto por el procedimiento de gestión de riesgos	68	100	100	100
Gestión de Riesgos	Nivel de identificación y de gestión de los riesgos principales	Nivel Corporativo	Nivel Corporativo + Unidades Operativas	Nivel Corporativo + Unidades Operativas	Nivel Corporativo + Unidades Operativas
Principio 3- Compromiso con el medio ambiente y la conservación de los recursos naturales (página 89)					
Sistema de gestión medioambiental	Porcentaje de trabajadores en plantas certificadas ISO14001	80	96	97	98
Sistema de gestión medioambiental	Porcentaje de plantas certificadas ISO 14001	61	77	92	97
Emisiones a la atmósfera	Polvos canalizados (kg/t acero)	0,26	0,27	0,25	0,27
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de SO ₂ (kg/t acero)	1,11	1,05	1,17	1,17
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de NOx (kg/t acero)	1,22	1,16	1,11	1,14
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de CO ₂ (t/t acero)	1,50	1,50	1,55 ¹	1,56
Agua	Vertidos de agua (m ³ /t acero) (<i>flow out</i>)	4,4	4,15	3,74	5,89
Calidad del agua	Demanda Química de Oxígeno (DQO) (g/t acero)	238	190	190	179
Calidad del agua	Materias en suspensión en el agua (g/t acero)	149	118	93	155
Residuos	Residuos depositados en vertederos o incinerados (kg/t acero)	-	42,6	31,6	32,0
Residuos	Residuos almacenados (kg/t acero)	-	46,8	33,5	33,5

¹ El aumento de las emisiones específicas de gases de efecto invernadero (CO₂) se debe a la ampliación del perímetro de Arcelor en 2004. Considerando el perímetro constante, el nivel de emisiones de CO₂ se sitúa en 1,50. En los datos indicados no se ha deducido de la emisión específica la captación de CO₂ atmosférico, estimada en un 1,25% de las emisiones.

Áreas de actuación	Indicadores	2002	2003	2004	2005
Principio 4 – Diálogo transparente y responsable con todas las partes implicadas (página 96)					
Diálogo	Porcentaje de trabajadores que tienen acceso a una estructura de diálogo / concertación / representación / manifestación de quejas	100	100	100	100
Diálogo	Establecimiento de programas de encuentros con las partes implicadas y ONGs en las principales plantas de producción	Sí	Sí	Sí	Sí
Diálogo	Porcentaje de las principales plantas que organizan jornadas de puertas abiertas	100	100	100	100
Satisfacción del personal directivo	Establecimiento de un observatorio social	No	Sí	Sí	Sí
Satisfacción de los clientes	Realización de encuestas de satisfacción de los clientes	Sí por sectores	Sí por sectores	Sí por sectores y mercados	Sí por sectores y mercados
Satisfacción de las partes implicadas	Realización de encuestas de imagen / reputación entre la población del entorno más próximo a las principales plantas de producción	Sí	Sí	Sí	Sí
Principio 5 – Desarrollo de competencias articuladas en torno a valores comunes de calidad y de eficacia (página 98)					
Grupo multicultural	Número de nacionalidades representadas en la plantilla	35	40	45	47
Grupo multicultural	Plantilla total a 31 de diciembre (equivalente de jornada completa)	104.241	96.294	94.478	96.256
Empleo	Porcentaje del personal con contrato de trabajo de duración definida	Datos no consolidados	2,70	2,85	3,7
Empleo	Antigüedad media del personal (años)	22	21,5	21,2	19,3
Empleo	Media de edad de la plantilla (años)	Datos no consolidados	44,8	44,8	44,3
Empleo	Porcentaje de mujeres en puestos directivos	7	8,2	8,4	12,3
Empleo	Porcentaje de mujeres en la plantilla total del Grupo	10	10	10	8
Formación y movilidad	Formación (número de horas por trabajador y por año)	30,6	39,6	40	40
Remuneración	Porcentaje del personal con participación en los resultados económicos de la empresa	50	58,6	61	64
Remuneración	Porcentaje del personal al que se efectúa una valoración anual de sus resultados (entrevista, etc.)	35	37,6	39	42
Remuneración	Porcentaje del personal directivo al que se efectúa una evaluación anual de sus resultados	77	82	84	91
Principio 6 - Innovación dirigida a la creación de valor y al desarrollo sostenible (página 102)					
Innovación	Presupuesto bruto de investigación de Arcelor (MEUR)	153	143	130	138
Innovación	Inversión estimada en investigación global de Arcelor + otros participantes en proyectos conjuntos (MEUR)	-	194	182	197
Innovación	Porcentaje de actividades de I+D dedicado a aspectos medioambientales (%)	-	38	39	40
Principio 7 – Gobierno corporativo (página 107)					
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Consejo de Administración	5	8	7	7
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los Consejeros a las reuniones del Consejo de Administración (%)	90,6	87	89,7	86
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Comité de Auditoría	5	8	5	6
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los consejeros miembros del Comité de Auditoría (%)	100	97	85	92
Gobierno Corporativo	Número de reuniones del Comité de Nombramientos y Remuneraciones	4	6	5	3
Gobierno Corporativo	Media de asistencia de los consejeros miembros del Comité de Nombramientos y Remuneraciones (%)	100	87,5	95	100
Gobierno Corporativo	Consejeros independientes	9 sur 15 + 3 representantes los trabajadores	9 sur 15 + 3 representantes los trabajadores	11 sur 15 + 3 representantes los trabajadores	11 sur 15 + 3 representantes los trabajadores
Gouvernance d'entreprise	Número de nacionalidades representadas en el Consejo de Administración	6	6	6	6
Principio 8 – Responsabilidad ciudadana (página 109)					
Reestructuraciones/Empleo	Porcentaje de fábricas que cuentan con planes de acompañamiento en caso de cierre o reducción de actividad (%)	100	100	100	100
Apoyo a proyectos sociales	Presupuesto para acciones de patrocinio / mecenazgo de proyectos sociales (MEUR)	8	8	8	12

Eje 1: Rentabilidad financiera

Objetivos

Basándose en la excelente rentabilidad de sus activos, Arcelor se ha fijado nuevos objetivos ambiciosos que forman parte de su plan estratégico de creación de valor para el periodo 2006-2008.

Los principales elementos son:

- 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 sostenible de 4.400 millones de euros anuales de tesorería* a lo largo del ciclo
- Continuidad de la política progresiva en materia de dividendos: ratio de distribución de dividendos normalizado del 30%
- Política de inversión centrada en adquisiciones que representen una sustancial creación de valor y garanticen una rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) superior al 15%
- Compromiso de distribución a los accionistas de los excedentes de tesorería, incluidos los fondos procedentes de la venta de activos no estratégicos.

(*) *Tesorería disponible (free cash-flow) después de inversiones de mantenimiento y antes de inversiones en operaciones de crecimiento y distribución de dividendos.*

Evolución del rendimiento económico

El desarrollo sostenible del Grupo no puede llevarse a cabo sin un adecuado rendimiento económico.

Desde su creación en 2002, Arcelor ha generado mejoras de gestión y sinergias por un valor acumulado de 1.900 millones de euros, de lo cual 421 millones de euros se generaron en 2005.

El objetivo de 700 millones de euros en sinergias derivadas de la fusión se alcanzó con un año de antelación con respecto al calendario previsto.

El Grupo redujo su endeudamiento financiero neto de 6.500 millones de euros (pro forma a finales de 2001) a 2.500 millones de euros a finales de 2004 y a 1.300 millones de euros a finales de 2005.

La rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) en 2005 se situó en el 26,5%.

Una sólida posición financiera como motor del crecimiento y de la creación de valor para los accionistas

Arcelor centra su estrategia en productos de alto valor añadido y la aplicación de dicha estrategia se enmarca en una política inversora que garantiza una excelente rentabilidad del capital empleado. Por lo tanto, Arcelor analiza rigurosamente sus niveles de inversión para asegurarse que no resulten excesivos ni insuficientes. Ni excesivos, mediante un estricto control para evitar la sobreinversión, en detrimento de la política de distribución de dividendos del Grupo; ni insuficientes, dimensionando las inversiones de forma adecuada para mantener las instalaciones en los niveles tecnológicos más avanzados, renovar la oferta y asegurar el crecimiento.

Un modelo de inversión equilibrado que combina el crecimiento con la creación de valor para los accionistas

En 2005 se inauguró en Mardyck (Francia) una nueva línea de galvanizado para el automóvil. Se trata del resultado de la transformación de una línea de electrocincado, con un coste que equivale al 50% de la inversión necesaria para la construcción de una línea nueva.

Eje 2: Seguridad y Salud – Gestión de Riesgos

Objetivos

- Prevenir y controlar los riesgos significativos
 - Transcripción íntegra de las directivas Seveso
 - Total seguridad de las instalaciones, procesos y productos
- Reducir sustancialmente la frecuencia y la gravedad de los accidentes laborales
 - Ningún accidente grave o mortal resulta tolerable en nuestras actividades específicas
 - Índice de frecuencia (número de accidentes-baja por cada millón de horas trabajadas) <3
 - Índice de gravedad (número de días de baja por accidente por cada mil horas trabajadas) <0,25
- Garantizar la seguridad total en la utilización de los productos

Evolución de los resultados en materia de seguridad y salud

El índice de frecuencia de accidentes de los trabajadores de Arcelor se redujo en un 35% entre 2004 y 2005. A 31 de diciembre de 2005, este índice se sitúa en 2,4, superando el objetivo de 3 fijado por la Dirección de Seguridad y Salud del Grupo. Desde la creación de Arcelor en 2002, este índice de frecuencia ha registrado una reducción neta superior al 73%.

El índice de gravedad de accidentes de los trabajadores de Arcelor se redujo en un 22,5% entre 2004 y 2005. La disminución registrada desde 2002 en este indicador se sitúa en el 45%.

En el marco de las acciones desarrolladas con los proveedores y las empresas auxiliares para reducir su siniestralidad laboral (acciones conjuntas en materia de seguridad, vigilancia compartida, etc.), los índices de frecuencia y de gravedad de las empresas auxiliares disminuyeron un 21% y un 30% respectivamente entre 2004 y 2005.

Un sólido compromiso en favor de la seguridad y la salud

Arcelor dispone, desde su creación en 2002, de una Política de Seguridad aplicable en todo su perímetro. Esta política abarca los campos de Salud, Seguridad, Seguridad Industrial y Seguridad de los Productos, y afecta no solamente al personal de Grupo, sino también a las empresas contratadas que trabajan en las plantas, a la población que vive en las proximidades de las instalaciones, a la plantilla de los clientes que transforma los productos de Arcelor y a los consumidores. Los agentes sociales, cofirmantes de esta política, participan estrechamente en su difusión y en su adecuada aplicación, tanto por los trabajadores del Grupo como por el personal de las empresas contratadas.

Esta política se actualizó en 2005, tras los diversos trabajos iniciados a raíz de la Convención de Bilbao de 2004, en la que se estableció una actuación conjunta de la dirección y los representantes de los trabajadores en una serie de áreas relativas a la seguridad y la salud.

Política global de seguridad y salud de arcelor

Arcelor asocia el desarrollo sostenible del acero a la responsabilidad social de la empresa. La Política global de Seguridad y Salud de Arcelor, que se enmarca en una actuación conjunta con los representantes de los trabajadores, comparte este propósito y acompaña al desarrollo a largo plazo de la empresa.

Esta preocupación global abarca todas las dimensiones de la persona y, por ello, trasciende las fronteras de la empresa. Comprende, asimismo, todas las causas de enfermedades ligadas a las relaciones entre las personas (stress, etc.).

El objetivo de esta política es el bienestar de todas las personas implicadas:

- el bienestar de las personas que contribuyen a las actividades de Arcelor constituye un factor de continuidad y de éxito para su desarrollo;
- el bienestar de las personas requiere una prevención activa en materia de riesgos industriales y sanitarios, en un mundo en el que la sensibilidad hacia los riesgos se ha convertido en una materia de capital importancia;
- el bienestar de las personas precisa, asimismo, un perfecto dominio de los dispositivos organizativos y materiales que permita minimizar las consecuencias de cualquier accidente o incidente.

Esta preocupación no atañe únicamente al personal de Arcelor, sino también a las empresas colaboradoras que intervienen en las plantas, a las personas que residen en las proximidades de las instalaciones, al personal de los clientes que emplean nuestros productos y a los consumidores finales.

Arcelor tiene el propósito de convertirse en una referencia en materia de seguridad y salud para todas las personas implicadas en sus actividades.

En consecuencia, Arcelor establece las siguientes premisas:

- la seguridad y la salud son parte integral de la misión de cada persona, tanto en las etapas de organización como en las de ejecución;
- ninguna prioridad puede aplicarse en detrimento de la seguridad o de la salud;
- la seguridad y la salud son, en primer lugar, responsabilidad de la dirección, y requieren la participación y la implicación de todas las personas, con el objetivo común de reducir los riesgos, en el marco de un proceso de mejora continua.

Para materializar estos objetivos, Arcelor asume los siguientes compromisos:

1. Identificar, evaluar, eliminar o minimizar los riesgos industriales y sanitarios, vinculando a los representantes de los trabajadores en estos procesos.
2. Poner a disposición de todas las personas los medios y recursos necesarios para la realización de las tareas en condiciones de total seguridad.
3. Proporcionar a todos los empleados o proveedores el derecho a exigir el respeto de los procedimientos de seguridad y salud; encomendar a la dirección la creación de un marco de condiciones que permita el ejercicio de este derecho.
4. Actuar sobre los comportamientos y potenciar la implicación personal de todos en el respeto de las normas relativas a la seguridad y la salud; cada trabajador es el actor principal con respecto a su seguridad y su salud.
5. Potenciar las competencias del personal, a través de una mejor formación.
6. Desarrollar con sus clientes una política de colaboración en los campos de toxicología y de ecotoxicología.
7. Practicar una comunicación con total transparencia sobre estas cuestiones, tanto interna como externamente.
8. Ser una organización ejemplar con respecto a las obligaciones legales y normativas.

Guy Dollé - Presidente de la Dirección General

18 de marzo de 2002 - Revisión del 1 de enero de 2005

Seguridad del personal y de los contratistas

Política de Seguridad y Salud

La Convención de Bilbao, celebrada a comienzos de 2004, marcó el establecimiento de la «*Panhealth Policy*», una amplia visión que engloba la seguridad y la salud. Esta convención impulsó la creación de un equipo de especialistas en medicina del trabajo, constituido con el fin de identificar las mejores prácticas en materia de prevención de riesgos en las instalaciones, identificar las principales enfermedades psicosociales (incluyendo el stress) en 3 plantas piloto y crear una base de datos sobre enfermedades laborales.

En la Convención de Pamplona, celebrada los días 21 y 22 de abril de 2005, se llevó a cabo un análisis de las mejoras realizadas por el Grupo desde la Convención de Bilbao y se reafirmó la implicación conjunta de la dirección de Arcelor, los representantes de los trabajadores y los expertos en medicina del trabajo en diversas áreas de seguridad y salud. Se abordaron aspectos relativos a la prevención de los accidentes de trabajo de los empleados del Grupo y las empresas auxiliares, al stress en el trabajo, a los hábitos personales (descanso, actividad física, alimentación), a la prevención de adicciones (alcohol, tabaco, drogas, medicamentos), a los traumatismos musculoesqueléticos y a las enfermedades laborales.



Toda persona que sea testigo de una situación de riesgo debe señalarla a las personas afectadas. Conjuntamente, los empleados de Arcelor y los de las empresas auxiliares, deben contribuir a mejorar mutuamente sus condiciones de seguridad.

Fichas de informes de seguridad (REX)

Tras cada accidente laboral, sistemáticamente se estudian y analizan de forma detallada las causas, redactándose a continuación una ficha de informe de seguridad «REX» (*Retour d'expérience*) que se difunde en todo el Grupo. Estas fichas constituyen una importante herramienta para reducir los riesgos de accidentes. En 2005, se redactaron 216 fichas en diversos idiomas y se distribuyeron al personal directivo y a los responsables de seguridad y salud de las plantas.

Auditorías y certificaciones de seguridad

El método unificado de auditoría interna definido en 2004 (*Défini Compromis Opérationnel* - DCO) se aplicó durante todo el ejercicio 2005 y se hará extensivo a todas las plantas del Grupo antes de finales de 2006. Se ha constituido un equipo de 74 auditores de seguridad que garantizará que la aplicación de este método se lleve a cabo de conformidad con los requisitos de la norma OHSAS 18001.

Un alto número de plantas de Arcelor ya disponen de la certificación según la norma OHSAS 18001. Se trata, entre otras, de Eurogal (Lieja, Bélgica), Juiz de Fora (Belgo Mineira, Brasil), Vega Do Sul (Brasil), Etxebarri (Vizcaya, España), Arcelor Corrugados Lasao (España), Arcelor Profile Europe (Luxemburgo), etc.

Acciones en materia de comportamientos para potenciar el uso del cinturón de seguridad

El grupo Arcelor estableció como prioridad en 2005 potenciar el uso de los cinturones y arneses de seguridad. El uso del cinturón de seguridad o del arnés es un gesto sencillo que puede salvar vidas. Por lo tanto, debe convertirse en un hábito.

El uso del cinturón de seguridad concierne a todas las personas y trasciende del ámbito de la fábrica. En 2005 se realizaron, en todas las plantas del Grupo, campañas de concienciación y señalización, así como campañas de control del uso del cinturón de seguridad, tanto en el interior de las plantas como en los accesos a las mismas.

Paralelamente, en 2005 se llevaron a cabo iniciativas de concienciación sobre el uso del arnés de seguridad en las plantas y se elaboraron procedimientos específicos en todo el Grupo, al objeto de reducir el número de caídas, factor que representa la causa de un tercio de los accidentes mortales en el Grupo.

Seguridad de las instalaciones

El perímetro europeo de Arcelor incluye 16 plantas con la calificación SEVESO, todas ellas sometidas a los más rigurosos controles por parte de los equipos de seguridad. A tal efecto, se establece una lista exhaustiva de las personas que intervienen en la gestión de crisis, a fin de poder poner en marcha y coordinar todas las actuaciones necesarias en caso de producirse un accidente. La Dirección de Comunicación de Arcelor ha publicado una serie de procedimientos detallados para gestionar la comunicación en situaciones de crisis y recurre a los servicios de Arcelor University para proporcionar a todos los responsables de las plantas la formación necesaria para establecer un centro de crisis y para constituir un equipo multidisciplinar que se encargue de su gestión.

En 2005, numerosos equipos de Arcelor, tanto franceses como internacionales, participaron en el «reto de la seguridad» de GESIM (*Groupement des Entreprises Sidérurgiques et Métallurgiques*). Cada año, varios cientos de propuestas de mejoras de seguridad elaboradas en el marco del GESIM se aplican en las diferentes plantas del Grupo.

Premio a la Seguridad y Salud: Reconocimiento a las mejores prácticas adoptadas por ProfilArbed Belval y API Etxebarri en materia de prevención del ruido

ProfilArbed Belval fue una de las cinco empresas galardonadas con el Premio a la Seguridad y Salud de Luxemburgo en 2005, otorgado en el marco de la Semana Europea de 2005, celebrada bajo el lema «Alto al Ruido». La actuación de ProfilArbed recompensada por este premio se enmarca en la construcción y puesta en marcha del Tren de Perfiles Medios de Belval (TMB), cuyos responsables del proyecto se anticiparon a la legislación europea y abordaron los riesgos ligados al ruido desde las primeras etapas del proyecto. Los dispositivos establecidos tienen por objeto garantizar la protección del personal así como la de los habitantes del entorno y se complementan con un procedimiento de mediciones de los niveles sonoros. Constituyen un referente en el grupo Arcelor.

API Etxebarri recibió el premio en el ámbito de España.

Seguridad de los productos

El acero no presenta riesgos para la salud: no emite sustancias peligrosas volátiles o alergénicas, no genera campos eléctricos o magnéticos propios y, tras recibir determinados tratamientos, resulta apto para usos alimentarios. A diferencia de los otros materiales competidores, el acero, y más concretamente su principal elemento constitutivo, el hierro, ha sido reconocido oficialmente por la Comisión Europea como un material ecológico, es decir, que no presenta riesgos particulares para el medio ambiente, independientemente de la forma en que se encuentre (hierro, sales y óxidos solubles o insolubles).

Desarrollo del procedimiento de Gestión de Riesgos

La Dirección de *Business Risk Control* (BRC), a través de las actividades de la sección de *Risk Management Development* (Desarrollo de la Gestión de Riesgos), ayuda a los directivos a formalizar sus procesos de gestión de riesgos con el fin de integrarlos con total transparencia en la gestión cotidiana, al objeto de reducir los riesgos asociados a sus decisiones y aprovechar las oportunidades resultantes, aportando así una ventaja competitiva. La Dirección de BRC colabora en la identificación de áreas de riesgos, pone a disposición de los responsables operativos los documentos de referencia en materia de mejores prácticas de control interno, y, a través de sus actividades de auditoría interna, verifica su cumplimiento, y aporta periódicamente a la Dirección una opinión independiente sobre el nivel global de control de riesgos. Para el desarrollo de sus actividades la Dirección de BRC de Arcelor cuenta con una red de 70 personas, organizada según los principios de subsidiaridad e independencia. Los riesgos económicos, sociales y medioambientales del desarrollo sostenible se integran en el mapa de riesgos de cuyo seguimiento se encarga la organización BRC. Este mapa, que recoge 190 tipos de riesgos relativos al conjunto de las actividades de Arcelor, se encuentra en proceso de revisión, permitiendo que la identificación y gestión de los principales riesgos asociados a la estrategia, a la gestión, a las operaciones, a los aspectos financieros y a los eventos externos se realice ahora tanto al nivel del Grupo como al nivel de las unidades operativas y las plantas. El departamento de Auditoría Interna evalúa la gestión de los riesgos y las medidas de control interno aplicadas, y vela por el correcto desarrollo de los planes de control de riesgos establecidos por la Dirección.

Eje 3: Protección del medio ambiente y de los recursos naturales

Objetivos

- Cumplimiento de todas las legislaciones
- Obtención de la certificación ISO 14001 en todas las unidades de producción
- Contribución sustancial a la reducción de gases de efecto invernadero (CO₂, etc.)
- Reducción de los incidentes y de las emisiones contaminantes: residuos, polvo, SO₂, etc.
- Reducción del consumo de recursos naturales (agua, minerales, materiales, etc.) y mejora de la eficiencia energética
- Promoción de todas las acciones que permitan potenciar el reciclaje del acero y de los subproductos
- Aportación de un valor añadido para nuestros clientes a través de las ventajas medioambientales de nuestros productos y soluciones en acero

Evolución de los resultados en materia de protección medioambiental

Arcelor prosiguió en 2005 con su actuación en materia de protección del medio ambiente. Sin embargo, al igual que en el ejercicio anterior, las variaciones del perímetro influyen sobre los resultados. Los hechos más relevantes fueron la venta de las plantas de Azpeitia y Getafe en España, lo que afecta a la proporción de acero fabricado mediante el proceso de horno eléctrico con respecto al volumen total de acero producido, así como la puesta en marcha de la acería de Carinox en Charleroi a finales del año, lo que tuvo un efecto mínimo sobre el resultado global del Grupo. Los resultados de Acesita, consolidados a partir de noviembre de 2005, se contabilizaron para la totalidad del ejercicio, aunque su efecto sobre los resultados medios es limitado.

Emisiones a la atmósfera

Las emisiones a la atmósfera se mantienen en niveles similares a los registrados en 2004, tanto en lo que respecta a las emisiones de polvo canalizadas como a las emisiones de óxidos de azufre o de nitrógeno. En este contexto, cabe señalar dos hechos relevantes:

- La ampliación de capacidad del sistema de captación secundaria de la acería de Sidmar en Gante, realizada en 2004 (un convertidor en julio y el segundo en octubre), cuyos resultados se obtuvieron plenamente en 2005. La cantidad de polvo recuperado en 2005 ascendió a 2.301 toneladas frente a 929 toneladas en 2004. Anteriormente, estos polvos constituían emisiones difusas de polvo a la atmósfera. Asimismo, las emisiones de polvo canalizadas registradas en 2005 ascendieron a 1.231 toneladas; la comparación de estos datos muestra la importancia potencial de las emisiones de polvo difusas, que serán objeto de un plan de evaluación en 2006.
- La puesta en marcha de un filtro de manga en la planta de sinterización de Fos-sur-Mer, que permite depurar la mitad de los humos. Asimismo, la inyección de cal aguas arriba de este filtro permite reducir las emisiones de óxidos de azufre. Dado que esta instalación entró en servicio a finales del año, no produjo un efecto aparente en las emisiones de 2005. No obstante, se prevé obtener una notable reducción en las emisiones de polvo canalizadas y en las emisiones de los metales asociados.

Vertidos al agua

La comparación entre los resultados de 2004 y 2005 se ve influida por el efecto de la variación del perímetro, dada la incorporación de los datos correspondientes a Acindar. Esta fábrica, situada junto al río Paraná, dispone de acceso a importantes recursos de agua y funciona en circuito abierto, consumiendo grandes cantidades de agua.

Ajustando los datos correspondientes al ejercicio 2004 para establecer una comparación suponiendo el perímetro comparable, se obtiene un volumen de vertidos de 5,63 m³ por tonelada de acero, lo que representa un valor muy próximo al de 2005. Igualmente, considerando el perímetro comparable, los vertidos de DQO (demanda química de oxígeno) y de materias en suspensión en 2004 se situaban en 215 g/t y 165 g/t. Por lo tanto, los resultados de 2005 muestran una ligera mejora.

A finales de 2004, la planta brasileña de Juiz de Fora finalizó la reorganización de sus redes de aguas, lo que permitió aumentar significativamente el reciclaje. Por consiguiente, los vertidos de aguas usadas pasaron de 505.000 m³ en 2004 a 62.800 m³ en 2005 (74 l/t).

Entre las plantas de producción de acero del Grupo, cuatro fábricas de proceso eléctrico disponen de redes de agua que funcionan íntegramente en circuito cerrado (Bergara, Olaberria y Zumárraga en España y Piracicaba en Brasil). Por otra parte, el volumen de vertidos de la planta de Monlevade (Brasil) es inferior a 100 l por tonelada de acero.

Para el año 2006, el Grupo ha puesto en marcha una actuación dirigida a optimizar la fiabilidad de la evaluación de los caudales de agua consumidos.

Residuos

Los resultados de 2005 son muy similares a los registrados en 2004, tanto en lo que respecta a los volúmenes de residuos eliminados, que son sin embargo sensiblemente inferiores a los de 2003 (10 kg/t), como en los que respecta a los volúmenes almacenados. No obstante, cabe señalar que,

a pesar de que el volumen global de residuos almacenados se mantuvo estable, la situación resultó sumamente dispar entre las distintas plantas de producción:

- La planta de Dunkerque, que en 2004 se había beneficiado de importantes oportunidades para el aprovechamiento de escoria de acería y había llevado a cabo una actuación sustancial relativa a sus stocks de escoria cristalizada, recuperó en 2005 los niveles de almacenamiento de residuos de años anteriores.
- La planta de Sidmar redujo su volumen de almacenamiento de residuos en más del 50% con respecto a 2004. Asimismo, en 2005, la planta invirtió en un sistema que permite la inyección de sílice en las escorias de acería al objeto de estabilizarlas y facilitar su utilización. Los resultados de esta inversión deberían obtenerse en 2006.
- La planta de Eko Stahl prosiguió con el procesamiento de antiguos stocks de escoria, pudiendo utilizar grandes cantidades en la propia planta, para obras de ingeniería civil (cobertura de vertedero, construcción de taludes utilizados como barreras acústicas).

En 2005, el departamento de Auditoría Interna del Grupo llevó a cabo una auditoría relativa a la gestión de residuos en once plantas representativas de la diversidad geográfica y las actividades del Grupo.

Emisiones de CO₂

Las emisiones de CO₂ recogidas en la tabla resumen corresponden a la totalidad de las plantas de producción de acero (11 plantas de proceso integral, incluyendo Acesita, y 21 acerías eléctricas, con una producción total de acero bruto de 46 millones de toneladas en 2005), así como a todas las plantas de laminación en frío y recubrimientos. Los valores de emisiones específicas indicados corresponden a un volumen total de emisiones de CO₂ de 72 millones de toneladas, que incluye:

- Emisiones directas de CO₂ (a través de las chimeneas del Grupo)
- Emisiones resultantes de la combustión de gases siderúrgicos exportados a centrales eléctricas u otros usuarios, al objeto de evaluar el efecto global de nuestra actividad
- Emisiones ligadas a las compras de electricidad en las redes eléctricas, considerando el CO₂ equivalente por kWh en cada país.

La protección del medio ambiente: una de las máximas prioridades de Arcelor

Las mismas prácticas medioambientales aplicadas en todas las entidades de Arcelor

En aras de potenciar la excelencia medioambiental de sus diferentes entidades, el grupo Arcelor se dotó desde su creación de una Política Medioambiental, centrada en minimizar el impacto y los incidentes en los procesos de producción, en el desarrollo de productos ecológicos, en la transparencia y la sensibilización de todas las partes implicadas en materia de medio ambiente. Esta política se aplica en todas las entidades del Grupo.

Política Medioambiental

El Grupo Arcelor se ha fijado como misión el desarrollo, la producción y la comercialización de acero, productos elaborados y productos derivados, en sus diversas formas y calidades, en beneficio de sus clientes y en el marco de un respeto absoluto del medio ambiente. Su ambición consiste en crear valor añadido gracias a las propiedades intrínsecas del acero.

El acero es, efectivamente, un material que destaca por sus valores ecológicos y por su total capacidad de reciclaje, superior a la de otros materiales. Esta excelencia medioambiental se alcanza a través de los siguientes 8 principios, que se incorporarán a todas las actividades del Grupo mediante la aplicación de un sistema de gestión medioambiental:

1. Desarrollo sostenible, manteniendo un equilibrio duradero entre el entorno, la actividad económica y el bienestar social.
2. Mejora continua de la actuación medioambiental, incluyendo una preocupación constante por las poblaciones del entorno y una máxima prevención de cualquier tipo de incidente.
3. Desarrollo, mejora y aplicación de procesos de producción con el mínimo impacto medioambiental que sea razonablemente posible.
4. Desarrollo y fabricación de productos cuyo uso y reciclaje estén claramente orientados hacia la protección medioambiental, en estrecha colaboración con clientes y proveedores.
5. Utilización eficaz de los recursos naturales y de la energía.
6. Compromiso de cada persona del Grupo, y en particular de la dirección, por una producción respetuosa con el medio ambiente y conforme a la legislación y a otras obligaciones adquiridas por Arcelor.
7. Desarrollo de una actitud de sensibilización en pro del medio ambiente a través de la información y la formación.
8. Comunicación abierta y transparente con todas las partes interesadas.

Luxemburgo, 18 de febrero de 2002

Guy Dollé, Presidente de la Dirección General

Firma de un acuerdo estratégico con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) en China

En el marco de su estrategia de crecimiento externo en mercados que presentan un elevado índice de crecimiento, como China, Arcelor suscribió, el 7 de noviembre de 2005, un acuerdo estratégico con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo, centrado en aspectos medioambientales en las provincias de Shandong, Jiangsu, Qinghai y Sichuan. Se desarrollarán iniciativas conjuntas dirigidas a optimizar la eficiencia energética (Mecanismos de Desarrollo Limpio en el marco de la aplicación del Protocolo de Kyoto, *capacity-building*, etc.) y la protección del medio ambiente.

Minimización del impacto medioambiental de las plantas de producción

Establecimiento de un plan de control de emisiones

Al objeto de optimizar el registro y seguimiento de los indicadores de mejora en materia medioambiental, Arcelor ha establecido un sistema de información medioambiental único, a través de un sistema de intranet, que permite la elaboración de informes así como la identificación de las mejores prácticas dentro del Grupo. Este sistema de monitorización recibió en 2005 el segundo premio a la actuación medioambiental en la industria, otorgado por FEDIL, la asociación profesional luxemburguesa representativa de los sectores de la industria, la construcción y los servicios empresariales.

Alto porcentaje de certificación ISO 14001

Con el fin de favorecer la adopción de una sistemática de mejora continua en las entidades del Grupo, la Dirección de Medio Ambiente de Arcelor se fijó como objetivo obtener la certificación ISO 14001 en el conjunto de las plantas de producción. Toda nueva adquisición del Grupo debe obtener esta certificación en un plazo máximo de dos años. A finales de 2005, el 97% de las 90 plantas de producción de Arcelor disponían de la certificación ISO 14001.

El perímetro de certificaciones ISO 14001 se amplía progresivamente a las plantas de procesos de acabado: 68% de las 57 plantas del Grupo disponen actualmente de la certificación ISO 14001, y las demás obtendrán la certificación antes de finales de 2006.

Significativos esfuerzos en la lucha contra las emisiones de CO₂

Las plantas de producción del grupo Arcelor multiplican los proyectos de mejora del proceso siderúrgico integral (fabricación de acero a partir de mineral de hierro) con el fin de reducir las emisiones de CO₂. En efecto, entre 1990 y 2004, Arcelor redujo sus emisiones de CO₂ en un 18% en valores absolutos y en un 23% por tonelada de acero bruto, siendo el compromiso de Europa, en el marco del protocolo de Kyoto, una reducción de sus emisiones del 8% entre 1990 y 2008.

Arcelor, favorable a la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero y a los principios del Protocolo de Kyoto, denunció las modalidades de aplicación de dicho protocolo en Europa, y en particular la Directiva relativa a los derechos de emisiones. Esta Directiva atribuye exclusivamente a la industria la realización del esfuerzo necesario y es discriminatoria entre los diferentes sectores industriales. La asignación de los derechos de emisión por países, e incluso por regiones, supone una contradicción con el enfoque mundial de grandes sectores como la siderurgia. Además, las autoridades no han tenido en cuenta los esfuerzos voluntarios realizados por la industria. No obstante, Arcelor ha negociado compromisos voluntarios para el periodo 2005-2007 y debería disponer de los derechos de emisión correspondientes a los volúmenes de acero a producir hasta finales de 2007. Arcelor no prevé ser un operador principal del mercado de compraventa de derechos de emisión. A más largo plazo, sólo a través de un planteamiento mundial frente a la problemática de la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero se podrán obtener las reducciones demandadas por los científicos, asegurando al mismo tiempo la continuidad de la industria siderúrgica en Europa.

Desarrollos técnicos que suponen saltos tecnológicos cualitativos

El futuro de la industria siderúrgica dependerá de su capacidad para adaptar sus procesos, en particular aquellos necesarios para la producción de arrabio a partir de mineral de hierro, con el fin de reducir notablemente las emisiones de CO₂ y poder dar respuesta a las expectativas de la sociedad en el horizonte 2030-2050.

A finales de 2001, Arcelor tomó la iniciativa de plantear una serie de reflexiones relativas a un ambicioso proyecto de desarrollo que supondrá un cambio tecnológico cualitativo. La coordinación de este proyecto, basado en iniciativas regionales, corresponde al International Iron and Steel Institute (IISI). En Europa, Arcelor asume la dirección del proyecto ULCOS (*Ultra Low CO₂ Steelmaking*) en el que participan más de cuarenta empresas, centros de investigación y universidades. En el marco de este proyecto se evalúan todas las técnicas posibles, como el reciclaje de gas en el horno alto, el uso de hidrógeno, de biomasa, así como las técnicas de separación y de almacenamiento del CO₂ en estructuras geológicas adecuadas.

Utilización de energías renovables

A través de sus filiales brasileñas, el grupo Arcelor es un operador destacado en el campo de las energías renovables.

CAF Santa Barbara, filial de Belgo Mineira, posee plantaciones que ocupan una superficie de 127.000 ha en los estados de Minas Gerais y Bahia. Estas plantaciones recibieron en diciembre de 2004 la certificación *Forest Stewardship Council* como actividad de explotación sostenible en el marco de un programa de reforestación. Debido a la captación de carbono durante el crecimiento de los eucaliptos, la producción de arrabio a partir de carbón vegetal presenta un balance de carbono equilibrado, es decir, sin acumulación de CO₂ adicional en la atmósfera y, por lo tanto, sin contribuir al efecto de cambio climático.

La producción de carbón vegetal en 2005 ascendió a 900.000 m³. Los planes de crecimiento de CAF prevén duplicar la producción de carbón vegetal en 2010.

La filial forestal de Acesita (Acesita Energética) explota plantaciones de eucaliptos que ocupan una superficie de aproximadamente 95.000 ha y produce en torno a 800.000 m³ de carbón vegetal utilizado en los hornos altos de la planta de Timoteo.

En 2005, Belgo inició la construcción de dos hornos altos adaptados para procesar carbón vegetal. Estos hornos, diseñados con una capacidad de producción total de 360.000 toneladas anuales, alimentarán la acería eléctrica, cuya capacidad se prevé aumentar.

Transportes

El transporte representa únicamente un 0,2% del volumen total de emisiones de CO₂ del Grupo. El 50% del volumen de transporte se realiza por ferrocarril, el 25% por transporte marítimo, el 5% por barcazas y vías de navegación interior y el 20% por carretera.

Maximización del valor añadido de nuestros productos y subproductos

El acero presenta notables diferencias con respecto a los demás materiales: no sólo es el material más reciclado del mundo, con índices de recogida de productos de acero usados del 80 al 90%, sino que presenta asimismo la propiedad de ser indefinidamente reciclable.

El acero aporta a los clientes un significativo valor añadido en materia de medio ambiente. En el sector del automóvil, la reducción de peso de los productos de acero permite reducir el consumo de carburante y las emisiones contaminantes de los vehículos. En la construcción, permite utilizar procesos que no requieren consumo de agua. Los envases de acero favorecen el reciclaje de las latas de conserva alimentarias y de los botes de bebidas. El lema de Arcelor, «*Steel solutions for a better world*» refleja este respeto por el medio ambiente.

Aprovechamiento de los subproductos

Los subproductos, aunque sean clasificados como residuos desde el punto de vista normativo, son sometidos por Arcelor a un riguroso sistema de gestión de calidad. El porcentaje de residuos utilizados directamente o almacenados para su posterior utilización representa el 94% de los volúmenes producidos. Se aprovechan en la fabricación de materiales tales como cemento y hormigón, abonos y fertilizantes agrícolas, lana mineral utilizada como aislante, vidrio, cerámicas, pigmentos, imanes,

materias plásticas como el poliestireno, electrodos para la industria del aluminio o la siderurgia eléctrica, cosméticos, así como en la construcción de carreteras y diques, etc. Algunos de ellos son reciclados directamente por Arcelor en el proceso de producción de arrabio o de acero.

Arcelor dispone de una organización interna específica cuya misión principal es favorecer las sinergias e intensificar el intercambio de las mejores prácticas de gestión de los subproductos entre todas sus instalaciones industriales. Además, las plantas con una generación de residuos no reciclados superior a 50 kg/t han desarrollado un plan de acción dirigido a reducir dichas cantidades.

Algunos ejemplos de subproductos del acero y su utilización:

- la escoria de horno alto sirve como elemento básico en la fabricación de los cementos ecológicos y permite a las cementeras reducir en 2 millones de toneladas anuales sus emisiones de CO₂. Los cementos ecológicos ofrecen una mayor resistencia y durabilidad que un cemento portland tradicional;
- la escoria de acería se utiliza como áridos en la construcción de carreteras (firme) y como fertilizante agrícola;
- los subproductos con contenido de hierro, carbono o cal se reutilizan en el proceso de fabricación (325.000 toneladas anuales);
- el zinc contenido en los polvos recuperados se utiliza en la industria de metales no ferrosos.

Protección del entorno natural de las plantas de Arcelor

Las plantas de producción de Arcelor ocupan superficies de varios centenares de hectáreas, una gran parte de las cuales alberga ecosistemas frágiles. El respeto por estas zonas naturales forma parte íntegra de la política medioambiental de Arcelor: cada planta utiliza todos los medios posibles para garantizar de la mejor manera posible la conservación de estos espacios naturales. A modo de ejemplo, la planta siderúrgica de Fos sur Mer (Francia) aplica desde 1993 un sistema de gestión de las 531 hectáreas de sus espacios verdes, en colaboración con el Centre de Recherche de la Tour du Valat (www.tourduvalat.org), para la conservación de la flora y fauna excepcionales que viven en estos terrenos. Asimismo, una parte sustancial de las 800 hectáreas de la planta de Sidmar (Bélgica) constituyen una reserva natural que comprende estanques, zonas verdes, zonas arenosas y bosque. Sidmar practica una política activa de repoblación forestal de la planta (entre 1970 y 2000 se plantaron más de 800.000 árboles) y de protección de la fauna en sus terrenos.

En el conjunto de sus plantas de producción, Arcelor dispone de prácticamente 3.000 hectáreas de zonas naturales, de las cuales 1.360 ha se encuentran en Europa y 1.962 ha en las plantas brasileñas. A esto se deben añadir, las zonas verdes protegidas con categoría de reserva legal o zonas de protección permanente, situadas en torno a recursos acuíferos, que representan 81.600 ha de las 281.000 ha que ocupan los terrenos de CAF y Acesita Energética.

En Brasil, todas las entidades que constituyen Arcelor Brasil han establecido programas avanzados de gestión de la biodiversidad.

La Dirección de Medio Ambiente está desarrollando actualmente una metodología unificada que permitirá optimizar la gestión de la biodiversidad y efectuar un seguimiento homogéneo de todos los planes de acción emprendidos por las plantas.

Reacondicionamiento de suelos industriales

Arcelor lleva a cabo un permanente control y seguimiento de la contaminación de sus suelos y aplica una política activa en materia de constitución de provisiones para riesgos medioambientales. Los riesgos cubiertos comprenden fundamentalmente medidas de protección y de reacondicionamiento

de suelos, aguas subterráneas y aguas superficiales, así como el tratamiento de residuos y otras medidas de protección medioambiental. Las provisiones se constituyen en función de las normativas locales y/o nacionales vigentes.

Desde 1986, Arcelor recurre a los servicios de su filial especializada en esta materia, Bail Industrie, para efectuar un diagnóstico medioambiental detallado de sus terrenos, gestionar los trabajos de descontaminación y efectuar el seguimiento de los planes de control relativos a la calidad de las aguas superficiales y subterráneas.

Los conocimientos expertos de Bail Industrie gozan de reconocido prestigio al exterior del Grupo, siendo consultada, por su *know-how* en materia de protección del agua y de los recursos naturales, en el marco de los grupos de trabajo establecidos por el Ministerio francés de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible y participa, asimismo, en la elaboración de normas, en colaboración con AFNOR

Con el fin de aportar su ayuda en los procesos de reestructuración anunciados, el Grupo ha creado la empresa Arcelor Real Estate Belgium, que se encargará del reacondicionamiento de los terrenos de plantas industriales en la región de Valonia, en el marco de una colaboración entre los sectores privado y público establecida con el gobierno regional de Valonia (La Foncière Liégeoise).

Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas

Objetivos

Establecer un diálogo directo y transparente en todos los niveles del Grupo

- Representación de los trabajadores en el Consejo de Administración
- Comité de Empresa Europeo y comités locales

Potenciar los intercambios de información con nuestros interlocutores externos

- Desarrollar una relación de colaboración con los clientes, en el marco de un enfoque a largo plazo
- Aportar una información de calidad a los accionistas e instituciones
- Intercambios de información regulares con diferentes agentes: administraciones públicas, comités vecinales, ONGs, etc.

Sólidos principios

La importancia del diálogo con todas las partes implicadas de Arcelor queda reflejada en el enfoque de las «4 P» del desarrollo sostenible. A la trilogía «*People* (Personas) – *Planet* (Planeta) – *Profit* (Beneficios)», Arcelor añadió la P de «*Partners* (Socios)» para destacar la necesidad de un intercambio permanente y constructivo con todas las partes implicadas del Grupo. Los directivos responsables de las plantas tienen el cometido de desarrollar el diálogo, tanto interno como externo.

Favorecer el diálogo con los trabajadores:

Comité de Empresa Europeo (CEE)

Arcelor considera que el diálogo social al más alto nivel es un elemento clave para su éxito. En mayo de 2002, tan sólo unas semanas después de la creación del Grupo, se constituyó un Comité de Empresa Europeo, formado por diez miembros de la Dirección que representan al colectivo patronal y 47 representantes de los trabajadores (con 47 suplentes) que forman el colectivo salarial. Un invitado permanente de la Federación Europea de la Metalurgia (FEM) participa en las actividades de este Comité.

En colaboración con la Dirección de Recursos Humanos de Arcelor, el CEE publica un boletín trimestral de información interna, denominado «Dialogue», que cubre las actividades del CEE y refleja la voluntad común de los colectivos patronal y salarial de crear un espacio abierto para la expresión de las opiniones de las diferentes partes implicadas en la empresa.

Para ayudar a los miembros del CEE a optimizar el cumplimiento de su función como órgano de propuesta y de concertación, se organizan jornadas de formación específica (derecho laboral comparativo, gestión intercultural, etc.). En 2004, se organizaron adicionalmente dos jornadas de formación relativas a la «estrategia-innovación», en el marco de las cuales se presentó a los miembros del Comité de Empresa Europeo el modelo de Investigación-Innovación de Arcelor y de sus clientes. Adicionalmente, en 2005, se impartió una formación en materia de desarrollo sostenible y responsabilidad social corporativa al objeto de ampliar la información sobre las interacciones que existen entre la empresa y las demás partes implicadas en sus actividades.

En 2005, los trabajos del Comité se centraron en los siguientes campos: Seguridad-Salud (seguimiento de la Convención de Bilbao de febrero de 2004, organización de la Convención de Pamplona 2005 y establecimiento de planes de actuación), economía y estrategia (capacidades de producción del Grupo) y medio ambiente (CO₂).

Tras 2 años de existencia, el CEE realizó en 2004 un primer balance de su funcionamiento, con la colaboración de dos expertos externos, uno de ellos procedente de la Federación Europea de la Metalurgia. Este balance se basó en un cuestionario elaborado conjuntamente por los expertos y por representantes de la Dirección y del colectivo salarial y en reuniones con los miembros de la Dirección y del Comité Restringido. El 80% de las personas consultadas en el colectivo salarial se consideran satisfechas con el funcionamiento del CEE. Los resultados demuestran, asimismo, que el CEE permitió una mejora de la circulación de la información en el Grupo y contribuyó a establecer un diálogo social transnacional.

Diálogo con todas las plantas de producción

En su interés por mantener las tradiciones sociales locales, Arcelor despliega un diálogo cercano con los representantes de los trabajadores a nivel de las unidades operativas y de las plantas, que recobra importancia en los períodos de transformación industrial. Con motivo de las decisiones estratégicas del Grupo, que generarán importantes evoluciones en materia de empleo, se intensificó dicho diálogo respetando las normativas y especificidades locales, con el objetivo de facilitar en todo momento la recolocación de los trabajadores afectados por las necesarias reestructuraciones industriales.

Favorecer el diálogo con los clientes

Independientemente de cuáles sean las particularidades de las diferentes ramas de actividad y mercados, Arcelor mantiene una relación privilegiada con sus clientes, con el fin de contribuir a la creación de valor con un enfoque ventajoso para ambas partes.

A tal efecto, Arcelor establece estructuras denominadas equipos seguimiento de clientes, dedicadas a la gestión de todos los aspectos técnicos, logísticos y comerciales de las relaciones con los clientes. Estos equipos cuentan con las competencias necesarias para cada fase de desarrollo de los proyectos de los clientes. Sus miembros, en algunos casos integrados en el equipo de desarrollo del cliente, orientan su actividad exclusivamente hacia el cumplimiento de los requisitos del cliente y hacia la creación de valor para éste.

Con esta organización atenta a las necesidades y preocupaciones de los clientes, el Grupo centró sus esfuerzos de investigación en la aportación de soluciones en acero que respondan a sus expectativas, en especial en términos de disminución de los costes totales, reciclabilidad de los productos, ahorro de energía, mejora de la seguridad y conservación del medio ambiente. En 2005 se pusieron en marcha, en todos los sectores de actividad del Grupo, diversos planes de actuación destinados a aumentar la satisfacción y la fidelización de los clientes de Arcelor.

Favorecer el diálogo con los accionistas individuales e institucionales

Arcelor proporciona una información clara, regular y transparente al conjunto de sus accionistas individuales e institucionales, así como a los mercados financieros. Para adaptar esta información a las necesidades de cada inversor, Arcelor desarrolla una política activa de comunicación financiera, diversificando los soportes informativos (*roadshows*, guía del accionista, boletines del accionista, líneas telefónicas de atención gratuita). Para obtener más información a este respecto, véase la sección «Informaciones bursátiles y política de información financiera», en la página 16.

Favorecer el diálogo con las poblaciones del entorno

Las plantas de Arcelor multiplican las relaciones con la población que habita en las proximidades de sus instalaciones con el fin de resolver cualquier incidente medioambiental y para fomentar su concienciación con respecto a temas tales como la protección del medio ambiente.

Todas las plantas organizan anualmente varios encuentros entre el equipo de dirección de la planta, los habitantes de las poblaciones del entorno, autoridades públicas locales y asociaciones. Se organizan asimismo jornadas de puertas abiertas en las plantas que permiten a decenas de miles de visitantes conocer mejor a Arcelor y comprender mejor los planes de acciones desarrollados por las plantas. También comienzan a aparecer en las plantas espacios de desarrollo sostenible que permiten organizar eventos temáticos dirigidos a todo el público, relativos a los diferentes pilares del desarrollo sostenible.

Favorecer el diálogo con la sociedad

Arcelor participó durante el año 2005 en diferentes grupos de trabajo o foros de reflexión a nivel internacional, nacional o del sector, dirigidos a potenciar el desarrollo sostenible: IISI, Eurofer, federaciones nacionales, European Japan Centre for Industrial Cooperation, CSR Europe, Entreprise pour l'Environnement y MEDEF en Francia, Union des Entreprises Luxembourgeoises en Luxemburgo, etc. En 2005, Arcelor reafirmó su apoyo a los trabajos del IISI (International Iron and Steel Institute) dirigidos a la publicación de un informe sobre desarrollo sostenible, en el que se incluyen una serie de indicadores en esta materia consolidados a nivel del sector.

Eje 5: Desarrollo de las competencias

Objetivos

- Apoyar los esfuerzos de desarrollo del personal
 - Formación dirigida a la polivalencia y al desarrollo de competencias transversales
 - Formación del personal directivo (Arcelor University)
- Progresar sobre una base de valores comunes (calidad para nuestros clientes; eficacia y resultados; colaboración, diálogo y transparencia; respeto por las personas y el medio ambiente; principios éticos)
- Desarrollar un enfoque profundamente humano y eficaz de las relaciones laborales (menos niveles jerárquicos, trabajo en equipo, círculos de calidad, etc.)
 - Cada responsable dialoga con sus colaboradores como mínimo una vez al mes
 - Entrevista individual de evaluación del desempeño con cada trabajador

Evolución de las actuaciones en materia social

Distribución geográfica de la plantilla	Diciembre de 2005
Francia	26.645
Bélgica	15.405
España	13.225
Alemania	9.197
Luxemburgo	5.911
Resto de la UE 15	3.028
Resto de la UE 25	1.153
Resto de Europa	254
Norteamérica	1.109
Sudamérica	20.245
Extremo Oriente	84
TOTAL	96.256

Distribución de la plantilla por sectores	Diciembre de 2005
Productos Planos	45.883
Productos Largos	20.313
Aceros Inoxidables	13.679
A3S (Arcelor Steel Solutions & Services)	11.055
Otras actividades	5.326

Niveles de cualificación en 2005	%
Ingenieros y personal directivo	8,0%
Empleados	34,3%
Operarios	54,6%
Otros	3,1%
TOTAL	100%

En 2005, la organización de Recursos Humanos puso en marcha un sistema informático unificado al objeto de facilitar la transmisión de los indicadores relativos al área de RR.HH. en el conjunto del Grupo. Para optimizar la fiabilidad y la integridad de los datos, este sistema está conectado al sistema de generación de informes de la organización de control de gestión. A raíz de la introducción de esta nueva metodología de cálculo, se ha podido producir una sensible variación en determinados indicadores medidos con respecto a los valores registrados en años anteriores.

Con respecto a 2004, se ha producido un aumento de la plantilla global que refleja la integración de Acesita (4.754 trabajadores) y la incorporación de nuevos empleados (5.851 personas). Este aumento compensó las reducciones ligadas a diversas reestructuraciones (Plan Arco en España, reestructuración de las instalaciones de cabecera en Lieja, reestructuración de Ugitech, cierre de la planta de Isbergues) (2.068) y las salidas por causas naturales (4.132).

El desglose entre ingenieros y personal directivo, empleados y operarios no varió entre 2004 y 2005.

Modelo social de Arcelor

Aplicación de los grandes principios internacionales

La aplicación de los principios de la Declaración Universal de los Derechos Humanos y de la declaración de la OIT relativa a los principios y derechos fundamentales constituye el eje central de los principios de responsabilidad de Arcelor. El Grupo se ha fijado el objetivo de potenciar el bienestar de sus trabajadores, respetar la diversidad cultural de sus equipos humanos y rechazar cualquier forma de discriminación. Este compromiso se refleja, en particular, en la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas y en el acuerdo de ámbito mundial en materia de responsabilidad social corporativa, firmado en 2005. En efecto, Arcelor es el primer grupo siderúrgico en haber firmado un acuerdo 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 pone de manifiesto el compromiso asumido por Arcelor de aplicar estrictos principios sociales en todos los países en los que desarrolla su actividades y formaliza los compromisos de Arcelor en materia de respeto por los derechos sociales fundamentales tales como la libre elección de profesión (abolición de trabajos forzados u obligatorios), la no discriminación, la abolición del trabajo infantil, la libertad de asociación y el derecho a la negociación colectiva. El acuerdo confirma, asimismo, la voluntad de Arcelor de aplicar los ejes fundamentales de su política de desarrollo sostenible: seguridad y salud (ninguna prioridad puede aplicarse en detrimento de la seguridad y la salud), medio ambiente (producción respetuosa con el medio ambiente), comunicación (transparencia con todos los interlocutores), diálogo social, gestión de los cambios industriales y económicos (previsión, desarrollo de las competencias). Este acuerdo se aplica en todas las filiales de Arcelor. Además, Arcelor potenciará el cumplimiento de los principios del acuerdo por parte de sus proveedores y empresas auxiliares.

El respeto por la diversidad y la no discriminación son una realidad en las actividades cotidianas del Grupo. Históricamente, la proporción de mujeres en actividades con una naturaleza altamente industrial, como la siderurgia, es reducida. No obstante, en Arcelor, esta proporción aumenta de forma regular, por lo que la proporción de mujeres en el personal directivo aumentó del 7% en 2002 al 8,2% en 2003 y al 8,4% en 2004, situándose en el 12,3% en 2005. La política de contratación del Grupo apoya esta tendencia al alza: Arcelor mantiene en su contratación la proporción de hombres y mujeres que existe en las instituciones de enseñanza superior en las que se forman las personas contratadas por la empresa y se esfuerza por reequilibrar la composición de su plantilla en todos los niveles de su estructura jerárquica.

En Francia, Arcelor suscribió en 2004 la Charte de la Diversité de l'Institut Montaigne (www.institutmontaigne.org) cuyo objetivo es luchar contra todas las formas de discriminación y potenciar la contratación y promoción de personas de diversas culturas y raíces étnicas.

El respeto de la multiculturalidad es una realidad en las actividades cotidianas del Grupo que cuenta con cerca de 50 nacionalidades representadas en su plantilla, un equipo de dirección con tres nacionalidades diferentes y un Consejo de Administración en el que están representadas seis nacionalidades diferentes. Las células de movilidad establecidas en el interior del Grupo así como la bolsa de empleo creada en la Intranet de Arcelor favorecen la mezcla cultural y el intercambio de experiencias en las diferentes entidades del Grupo.

Organización

Arcelor, como grupo multinacional, ha constituido un Comité de Gestión de Recursos Humanos de ámbito mundial, que se encarga de conciliar los objetivos en materia de actuación social con su aplicación eficaz en las plantas. Este comité cuenta con las competencias y conocimientos expertos de los equipos de desarrollo del personal directivo, retribuciones y prestaciones, y relaciones sociales, específicamente dedicados a esta labor.

Desarrollo de las competencias

El desarrollo de las competencias de todo el personal constituye un factor clave para la eficacia industrial y comercial de Arcelor. En todos los ámbitos de la empresa se establecen políticas locales de formación, adaptadas a las necesidades y oportunidades específicas. Las necesidades en materia de formación se definen tanto en función de los proyectos industriales y comerciales como en función de las expectativas del personal, planteadas, por ejemplo, en el marco de las entrevistas personales.

El desarrollo de las competencias está cada vez más ligado a la aplicación de las mejores prácticas en la empresa. No se trata únicamente de una necesidad de formación; se trata asimismo de la organización del trabajo con la creación de equipos autónomos y la ampliación de las responsabilidades de las personas en todos los niveles de la empresa.

El desarrollo de las competencias también permite mejorar las cualificaciones y la capacidad de adaptación del personal, factores fundamentales para preparar la evolución de carrera y la movilidad en un Grupo con una dimensión cada vez más internacional, inmerso en un proceso de reorganización de sus actividades.

En 2005, Arcelor elaboró un censo que recoge todas las profesiones y funciones de Arcelor, al objeto de favorecer la identificación de las competencias requeridas en cada puesto en el interior del Grupo y facilitar los cambios de actividad y las posibilidades de movilidad interna.

En 2004, Arcelor estableció un dispositivo, potenciado en 2005, que permite la identificación y seguimiento de los miembros del personal directivo que presentan un gran potencial, a fin de preparar el relevo en la estructura de gestión de la empresa a medio plazo.

Los planes de formación impartidos por Arcelor refuerzan estas competencias claves. Estos planes de formación del Grupo se centralizan en Arcelor University, una universidad de empresa que ofrece al personal directivo del Grupo formación, tanto técnica como de gestión, que complementa las diferentes ofertas de formación disponibles a nivel local.

En 2005 se llevaron a cabo 26 programas de formación diferentes, que abarcan la integración de personas de reciente incorporación (*Open Your Steel; Understanding Steel*), programas de desarrollo de gestión y desarrollo de carrera (*Young Manager Program; Operational Manager Program*), programas específicos para personal directivo (*Campus, Executives Seminars*), un MBA desarrollado en colaboración con ESCP-EAP, cursos de formación en las diferentes áreas de actividad y un programa de puesta en común e intercambios con otras empresas. Estos programas de formación se impartieron tanto mediante sesiones presenciales como con herramientas de formación a distancia (e-learning). Arcelor University se apoya en una red de organismos de formación, tanto internos como externos (HEC, ESCP, EMLyon, Esade, Cranfield, University Catholique de Louvain, etc.).

En el plano operativo, el desarrollo de las competencias se potencia mediante la creación de comités denominados Ágoras, que constituyen auténticos foros de intercambio y puesta en común de know how y conocimientos expertos. Por ejemplo, la comunidad Galv'agora, que engloba a todas las personas activas en los procesos de galvanizado del Grupo, permite a los participantes identificar a los expertos que les pueden asesorar, encontrar respuestas a sus preguntas, poner en común sus conocimientos técnicos y optimizar las prácticas en esta materia.

Remuneración

Las políticas de remuneración establecidas en el Grupo tienen por objeto recompensar el rendimiento y las competencias del personal.

El personal directivo, por ejemplo, es objeto de una evaluación en función de su rendimiento y de los resultados obtenidos en materia de seguridad laboral, protección medioambiental y satisfacción de sus colaboradores, que se basa en el modelo de Gestión por Objetivos (MBO) común para el conjunto del Grupo.

El proyecto de gran envergadura iniciado en 2004 y dirigido a armonizar las políticas de remuneración del conjunto del personal directivo del Grupo, en particular en lo respecta a las partes variables y remuneraciones no monetarias, finalizó en 2005. Arcelor pondrá en marcha, en el transcurso de 2006, un plan de participación accionarial dirigido a los trabajadores denominado «AESOPE 2006», en el marco del cual se propondrá a los trabajadores convertirse en accionistas del Grupo. Este plan se llevará a cabo en el conjunto de las entidades de Arcelor que cuenten con una plantilla superior a 250 trabajadores y en las que el Grupo disponga de una participación mayoritaria. A finales de 2005, la participación accionarial de los trabajadores del Grupo se situaba en el 0,9% del capital de Arcelor.

Planificación del empleo y las competencias para optimizar la gestión de los procesos de reestructuración

En línea con las tradiciones de las empresas fundadoras del Grupo y conforme a lo establecido en el acuerdo de ámbito mundial sobre principios de responsabilidad social corporativa, Arcelor practica una gestión del empleo a medio plazo que permite:

- el acompañamiento de las reorganizaciones mediante una gestión proactiva de las competencias de las personas afectadas
- en el caso de procesos de intensa reestructuración:
 - dar prioridad a la movilidad profesional y geográfica en el interior del Grupo
 - limitar la recolocación exterior mediante una gestión optimizada de las oportunidades locales
 - contribuir a la reorganización económica de las zonas de empleo afectadas

Como medida de preparación de cara a las evoluciones futuras en las principales áreas de actividad, se establecen en el Grupo comités específicos de las diferentes áreas profesionales (área de finanzas y gestión, área de metalurgia en el sector de Productos Planos y área de RR.HH.) cuyo objetivo es preparar la organización de estas áreas en previsión de las evoluciones demográficas, técnicas y organizativas con un horizonte de 5 a 10 años.

Bienestar en el trabajo: trabajos preparatorios para la gestión del estrés en el ámbito laboral.

Dando continuidad a un ejercicio ya realizado en cuatro plantas piloto del Grupo (Stahlwerke Bremen, Imphy, Olaberria y Genk), el departamento de Innovación Social de la organización de recursos humanos de Arcelor llevó a cabo en 2005 un estudio relativo al estrés en el ámbito laboral. Esta reflexión se aplicará en 2006 en el conjunto de las plantas del Grupo, en colaboración con los agentes sociales.

Eje 6: Innovación y calidad

Objetivos

- Contribución activa en la renovación de la oferta de productos y soluciones en acero del Grupo
- Participación en la optimización de los procesos de producción, mediante la mejora continua y avances tecnológicos cualitativos

- Desarrollo del *know-how* en todo el Grupo
 - Mejora de los productos a través de relaciones de asociación con los clientes
 - Transferencia de las mejores prácticas
 - Planes de Mejora Continua
- Aumento de la eficacia de la organización de Investigación y Desarrollo y reducción del tiempo de lanzamiento al mercado de nuevos productos son los objetivos del Proyecto Innovación 2005, finalizado durante el ejercicio
- Elaboración de programas basados en las prioridades estratégicas de los sectores y en la estrategia de desarrollo sostenible de Arcelor
- Desarrollo de acuerdos de colaboración con los clientes; actualmente existen 200 acuerdos de esta naturaleza establecidos
- Desarrollo de acciones de cooperación externa:
 - Estudios desarrollados conjuntamente con otros productores siderúrgicos y otras industrias
 - Acuerdos de colaboración con universidades y centros de investigación
 - Proyectos conjuntos entre los sectores público y privado

La innovación como eje central de Arcelor

Arcelor emplea a más de 1.300 investigadores en todo el mundo, de los cuales 1.100 se encuentran en Europa, repartidos entre Maizieres-les-Metz (Francia), Gante y Lieja (Bélgica) y Avilés (España). Los Productos Planos representan el 80% de los esfuerzos de innovación e I+D de Arcelor, los Aceros Inoxidables el 15% y los Productos Largos el 5%. Nótese que prácticamente 150 ingenieros de Arcelor desarrollan sus actividades en instalaciones de los grandes clientes del Grupo (el 60% dedicado a la investigación dirigida hacia el sector del automóvil y el 40% dedicado a los envases, la construcción y las operaciones industriales).

El importe neto de las inversiones en investigación del Grupo ascendieron a 137,61 millones de euros en 2005, lo que supone un incremento con respecto a 2004.

El Grupo propone cada año una media de 20 nuevas soluciones en acero, de las cuales 12 se sitúan en el área de los productos planos. Asimismo, Arcelor crea cada año 35 nuevos productos, de los cuales 25 corresponden a los productos planos. La mitad de los aceros propuestos por Arcelor a los fabricantes de automóviles no existían hace cinco años.

Arcelor ha establecido numerosos acuerdos de colaboración en materia de investigación en todo el mundo. En este contexto, existen 15 proyectos actualmente en curso en colaboración con Nippon Steel (Japón), en el área de los productos para el automóvil y los procesos. Esta alianza tecnológica con el productor siderúrgico japonés permite reunir un total de 2.500 investigadores, lo que representa el 60% de los investigadores dedicados a la siderurgia a escala mundial.

Favorecer la innovación al servicio del medio ambiente y la seguridad

Un porcentaje estimado en un 40% de las actividades de investigación se centra en las áreas contempladas en la política medioambiental del Grupo. Los resultados obtenidos en el ámbito medioambiental se traducen en una serie de mejoras directas, tales como la reducción del consumo energético y de materias primas, la disminución de los residuos contaminantes generados por las plantas y la fabricación de productos adaptados a las futuras normativas medioambientales. Estos resultados también han dado lugar a mejoras indirectas, representadas por el desarrollo de productos que se anticipan a las expectativas de los clientes del Grupo, tales como aceros de resistencia ultra alta, que aumentan la seguridad de los automóviles y que, por su ligereza, contribuyen a la reducción de emisiones de CO₂ por vehículo, así como aceros cuyas prestaciones permiten suprimir determinadas etapas de los procesos de fabricación de nuestros clientes (p.ej. aceros con recubrimiento orgánico)

En el área de procesos, se puso en marcha el proyecto ULCOS (*Ultra Low CO₂ Steelmaking*), dirigido a seleccionar y desarrollar tecnologías innovadoras que permitan reducir radicalmente las emisiones de CO₂ resultantes de la fabricación del acero. Este proyecto, coordinado por Arcelor y desarrollado por 48 participantes en Europa, cuenta con la financiación de la Unión Europea.

Las actividades de los equipos de I+D se centraron asimismo en diversos proyectos medioambientales, tales como el control de las emisiones nocivas en las plantas de sinterización de mineral de hierro y en las plantas de coquización, la mejora de la reciclabilidad de chatarra en el convertidor de soplado de oxígeno y la reducción de la dispersión de temperatura en los hornos de galvanizado.

Soluciones en acero para un mundo mejor - «Steel solutions for a better world»

El acero de Arcelor es un producto que contribuye al desarrollo sostenible: proponer «soluciones en acero» es imaginar todo un mundo de servicios adicionales que complementan los productos del Grupo para responder mejor a las expectativas de nuestros clientes.

El impacto medioambiental en términos de reciclabilidad, durabilidad, ligereza y robustez de las soluciones en acero que Arcelor propone a sus clientes está plenamente controlado. Y lo mismo puede aplicarse a los procesos de producción utilizados por las diferentes empresas del Grupo.

Soluciones en acero en la construcción

El acero no emite sustancias peligrosas volátiles o alergénicas. El acero utilizado en aplicaciones del sector de la construcción no tiene campo eléctrico o magnético propio. La influencia de las vigas de acero en los campos magnéticos de un edificio es insignificante en lo que a efectos nocivos para las personas y los animales se refiere.

El acero presenta un gran valor añadido en términos de respeto por el medio ambiente, dado que permite:

- reducir la cantidad de materiales de construcción utilizados y los requisitos de transporte gracias al menor peso de las estructuras;
- reducir el tiempo de construcción gracias a la utilización de elementos prefabricados;
- reducir la generación de residuos en las obras gracias al uso de procesos de ensamblaje «en seco»;
- utilizar diseños que facilitan las operaciones de desmontaje y la reutilización de los elementos de la estructura;
- reciclar y extraer los materiales de la cadena de residuos.

El acero proporciona estética y flexibilidad a los edificios, puesto que permite:

- utilizar elementos de estructura de reducidas dimensiones, aumentando así la superficie útil de los edificios;
- diseñar estructuras flexibles, originales e innovadoras.

El acero presenta un balance ecológico positivo: el análisis del ciclo de vida de una construcción en acero, en comparación con una construcción de hormigón, revela un ahorro del 41% en el consumo de agua durante la etapa de construcción. Asimismo, la construcción con acero permite reducir en un 50% las necesidades de transporte en el sitio de obra y en un 57% la generación de residuos inertes. Durante la vida útil de la construcción, gracias a eficaces técnicas de aislamiento exterior, el acero permite obtener sustanciales ahorros energéticos, así como una mayor facilidad para el mantenimiento o la adaptación de la construcción. Al término de su vida útil, las estructuras de acero pueden reciclarse fácilmente. En total, los ahorros generados durante la utilización del edificio (92% de la energía consumida) representan un balance ecológico muy favorable para el acero (más información disponible en www.constructalia.com).

En relación con el mercado de la Construcción, los desarrollos del área de I+D de Arcelor se han enfocado hacia el desarrollo de soluciones que demuestren las ventajas de los diferentes sistemas constructivos para mejorar el rendimiento energético de los edificios (por ejemplo, dobles cubiertas con ventilación), y en la reducción de peso de los materiales, como vigas y tablestacas.

Soluciones en acero en el automóvil

El acero es el material más utilizado en la industria del automóvil (los productos planos de acero representan el 40% del peso del vehículo y el 98% del de la carrocería). Presenta importantes características diferenciadoras en términos de seguridad (gracias a su resistencia a impactos) y de respeto por el medio ambiente (gracias a su reciclabilidad).

Seguridad: las cada vez más estrictas normas en materia de comportamiento de los vehículos en caso de colisión requieren aumentos espectaculares de la capacidad de absorción de energía. Para hacer frente a estos retos, se precisan materiales de mayor resistencia. Actualmente, el acero ofrece valores de resistencia superiores a 1000 MPa. Los aceros de resistencia ultra alta representan hoy más del 30% del acero utilizado en la carrocería. Arcelor contribuye día a día a mejorar la seguridad de los vehículos con sus aceros de límite elástico o resistencia ultra altos, reconocidos por los fabricantes de automóviles como una aportación activa a la mejora de las prestaciones de seguridad, según las pruebas *crash test* más exigentes.

Medio ambiente: la producción de acero requiere un menor consumo energético que la producción de otros materiales. Por sus propiedades, el acero es un metal totalmente carente de toxicidad e infinitamente reciclable a través de un proceso que se ve facilitado por sus propiedades magnéticas. La creciente utilización de aceros de resistencia ultra alta y de aceros de nueva generación permite reducir entre un 25% y un 50% el peso de la carrocería.

Durabilidad: la oferta actual de productos de acero recubiertos de Arcelor permite a los fabricantes de automóviles ofrecer garantías de hasta 30 años.

Evolución del acero: en una carrocería pueden utilizarse prácticamente 30 calidades de acero diferentes, en función de las prestaciones requeridas. La mitad de los aceros comercializados actualmente no existían hace 5 años.

Las actividades de I+D dirigidas al sector del Automóvil se centraron en la promoción de soluciones en acero a través proyectos como ABC (Arcelor Body Concept), que ilustran el potencial de reducción de peso asociado a la utilización de los grados de acero de muy alta resistencia desarrollados por Arcelor, y en la asistencia a clientes para su aplicación e integración en los nuevos vehículos.

Estas nuevas calidades permiten obtener una importante reducción del peso de los vehículos, lo que repercute directamente en una reducción de las emisiones contaminantes (del orden de un 10% en un vehículo estándar del segmento C), mejorando asimismo la seguridad de los usuarios y cumpliendo plenamente los criterios de Crash EuroNCAP 5 Estrellas y las normas americanas en materia de vuelco e impacto posterior.

Soluciones en acero en envases y embalajes

Seguridad: el embalaje de acero proporciona al producto envasado una excelente protección, ya sean conservas, bebidas, leche en polvo para bebés, café o cualquier otro producto. Su solidez lo convierte en un material de envase adecuado para todo tipo de productos; por su robustez, es resistente a los impactos; su impermeabilidad a la luz, a los gases y a los microorganismos evita la posible degradación del contenido en un largo período de tiempo y, por último, su cierre sellado ofrece una seguridad total al consumidor.

Medio ambiente: el magnetismo del acero facilita el reciclaje, con independencia del tipo de tratamiento utilizado: recogida selectiva, prensado, incineración, etc. El peso de los envases se ha reducido considerablemente en los últimos diez años, lo que también supone una reducción en el consumo de materias primas. En definitiva, el acero es un material reciclable y reciclado para convertirse en un nuevo producto de acero.

En el área de los Envases, Arcelor ha continuado en 2005 con la renovación de la oferta, mediante la ampliación de la nueva gama de aceros con excelentes propiedades mecánicas y alta ductilidad, que permiten reducir el espesor y, por consiguiente, el peso de los embalajes, facilitando simultáneamente su transformación. Se ha lanzado al mercado una nueva gama de productos de acero con niveles muy bajos de límite elástico y alta ductilidad que permiten a los diseñadores obtener nuevas formas que dan rienda suelta a su creatividad. La infinita reciclabilidad del acero constituye además un factor sumamente positivo para todas sus aplicaciones.

Soluciones en acero en los electrodomésticos

A sus cualidades intrínsecas de reducción de coste de los electrodomésticos acabados, estética, acústica, confort y ahorro de energía, el acero añade destacadas prestaciones medioambientales. Las directivas europeas DEEE (WEEE en inglés), vigentes a partir de 2006, relativas al reciclaje de los equipos electrónicos y eléctricos, constituyen una excelente oportunidad de promoción de las ventajas económicas y ecológicas del uso del acero en el diseño de electrodomésticos, gracias a su infinita reciclabilidad.

Con respecto a los Electrodomésticos, Arcelor ha proseguido con el desarrollo y la ampliación de su gama de productos ecológicos.

Calidad total y TPM:

Todas las plantas de Arcelor se encuentran inmersas en un procedimiento de calidad total y cuentan con el certificado ISO 9001. La calidad es una preocupación cotidiana, reflejada en la definición de objetivos (satisfacción del cliente, cumplimiento de los plazos de fabricación, etc.) incluidos en los Planes Anuales de Desarrollo (PAD). Los procedimientos de calidad son una acción participativa basada en la implicación de todas las personas, consiguiendo que hagan suyos los métodos de calidad. A pesar de haber alcanzado un nivel de excelencia en términos de calidad, Arcelor sigue introduciendo nuevos métodos para estimular su proceso de mejora continua.

El procedimiento TPM/JIPM es el método adoptado por el grupo Arcelor desde 1995 para fomentar la excelencia industrial, en términos de fiabilidad, de satisfacción al cliente, de seguridad y de respeto por el medio ambiente. Este método se adapta perfectamente a la voluntad de Arcelor de integrarse en una dinámica de desarrollo sostenible. El TPM aporta sentido a las organizaciones y establece un vínculo social en el seno de éstas, garantiza un servicio regular y una mejor calidad para con los clientes, permite mejorar los rendimientos, reducir los costes logísticos y costes de mantenimiento así como minimizar el impacto en el medio ambiente de las instalaciones de producción. Todas las unidades operativas de los sectores de Productos Planos y Aceros Inoxidables han iniciado un procedimiento TPM.

En 2005, el JPIM (*Japan Institute of Plant Maintenance*) otorgó 169 premios a la excelencia a plantas que han aplicado la metodología TPM. Entre las instalaciones galardonadas se encuentran 14 plantas de Arcelor Planos Europa.

Con el fin de potenciar los intercambios de mejores prácticas en materia de TPM en el sector de Aceros Inoxidables, el 15 de marzo de 2005 se organizó, por primera vez, un «Reto de Mejora Continua en los Aceros Inoxidables», en el que participaron tanto operadores como directivos.

Eje 7: Gobierno Corporativo

Objetivos

- Separación de las funciones del presidente del Consejo de Administración y del presidente de la Dirección General
- Establecimiento de órganos de gestión que favorezcan la transparencia y el rigor
 - Comité de Auditoría
 - Comité de Nombramientos y Remuneraciones
- Definición de los criterios de cualificación de los consejeros independientes
- Cumplimiento de las recomendaciones internacionales en materia de Gobierno Corporativo
- Definición clara de los principios aplicables a los compromisos del Grupo y sus entidades (principio de doble firma, listas actualizadas de las personas autorizadas para formalizar compromisos en nombre de la sociedad matriz y de sus entidades, visado jurídico de todos los contratos, etc.)

Avances Realizados

En aras de aplicar los principios para un adecuado gobierno corporativo, Arcelor continúa apostando por la transparencia y la mejora de la calidad de la información publicada. En este sentido, Arcelor incluye en su Informe Anual un capítulo titulado «Gobierno corporativo y procedimientos de control interno» (véase la página 116), donde se proporciona una información detallada sobre los miembros del Consejo de Administración, así como sobre las remuneraciones de éstos y de los miembros de la Dirección General, incluyendo asimismo información sobre los procedimientos de control interno.

Se ha creado en la página web www.arcelor.com un espacio dedicado al gobierno corporativo en el que se encuentra disponible un amplio conjunto de documentos de referencia relativos a la sociedad.

Otro hecho significativo fue el establecimiento, a comienzos de 2005, de un procedimiento de autoevaluación del Consejo de Administración. En el marco de este procedimiento, el Consejo evaluó la organización de sus reuniones y el seguimiento de las mismas, la composición del Consejo, su misión y funcionamiento, la remuneración de sus miembros así como el funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Código Ético

En 2005 Arcelor estableció un Código Ético que define los valores fundamentales y las normas éticas que todos los trabajadores del Grupo, a escala mundial, deben aplicar. Este documento oficial comparte el mismo enfoque que los Principios de Responsabilidad, a los que complementa, y que el compromiso asumido con el Pacto Mundial de Naciones Unidas, haciendo referencia, entre otros, al principio número 10 del mismo, relativo a la lucha contra la corrupción. Mientras que los Principios de Responsabilidad definen las directrices que guían el comportamiento de Arcelor, el Código Ético se refiere al comportamiento individual de cada trabajador.

A mediados de 2005, Arcelor nombró un responsable de la aplicación del Código Ético, el *Ethics Compliance Officer*. El Código Ético, traducido a todos los principales idiomas del Grupo, ha sido comunicado a todos los trabajadores por el presidente de la Dirección General (mediante trípticos, tarjetas informativas, carteles, e información publicada en la Intranet) junto con una nota explicativa en la que se detallan los puntos más importantes. Se llevó a cabo, asimismo, una campaña de información y sensibilización a través de numerosas conferencias, *workshops*, convenciones, etc. Se ha constituido una red de responsables, encargados de dar respuesta a cualquier duda que en materia de ética se plantee en una región o un país determinado. Esta red se completará en 2006. Por otra parte, el sistema de alerta o *whistleblowing* (a través de un número de teléfono, una dirección de correo electrónico, una dirección de correo postal, etc.), iniciado a finales de 2005, estará totalmente finalizado en 2006. Estos sistemas serán complementarios a la posibilidad que se ofrece a los trabajadores de asesorarse en cuestiones relativas a la ética consultando, de forma confidencial, a su superior jerárquico, al responsable local en materia de ética o al *Ethics Compliance Officer*.

Código Ético de Arcelor

Cumplimiento de leyes y normas

Desempeñaremos siempre nuestra labor profesional cumpliendo estrictamente las leyes y reglamentaciones locales, nacionales e internacionales.

Seguridad e higiene

Fomentaremos un entorno de trabajo seguro y saludable. La seguridad prevalecerá en todas nuestras decisiones y nunca aceptaremos ninguna concesión en detrimento de la seguridad.

Igualdad de oportunidades

Nos comprometemos a proporcionar igualdad de oportunidades de empleo y a tratar a los empleados con equidad. No toleraremos ninguna forma de discriminación o acoso.

Respeto al medio ambiente

Actuaremos con el máximo respeto por el medio ambiente, trabajando para minimizar el impacto medioambiental allí donde operemos.

Relaciones comerciales justas

Nuestras relaciones con clientes, proveedores y competidores se fundamentarán en los principios de justicia y honestidad.

Conflicto de intereses e integridad

Evitaremos cualquier situación en la que nuestros intereses personales puedan interferir de alguna forma con los intereses del Grupo, en particular en lo referente a intereses económicos, actividades fuera de Arcelor, relaciones familiares y la recepción u ofrecimiento de regalos e invitaciones.

Accionistas y el mercado de valores

Preservaremos los intereses de los accionistas. No operaremos ni directa ni indirectamente con acciones de empresas cotizadas del Grupo sobre la base de información no pública.

Confidencialidad e información

No difundiremos ninguna información confidencial sobre el Grupo o sus actividades. Sólo las personas autorizadas podrán responder a las solicitudes de información de la prensa y otras instituciones, y lo harán siguiendo los principios de transparencia, honestidad y responsabilidad. Toda información difundida será correcta y completa, y presentada según los principios contables generalmente aceptados.

Protección de nuestros activos

Usaremos los activos del Grupo con respeto, evitando cualquier forma de abuso o uso indebido. No los utilizaremos para otros propósitos no directamente relacionados con la actividad de Arcelor.

Registros

Mantendremos y conservaremos todos los registros y documentación necesarios relativos al negocio y de sus operaciones.

Eje 8: Responsabilidad ciudadana

Objetivos

- Adoptar una política respetuosa con el carácter multicultural en el que evoluciona el Grupo
- Respetar las culturas de cada país
- Promover una implicación activa en los proyectos sociales
- Desarrollar planes de reconversión profesional y de reindustrialización de las plantas en caso de cierre de unidades de producción
- Desarrollar acertadas acciones de apoyo y de mecenazgo, a nivel local, nacional e internacional
- Permitir el acceso a nuestras instalaciones en aras de la transparencia

Acciones de acompañamiento responsable de la reorganización industrial

Siguiendo con la tradición de las empresas fundadoras de Arcelor, las reorganizaciones industriales se anuncian con la mayor antelación posible, varios años si resulta posible, basándose en detallados estudios estratégicos llevados a cabo conjuntamente con las partes interesadas.

La aplicación de este principio de actuación previsoras favorece el tratamiento social de estos cambios, tanto por parte del Comité de Empresa Europeo como por las organizaciones de representación de los trabajadores, buscando en toda circunstancia las mejores soluciones posibles, en colaboración con los agentes sociales, y previendo, en la medida de lo posible, las consecuencias sociales de estas reestructuraciones. En este contexto, las orientaciones estratégicas a largo plazo del grupo Arcelor, que conllevan reestructuraciones industriales en diversas plantas europeas con el horizonte 2010, fueron definidas desde la creación del Grupo y han sido objeto de acciones de información y consulta que permiten, conjuntamente con los agentes sociales, gestionar las consecuencias sociales a largo plazo y limitar las repercusiones de las mismas.

En una actividad caracterizada por inversiones de gran envergadura, en equipos con una larga vida útil (más de 15 años), el grupo Arcelor actúa con la previsión necesaria con el fin de disponer del tiempo suficiente para establecer, con la mayor antelación posible, un diálogo profundo con las organizaciones de representación de los trabajadores, los organismos públicos y las demás partes interesadas. El objetivo es aportar una solución a cada trabajador afectado por estas reorganizaciones y redinamizar las zonas de empleo afectadas.

En el marco de las acciones de acompañamiento de estos procesos de reorganización industrial, se recurre prioritariamente a dispositivos de reestructuración que no conlleven consecuencias sociales directas (por ejemplo, planes de jubilación). Cuando estas condiciones resultan insuficientes, se utilizan medidas de gestión del empleo. En tal caso, se procede preferentemente a la búsqueda activa de soluciones que no conlleven despidos colectivos, tales como la recolocación o reconversión de los trabajadores, la aplicación progresiva de las medidas previstas, la reorganización del trabajo o la adaptación y reducción de la jornada laboral.

La primera medida consiste en potenciar la recolocación interna entre entidades y sectores del Grupo, con el apoyo de una organización propia del Grupo, especializada en esta materia. Se imparten cursos de formación específicos para las personas afectadas por las reestructuraciones o que encuentran dificultades para su recolocación y se apoya el desarrollo de proyectos personales. Esta sistemática ha permitido, asimismo, potenciar la movilidad interna y forma parte íntegra del acuerdo «Horizon 2008», firmado en enero de 2005 por tres sindicatos. Además, debido a la evolución de la media de edad en las plantas del Grupo, la recolocación se ha convertido en un factor básico.

Las reestructuraciones también pueden tener un efecto significativo sobre la actividad de las zonas de empleo. En tal caso, Arcelor, frecuentemente una de las mayores fuentes de empleo industriales privadas de la región, se compromete a desarrollar actividades alternativas, en colaboración con los organismos públicos y las comunidades y asociaciones locales. Este compromiso se concreta, por ejemplo, en el establecimiento de programas locales de formación, iniciativas dirigidas a la reconversión de las plantas y los trabajadores, ayudas a la creación de actividades, o en la búsqueda de potenciales compradores, recurriendo siempre a las modalidades más adecuadas en función de las necesidades y exigencias locales y nacionales.

Para la ayuda a la reconversión de las zonas de empleo, Arcelor se apoya, en particular, en las competencias de SODIE (Société pour le Développement de l'Industrie et de l'Emploi), empresa de la cual Arcelor es actualmente un accionista minoritario, junto con el grupo Alpha.

La empresa SODIE fue constituida en 1983 por dos empresas siderúrgicas francesas (Usinor y Sacilor), actualmente integradas en Arcelor, con el fin de compensar las consecuencias económicas y sociales de su reestructuración. Se le encomendó, en particular, la doble misión de contribuir a la creación de empleo y a la recolocación de los trabajadores en las zonas afectadas por estos cambios industriales. Las acciones de SODIE se concretan en ayudas (en forma de préstamos o subvenciones) a empresas creadas o desarrolladas en regiones afectadas por las pérdidas de empleo. Estas empresas deben disponer de proyectos generadores de empleo. Asimismo, se llevan a cabo estudios para identificar potenciales empresas candidatas a instalarse en estas regiones. Paralelamente, se presta un apoyo a largo plazo, tanto en el plano humano como en el financiero, a los trabajadores de empresas objeto de reestructuración que deseen iniciar su propia actividad.

A través de su filial SODIE, Arcelor ha creado una nueva área de actividad: las empresas de gestión de reconversiones. SODIE ha demostrado la viabilidad y la eficacia de estas estructuras. Actualmente, prosigue con la innovación en materia de empleo y desarrolla, paralelamente a sus actividades de reconversión, una actividad de recolocación.

Desde el principio de los años 1980, el grupo Arcelor ha prestado su apoyo en Francia a más de 8.500 proyectos que han generado cerca de 95.000 puestos de trabajo.

En 2005, las acciones de redinamización de las zonas de empleo (incluidas las acciones actualmente en curso en Bélgica) deberían permitir la creación de prácticamente 6.000 puestos de trabajo.

En este ámbito, Arcelor aprovecha la amplia experiencia adquirida en Europa por sus grupos fundadores (Arbed en Luxemburgo, Aceralia en España y Usinor en Francia).

Ejemplos de reconversiones socialmente responsables:

- El cierre de L'Ardoise, la planta de Arcelor situada en el departamento de Gard (Francia), se gestionó como un proyecto conjunto con todas las partes implicadas, un año y medio antes del cese de la producción (2004). Se coordinaron simultáneamente la recolocación del personal y la redinamización de la zona de empleo. La mayoría de los trabajadores encontraron un nuevo puesto de trabajo en otras empresas del Grupo. Los demás optaron por la recolocación externa o aprovecharon la oportunidad para crear su propia empresa. En lo que respecta a la reconversión, el compromiso de Arcelor se basa en una creación de empleo en el ámbito local, equivalente al número de puestos de trabajo suprimidos, en el período comprendido hasta 2008. A tal efecto, se ha firmado un acuerdo con el Estado, cuya aplicación ha sido encomendada a SODIE y a la *Direction Départementale du Travail et de l'Emploi*.

- En Biache, en el norte de Francia, el cierre de una planta de Arcelor en 2002 se acompañó del compromiso de encontrar una solución para todos los trabajadores que no hayan podido acogerse a planes de jubilación. Estas soluciones se concretan, o bien a través de la recolocación interna o externa, o bien mediante ayudas para el desarrollo de proyectos personales. La reconversión de los terrenos en zonas industriales y parques empresariales avanza adecuadamente.
- En Lorraine (Francia): con el mismo enfoque social, se creó en 1999 la empresa de servicios H&E (véase el recuadro a continuación), al objeto de aportar una solución duradera a los excedentes de plantilla en situación de difícil recolocación, debido a razones de edad o de salud.
- En el plano europeo, el grupo Arcelor ha llevado a cabo experiencias similares en los diferentes países en los que desarrolla sus actividades y, concretamente, en Bélgica, donde SODIE realiza estas labores por cuenta del Grupo. Por su parte, el Comité de Empresa Europeo de Arcelor inició en 2005 un proceso de reflexión sobre las reestructuraciones en el seno del Grupo.

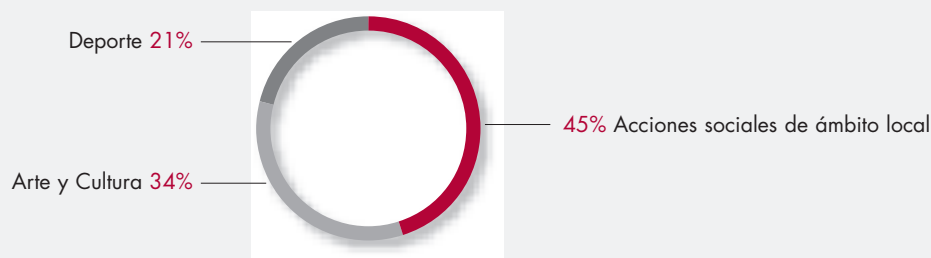
En septiembre de 2005, Arcelor organizó en París un debate sobre el tema de la reconversión y la gestión responsable de las reestructuraciones, en el que participaron Guy Dollé (presidente de la Dirección General de Arcelor), Odile Quintin (directora general de la Comisión Europea), François Loos (ministro francés de Industria) y Nicole Notat (presidenta de Vigeo). En dicho debate se abordó el ejemplo innovador de Hommes & Emplois (H&E), filial de Arcelor creada en 1999 que ha logrado la reconversión profesional de más de 200 antiguos trabajadores del Grupo que, tras un proceso de reorganización industrial, se encontraban en una situación de difícil recolocación debido a razones de salud, de edad (más de 50 años) o de cualificación. H&E proporcionó una asistencia individualizada a cada persona, buscando su recolocación en un puesto de trabajo gratificante adaptado a sus posibilidades. Para ello, H&E se centró principalmente en dos áreas de desarrollo: trabajos de acabados en la industria de la construcción y digitalización de documentos.

H&E, cuya evolución ha resultado sumamente positiva, se ha convertido progresivamente en una nueva herramienta de gestión de excedentes de plantilla, dirigida, particular, a las personas de edad más avanzada o aquejadas por problemas de salud, en aquellos casos en los que no se dispone de cobertura social o en los que dicha cobertura no permite resolver de forma social y económicamente satisfactoria la recolocación de las personas afectadas.

Tras poco más de cinco años de existencia, H&E cuenta con una plantilla de 195 personas y genera una cifra de negocio de 3,65 millones de euros.

El ejemplo de H&E demuestra que existen alternativas a las medidas de cobertura social y a los planes de prejubilación. H&E ha permitido a 200 trabajadores evitar el trauma que supone una situación de desempleo, evitando a la comunidad el coste económico de la reestructuración, dado que los trabajadores de H&E cotizan por su actividad y no recurren a prestaciones de desempleo ni a ayudas sociales del Estado. Esto supone un ahorro medio para los organismos públicos y, por lo tanto, para el contribuyente, de 140.000 euros por cada persona contratada por H&E.

Acciones de apoyo social



En 2005, Arcelor destinó más de 12 millones de euros a acciones de mecenazgo en el conjunto de países en los que se encuentran situadas sus plantas de producción. Estas acciones son gestionadas, o bien localmente por las plantas, con una marcada implicación de los trabajadores, o bien a través de fundaciones en el caso de Brasil (las fundaciones Belgo, Acesita y CST), o bien a nivel corporativo.

En 2005, Arcelor llevó a cabo numerosas acciones de mecenazgo, que abarcan tanto aspectos humanitarios como culturales y educativos. Entre otras, Arcelor presta su apoyo a iniciativas tales como la asociación France Greffe de Moelle, la Liga brasileña contra el cáncer, la Cruz Roja de Luxemburgo, el Premio SIDMAR a la investigación científica y médica, el Corporate Funding Programme y el Festival de Flandes, la Orquesta Filarmónica de Luxemburgo y la Fundación Príncipe de Asturias en España. Arcelor amplía, asimismo, el alcance de sus acciones a Brasil, a través de las Fundaciones Belgo y Acesita.

2005 fue «el año de Brasil en Francia». Arcelor contribuyó activamente a este programa de intercambios culturales entre Francia y Brasil y apoyó diferentes exposiciones de arte contemporáneo con el fin de dar a conocer la riqueza cultural del Brasil moderno.

Otro hecho destacado en 2005 fue la firma de un acuerdo con el Museo Guggenheim Bilbao, en virtud del cual Arcelor se convirtió en uno de los patronos estratégicos del museo y se incorporó a su Consejo de Administración. Arcelor, fuertemente arraigado en el País Vasco, apoya activamente la vida cultural de esta región. El acuerdo suscrito permitió acoger en el museo la instalación permanente de siete obras monumentales de acero del escultor Serra, uno de los más destacados artistas contemporáneos.

Bancos de donantes de médula ósea

En 1988 se firmó un acuerdo de colaboración con la asociación *France Greffe de Moelle*, fundada por dos Premios Nobel de medicina, los profesores Jean Bernard y Jean Dausset, dirigido a identificar donantes de médula ósea. El trasplante de células madre es la única terapia curativa para determinados tipos de leucemia, y, por esta razón, los registros de donantes compatibles son un elemento indispensable para aumentar sustancialmente las posibilidades de trasplante y las probabilidades de curación de las personas enfermas.

Desde la creación de Arcelor en 2002, el Grupo ha proseguido con este compromiso y ha contribuido al desarrollo o a la creación de registros de donantes de células madre en Francia, en España, en Italia, en Bélgica y en Luxemburgo. Los ficheros electrónicos de registros nacionales de potenciales donantes, y su interconexión informática a escala internacional, constituyen un elemento clave en el ámbito de la lucha contra la leucemia mediante el trasplante de células madre. En 2004, Arcelor amplió su compromiso en esta área a Brasil, aportando su apoyo al Instituto Nacional del Cáncer de Brasil (INCA) para el desarrollo del registro de donantes de médula ósea en este país.

Las empresas brasileñas de Arcelor se sumaron en 2005 al Acuerdo de Colaboración en favor del trasplante de médula ósea y más de 23.000 trabajadores se han inscrito en el REDOME, la base de datos del registro nacional de donantes voluntarios de médula ósea del INCA: 11.670 trabajadores de las diferentes unidades de Belgo, 416 de Vega do Sul, 5.641 de CST y en torno a 5.800 de Acesita.

Actualmente, el REDOME cuenta con aproximadamente 150.000 donantes inscritos, una cifra aún reducida habida cuenta de la elevada población brasileña. Arcelor se ha fijado el objetivo de contribuir a la ampliación de este registro hasta alcanzar la cifra de 250.000 donantes en Brasil.

Arcelor Dunkerque colabora desde hace años con las iniciativas de donación de sangre y médula ósea. Este compromiso en el marco de una lucha dirigida a salvar vidas cuenta con una fuerte implicación de los trabajadores de la empresa. En 2005, ha sido objeto de dos importantes eventos:

- El 10 de septiembre, los directores de las plantas de Dunkerque y Mardyck recibieron las distinciones «Entreprises Partenaires de la Vie», otorgadas por la Federación Francesa de Donantes de Sangre;
- El 18 de septiembre se celebró la carrera «Les Foulées du Grand Large». Se trata de una iniciativa a favor de la Association France Greffe de Moelle, que cuenta con el apoyo de Arcelor desde hace 18 años. La edición de 2005 estuvo apadrinada por Laurent Thirionet, ciclista de alto nivel, ganador de cuatro medallas en los Juegos Paralímpicos de 2004, varias veces campeón de Europa y plusmarquista mundial en la prueba de distancia horaria.

Tabla de correspondencias con la metodología de Global Reporting Initiative

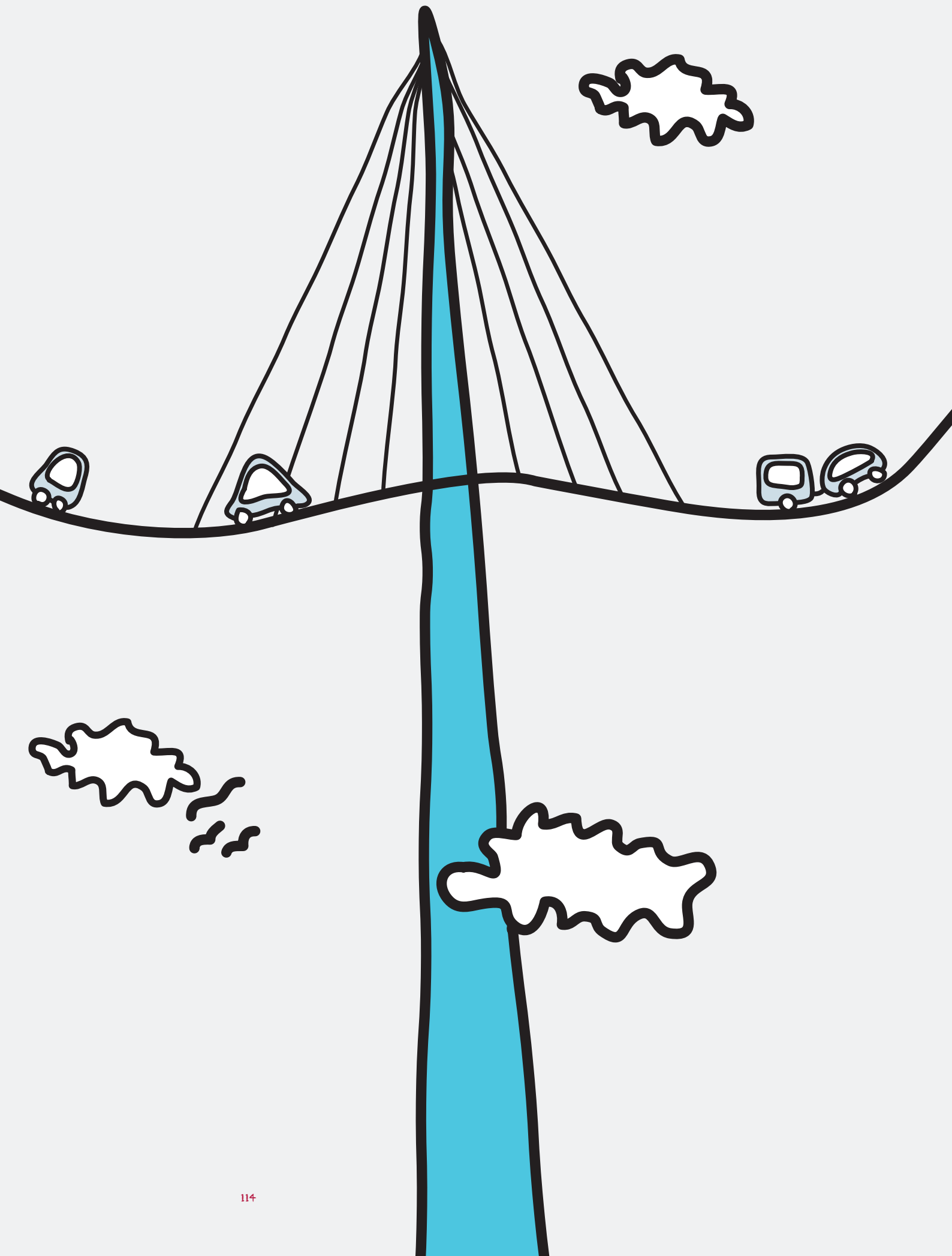
El informe de desarrollo sostenible de Arcelor ha sido elaborado para el conjunto del Grupo. Al objeto de facilitar su lectura, en la siguiente tabla se indican las correspondencias entre los apartados del informe de desarrollo sostenible de Arcelor y las secciones propuestas por la metodología de Global Reporting Initiative (www.globalreporting.org).

Informe de desarrollo sostenible de Arcelor	Páginas	Global Reporting Initiative
Mensajes de Joseph Kinsch y Guy Dollé	2	1.2 + 2.9 + 3.9
Gobierno Corporativo y procedimientos de control interno	116	3.1->3.6 + LA11
Accionistas	16	3.8
Consolidación de la Política de Desarrollo Sostenible en el conjunto del Grupo	76	1.1 + 2.10 ->2.16 + 3.7 + 3.14 + 3.15 + 3.20 + SO ₂ ->SO ₄
Pacto Mundial de Naciones Unidas	78	3.14 + 3.16 + EN33 + LA14 + HR1->HR7 + LA10 + LA11 + LA14 + SO ₂ + SO ₃
Tabla resumen de la actuación en materia de desarrollo sostenible	80	1.1 + 3.19 + 3.20
Tabla de seguimiento de los indicadores de rendimiento	82	3.19 + 3.20
Eje 1: Rentabilidad Financiera	84	EC1
Eje 2: Seguridad-Salyd y Gestión de Riesgos	85	3.20 + LA5->LA7 + LA15 + PR1
Eje 3: Medio ambiente	89	3.16 + 3.20 + EN2 + EN5 + EN8 + EN10->EN12 + EN14 + EN27 + EN34
Eje 4: Diálogo con todas las partes implicadas	96	2.9+3.9 + 3.10 + LA4
Eje 5: Desarrollo de competencias	98	LA1->LA4 + LA9 + LA10 + LA16 + LA17
Eje 6: Innovación y Calidad	102	3.16 + PR1 + PR2 + EN14 + EN16
Eje 7: Gobierno Corporativo	107	LA13 + LA4 + 3.1->3.6
Eje 8: Responsabilidad Ciudadana	109	EC10+SO ₁ + LA4 + LA16

Arcelor – desarrollo sostenible: datos de contacto

Internet : www.arcelor.com

Email : sustainability@arcelor.com





Gobierno corporativo y control interno

Informe del presidente del Consejo de Administración sobre el gobierno corporativo y los procedimientos de control interno

116 Gobierno corporativo

- 116 1. Objetivos
- 116 2. Principios de organización
- 116 3. Junta General de Accionistas
- 117 4. El Consejo de Administración y sus Comités
- 126 5. Dirección General
- 128 6. Remuneraciones
- 131 7. Principio de doble firma
- 131 8. Auditor de cuentas

132 Procedimientos de control interno

- 132 1. Objetivos del control interno
- 132 2. Principios de organización del control interno
- 133 3. Funcionamiento del control interno
- 144 4. Dispositivo de evaluación de los procedimientos de control interno
- 145 5. Funcionamiento del proceso de "Business Risk Control"

Gobierno corporativo

1. Objetivos

El cumplimiento de las normas que reflejan las mejores prácticas de gobierno corporativo constituye la base del compromiso asumido por Arcelor con sus accionistas. Arcelor confiere una particular importancia a la rigurosa aplicación de las normas de buen gobierno en términos de transparencia, calidad de la información y equilibrio de poderes.

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

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

En aras de dar respuesta a las expectativas de los accionistas e inversores, Arcelor pone a su disposición, en su página Web (www.arcelor.com), una sección dedicada exclusivamente al gobierno corporativo. De forma complementaria a los aspectos desarrollados en el presente informe, esta sección de la página Web será actualizada regularmente con informaciones tales como los estatutos de la sociedad, la estructura accionarial y la evolución del capital social.

2. Principios de organización

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

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

Con el fin de optimizar los procesos de gestión con la mayor transparencia para con todas las partes implicadas, el Consejo de Administración y la Dirección General se han dotado de un reglamento interno cuyo objeto es definir el modo de funcionamiento del Grupo, alcanzando un equilibrio justo entre el Consejo de Administración y la Dirección General.

3. Junta General de Accionistas

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

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

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

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

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

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

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

- los accionistas personalmente inscritos en el registro de acciones nominativas de Arcelor reciben en su domicilio todos los documentos relativos a la celebración de esta reunión y, en particular, el aviso de convocatoria, en el que figura el orden del día y las propuestas de resolución, así como un formulario que les permite manifestar su intención de asistir a la Junta General o de ser representados en la misma;
- los accionistas no inscritos personalmente en el registro de acciones nominativas de Arcelor deben dirigirse al intermediario financiero en cuya cuenta se encuentren depositadas sus acciones.

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

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

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

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

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

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

4. El Consejo de Administración y sus Comités

4.1. El Consejo de Administración

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

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

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

Los consejeros actúan en defensa de los intereses de la Sociedad.

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

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

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

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

John Castegnaro, Manuel Fernández López y Michel Marti son consejeros representantes de los trabajadores.

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

Georges Schmit y Jean-Pierre Hansen son considerados, asimismo, consejeros no independientes, dado que representan a dos accionistas que disponen de una participación significativa en el capital social de Arcelor: el Estado de Luxemburgo y la Región Valona, respectivamente.

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

■ Composición

<i>Nota: Se indican únicamente los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa</i>	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de finalización (JGA)	Categoría
Joseph Kinsch Presidente del Consejo de Administración, Luxemburgo	2 de mayo de 1933	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
José Ramón Álvarez Rendueles Vicepresidente del Consejo de Administración, España, Madrid <i>Consejero Gestavisión Telecinco S.A.</i>	17 de junio de 1940	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
S.A.R el Príncipe Guillermo de Luxemburgo, Luxemburgo	1 de mayo de 1963	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente

■ **Composición**

Nota: Se indican únicamente los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha del primer mandato	Fecha de finalización (JGA)	Categoría
John Castegnaro Presidente honorario de OGB-L, Luxemburgo	3 de noviembre de 1944	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante de los trabajadores
Jean-Yves Durance Presidente del Directorio MARSH, Francia, París	28 de julio de 1942	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Noël Forgeard Presidente y director general de EADS, Francia, Toulouse	8 de diciembre de 1946	Francesa	30 de abril de 2004	2009	Consejero independiente
Jean-Pierre Hansen Vicepresidente del Comité Ejecutivo de Suez, Bélgica, Bruselas <i>Consejero</i> Abgar - Distrigaz - Electrabel - Fluxys	25 de abril de 1948	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante de la Región Valona (SOGIPA)
Ulrich Hartmann Vorsitzender des Aufsichtsrats der E-ON AG, Alemania, Dusseldorf <i>Consejos de supervisión</i> IKB Industriebank AG (Presidente) Münchener Rückversicherungs Gesellschaft AG - RAG Aktiengesellschaft Deutsche Lufthansa AG <i>Consejero</i> Henkel KgaA	7 de agosto de 1938	Alemana	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Corporación JMAC B.V, representada por Ramón Hermosilla Martín	-	-	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no independiente
Hedwig De Koker Presidente del Consejo de Administración de Van der Veken Vastgoed PLC, Bélgica, Bruselas	28 de diciembre de 1955	Belga	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Manuel Fernández López Secretario General de Metal, Construcción y Afines de la U.G.T., Federación Estatal (M.C.A.- U.G.T.), España, Madrid	8 de junio de 1947	Española	Nombrado por cooptación en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 12 de noviembre de 2004. Nombramiento ratificado por la Junta General de 2005	2006	Consejero representante de los trabajadores
Michel Marti Ex-Secretario Confederal de CFTD, Francia, Broye	6 de julio de 1947	Francesa	30 de abril de 2004	2009	Consejero representante de los trabajadores
Daniel Melin Presidente de EMEA South EDS, Francia, París	29 de mayo de 1944	Francesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Edmond Pachura Presidente de UNAS, Francia, París	31 de enero de 1934	Francesa	25 de abril de 2003	2006	Consejero independiente
Francisco Javier de la Riva Garriga Vicepresidente Ejecutivo de Fertiberia S.A España, Madrid	28 de agosto de 1945	Española	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Sergio Silva de Freitas Vicepresidente de Banco Itaú S.A., Brasil, Sao Paulo	16 de enero de 1943	Brasileña	15 de febrero de 2002	2006	Consejero independiente
Georges Schmit Primer Consejero de Gobierno, Luxemburgo <i>Consejero</i> S.E.S. Global S.A. ARES S.A.	19 de abril de 1953	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero representante del Estado de Luxemburgo
Fernand Wagner Ex-director general de ARBED, Luxemburgo	24 de febrero de 1938	Luxemburguesa	15 de febrero de 2002	2006	Consejero no independiente

Paul Junck, secretario general de Arcelor, ocupa asimismo la secretaría del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2005, los miembros del Consejo de Administración poseían 102.729 acciones de la sociedad. Esta cifra no incluye la participación de Corporación JMAC B.V. que, como accionista significativo, poseía 22.730.890 acciones de Arcelor.

Funciones y facultades del Consejo de Administración

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

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

Sin perjuicio de sus funciones legales, el Consejo de Administración establece, a propuesta del presidente de la Dirección General, los objetivos estratégicos y el plan de gestión general de la sociedad y del Grupo, aprueba los medios establecidos para la consecución de dichos objetivos, vela por la aplicación del plan de gestión general y por la supervisión de la sociedad y del Grupo y rinde cuentas a los accionistas.

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

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

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

Funcionamiento

El Consejo de Administración elige entre sus miembros a un presidente, que tendrá las facultades previstas en los Estatutos así como aquellas que el Consejo le confiera, y será el representante del Consejo de Administración ante instancias externas.

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

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

Entre las responsabilidades del presidente del Consejo de Administración figura la de evaluar los principales expedientes presentados por la Dirección General al Consejo de Administración, a fin de formarse su propia opinión. A tal efecto, mantendrá o desarrollará los necesarios conocimientos y la comprensión de todos los objetivos, retos, evoluciones y oportunidades de los diferentes sectores de Arcelor a través de reuniones periódicas con la Dirección General y con su presidente.

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

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

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

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

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

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

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

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

Las deliberaciones del Consejo de Administración sólo serán válidas si la mayoría de sus miembros están presentes o representados. Las decisiones se adoptan por mayoría simple de los votos válidamente emitidos. En caso de empate, el Presidente tiene voto de calidad. No obstante, aquellas decisiones del Consejo de Administración que tengan por objeto la emisión, en el marco del capital autorizado, de acciones o de cualquier otro título que dé derecho – o pueda dar derecho – a la atribución de acciones, deberán ser adoptadas por mayoría de los dos tercios de los consejeros presentes y representados.

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

Información facilitada al Consejo

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

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

Información privilegiada – operaciones relativas a los títulos de Arcelor

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

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

Confidencialidad de la información

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

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

Informe de actividad

En 2005, se celebraron 7 reuniones del Consejo de Administración, cuya duración media se sitúa en torno a las tres horas y media. El promedio de asistencia de los consejeros fue del 86%.

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

El Consejo de Administración dedicó su primera sesión al análisis del presupuesto correspondiente al ejercicio 2005. En el transcurso de otras tres reuniones, aprobó las cuentas anuales del ejercicio 2004, así como las cuentas trimestrales y semestrales del ejercicio 2005. Asimismo, se puso en conocimiento de los consejeros los periodos de abstención aplicables a operaciones relativas a los títulos de Arcelor para el ejercicio 2005. El Consejo aprobó el plan de *stock-options* correspondiente al ejercicio 2005.

El Consejo deliberó sobre las operaciones de adquisiciones y enajenaciones significativas del Grupo, tales como la adquisición de una participación significativa en el capital de la sociedad china Laiwu Steel Corporation, así como la adquisición de las participaciones de los accionistas minoritarios de Acería Compacta de Bizcaia (España). El Consejo deliberó, asimismo, sobre la participación de Arcelor en las subastas públicas relativas a la adquisición del grupo Erdemir (Turquía) y de Krivorizhstal (Ucrania), y posteriormente autorizó el inicio de negociaciones con el fondo de pensiones turco OYAK, adjudicatario de la subasta de Erdemir, al objeto de establecer una alianza industrial y financiera. Asimismo, autorizó la venta de las empresas españolas Corrugados Azpeitia, Corrugados Getafe y Corrugados Lasao, dedicadas a la fabricación de redondos corrugados, al grupo Gallardo.

El Consejo de Administración aprobó la presentación de una oferta pública de adquisición con el objetivo de adquirir una participación de control en la sociedad canadiense Dofasco.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó la agrupación de los activos brasileños de Arcelor dedicados a la fabricación de productos planos y productos largos (CST, Vega do Sul y Belgo Mineira) en una empresa holding de derecho brasileño, Arcelor Brasil, cuyas acciones cotizan en la Bolsa de São Paulo. Igualmente, el Consejo de Administración aprobó la adquisición de una participación mayoritaria en Acesita, único productor de acero inoxidable en Latinoamérica.

El Consejo de Administración aprobó una serie de inversiones importantes, como la reparación del horno alto n°1 de Fos (Francia), el aumento de capacidad de la acería de Avilés (España), la construcción de hornos altos adaptados para su funcionamiento con carbón vegetal en Juiz de Fora (Brasil), la modernización de la acería de Dunkerque (Francia), la ampliación de capacidad de Acindar (Argentina) y la renovación de la colada continua de la acería de Fos (Francia).

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

El Consejo de Administración aprobó el nuevo modelo organizativo de la Dirección General, y, a propuesta del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, procedió al nombramiento de los miembros de la nueva Dirección General.

El Consejo de Administración adoptó un Código Ético para el grupo Arcelor, en el que se establecen claras directivas en materia de ética, dirigidas a todos los directivos y trabajadores del Grupo.

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

Evaluación del Consejo de Administración y de sus Comités

Conforme a una decisión adoptada en su reunión del 29 de julio 2004, el Consejo de Administración procedió, durante el primer semestre de 2005, a una autoevaluación formalizada de su funcionamiento así como del funcionamiento del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos y Remuneraciones, basada en un cuestionario aprobado por el Consejo. En lo sucesivo, esta evaluación se llevará cabo, como mínimo, cada tres años.

El cuestionario de autoevaluación comprendió siete aspectos principales:

- la organización de las reuniones del Consejo y el seguimiento de las mismas;
- la composición del Consejo;
- la situación actual relativa a los criterios de independencia de los consejeros
- las funciones y el alcance de las facultades del Consejo;
- la remuneración de los miembros del Consejo;
- el funcionamiento del Comité de Auditoría;
- el funcionamiento del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Basándose en las respuestas y observaciones formuladas por los miembros del Consejo de Administración, se adoptaron ciertas decisiones dirigidas a optimizar el funcionamiento del Consejo y de sus comités. Asimismo, se decidió aumentar de 6 a 7 el número de reuniones ordinarias anuales del Consejo.

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

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

4.2.1. Comité de Auditoría

Misión

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

Composición

El Comité de Auditoría está compuesto por:

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

Funcionamiento

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

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

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

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

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

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

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

Informe de actividad

En 2005, el Comité de Auditoría se reunió en 6 ocasiones. El promedio de asistencia de sus miembros fue del 92%.

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

- análisis de los estados financieros del ejercicio 2004, cuyos principales elementos no recurrentes repercutieron en el resultado consolidado del ejercicio 2005, y análisis de las cuentas trimestrales y semestrales correspondientes al ejercicio 2005;
- examen del presupuesto consolidado para 2005.

El Comité de Auditoría propuso asimismo al Consejo de Administración periodos específicos de abstención ligados a la publicación de los resultados en el transcurso del ejercicio.

Revisó, asimismo, las actividades de financiación del Grupo, realizadas a través de las sociedades Arcelor Finance y Arcelor Treasury así como la política del Grupo en materia de seguros. El Comité de Auditoría estudió con particular atención la cobertura de riesgos asociados al tipo de cambio en el marco de las operaciones de compra de carbón, cok, mineral y fletes, así como los procedimientos contables relativos a los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Por otra parte, el Comité de Auditoría analizó el programa de trabajo de la Dirección de «Business Risk Control» correspondiente al año 2005, así como un informe detallado presentado por esta Dirección que recoge principalmente el «mapa de riesgos» del Grupo, en el que se reflejan los riesgos principales identificados en el seno de Arcelor, además del resumen de los informes de auditoría correspondientes a trabajos realizados en 2004, incluyendo las recomendaciones dirigidas a optimizar los procedimientos de control interno.

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

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

4.2.2. Comité de Nombramientos y Remuneraciones

Misión

El cometido principal del Comité de Nombramientos y Remuneraciones consiste en proponer al Consejo de Administración la política de remuneración de los miembros de la Dirección General y el

nombramiento de nuevos consejeros y miembros de la Dirección General. Por otra parte, el presidente de la Dirección General informa al Comité de Nombramientos y Remuneraciones sobre las políticas y elementos de remuneración de los principales directivos del Grupo.

Composición

El Comité de Nombramientos y Remuneraciones está compuesto por:

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

Funcionamiento

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

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

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

Informe de actividad

En 2005, el Comité de Nombramientos y Remuneraciones se reunió en 3 ocasiones. El promedio de asistencia de sus miembros fue del 100%.

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

- seguimiento de la evolución del accionariado de la sociedad;
- elaboración de propuestas destinadas al Consejo de Administración en materia de remuneración de los miembros de la Dirección General, tanto en lo que se refiere a la parte fija como lo relativo a la parte variable y las *stocks-options*;
- presentación de una propuesta al Consejo de Administración para la determinación de la remuneración en concepto de participación en beneficios a abonar a los miembros del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2004; esta propuesta, tras su aprobación por el Consejo, fue ratificada por la Junta General celebrada el 29 de abril de 2005;
- elaboración de un proyecto de cuestionario que servirá de base para una autoevaluación del funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comités; dicho cuestionario fue aprobado por el Consejo;
- presentación al Consejo de Administración de las conclusiones y recomendaciones resultantes de dicha autoevaluación;
- análisis de la clasificación de los miembros del Consejo de Administración en función de los criterios de independencia adoptados por la sociedad;
- elaboración de un proyecto de reorganización de la Dirección General, aprobado por el Consejo de Administración en su reunión del 15 de diciembre de 2005.

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

5. Dirección General

Reorganización de la Dirección General

Al objeto de facilitar el inicio de una nueva etapa en su desarrollo, Arcelor decidió adaptar – con efecto el 1 de enero de 2006 – su organización, encabezada por una Dirección General más reducida.

Con su creación, Arcelor ha contribuido sustancialmente y de forma constante a la aceleración de la evolución en la industria siderúrgica. Tras el proceso de integración llevado a cabo con éxito en los tres primeros años, Arcelor ha iniciado una nueva etapa en su desarrollo con el objetivo de proseguir con su sólido crecimiento y mantener su posición de liderazgo en esta industria. Para afrontar nuevos retos como, en particular, la consolidación de los mercados desarrollados y para facilitar la expansión del Grupo en nuevas zonas geográficas, una Dirección General constituida por ocho miembros no resulta tan idónea como en el momento de la creación del Grupo.

Para favorecer la óptima consecución de los objetivos del Grupo, el Consejo de Administración decidió reducir el equipo de la Dirección General a 4 miembros, encabezados por Guy Dollé. El nuevo modelo establecido ya no se articula entorno a grandes sectores, sino en torno a una serie de unidades operativas que dependerán directamente de la Dirección General. Cada director general será responsable de múltiples unidades operativas, así como de ciertas regiones.

Tras una primera fase de integración y consolidación concluida con éxito, esta nueva estructura, más reducida, aumentará la flexibilidad del funcionamiento de la Dirección General, reforzará la responsabilidad colegiada de sus miembros y permitirá una adaptación más rápida a la globalización de las operaciones en la industria siderúrgica.

Composición

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

A 31 de diciembre de 2005, la composición de la Dirección General era la siguiente:

	Cargo	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Guy Dollé	Presidente de la Dirección General, CEO	31 de octubre de 1942	Francesa
Jacques Chabanier	Director general – Compras, I+D, I.T., Comercio Electrónico, Alianza con Nippon Steel	11 de marzo de 1949	Francesa
Jean-Yves Gilet	Director general – Aceros Inoxidables	9 de marzo de 1956	Francesa
Roland Junck	Director general – Productos Largos	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Paul Matthys	Director general – Estrategia, General, Desarrollo Internacional	1 de septiembre de 1949	Belga
Guillermo Ulacia	Director general – Productos Planos	12 de febrero de 1954	Española
Gonzalo Urquijo	Director general adjunto – A3S	17 de septiembre de 1961	Española
Michel Wurth	Director general – Finanzas, Gestión por Objetivos	17 de abril de 1954	Luxemburguesa

La composición de la nueva Dirección General, más reducida, con efecto el 1 de enero de 2006, es la siguiente:

	Cargo	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Guy Dollé	Presidente de la Dirección General, CEO	31 de octubre de 1942	Francesa
Michel Wurth	Vicepresidente de la Dirección General	17 de abril de 1954	Luxemburguesa
Roland Junck	Director general	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Gonzalo Urquijo	Director general y director financiero	17 de septiembre de 1961	Españole

Cada director general es responsable de las siguientes Unidades Operativas y Regiones:

Presidente de la Dirección General, CEO Guy Dollé	Vicepresidente de la Dirección General Michel Wurth	Director general Roland Junck	Director general y director financiero Gonzalo Urquijo
Asesores del Presidente de la Dirección General	Productos Planos Europa y Automóvil	Productos Largos Europa	A 3 S
Aceros Inoxidables	Productos Planos Brasil	Productos Largos Sudamérica	Finanzas Compras
RR.HH. – Seguridad y Salud	I+D	Trefilados	Sistemas de Información
Coordinación Comercial	Coordinación Brasil	Coordinación China	Asuntos Jurídicos
Comunicación y Desarrollo Sostenible Secretaría de la DG	Coordinación Chapa Gruesa Alianza Global con NSC		Relaciones con Inversores Otras Actividades
Asuntos Internacionales			
Auditoría			

Guy Dollé cuenta con el apoyo de dos asesores, antiguos miembros de la Dirección General. Se trata de Jean-Yves Gilet, responsable de las actividades en el área de aceros inoxidables a escala mundial, y Paul Matthys, asesor en materia de crecimiento externo.

Se han nombrado, asimismo, tres directores generales adjuntos que no forman parte de la Dirección General. Se trata de:

- José Armando Campos : responsable de productos planos en Brasil y consejero delegado de Arcelor Brasil;
- Christophe Cornier : responsable de productos planos en Europa y del sector del automóvil a escala mundial;
- Carlo Panunzi : como responsable de productos largos en Sudamérica y viceconsejero delegado de Arcelor Brasil.

Facultades

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

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

Misión

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

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

- es responsable del rendimiento del Grupo y de los sectores operativos;
- vela por el aprovechamiento de las convergencias industriales, financieras y comerciales y de las sinergias, tanto en el seno de unidad operativa como entre las diferentes unidades operativas;
- nombra al personal directivo de las principales sociedades del Grupo;
- gestiona las relaciones con las administraciones públicas y comunitarias, así como con las asociaciones profesionales nacionales e internacionales;
- se encarga de la coordinación de las relaciones públicas y vela por el respeto de la «identidad corporativa» del Grupo;
- presenta al Consejo de Administración:
 - las cuentas anuales de la sociedad y la propuesta de aplicación del resultado,
 - las cuentas consolidadas del Grupo,
 - las previsiones presupuestarias consolidadas,
 - los informes a presentar a la Junta General de Accionistas.

Principios de conducta

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

6. Remuneraciones

6.1. Consejo de Administración y Comités

Principios de remuneración del Consejo de Administración y de los Comités

Cada año, por decisión de la Junta General Ordinaria, se asigna al Consejo de Administración un importe global, que constituye la participación en beneficios. Dicho importe, que se aplica con cargo a los fondos disponibles para su distribución en concepto de dividendos a los accionistas, no puede en ningún caso ser inferior a 1 millón de euros ni superior a 2 millones de euros. En caso de resultar insuficientes los fondos disponibles, el importe de 1 millón de euros se aplicará total o parcialmente con cargo a gastos.

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

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

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

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

Estas remuneraciones se imputan con cargo a gastos.

Importes asignados correspondientes al ejercicio 2005

Remuneración total¹ correspondiente a 2005:

1.967.500 EUR
que incluyen 1.600.000 EUR en concepto de participación en beneficios (supeditado a la aprobación por la Junta General)
y 367.500 EUR en concepto de dietas de asistencia a reuniones.

El presidente del Consejo participa en un plan de *stock-options* establecido en el seno de la sociedad²:

	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio	Periodo de ejercicio
Plan 2003	51.395	9,67	Del 1 de julio de 2006 al 30 de junio de 2010
Plan 2004	51.395	13,11	Del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2011
Plan 2005	50.000	16,17	Del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2012

6.2. Dirección General

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

Principios de remuneración

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

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

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

Remuneración anual fija

Hasta el 31 de diciembre de 2005, esta remuneración se establece en función de una base neta, tras la aplicación de las cargas sociales e impuestos normalizados, de forma a tener en cuenta los países de actividad y de residencia de los miembros de la Dirección General.

A partir del 1 de enero de 2006, esta remuneración se establece en función de una base bruta.

¹ Incluye la remuneración de los miembros de los comités del Consejo.

² Al objeto de preservar los derechos de los beneficiarios tras la ampliación de capital de Arcelor efectuada en julio de 2004, el Consejo de Administración aprobó un ajuste de los planes de *stock-options* correspondientes a 2003 y 2004:
- para el Plan Arcelor 2003, el nuevo precio de ejercicio es de 9,67 euros (en lugar de 9,94 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas era anteriormente 1.300.000 y actualmente se sitúa en 1.336.282 opciones;
- para el Plan Arcelor 2004, el nuevo precio de ejercicio es de 13,11 euros (en lugar de 13,48 euros antes de la ampliación de capital); el número de opciones atribuidas era anteriormente 1.195.000 y actualmente se sitúa en 1.228.361 opciones.

Bonificaciones

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

- un tercio de la bonificación ligado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE (Rentabilidad sobre el capital empleado) y FCF (*Free Cash Flow*), abonado en metálico;
- un tercio de la bonificación ligado a los resultados del ejercicio, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF, convertido en acciones de Arcelor aplicando la cotización bursátil media del período de 30 días naturales previo a la celebración de la Junta General³;
- un tercio de la bonificación ligado a la media dinámica de los resultados del ejercicio en curso y de los dos ejercicios anteriores, en función de los indicadores financieros ROCE y FCF.

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

Stock-options

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

Importes asignados correspondientes al ejercicio 2005

	Remuneración anual bruta en euros	Bonificación anual bruta en euros ⁴	Número de stock-options atribuidas
Guy Dollé	632.000	750.000	50.000
Otros miembros	2.997.000	2.557.000	280.000

En las siguientes tablas se indica el desglose de las atribuciones de *stock-options* correspondientes a los planes de 2003, 2004 y 2005:

	Plan 2003		
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Periodo de ejercicio
Guy Dollé	51.395	9,67	del 1 de julio de 2006 al 30 de junio de 2010
Otros miembros ⁵	287.812		

	Plan 2004		
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Periodo de ejercicio
Guy Dollé	51.395	13,11	del 1 de julio de 2007 al 30 de junio de 2011
Otros miembros ⁶	267.254		

	Plan 2005		
	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euros	Periodo de ejercicio
Guy Dollé	50.000	16,17	del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2012
Otros miembros ⁷	280.000		

³ Estas acciones deben conservarse durante al menos 4 años.

⁴ Se trata de la bonificación de 2005, ligada a los resultados del ejercicio 2004, en conformidad con la norma indicada más arriba.

⁵ Para el Plan 2003, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Hudry, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, M. Wurth.

⁶ Para el Plan 2004, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, G. Urquijo, M. Wurth.

⁷ Para el Plan 2005, se trata de los Sres. J. Chabanier, J.Y. Gilet, R. Junck, P. Matthys, G. Ullacia, G. Urquijo, M. Wurth.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2005, los miembros de la Dirección General poseían 145.819 acciones de la sociedad.

7. Principio de doble firma

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

8. Auditor de cuentas

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

Tras la realización de una petición de ofertas abierta, la Junta General del 26 de abril de 2002 designó – a propuesta del Consejo de Administración – a la firma KPMG Audit como auditor de cuentas de Arcelor, por un periodo comprendido hasta la fecha de la Junta General que resolvió sobre las cuentas correspondientes al ejercicio 2004.

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

Los honorarios del auditor de cuentas, de los miembros de su organización y de los demás auditores contratados por el Grupo ascendieron a 11 millones de euros en 2005, frente a 10 millones de euros en 2004. Los demás servicios prestados por KPMG representaron menos del 10% de dicho importe.

Procedimientos de control interno

1. Objetivos del control interno

El control interno forma parte íntegra de la política de gobierno corporativo del grupo Arcelor. Los procedimientos de control interno permiten a los gestores del Grupo mejorar el control de los riesgos, poniendo a la disposición de los órganos de gobierno un sistema de referencia en materia de control de riesgos y velando por su aplicación.

La finalidad del control interno es asegurar:

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

Por consiguiente, el control interno enmarca la consecución de los objetivos del Grupo en materia de eficacia y rentabilidad. Sin embargo, independientemente de lo adecuado de su diseño y del rigor de su aplicación, el control interno no puede considerarse como una medida que permite evitar todos los errores.

2. Principios de organización del control interno

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

Entre los elementos que componen esta visión se encuentran los Principios de Responsabilidad de Arcelor. Estos principios, elaborados por un equipo de directivos y personal ejecutivo del Grupo, han sido validados por la Dirección General y ampliamente comunicados a los directivos, gestores y empleados del Grupo.

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

La política general del grupo Arcelor en materia de control interno forma parte del dispositivo de control de riesgos, incluido a su vez en el proceso global de gestión de riesgos.

La coordinación de la gestión de riesgos y el control interno compete a la dirección «*Business Risk Control*», que comprende las actividades operativas de desarrollo de la gestión de riesgos y de auditoría interna. El responsable de BRC depende jerárquicamente de la Dirección General y funcionalmente del Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

De forma esquemática, el sistema de gestión de riesgos comprende las siguientes actividades:

- identificar periódicamente, en colaboración con los sectores operativos y, en la mayoría de los casos, basándose en los mapas de riesgos existentes, el nivel de riesgos residuales de los diferentes procesos de actividad, en función del dispositivo de control interno existente (mapa de riesgos de control interno);

- colaborar con los expertos del Grupo en el diseño de un sistema homogéneo de referencia de mejores prácticas en materia de control interno frente a los riesgos de los diferentes procesos (ingeniería de control interno);
- transmitir los documentos de referencia a disposición los responsables operativos para su aplicación a través de las recomendaciones de auditoría (evaluación del control interno);
- verificar periódicamente, de forma independiente, el cumplimiento de las normas de referencia por parte de los responsables operativos (verificación de control interno);
- aportar a la dirección y al Comité de Auditoría del Consejo de Administración una opinión independiente sobre el nivel global de control interno frente a los riesgos ligados a las diferentes actividades (informes de control interno).

3. Funcionamiento del control interno

Con respecto a las características del funcionamiento del dispositivo de control interno del grupo Arcelor, cabe señalar que los diferentes departamentos del nivel Corporativo han definido un conjunto de reglas, directivas internas y formas de proceder que abarcan, en particular, las áreas de finanzas, contabilidad, control de gestión, jurídica, recursos humanos, seguridad y salud, medio ambiente, compras, sistemas de información, comunicación, auditoría interna y control de riesgos, aplicadas en el conjunto del Grupo y actualizadas regularmente.

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

3.1. Procedimientos de control interno en el área jurídica

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

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

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

3.2. Procedimientos de control interno relativos a la financiación del Grupo

Arcelor Treasury se encarga de la gestión centralizada de los riesgos financieros (ligados a los tipos de cambio, los tipos de interés, los precios de los metales y de la energía) en el seno de un departamento de operaciones bursátiles (*salle des marchés*) propio del Grupo, utilizando los procedimientos aprobados por el Comité de Auditoría, cuya aplicación es sometida regularmente a auditoría. El riesgo ligado al tipo de cambio del dólar, en particular, es objeto de una gestión global en lo que respecta a la cobertura de las compras de materias primas (mineral, carbón, etc.), en aplicación de las decisiones concretas adoptadas por la Dirección General.

La gestión del riesgo ligado a la liquidez compete a Arcelor Finance. En este contexto, el objetivo es disponer permanentemente de un volumen de líneas de crédito bancario confirmadas para afrontar posibles circunstancias imprevistas de larga duración (más de 12 meses) en el mercado financiero.

La asignación de recursos financieros en el seno del grupo Arcelor se lleva a cabo bajo el control de un Comité de Créditos compuesto por:

- el director general financiero (CFO);
- los responsables de los departamentos de Finanzas, Control de Gestión, Fusiones & Adquisiciones y Operaciones del Grupo;
- los representantes operativos implicados en cada caso.

La misión de este Comité de Créditos, claramente definida en los procedimientos internos aprobados por el Comité de Auditoría del Consejo de Administración, consiste en:

- asignar los recursos financieros a las sociedades del Grupo, determinando la forma y las condiciones aplicables a cada asignación;
- pronunciarse sobre la estructura del balance de las distintas sociedades;
- aprobar las operaciones financieras decididas por los sectores y las unidades operativas.

En 2005, el Comité de Créditos se reunió en 10 ocasiones y confirmó o aprobó la constitución de un fondo de 1.700 millones de euros, en forma de capital, empréstitos a largo plazo o líneas de crédito a corto plazo.

Cada operación de préstamo o empréstito se formaliza a través de un contrato por escrito. Los fondos obtenidos por líneas de crédito a corto plazo de Arcelor Treasury SNC son objeto de un seguimiento continuo por medios informáticos.

Las operaciones financieras se formalizan sistemáticamente a través de una AFO – *Authorization for Financial Operation* (Autorización de Operación Financiera).

Los niveles de decisión están definidos en el procedimiento, y cada decisión se refleja en el informe financiero mensual.

3.3. Procedimientos de control interno relativos a la elaboración y el procesamiento de la información financiera y contable consolidada

La Dirección de Contabilidad del Grupo elabora la información financiera consolidada trimestral en función de un calendario general que tiene en cuenta las obligaciones relativas a la publicación de información en los mercados en los que cotizan los títulos del Grupo (fecha límite) y el proceso interno de validación y aprobación del Grupo (Dirección General, Comité de Auditoría, Consejo de Administración, Junta General).

La recopilación y el procesamiento de los datos de contabilidad procedentes de cada entidad incluida en el perímetro de consolidación se organizan aplicando el principio de distribución de tareas entre las entidades locales – responsables de la elaboración de sus propios informes de contabilidad, incluyendo

todos los ajustes necesarios para su adaptación a las normas de contabilidad del Grupo – y la Dirección de Contabilidad, quien se encarga de la revisión de los datos contables y de su integración en las cuentas consolidadas.

A este respecto, las entidades locales asumen, al cierre de cada trimestre, la responsabilidad del establecimiento de su informe de contabilidad en conformidad con las normas y procedimientos contables del Grupo, mediante una declaración dirigida a la atención del Director General de Finanzas de Arcelor.

La revisión efectuada por la Dirección de Contabilidad de la información financiera y contable procedente de las entidades locales abarca diversos niveles de análisis, y comprende controles sistemáticos detallados de cada informe de contabilidad individual, análisis transversales específicos y la revisión de los distintos informes financieros consolidados.

Los informes de contabilidad de las distintas entidades están sujetos, asimismo, a revisiones periódicas (semestrales y/ o anuales) por parte de los auditores externos locales, en el marco de la auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo.

La información financiera y contable de las entidades locales también es objeto de controles específicos puntuales realizados por la organización de auditoría interna.

Arcelor utiliza un sistema informático único y centralizado (sistema informático «Carat» desarrollado por la empresa Cartesis), común para la Dirección de Contabilidad y la Dirección de Control de Gestión, para preparar la información consolidada trimestral y los informes mensuales. Se trata de una aplicación informática que permite realizar la transmisión y el procesamiento de datos de forma integrada, normalizada, segura y totalmente automática.

El sistema informático Carat será sustituido en 2006 por la nueva versión Cartesis ES Magnitude, con aplicación modular compartida (para la consolidación financiera, la elaboración de informes de gestión, los procesos de elaboración de presupuestos y planificación, así como para la gestión de indicadores de referencia), que se establecerá en el marco de un proyecto global de evaluación del rendimiento iniciado por el Grupo en 2005 (proyecto BPM - Business Performance Management).

Los informes trimestrales consolidados se establecen en el marco de un proceso continuo, que comprende en particular documentos de referencia puestos a disposición del conjunto del Grupo («Manual de consolidación y elaboración de informes», en el que se detalla el conjunto de normas de contabilización y valoración del Grupo; «Manual de usuario del sistema informático») y programas anuales de formación destinados a las entidades locales.

De forma complementaria a este marco general, Arcelor cuenta con un servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo, adscrito a la Dirección de Contabilidad, cuyo objetivo es definir y desarrollar un marco normativo seguro para las cuentas consolidadas. A tal efecto, el servicio de «Cumplimiento» Contable del Grupo ha establecido una red de expertos (compuesta por dos expertos a nivel del Grupo y once expertos locales) que actúan como enlaces, velando por la comunicación y la aplicación de las políticas adoptadas por Arcelor en materia de contabilidad.

En el desarrollo de sus actividades, la Dirección de Contabilidad trabaja en estrecha colaboración con otras direcciones internas. Algunos trabajos que se inscriben en el marco de la elaboración de informes cruzados periódicos (en colaboración con las Direcciones de Control de Gestión, Fiscalidad, Medio Ambiente, Asesoría Jurídica, Tesorería y Recursos Humanos) tienen carácter recurrente, mientras que otros son puntuales, en función de proyectos en curso (en colaboración, por ejemplo, con la Dirección de Fusiones y Adquisiciones).

Las cuentas consolidadas del Grupo son objeto de un control semestral por parte de los auditores externos, de conformidad con la ley luxemburguesa y con los reglamentos bursátiles vigentes en los países en los que se cotizan los títulos de Arcelor.

3.4. Procedimientos de control interno relativos al Control de Gestión

La Dirección de Control de Gestión basa sus actividades en los siguientes objetivos principales:

- información, análisis y explicación de los rendimientos obtenidos, comparándolos con los objetivos definidos, tanto a nivel del grupo Arcelor como de sus principales componentes;
- previsión de evoluciones a corto y medio plazo;
- propuesta de acciones correctoras;
- establecimiento de métodos comunes en el seno del Grupo;
- evaluación del rendimiento de los directivos (proceso MBO);

Como ya se ha indicado, el Grupo ha optado por un sistema informático único y centralizado. Por lo tanto, la Dirección de Control de Gestión elabora sus informes fundamentalmente a partir de la misma base de datos utilizada para la generación de los informes de consolidación, y para otras ciertas direcciones (Seguridad y Salud, Recursos Humanos, Desarrollo Sostenible). El desarrollo de las actividades de Control de Gestión está documentado, en particular, a través de la aplicación de los siguientes procedimientos:

- procedimiento para la elaboración del plan plurianual;
- procedimiento para la elaboración y aprobación del presupuesto anual;
- procedimiento para la generación de informes mensuales;
- procedimiento para el análisis de la evolución de los resultados y el cálculo de los beneficios derivados de mejoras de gestión;
- procedimiento para la actualización trimestral de las previsiones;
- procedimiento para el seguimiento del fondo de maniobra operativo;
- procedimiento para la autorización de inversiones (industriales y otras), en colaboración con la Dirección de Estrategia.

La aplicación de estos procedimientos se basa en una estrecha colaboración entre los responsables de control de gestión de la organización central del Grupo (*Controller Desk*), los responsables de control de gestión de las unidades operativas y los responsables de control de gestión de las entidades jurídicas. Estos procedimientos establecen un marco común, dentro del cual se definen las actividades y responsabilidades de cada uno de los niveles de la estructura de control.

Basándose en los elementos anteriormente descritos, la Dirección de Control de Gestión elabora los siguientes documentos para su presentación a la Dirección General del Grupo:

- informe sobre el presupuesto del ejercicio;
- informe mensual sobre el rendimiento del Grupo y sus principales componentes; en este informe se incluyen los análisis relativos a la evolución de los resultados y de los beneficios derivados de mejoras de gestión;
- informe mensual relativo a la evolución del fondo de maniobra operativo y al efecto de las actuaciones asociadas en materia de gestión;
- informe trimestral de actualización de las previsiones relativas a las actividades del Grupo para los trimestres siguientes;
- informe trimestral de análisis de la actividad del Grupo, de los resultados y de los principales elementos que lo componen, como elemento de apoyo a la comunicación financiera;
- informe semestral sobre los límites establecidos para la autorización de inversiones;
- validación de las principales inversiones en colaboración con la Dirección de Estrategia, previa a su aprobación por la Dirección General;
- informe anual final relativo a los resultados de los procesos de gestión por objetivos (*Management by Objectives*).

Los responsables de control de gestión de los diferentes niveles del Grupo elaboran, asimismo, informes específicos para sus respectivas Direcciones, de conformidad con los procedimientos definidos por el Grupo.

3.5. Procedimientos de control interno relativos a la definición y aplicación de la estrategia

El proceso de definición de la estrategia del Grupo se enmarca en un ciclo anual, cuyos elementos fundamentales son los dos seminarios de estrategia de la Dirección General. Estos seminarios, cada uno de ellos con una duración de 1 ó 2 días, se desarrollan en enero y en julio o agosto.

El seminario estratégico de verano se centra fundamentalmente en la visión a medio y largo plazo de la coyuntura mundial del acero y en la definición de la orientación del Grupo. En él se abordan los aspectos relativos a la evolución a largo plazo de nuestros mercados principales, en términos de demanda, así como cuestiones de carácter global relativas a la adaptación de nuestra oferta comercial e industrial. También se establecen las prioridades y las orientaciones en materia de crecimiento geográfico y desarrollo de productos.

El seminario estratégico de enero está más orientado hacia un análisis de conjunto de todos los proyectos estratégicos en curso. Este análisis simultáneo de todos los proyectos estratégicos permite estudiar su posicionamiento con respecto a la evolución coyuntural previsible a medio y largo plazo, así como sus repercusiones a corto plazo, comprobando así su coherencia global con la estrategia definida.

Anualmente, en el mes de noviembre, el Consejo de Administración dedica una reunión principalmente al análisis de la estrategia, al objeto de validar tanto sus perspectivas de conjunto como sus implicaciones a nivel operativo.

Las decisiones importantes relativas a cada proyecto estratégico se adoptan mediante un doble proceso de toma de decisión, primeramente por parte de la Dirección General y posteriormente por el Consejo de Administración en función del grado de avance y de la urgencia de los diferentes proyectos.

Este proceso estratégico se apoya en una serie de procedimientos, que se enmarcan a su vez en diversas estructuras:

- la evolución plurianual del Grupo, con un horizonte de 3 años, se analiza a través del «*Business Plan*» establecido por la Dirección de Control de Gestión;
- el plan de inversiones, con un horizonte de 3 años, se define en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;
- las inversiones industriales son objeto de un procedimiento estructurado, cuya gestión se lleva a cabo en colaboración con la Dirección de Control de Gestión;
- las previsiones de inversiones son objeto de autorizaciones semestrales, tanto en términos de compromisos de gastos como en términos de desembolsos, para el conjunto del Grupo y para cada sector operativo. Las facultades para proceder a estas autorizaciones se delegan en los directores generales, con la posibilidad de subdelegación en función del importe de la inversión;
- las inversiones cuyo importe total de gastos sea superior a 12 millones de euros (o superior a 6 millones de euros si se trata de inversiones relativas a investigación o sistemas de información) están sujetas a la doble aprobación por la Dirección General y por el Consejo de Administración.

3.6. Procedimientos de control interno relativos a la comunicación interna y externa, en particular en lo que respecta a la gestión del riesgo ligado a la imagen del Grupo

Entre los diferentes riesgos identificados se encuentra el riesgo ligado a la imagen del grupo Arcelor, cuya gestión es responsabilidad de la Dirección de Comunicación Corporativa. Para optimizar la gestión de este riesgo, la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido una política de gestión, que incluye diversas medidas proactivas y medidas de reacción.

Entre las medidas proactivas y preventivas, cabe destacar las siguientes:

Soportes de comunicación interna:

Una de las funciones de la Dirección de Comunicación Corporativa en materia de prevención de riesgos consiste en facilitar, a nivel interno, documentos de referencia para su utilización por los responsables de comunicación interna (transmisión de la información a los diferentes niveles de la organización) y por los empleados del Grupo que mantengan contactos con interlocutores externos. A tal efecto, se han establecido procedimientos de transmisión sistemática, aplicados en particular a los comunicados de prensa, los documentos relativos a los resultados financieros, los boletines informativos «Accents», la publicación «Accents», destinados a los 350 principales directivos del Grupo, incluyendo a los responsables de comunicación de las distintas unidades. Asimismo, existe amplia información disponible en la Intranet del Grupo, a la que tienen acceso 20.000 trabajadores.

Mensajes estratégicos y definición de posiciones por parte del nivel Corporativo:

Las principales direcciones del Grupo cuyas actividades pueden conllevar contactos con interlocutores externos son las direcciones de Relaciones Internacionales, Relaciones con Inversores, Estrategia, Fusiones y Adquisiciones, Servicios Comerciales, Investigación y Desarrollo y Recursos Humanos. La definición de mensajes estratégicos comunes permite reducir el riesgo de discrepancia entre los mensajes comunicados al exterior por los diferentes departamentos.

Comunicación en caso de crisis:

Una crisis se define como un acontecimiento imprevisto e inoportuno, cuya magnitud, gravedad, y/o consecuencias pueden tener, directa o indirectamente, una repercusión negativa sobre la imagen de la empresa, tanto a nivel local como a nivel del Grupo. Para hacer frente a las situaciones de crisis, se ha definido un procedimiento y un conjunto de medidas dirigidas a optimizar la preparación de las personas designadas como responsables de comunicación:

- Toda crisis que se produzca debe notificarse inmediatamente a la Dirección de Comunicación Corporativa, a través de la red de alerta que se ha establecido a tal efecto. A partir de ese momento, la Dirección de Comunicación Corporativa asume una función de asistencia y asesoramiento. La Dirección de Comunicación mantiene un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.
- Se ha solicitado al conjunto de entidades de Arcelor la elaboración de un plan de comunicación en caso de crisis. Este documento recoge:
 - la relación de riesgos locales identificados como posibles riesgos para la imagen del Grupo;
 - los datos de contacto del responsable de la entidad y de las personas designadas como miembros de la célula de crisis;
 - la identidad del portavoz (o portavoces) encargado(s) de la comunicación hacia el exterior;
 - la organización de un servicio de guardia permanente, disponible 24 horas al día, 365 días al año.
- Al objeto de ayudar a las plantas industriales en la gestión de situaciones de crisis, se han organizado una serie de acciones de formación dirigidas a los empleados identificados.
- Con el fin de optimizar la capacidad de reacción de las plantas, la Dirección de Comunicación procederá a recopilar y distribuir las informaciones en esta materia en forma de informes de seguridad «REX» (Retour d'expérience). Estos informes se encuentran disponibles en la Intranet del Grupo desde principios de 2005. Esta puesta en común de las experiencias adquiridas permitirá optimizar la prevención de futuras crisis o mejorar su gestión.

Además de las anteriores, se han establecido, asimismo, las siguientes medidas dirigidas a asegurar una respuesta rápida:

Procedimiento de gestión de la comunicación en caso de crisis:

En situaciones de crisis, la Dirección General y la Dirección de Comunicación Corporativa son informadas a través del procedimiento establecido:

- la entidad afectada evalúa el nivel de la crisis (clasificación en tres niveles);
- se notifica la situación a la Dirección de Comunicación Corporativa a través del número de teléfono para emergencias, atendido permanentemente por un servicio de guardia ininterrumpida;

- se transmite a los responsables afectados un breve informe de la situación, basado en el formulario de alerta establecido, y se actualiza regularmente esta información;
- en función del nivel de gravedad de la crisis, se activa una célula de crisis central en la que participa el Presidente de la Dirección General o la persona en quien éste delegue; esta célula se encarga de coordinar la gestión de la crisis.

Seguimiento de los medios de comunicación:

El departamento Corporativo de Relaciones con la Prensa realiza un seguimiento permanente de los medios de comunicación. Diariamente, antes de las 9h00, se elabora un dossier de recortes de prensa, que se publica posteriormente en la intranet y se transmite por correo interno o por correo electrónico a las personas interesadas. El dossier de recortes de prensa es una selección de artículos extraídos de los diarios nacionales de los principales países en los que el Grupo está presente. Asimismo, las agencias de comunicación colaboradoras en determinados países, así como determinadas filiales del Grupo, realizan un seguimiento de los medios de comunicación en sus respectivos países y transmiten las informaciones pertinentes.

Equipos de responsables de comunicación:

Se ha establecido una relación, regularmente actualizada, de las personas autorizadas a dirigirse a los medios de comunicación. Nótese que no todos los responsables de comunicación se encargan de los mismos asuntos.

Los sectores y las entidades del Grupo se encargan de la comunicación relativa a temas que corresponden a su ámbito de comunicación interna y a temas de comunicación externa relativos a su área de responsabilidad (gama de productos, actividad comercial, etc.).

Agilidad en materia de relaciones con la prensa:

En aquellas situaciones en las que se encuentre en peligro la imagen de la empresa, la ausencia de comunicación puede constituir un riesgo grave; el departamento de relaciones con la prensa de la Dirección de Comunicación Corporativa ha establecido un dispositivo de respuesta rápida a la prensa, poniendo a su disposición una dirección de correo electrónico y un número de teléfono que está a su servicio 24 horas al día, 7 días a la semana, durante los periodos sensibles.

Todas las entrevistas con miembros de la Dirección son organizadas y coordinadas por un responsable de comunicación, que aporta su asistencia y asesoramiento y vela por su adecuado desarrollo.

3.7. Procedimientos de control interno relativos a la gestión de Recursos Humanos

En materia de Recursos Humanos, el principio adoptado por Arcelor consiste en efectuar, con regularidad, un análisis de los riesgos incurridos. En lo que respecta a los riesgos derivados de las obligaciones de la empresa con sus trabajadores jubilados, la dirección de Recursos Humanos del Grupo, en colaboración con las Direcciones de Recursos Humanos de los sectores y de las sociedades, así como con las Direcciones Financieras correspondientes, llevó a cabo un análisis del conjunto de modalidades de jubilación (de toda naturaleza, para todas las categorías del personal). Este análisis permitió, por una parte, confirmar la idoneidad de las provisiones establecidas en las cuentas a tal efecto y, por otra parte, establecer un plan sistemático de transformación de las modalidades existentes con regímenes de prestaciones definidas en regímenes de contribuciones definidas. Esta transformación permite identificar mejor las obligaciones contraídas a largo plazo por la empresa.

Asimismo, en lo que respecta a los demás procesos de gestión de Recursos Humanos, se adoptó el principio de análisis cruzados. Así, el seguimiento y la consolidación de la plantilla se efectúan en el marco de los procesos de consolidación existentes en el Grupo. Los procesos relativos al personal directivo (selección, promoción, evolución salarial, etc.) se preparan de forma colegiada a través de los Comités de Desarrollo de Carrera a los que están adscritos los trabajadores correspondientes.

En Francia, habida cuenta del riesgo de degradación de los regímenes de pensiones básicas (seguridad social) y de los regímenes de pensiones complementarias (ARRCO y AGIRC), la Dirección General

suscribió el 22 de diciembre de 2005 una serie de acuerdos con cuatro organizaciones sindicales. La finalidad de estos acuerdos es prevenir estos riesgos, mediante la previsión de una evolución del régimen de pensiones complementarias, a través de:

- la externalización de los derechos acumulados en el marco de un contrato con una sociedad externa;
- la migración de un sistema de prestaciones definidas a un régimen de cotizaciones definidas, a partir del 1 de enero de 2006.

Este dispositivo, en su conjunto, tiene asimismo como objetivo aportar una mejor protección de las pensiones de los trabajadores de Arcelor, garantizando paralelamente la coherencia con la política social anterior.

3.8. Procedimientos de control interno relativos a la gestión medioambiental (en materia de certificación ISO 14001)

Objetivos

La finalidad de estos procedimientos de control interno es prestar asistencia a la Dirección del Grupo en la identificación y control de los riesgos medioambientales relacionados con las plantas de producción y con los productos comercializados en el mercado.

Funcionamiento del control interno

El control interno se basa principalmente en la introducción de un sistema de gestión medioambiental y de procedimientos medioambientales a nivel del Grupo, en la aplicación de un proceso normalizado de recopilación de un conjunto mínimo de datos medioambientales y en la prevención y control de los riesgos medioambientales.

Cumplimiento de la legislación, reglamentos, decretos y normativas regionales en materia de Medio Ambiente:

Se ha solicitado a todas las plantas de producción del Grupo la implantación de un sistema de gestión medioambiental conforme a la norma ISO 14001.

La certificación ISO 14001 permite identificar aquellos aspectos de un proceso que representan potenciales riesgos significativos para el medio ambiente e integrarlos en la definición de los objetivos medioambientales. Por consiguiente, la conformidad con el sistema de gestión medioambiental ISO 14001 es una indicación de la existencia de un control de los riesgos medioambientales. Para evaluar el control de estos riesgos, todas las plantas que cuentan con la certificación ISO 14001 deben presentar los correspondientes informes anuales de auditoría externa relativos a dicha certificación. Una vez analizados estos informes, se registran todos los puntos de no-conformidad reglamentaria y se efectúa un seguimiento de los planes de actuación establecidos para su resolución, asegurando así un correcto seguimiento de los riesgos medioambientales por parte de las plantas.

La Dirección Corporativa de Medio Ambiente realiza, asimismo, auditorías medioambientales puntuales en las plantas de producción.

Fiabilidad e integridad de los datos medioambientales:

Se ha establecido en todas las plantas de producción del Grupo un plan de control y seguimiento (recopilación de datos medioambientales) que define los parámetros que se deben medir en las distintas instalaciones de producción y la frecuencia de medición de cada parámetro. Este plan permite controlar la actuación medioambiental del Grupo, efectuar análisis comparativos de instalaciones equivalentes entre las diferentes plantas y mejorar nuestros resultados en materia de Medio Ambiente.

Prevención y control de riesgos medioambientales:

- En el marco de su participación en el Comité Europeo encargado de la revisión de las BAT-BREF, la Dirección Corporativa de Medio Ambiente compara las técnicas utilizadas con las clasificadas como las Mejores Técnicas Disponibles (MTD) en materia de Medio Ambiente.
- La Dirección Corporativa de Medio Ambiente analiza todos los grandes proyectos de inversión para asegurarse de que las técnicas propuestas, como mínimo, figuren entre las MTDs.

Protección del patrimonio:

Se ha establecido un procedimiento para la evaluación de los suelos y aguas subterráneas. Este procedimiento, que se aplicará en diferentes etapas en todas las plantas de producción, permite evaluar la calidad de los suelos y las aguas así como, en su caso, las medidas que se deben adoptar.

Procedimientos de comunicación:

Al objeto de asegurar una correcta comunicación en el seno del Grupo de toda la información relativa cuestiones y riesgos medioambientales, se ha elaborado un procedimiento de comunicación. En este procedimiento se definen los documentos, actuaciones y hechos que las plantas de producción deben comunicar a la Dirección Corporativa de Medio Ambiente, así como los que dicha Dirección debe transmitir a las plantas. Este procedimiento abarca todos los aspectos relativos al medio ambiente: tablas de indicadores medioambientales, ISO 14001, inversiones, publicaciones, incidentes, investigación y legislación.

3.9. Procedimientos de control interno relativos a la gestión de actividades ligadas a fusiones, adquisiciones y enajenaciones de sociedades

La Dirección de Fusiones y Adquisiciones («*Mergers & Acquisitions*» - M&A) se encarga de gestionar los proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones por cuenta del Grupo y de los sectores, propietarios de estos proyectos. A tal efecto, esta Dirección actúa como un banco de inversión interno («*Arcelor Group Investment Banker*»), trabajando en estrecha colaboración con el Departamento de Desarrollo Internacional («*International Business Development*») adscrito a la Dirección de Estrategia, con los sectores, y – a través de éstos – con las unidades operativas del Grupo. Estos proyectos pueden ser fruto de la estrategia del Grupo o de un sector, o de propuestas aportadas por organismos externos, tales como bancos de inversión, gabinetes y agencias especializadas en operaciones de fusiones y adquisiciones.

En su función de “banco de inversión” interno, la Dirección de Fusiones y Adquisiciones tiene los siguientes cometidos:

- evaluación de las propuestas de inversiones y desinversiones, presentando sus conclusiones a la Dirección General, al Director General de Estrategia y al Director General Financiero;
- negociación de las condiciones de colaboración con terceros que posean participaciones accionariales, y negociación de las condiciones de compra y venta de las participaciones;
- presentación regular de informes a la Dirección General, sobre el conjunto de proyectos de adquisiciones y enajenaciones desarrollados a nivel del Grupo y de los sectores;
- asesoramiento al Director General Financiero en lo referente a la estrategia financiera a aplicar por el Grupo en esta área.

Los procedimientos en materia de inversiones financieras definen los canales de transmisión de la información, los umbrales de delegación y los niveles de instrucción / autorización, los principios aplicables para la designación de asesores externos, los principios y modalidades aplicables para el seguimiento de los gastos y costes relativos a cada operación o proyecto, así como la aplicación del procedimiento de Autorización de Operación Financiera (AFO – Authorization for Financial Operation) del departamento para la ejecución de la operación.

El Grupo distingue tres tipos de proyectos de fusiones, adquisiciones y enajenaciones:

- los proyectos estratégicos para el Grupo, con un importe de capital empleado superior a 100 millones de euros, calificados como estratégicos por la Dirección General, propietaria del proyecto, la cual designa a uno de sus miembros como responsable del proyecto, y de cuya ejecución se encarga el Departamento de Fusiones y Adquisiciones;
- los proyectos importantes para un sector, en los que el propietario del proyecto es el Director General responsable del sector afectado o la persona en quien éste delegue; la Dirección de Fusiones y Adquisiciones se encarga de la ejecución estos proyectos y de la elaboración de los informes a presentar a la Dirección General;
- los proyectos de menor envergadura, que representan inversiones inferiores a 12 millones de euros; para estos proyectos, el sector afectado y la Dirección de Fusiones y Adquisiciones determinan por común acuerdo la modalidad de desarrollo del proyecto que resulte óptima para el Grupo.

Tras finalizar la operación, se realiza un balance a posteriori de la misma en colaboración con la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

3.10. Procedimientos de control interno relativos al proceso de compras gestionadas a nivel del Grupo

Arcelor Purchasing se encarga, en nombre de las sociedades del Grupo, de la realización de sus compras globales. En conformidad con la estrategia de gobierno corporativo del Grupo, Arcelor Purchasing aplica una política de control interno a diversos niveles:

- control de sus procesos a través de auditorías internas y externas, articuladas en torno a cuatro ejes - proveedores, procesos, contratos y sistema - apoyándose, para ello, en procedimientos de referencia normalizados;
- implicación de su organización en los planes de acciones de mejora, en particular en lo que respecta a la gestión de la seguridad de la información sensible y al riesgo de interrupción del aprovisionamiento, que constituyen dos riesgos principales identificados por la Dirección General. Los contratos negociados en 2005 han permitido, en particular, la aplicación de políticas de gestión de riesgos (cobertura de riesgos, contratos plurianuales) establecidas por la Dirección General;
- aplicación de las condiciones generales de compra de Arcelor en los contratos de compra de bienes, servicios e inversiones;
- presentación regular de informes a la Dirección General y a las organizaciones que solicitan sus servicios, sobre los resultados de la actividad de compras, a través de una base de datos unificada y compartida;
- participación en la definición y ejecución de las acciones relativas a la aplicación de *la Loi de Sécurité Financière* (Ley francesa sobre seguridad financiera).

Esta política de control interno se documenta a través de un sistema de procedimientos relativos, en particular, a las reglas de cálculo del rendimiento, a la delegación y facultades de firma y al control de los contratos. Estos procedimientos han sido elaborados en estrecha colaboración con la Dirección de Asuntos Jurídicos y la Dirección de Control de Gestión del Grupo.

La eficacia alcanzada en la implantación y correcta aplicación de esta política de control interno se concretó, en mayo de 2004, en la obtención de las certificaciones ISO 9001 V2000 y TS 16949, posteriormente confirmadas por una auditoría de seguimiento en junio de 2005.

3.11. Procedimientos de control interno relativos a los sistemas de información

Los sistemas de información están sujetos a normas de gobierno cuya finalidad es asegurar un adecuado control de las inversiones en sistemas informáticos, así como su coherencia con las estrategias de las diferentes áreas de actividad del Grupo y con las directrices operacionales generales en materia de sistemas de información.

Un buen gobierno se traduce en:

- una definición clara de los responsables de las áreas de actividad a quien corresponde el poder de decisión sobre estas inversiones;
- la existencia de comités de inversiones encargados del desarrollo de los proyectos importantes, que deberán ser validados al nivel de cada entidad, de los sectores, o incluso del Grupo (en el caso de proyectos que representen inversiones superiores a 6 millones de euros); los criterios de decisión integran consideraciones tales como los requisitos legales, la coherencia del proyecto con las estrategias del área de actividad y de sistemas de información, la rentabilidad económica, las mejoras cualitativas previstas, los riesgos asociados al proyecto y los riesgos potenciales que se deriven de la no ejecución del proyecto;
- el control global del conjunto de presupuestos de informática del Grupo, a través de un equipo de personas del área de Sistemas de Información («*Chief Information Officers, Information System Managers, Business Leaders*»), expertos en el área de actividad y responsables de las solicitudes de servicios presentadas a las organizaciones informáticas que se encargan de su implementación;
- la existencia de métodos comunes aplicados al diseño de sistemas de información;
- la existencia de normas y procesos relativos a la seguridad de los sistemas de información.

Estas normas de gobierno tienen por objeto armonizar y normalizar las prácticas de funcionamiento mediante la adopción de las mejores normas y prácticas de la industria.

En materia de seguridad de sistemas y tecnologías informáticas, se lleva a cabo una serie de autoevaluaciones anuales con el fin de evaluar el cumplimiento de las políticas de seguridad. El objetivo de estos procedimientos es evaluar la implantación del primer nivel de seguridad *baseline* por parte de todos los servicios de informática del Grupo. De forma complementaria a dichas autoevaluaciones, se realizan revisiones de seguridad, tanto de carácter interno como en colaboración con la Dirección de BRC. Estas revisiones abarcan el control de accesos lógicos, la seguridad de la red, la gestión de la vulnerabilidad, la seguridad de los datos, los códigos maliciosos (virus, etc.) y el mantenimiento de la continuidad del funcionamiento. Se llevan a cabo, asimismo, auditorías por parte de auditores externos.

Paralelamente a estas políticas de seguridad dirigidas principalmente a los servicios informáticos del Grupo y a las prácticas empleadas en este ámbito, se definió asimismo una política de correcta utilización de los recursos informáticos dirigida a los usuarios finales internos y externos. La definición de dicha política se llevó a cabo con la colaboración de los departamentos jurídicos, de informática y derecho laboral y recursos humanos.

En lo que respecta a las aplicaciones, la consolidación de los datos financieros y de los informes del Grupo se efectúa mediante una herramienta informática única. Se llevan a cabo regularmente estudios de convergencia con el objetivo de simplificar y reducir el número de sistemas afectados en los próximos años.

3.12. Procedimientos de control interno en el área de Seguridad y Salud

El área de Seguridad y Salud se sitúa bajo la responsabilidad del presidente de la Dirección General, quien preside un Comité Estratégico de «Seguridad y Salud» en el que participan todos los miembros de la Dirección General.

Este comité se reúne al menos dos veces al año. Durante la reunión celebrada en otoño se establece el plan de acción para el año siguiente, que es objeto de una amplia difusión en el Grupo y sirve de guía para las actuaciones de la Dirección de Seguridad y Salud durante todo el ejercicio.

Mensualmente, se presenta a la Dirección General un informe que recoge los resultados en materia de seguridad, en términos de índice de frecuencia e índice de gravedad, así como su distribución y evolución por sectores. Se efectúa un seguimiento y un análisis individual de los accidentes graves ocurridos en nuestras plantas (tanto de personal propio como de empresas contratadas) y se realiza también un seguimiento del importe de los siniestros declarados a las compañías aseguradoras.

Los accidentes graves o característicos son objeto de una presentación a la Dirección General. Estas presentaciones se incluyen regularmente en el orden del día del Consejo de Administración.

Cada año, el Presidente de la Dirección General realiza diversas visitas a las plantas, para abordar los problemas relativos a la Seguridad y Salud. En 2004, las actividades en este ámbito se centraron en los problemas de seguridad industrial y fiabilidad, mientras que en 2005 se orientaron hacia la salud y las enfermedades profesionales.

Los informes en esta materia son presentados asimismo a los agentes sociales, en particular a los miembros del Comité de Empresa Europeo, y son objeto de una sesión especial presidida por el Presidente de la Dirección General en las reuniones plenarias.

A lo largo del año, se organizan medidas de seguimiento de la actividad:

- todos los accidentes e incidentes significativos son comunicados en tiempo real a través de informes de seguridad "REX" (*Retour d'expérience*), difundidos en el Grupo;
- además de las reuniones mantenidas por el Presidente de la Dirección General en las plantas, cada uno de los comités de las distintas áreas de Seguridad y Salud (Seguridad, Seguridad Industrial, Salud en el Trabajo, Seguridad de los Productos), presidido por un director general, se reúne, como mínimo, tres veces al año. Cada comité está constituido por representantes de los diferentes países y sectores. Estos comités se encargan del seguimiento de las acciones en curso y del análisis de nuevas propuestas;
- el plan específico de inversiones en materia de seguridad industrial (en particular, protección contra incendios), aprobado por la Dirección General, es objeto de un seguimiento mensual por parte del director general responsable de Seguridad Industrial, en estrecha colaboración con la Dirección de Seguros. El director general coordina las auditorías de seguridad industrial, efectuadas tanto por auditores como por representantes de las compañías aseguradoras;
- el director general responsable de Seguridad se encarga de la organización y del seguimiento de las auditorías internas realizadas en las plantas.

En este contexto, se organizan anualmente auditorías de seguridad industrial en las plantas de producción, en colaboración con la Dirección de Seguros del Grupo.

En 2005, se llevó a cabo el plan de acciones definido en el marco de la Convención de Salud y Seguridad de Bilbao. Las acciones enmarcadas en este plan se documentan mediante informes presentados a la Dirección General y al Comité de Empresa Europeo del Grupo.

4. Dispositivo de evaluación de los procedimientos de control interno

La Dirección de «*Business Risk Control*» (BRC) se encarga de evaluar la pertinencia y el grado de cumplimiento de los procedimientos de control interno.

El cometido de la Dirección de BRC es prestar a los responsables operativos asistencia independiente y objetiva dirigida a reducir sus riesgos, mediante el desarrollo de la gestión de riesgos y el control interno. En este contexto, la Dirección de BRC evalúa la pertinencia y la eficacia del control de riesgos con el fin de determinar si las medidas de control implementadas por la Dirección y los responsables operativos permiten garantizar de forma razonable la consecución de los objetivos del Grupo.

La misión y las modalidades del proceso BRC se basan en el cumplimiento de las normas que rigen la práctica profesional de auditoría interna y del código deontológico, ambos publicados por el Instituto de Auditores Internos (Institute of Internal Auditors - IIA).

El funcionamiento del proceso BRC emana de la implantación de una metodología y de una política únicas aplicables a todo el Grupo. Su actividad se basa en un plan BRC anual, aprobado por la Dirección General y sometido al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, los cuales se encargan del seguimiento de su ejecución.

La Dirección de BRC del Grupo responde del conjunto del proceso ante la Dirección General y el Comité de Auditoría del Consejo de Administración. Esta Dirección depende directamente del Presidente de la Dirección General y cuenta con el apoyo de cuatro responsables de BRC a nivel de los sectores operativos, con quienes mantiene fuertes vínculos funcionales.

5. Funcionamiento del proceso de "Business Risk Control"

El proceso «Business Risk Control» (BRC) comprende, por una parte, el control y la gestión de riesgos y, por otra parte, las actividades de auditoría interna. La aplicación de este proceso puede resumirse de la siguiente manera:

5.1. Actividades de BRC relativas al control de riesgos

En el ámbito de la gestión de riesgos, la misión de la Dirección de BRC es desarrollar un proceso de tipo *Enterprise Risk Management* integrado en la organización y aplicado por los responsables operativos.

Este proceso abarca:

- la identificación de eventos futuros susceptibles de influir en los objetivos de Arcelor;
- la evaluación de los riesgos y las oportunidades que se derivan de dichos eventos;
- las decisiones relativas a las medidas de control de riesgos a adoptar para mantener el nivel de riesgo fijado como objetivo;
- el seguimiento regular del dispositivo.

La Dirección de BRC, a través de las actividades de la sección de *Risk Management Development* (Desarrollo de la Gestión de Riesgos), ayuda a los directivos a formalizar sus procesos de gestión de riesgos con el fin de integrarlos con total transparencia en la gestión cotidiana. Esta organización colabora en la identificación de áreas de riesgo, pone a disposición de los responsables operativos documentos de referencia en materia de mejores prácticas de control interno y, mediante sus actividades de auditoría interna, verifica su correcta aplicación. Asimismo, aporta periódicamente a la dirección una opinión independiente sobre el nivel global de control de riesgos.

La Dirección de BRC utiliza un mapa de riesgos detallado, denominado «Universo de riesgos», que recoge 190 tipos de riesgos relativos al conjunto de las actividades de Arcelor. Este mapa se encuentra en proceso de revisión: actualmente, la gestión de los principales riesgos asociados a la estrategia, a la gestión, a las operaciones, a los aspectos financieros y a los eventos externos se realiza tanto a nivel del Grupo como al nivel de las unidades operativas y las plantas.

En el ámbito de las unidades operativas, la Dirección de BRC lleva a cabo, desde 2002, actividades de apoyo a los responsables operativos en materia de gestión de riesgos. Se trata, principalmente, de la creación de los mapas de riesgos de las diferentes unidades operativas.

En este contexto, los mapas de riesgos se elaboran fundamentalmente basándose en declaraciones recopiladas empleando técnicas de workshop, entrevistas individuales o procedimientos de autoevaluación. Estos mapas de riesgos, utilizados para definir los planes de acción y para planificar su ejecución, son posteriormente analizados y aprobados por los órganos de la correspondiente unidad operativa y constituyen la base para la elaboración del mapa de riesgos del Grupo.

El Comité de Auditoría mantiene reuniones específicamente dedicadas al estudio de las actividades de BRC, en el transcurso de las cuales el responsable de BRC expone a los miembros de dicho Comité el proceso de gestión de riesgos, así como los mapas de riesgos elaborados en el marco del mismo.

5.2. Actividades de BRC en materia de auditoría interna

La implantación del proceso BRC en las unidades operativas se adapta, en la medida de lo posible, a las particularidades de su organización, respetando en todo momento los criterios de independencia y los principios establecidos en el documento base de BRC. La actividad de auditoría interna se desarrolla siguiendo un plan anual de auditoría del Grupo, elaborado bajo la responsabilidad del director de BRC y siguiendo un procedimiento que comprende, entre otros, los siguientes factores:

- análisis y conclusiones de los resultados de los mapas de riesgos;
- análisis de los informes de gestión;
- resultados obtenidos en anteriores misiones de auditoría interna;
- trabajos solicitados por la Dirección General del Grupo y por los responsables de las unidades operativas;
- experiencia de los auditores internos;
- identificación de necesidades específicas, mediante entrevistas con los responsables funcionales y operativos.

El plan de auditoría está diseñado para abarcar el control interno de los principales procesos del Grupo durante un periodo de tres años.

El plan anual de auditoría propuesto se somete a la aprobación de la Dirección General y del Comité de Auditoría del Consejo de Administración.

En el transcurso del año, las misiones de auditoría se llevan a cabo, en principio, según lo establecido en el plan anual de auditoría inicial. No obstante, este plan es revisado y modificado, con la aprobación de la Dirección General y del Comité de Auditoría, en función de la evolución de las misiones, de encargos específicos (misiones *ad hoc* y/o de carácter urgente) o en caso de variación de la valoración de los riesgos.

Al término de cada auditoría se establece un informe contradictorio, transmitido a los organismos auditados y a sus superiores jerárquicos. La finalidad de las recomendaciones propuestas en dichos informes es optimizar el control de riesgos mediante la propuesta de las mejores prácticas en materia de control interno, contribuyendo así a la creación de valor añadido.

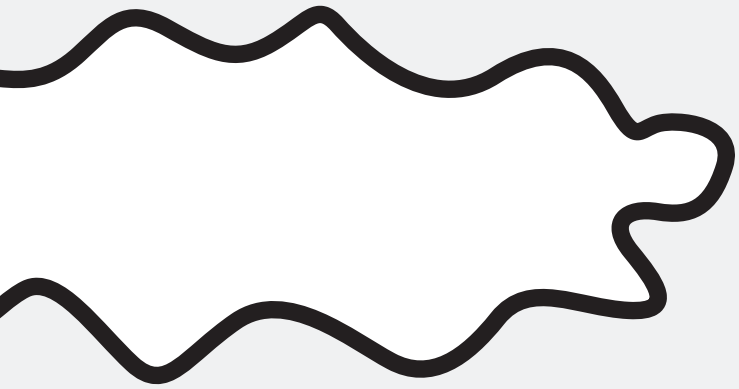
Las auditorías pueden ser de diferentes tipos y naturalezas:

- auditorías de entidades: evaluación de las medidas de control interno relativas a los riesgos principales y a los procesos más expuestos;
- auditorías de procesos: evaluación de las medidas de control interno relativas a los principales riesgos identificados;
- auditorías *ad hoc*: realizadas a petición expresa de la dirección y/o con carácter de urgencia;
- auditorías de seguimiento: evaluación de la aplicación de las recomendaciones resultantes de auditorías anteriores;

Las misiones de auditoría pueden abarcar diferentes ámbitos: el Grupo, las regiones o las unidades operativas.

La Dirección de BRC prepara trimestralmente un informe a nivel del Grupo, dirigido a la Dirección General, sobre el grado de avance de las actividades y los principales problemas encontrados.

El Comité de Auditoría mantiene reuniones específicamente dedicadas al estudio de las actividades de BRC, en el transcurso de las cuales el responsable de BRC expone a los miembros de dicho Comité las excepciones importantes detectadas en el transcurso de las auditorías internas, los medios establecidos por la organización de BRC y el progreso del plan de auditoría.





Información financiera y jurídica

151 Estados Financieros Consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2005

- 152 Estados financieros consolidados
- 156 Notas a los estados financieros consolidados
- 157 Notas a los estados financieros consolidados
- 229 Informe de auditoría sin salvedades

231 Estados Financieros de Arcelor, S.A. al 31 de diciembre de 2005

- 232 Balance de situación
- 233 Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio comprendido
entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2005
- 233 Distribución del beneficio del ejercicio
- 234 Notas a las cuentas anuales
- 241 Informe de auditoria sin salvedades

243 Información jurídica

- 244 Información general sobre Arcelor
- 245 Información relativa al capital
- 246 Litigios
- 246 Barreras comerciales
- 250 Cuotas a la importación

Estados Financieros Consolidados del Grupo al 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.

Estados financieros consolidados

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

<i>En millones de EUR, para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre</i>	2005	2004*
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)	32.611	30.176
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)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.376	3.314
Gastos financieros netos (Nota 22)	(254)	(521)
Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	317	413
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4.439	3.206
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	(161)	(513)
BENEFICIO DEL EJERCICIO	4.278	2.693
Beneficio neto atribuible al grupo	3.846	2.290
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

■ Activo

En millones de EUR, a 31 de diciembre	2005	2004*
Activo no corriente		
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
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	18.196	15.265
Activo corriente		
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
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	17.720	15.973
TOTAL ACTIVO	35.916	31.238

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

■ Pasivo

En millones de EUR, a 31 de diciembre	2005	2004*
Fondos propios		
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)
Fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 13)	15.109	10.812
Intereses minoritarios (Nota 15)	2.524	1.415
TOTAL FONDOS PROPIOS	17.633	12.227
Pasivo no corriente		
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
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8.279	8.624
Pasivo no corriente		
Acreedores 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
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.004	10.387
TOTAL PASIVO	35.916	31.238

(*) 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

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2005	2004*
Actividades de explotación		
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
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN **	4.464	3.205
Actividades de inversión		
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
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.606)	(1.382)
Actividades de financiación		
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 Aeralia en poder de minoritarios	-	(96)
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(2.389)	354
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre el efectivo y otros medios adquiridos	133	(24)
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	602	2.153
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	4.043	1.890
EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	4.645	4.043

(*) 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
31 de diciembre de 2003	2.665	4.795	(751)			332	(308)	6.733	730	7.463
Primera aplicación de IFRS 3						686		686		686
Primera aplicación de IAS 32 revisado						(70)		(70)		(70)
1 de enero 2004	2.665	4.795	(751)			948	(308)	7.349	730	8.079
PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
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)
DISTRIBUCIONES Y TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS										
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
31 de diciembre de 2004	3.199	5.397	(364)	28		2.955	(403)	10.812	1.415	12.227
PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
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
DISTRIBUCIÓN Y TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS										
Dividendos pagados						(399)		(399)	(161)	(560)
Adquisición de Acesita (nota13.6)						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
31 de diciembre de 2005	3.199	5.397	(267)	103	24	6.497	149	15.109	2.524	17.633

Notas a los estados financieros consolidados

Importes en millones de EUR, salvo indicación de lo contrario

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

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

En millones de EUR	2004 publicado	IFRS 2	IAS 32	Reclasificación de gastos por intereses en provisiones de pensiones	2004 reformulado
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 27)	30.176				30.176
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)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.194	(4)		124	3.314
Gastos financieros netos (Nota 22)	(367)		(30)	(124)	(521)
Participación en beneficios de asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	413				413
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.240	(4)	(30)		3.206
Impuesto sobre las ganancias (Nota 23)	-523	1	9		-513
BENEFICIO DEL EJERCICIO	2.717	(3)	(21)		2.693
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)					
- básico	4,26		0,05		4,21
- diluido	3,83		0,03		3,80

Balance consolidado

■ Activo

En millones de EUR	2004 publicado	IFRS 2	IAS 32	2004 reformulado
Activo no corriente				
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
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	15.249	1	15	15.265
Activo corriente				
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
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	15.973			15.973
TOTAL ACTIVO	31.222	1	15	31.238

■ Pasivo

En millones de EUR	2004 publicado	IFRS 2	IAS 32	2004 reformulado
Fondos propios				
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)
Fondos propios atribuibles a la Sociedad dominante (Nota 13)	10.902	1	(91)	10.812
Intereses minoritarios (Nota 15)	1.415			1.415
TOTAL FONDOS PROPIOS	12.317	1	(91)	12.227
Pasivo no corriente				
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
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	8.518		106	8.624
Pasivo corriente				
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
TOTAL PASIVO CORRIENTE	10.387			10.387
TOTAL PASIVO	31.222	1	15	31.238

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 porción 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 inmovilizaciones inmateriales

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

Gastos posteriores

Los gastos posteriores en inmovilizaciones 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 inmovilizaciones 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. Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones 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 inmovilizaciones 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 inmovilizaciones 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 inmovilizaciones 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 inmovilizaciones materiales se contabilizan como adquisición de un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmovilizaciones 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 inmovilizaciones materiales. Los terrenos no se amortizan.

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

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

	Productos planos	Productos largos e inoxidables	
		Hornos eléctricos	Laminados en caliente
Construcciones industriales	25 años	25 años	
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años	-	18 años
Proceso en frío: renovación	12 años	-	15 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años	-	12 años
Otros		5 - 20 años	

Contratos de arrendamiento

El Grupo como arrendatario

Aquellos arrendamientos de activos importantes en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de los mismos se clasifican como arrendamiento financiero. Las inmovilizaciones materiales adquiridas a través de arrendamientos financieros se contabilizan al menor entre el valor razonable y el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato de arrendamiento. Cada cuota satisfecha se divide en gastos financieros y amortización del principal. 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 inmovilizaciones materiales propias. Si no existe la certeza razonable de que el arrendatario acabará obteniendo el título de propiedad al finalizar el contrato de arrendamiento, el activo se amortiza en el periodo más corto entre la vida útil estimada y la duración del contrato de arrendamiento.

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

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

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el valor contable del activo o unidad generadora de 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, recogándose 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. Acreeedores 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:

■ Valor de los activos netos adquiridos

En millones de EUR	2005	2004
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)
VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS NETOS ADQUIRIDOS	500	1.605
Ajuste de la contribución de sociedades anteriormente contabilizadas por el método de la participación	(204)	(504)
Diferencia de consolidación positiva (+) / negativa (-) neta contabilizada	11	(78)
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	(71)	(186)
TOTAL COSTES DE ADQUISICIÓN	236	837
Efectivo y medios líquidos equivalentes	(176)	(257)
Cantidades pagadas en ejercicios anteriores	-	(74)
Cantidades a pagar en ejercicios posteriores	(117)	(204)
SALIDAS DE EFECTIVO (+) / ENTRADAS DE EFECTIVO (-) DERIVADAS DE ADQUISICIONES	(57)	302

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:

■ Valor de los activos netos enajenados

En millones de EUR	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)
Valor razonable de los activos enajenados (2)	241	435
Precio de enajenación (1)	331	515
Resultado de la enajenación (1) - (2)	90	80
Efectivo y medios líquidos equivalentes enajenados	-	(5)
Amortización de la deuda relativa a las sociedades enajenadas	-	(11)
A recibir en ejercicios posteriores	-	(40)
EFFECTIVO PROCEDENTE DE LA ENAJENACIÓN	331	459

Nota 4 – Inmovilizado inmaterial

<i>En millones de EUR</i> <i>31 de diciembre de 2005</i>	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
SALDO BRUTO FINAL	290	258	278	826
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)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	(234)	(190)	(209)	(633)
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	23	59	75	157
VALOR NETO CONTABLE FINAL	56	68	69	193

<i>En millones de EUR</i> <i>31 de diciembre de 2004</i>	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)
SALDO BRUTO FINAL	265	227	257	749
Amortización acumulada inicial	121	(175)	(198)	(252)
Aplicación por primera vez de la NIIF 3	(356)			(356)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA INICIAL – REFORMULADA	(235)	(175)	(198)	(608)
Adquisiciones y enajenaciones		40		40
Variaciones en el perímetro de consolidación		7	4	11
Pérdida de valor	(12)			(12)
Dotación a la amortización		(34)	(8)	(42)
Diferencias de cambio	2			2
Trasposos y otros movimientos	3	(6)	20	17
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	(242)	(168)	(182)	(592)
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	(645)	64	30	(551)
VALOR NETO CONTABLE FINAL	23	59	75	157

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

<i>En millones de EUR</i>	Valor neto 2004	Adquisición	Valor neto 2005
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
TOTAL	23	33	56

■ *Análisis de la diferencia positiva neta de adquisición en 2004*

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

Nota 5 – Inmovilizaciones materiales

<i>En millones de EUR, 31 de diciembre de 2005</i>	Terrenos y edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
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
SALDO BRUTO FINAL	4.186	16.999	2.086	815	24.086
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)
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	(1.310)	(8.475)	-	(534)	(10.319)
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2.387	7.544	1.023	276	11.230
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2.876	8.524	2.086	281	13.767

<i>En millones de EUR, 31 de diciembre de 2004</i>	Terrenos y edificios	Planta y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
Saldo bruto inicial	3.152	12.930	780	703	17.565
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)
SALDO BRUTO FINAL	3.510	15.219	1.024	736	20.489
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
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	(1.123)	(7.675)	(1)	(460)	(9.529)
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2.109	5.801	765	272	8.947
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2.387	7.544	1.023	276	11.230

A 31 de diciembre de 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	Sustitución 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
TOTAL	762	177	297	607	141	25	31	2.040

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

En millones de EUR	Protección del aire y el clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excl. el entorno de trabajo)	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
TOTAL	67	4	50	15	5	141

Nota 6 – Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

En millones de EUR	Valor en sociedades contabilizadas aplicando el método de la participación	Diferencia positiva de adquisición neta	Total
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2004	1.322	44	1.366
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
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1.478	-	1.478

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

En millones de EUR	% participación al final del ejercicio 2005	Total activo a 31 de diciembre de 2005	Participación en beneficios a 31 de diciembre de diciembre	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2004
Empresas asociadas						
PRODUCTOS PLANOS						
CST (Brasil)	-	-	-	-	-	130
Gestamp (España)	35,0%	169	18	35,0%	129	20
Gonvarri Industrial (España)	35,0%	115	22	35,0%	96	34
Holdering 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	-

<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 diciembre	% participación al final del ejercicio 2004	Total activo a 31 de diciembre de 2004	Participación en beneficios a 31 de diciembre de 2004
ACERO INOXIDABLE						
Acesita (Brasil)	-	-	47	27,7%	153	32
PRODUCTOS LARGOS						
Usina Hidrelectrica 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 (Marruecos)	7,5%	10	1	7,5%	11	2
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	49,9%	9	-	49,9%	9	-
OTRAS ACTIVIDADES						
Ensemble DHS (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
Entidades controlada conjuntamente						
PRODUCTOS LARGOS						
TrefilARBED Kiswire (Corea)	50,0%	96	5	50,0%	78	8
Aquarius (Brasil)	-	-	-	50,0%	47	-
A3S (ARCELOR STEEL SOLUTIONS & SERVICES)						
Traxys SA (Luxemburgo)	50,0%	34	8	50,0%	27	7
Varias entidades controladas conjuntamente	-	47	3	-	45	38
TOTAL		1.478	317		1.366	413

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	Dépr.	Valor neto	Valor bruto	Dépr.	Valor neto	Valor bruto	Dépr.	Valor neto	Valor bruto	Dépr.	Valor neto
Saldo a 31 de diciembre de 2004	632	(314)	318	164	(84)	80	183	(53)	130	979	(451)	528
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
SALDO A 31 de diciembre de 2005	555	(257)	298	100	(42)	58	357	(60)	297	1.012	(359)	653

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
Acciones y participaciones de coste histórico	512	-	14	(69)	(6)		11	13	475
Valor bruto	963	(83)	14	(87)			19	8	834
Amortizaciones	(451)	83		18	(6)		(8)	5	(359)
Acciones y participaciones a valor negociable	16	108	-	22		32	-	-	178
Fortis	16	-	-	-		5	-	-	21
Erdemir	-	108	-	-		30	-	-	138
Aços Villares	-	-	-	22		(3)	-	-	19
TOTAL	528	108	14	(47)	(6)	32	11	13	653

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
Saldo a 31 de diciembre de 2004	824	(140)	684
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
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	865	(107)	758

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Préstamos Siderúrgica 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 relativos a obligaciones financiadas	33	26
Otros	326	228
TOTAL	758	684

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
TOTAL	2.724	4.856	7.580

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
TOTAL	2.298	4.503	6.801

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)
TOTAL	3.716	3.757

Nota 11 - Otras cuentas a cobrar

En millones de EUR	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
TOTAL	1.511	1.246

Nota 12 - Efectivo otros medios líquidos equivalentes

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

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.

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

	Número de acciones
31 de diciembre de 2003	533.040.796
Ampliación de capital	106.733.531
31 de diciembre de 2004	639.774.327
31 de diciembre de 2005	639.774.327

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:

	Primer plan establecido el 30 de junio de 2003	Segundo plan establecido el 30 de junio de 2004	Tercer plan establecido el 30 de junio de 2005
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:

<i>Número de opciones sobre acciones</i>	2005	2004
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)
Opciones al final del ejercicio	4.675.676	4.723.824

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

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

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)	3.865	2.326
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	69.886.987
Número de acciones medio ponderado en circulación, usadas para el cálculo del beneficio por acción diluido	655.118.024	613.671.712
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>	2005	2004
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
DEUDAS A LARGO PLAZO	4.341	4.478
Elementos a corto plazo de obligaciones convertibles	-	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
DEUDA A CORTO PLAZO	1.623	2.293

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)

En millones de EUR	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
TOTAL	4.341	100	4.478	100

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

En millones de EUR	2005	2004
2006	-	618
2007	336	217
2008	839	893
2009	286	244
2010	780	-
A más de 5 años	2.100	2.506
TOTAL	4.341	4.478

16.4 - Tipos de interés**a) Deuda a largo plazo**

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

En millones de EUR	2005	2004
Arcelor Finance		
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
SUBTOTAL	2.631	2.412

En millones de EUR	2005	2004
Arcelor		
Obligaciones convertibles al 3% 2002/2017	836	787
Usinor		
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996/2006	-	235
Arbed		
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
Belgo Siderurgia		
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	-
CST		
Préstamos TJLP 2000 / 2010 (221 millones de BRL - 2004 : 264 millones de BRL)	65	44
Préstamos TJLP 2000 / 2007 (149 millones de BRL)	-	14
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 2004 / 2006 (75 millones USD)	-	29
Préstamos al tipo Libor 2005 / 2017 (51 millones USD)	42	-
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	-
Vega do Sul		
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
Acesita		
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	-
Otros préstamos	322	380
TOTAL	4.341	4.478

(*) 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:

■ Provisiones para pensiones y otras obligaciones similares

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

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
Activos financieros																
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	-	2	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)
Saldo final	30	19	306	284	9	7	1	1	366	218	13	12	71	57	796	598

Valor actuarial de los compromisos

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)
Saldo final	555	781	390	375	382	374	209	199	347	208	14	12	103	76	2.000	2.025

Provisiones de balance

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 al 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
Provisiones de balance	456	679	29	31	326	325	159	154	-	-	-	-	9	7	979	1.196

Desglose del gasto en el período

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
Gasto del período	67	76	23	25	26	24	18	21	6	2	-	17	3	6	143	171

Variación de la provisión de balance

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)	-	-	-	-	-	-	(3)	(9)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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 período	67	76	23	25	26	24	18	21	6	2	-	17	3	6	143	17
Provisión final	456	679	29	31	326	325	159	154	-	-	-	-	9	7	979	1.196

Principales hipótesis actuariales

Tasa de descuento	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	4.50%	5.00%	11.16%	2.35%	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%	4.57%	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%	-	-	-	-

Planes de aportación definida

Aportaciones durante el período	-	-	11	11	-	-	1	2	2	-	2	1	5	1	21	15
---------------------------------	---	---	----	----	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	----	----

(*) Hypothèse traduisant les changements intervenus dans les termes du régime.

17.2.3 - Indemnizaciones por prejubilación:

En millones de EUR	Francia		Otros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos financieros						
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	-	-	-	-	-	-
Saldo final	8	8	-	-	8	8
Valor actuarial de los compromisos						
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	-	-	-	-	-	-
Saldo final	267	274	32	30	299	304
Provisión de balance						
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
Provisión de balance	341	346	33	33	374	379
Desglose del gasto en el periodo						
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)
Gasto del periodo	12	11	3	10	15	21
Variación de la provisión de balance						
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 de periodo	12	11	3	10	15	21
Provisión final	341	346	33	33	374	379
Principales hipótesis actuariales						
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		Ostros		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Activos financieros								
Saldo inicial	-	-	3	-	-	6	3	6
Pérdidas / (Ganancias) actuariales	-	-	-	-	-	-	-	-
Rentabilidad de la inversión registrada	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-
A portaciones 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	-	-	2	3	-	-	2	3
Valor actuarial de los compromisos								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	36	35	35	34	14	14	85	83
Provision de balance								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Provision de balance	36	35	28	28	14	14	78	77
Des glose del gas to en el periodo								
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
A mortización por servicios prestados	1	-	-	28	-	(2)	1	26
Reducciones y liquidaciones	-	-	-	-	-	(76)	-	(76)
Gasto del periodo	8	6	2	30	2	(73)	12	(37)
Variación de la provision de balance								
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)
Provision final	36	35	28	28	14	14	78	77
Principales hipótesis actuariales								
Tas 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 médico privado	25	5	30
Premios de vinculación	53	-	53
TOTAL PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS	1.431	186	1.617

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
Saldo inicial a 1 de enero de 2005	441	496	937
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)
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	411	471	882

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** (2005:324 y 2004:332); 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
Provisión de balance										
Valor presente de las obligaciones no financiadas	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Ganacias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de balance	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496

Desglose del gasto en el periodo

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
Gasto del periodo	72	43	10	23	(2)	(7)	1	10	81	69

Variación en la provisión de balance

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
Provisión final	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496

Principales hipótesis actuariales

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%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

Nota 19 - Otras provisiones

<i>En millones de EUR</i>	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	Total
Saldo inicial	115	64	215	725	1.119
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
SALDO FINAL	97	61	228	801	1.187

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

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>	2005	2004
Alemania	2	2
Bélgica	100	97
Francia	68	70
Luxemburgo	53	40
Otros	5	6
TOTAL	228	215

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>	2005	2004
Litigios	308	249
Riesgos fiscales	235	176
Riesgos sociales	21	15
Otros riesgos	237	285
TOTAL	801	725

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
TOTAL	2.567	2.508

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
TOTAL	4.899	4.748

Nota 22 - Gastos financieros netos

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Ingresos por intereses	229	196
Gastos por intereses	(336)	(347)
Gastos por intereses derivados de actualizaciones	(128)	(145)
<ul style="list-style-type: none"> • relativos al descuento de provisiones por compromisos con los empleados • relativos al descuento de provisiones por planes de prejubilación 	(87)	(102)
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)
TOTAL	(254)	(521)

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

Carga fiscal

■ Análisis de impuestos

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

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

En millones de EUR	2005	2004
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
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4.122	2.793
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
GASTO POR IMPUESTO EFECTIVO	(161)	(513)

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones de EUR	2005	2004
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
TOTAL	123	147

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

En millones de EUR	2005	2004
Saldo a 1 de enero	605	265
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)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	571	605

■ *Movimientos en los activos por impuestos diferidos*

<i>En millones de EUR</i>	2005	2004
Saldo a 1 de enero	1.300	1.436
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)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	1.347	1.300

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

<i>En millones de EUR</i>	Activos		Pasivos		Neto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
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
<i>para pensiones</i>	205	271	(11)	(6)	194	265
<i>para otras provisiones sociales</i>	157	148	(1)	(2)	156	146
<i>para otras provisiones</i>	153	137	(135)	(101)	18	36
Otros pasivos	131	166	(111)	(77)	20	89
Créditos fiscales	934	514	-	-	934	514
Activos y pasivos por impuestos diferidos / (pasivos)	2.273	1.727	(1.497)	(1.032)	776	695
Activos por impuestos diferidos					1.347	1.300
Pasivos por impuestos diferidos					(571)	(605)
SALDO NETO					776	695

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>	2005	2004
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
TOTAL	6.230	5.275
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>	Importe bruto	Total activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos reconocidos	Activos por impuestos diferidos no reconocidos
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
TOTAL		3.890	2.273	1.617

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

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>	2005	2004
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 reprocesar 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>	Revalorización bruta	Activo / (pasivo) por impuesto diferido	Revalorización neta
Opciones de cambio	79	(27)	52
Compras de USD a plazo	92	(29)	63
TOTAL	171	(56)	115

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>	Importe nominal	2005 Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nominal	2004 Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipo de interés						
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%	-	-	-
TOTAL ACTIVOS - NOTA 8	-	63	-	-	86	-
Instrumentos sobre tipos de cambio						
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	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS (NOTA 11)	-	172	-	-	45	-
Materias primas						
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	-	-
Opciones – ventas	62	2	-	236	(5)	-
Opciones – compras	120	29	-	179	1	-
TOTAL ACTIVOS (NOTA 11)	-	94	-	-	48	-

(*) 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>	Importe nacional	2005 Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nacional	2004 Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipos de interés						
Opción O.C.E.A.N.E 2017	838	(168)	4,22%	669	(124)	4,31%
Instrumentos derivados sobre opción de conversión						
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%	-	-	-
Contratos FRA tipos a largo plazo – compras	-	-	-	190	(12)	4,53 %
TOTAL PASIVOS (NOTA 16)	-	-	-	-	(14)	-
Instrumentos sobre tipos de cambio						
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)	-
TOTAL PASIVOS (NOTA 20)	-	(32)	-	-	(185)	-
Materias primas						
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)	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS (NOTA 20)	-	(72)	-	-	-	-

(*) 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
TOTAL	63	72
Activos asociados a instrumentos de tipo de interés	63	86
Pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés	-	(14)
TOTAL	63	72

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

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

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	-
TOTAL	22	48
Activos asociados con instrumentos de materias primas	94	48
Pasivos asociados con instrumentos de materias primas	(72)	-
TOTAL	22	48

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.

■ 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
TOTAL	2.777	2.414

■ 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
TOTAL	459	317

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

<i>Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados</i>	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Arcelor Steel Solutions and Services	Otras actividades	Eliminaciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
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	-
TOTAL	14.211	5.472	3.944	7.683	1.301	-	32.611
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
Balance							
Activos del segmento	18.359	5.578	4.171	3.707	9.578	(9.713)	31.680
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	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
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	18.750	5.781	4.178	3.952	10.210	(9.713)	35.916
Pasivos del segmento	6.734	1.689	1.516	1.736	3.096	(3.023)	11.748
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	6.535
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	6.734	1.689	1.516	1.736	3.096	(3.023)	18.283
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	1.412	334	183	88	53	-	2.070
Otra información							
Número de empleados (media)	47.112	20.248	13.908	11.207	5.220	-	97.695

■ 2004

<i>Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados</i>	Productos planos	Productos largos	Acero inoxidable	Arcelor Steel Solutions and Services	Otras actividades	Elimi- naciones	Total
Cuenta de Pérdidas y Ganancias							
Ingresos	16.139	6.221	4.577	8.267	1.081	(6.109)	30.176
Ventas intersectoriales del Grupo	(3.480)	(1.096)	(84)	(814)	(635)	6.109	-
TOTAL	12.659	5.125	4.493	7.453	446	-	30.176
Beneficio bruto de explotación	2.368	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
Balance							
Activos del segmento	15.445	5.401	3.156	3.729	8.072	(8.427)	27.376
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	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
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	15.937	5.570	3.309	3.767	8.586	(8.427)	31.238
Pasivos del segmento	6.592	1.867	1.679	1.807	1.721	(1.925)	11.741
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	7.270
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	6.592	1.867	1.679	1.807	1.721	(1.925)	19.011
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	738	416	151	79	40	-	1.424
Otra información							
Número de empleados (media)	48.825	20.364	12.055	11.586	2.999	-	95.829

27.2 - Desglose por zona geográfica

■ 2005

<i>Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados</i>	Unión Europea (UE 25)	Norte América*	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23.228	2.955	3.530	2.898	32.611
Activos del segmento	22.684	685	8.178	133	31.680
Inmovilizaciones materiales	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

■ 2004

<i>Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados</i>	Unión Europea (UE 25)	Norte América*	Sudamérica	Otros	Total
Ingresos	23.377	2.308	2.146	2.345	30.176
Activos del segmento	21.866	539	4.851	120	27.376
Inmovilizaciones materiales	7.840	55	3.323	12	11.230
Resultado bruto de explotación	3.461	90	897	13	4.461
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.

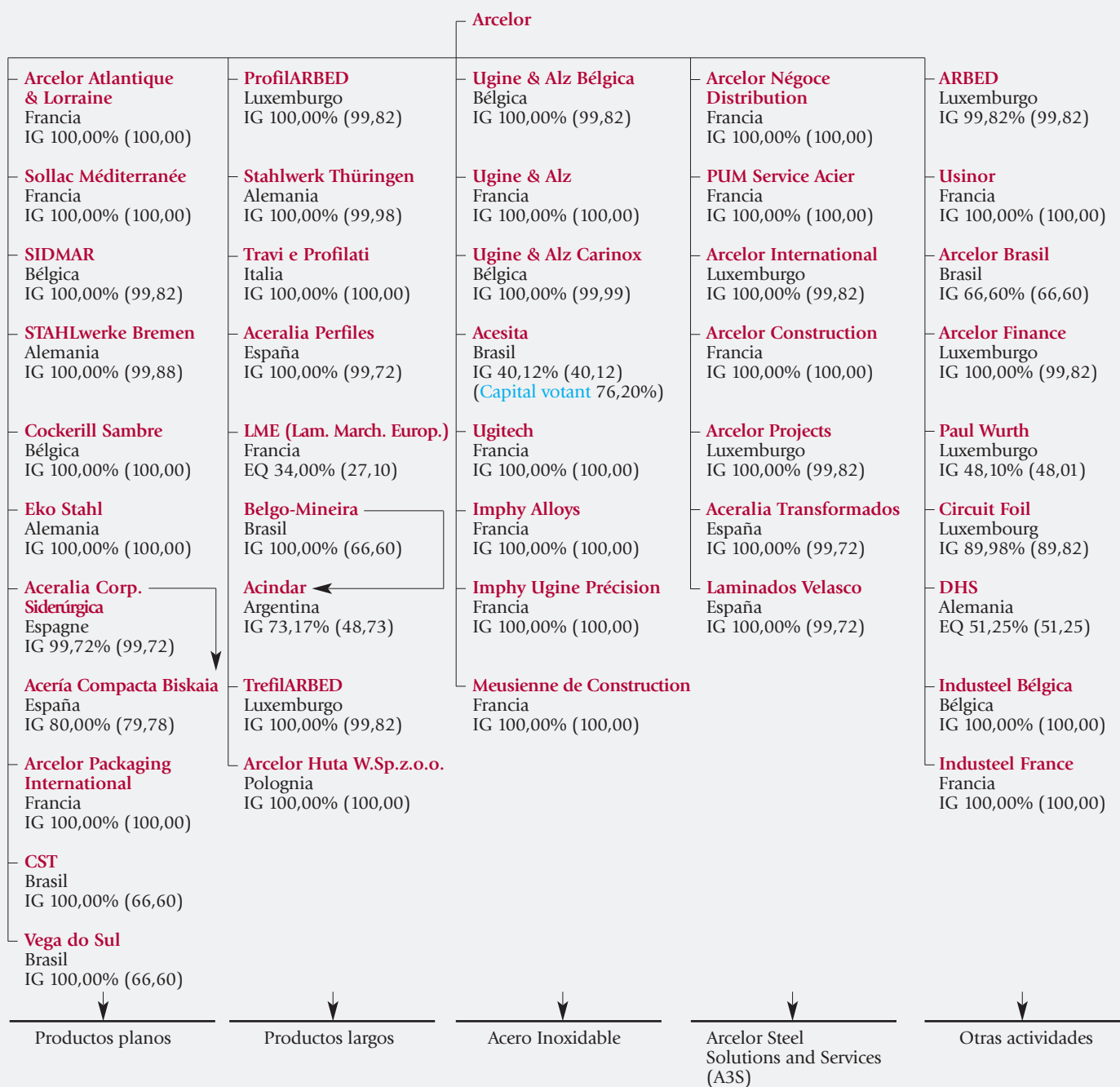
Según los términos del acuerdo de compra, Arcelor adquirirá 354.236.546 acciones de Laiwu Steel Group Ltd a un precio de 5,888 RMB por acción, con un desembolso total de 2.085.760.530,86 RMB. Dicho desembolso en efectivo está pendiente de un ajuste en función del valor del activo neto vigente a una fecha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



- Porcentaje de participación en % y tasa de consolidación en ().

- Método de consolidación: G (global), PE (método de la participación)

Nota: La industria 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

■ Perímetro de consolidación

372 Sociedades consolidadas por integración global (además de Arcelor S.A.)

186 Sociedades contabilizadas por el método de la participación

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Sector de productos planos			
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, subgroupe 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
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	Luxembourg	33,333333
Ferramentas e Acessorios Industriais Lda, Agueda	Método de la participación	Portugal	39,999864
Galtec NV, Gent	Global	Belgique	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, Luxembourg	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

■ **Perímetro de consolidación (sigue)**

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
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 Celiği 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	100,000000
Tailor Steel America Llc, New York	Global	Estados 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
Usinor Auto SA, Puteaux	Global	Francia	99,969510
Vega do Sul SA, São Francisco do Sul	Global	Brasil	99,999996

Sector de productos largos

Arbed-Finanz Deutschland GmbH, Saarbrücken	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Alambros 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 SL, 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 Perfiles Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
- Arcelor Perfiles Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
- Arcelor Perfiles 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, Rentería	Método de la participación	España	50,000000
- Triturados Férricos SL, Madrid	Método de la participación	España	33,300000
Arcelor Rails, Piles & Special Sections Sarl, 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

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
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
- 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	Chili	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, SA, Triith Saint Léger comprende tres sociedades	Método de la participación	Francia	33,999260
MecanArbed Dommeldange Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Método de la participación	España	26,000000
San zeno acciai - Dufenco Spa, San Zeno Naviglio	Método de la participación	Italia	49,900001
Socabel (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Socadi (Groupe Arbed) Senc, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Herserange	Global	Francia	99,999993
Stahlwerk Thüringen GmbH, Unterwellenborn	Global	Alemania	100,000000
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Arkansas Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
TrefilArbed Bettembourg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Cheb Sro, Jesenice u Chebu	Global	República Checa	100,000000
TrefilArbed Hungary 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

■ Perímetro de consolidación (sigue)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Sector aceros inoxidables			
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	Estados Unidos	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Puteaux	Global	Estados Unidos	99,999916
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strepv-Bracquegnies	Global	Bélgica	100,000000
Matthey et Cie SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey France Sas, Ancerville	Global	Francia	100,000000
Matthey Holding SA, Apples	Global	Suiza	100,000000
Matthey Sro, Praha	Global	República 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 Savoisiennne 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 Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Benelux Service NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz Carinox SA, Châtelet	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999978
Ugine & Alz France Service 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 Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ugine Savoie Rostfrei GmbH, Renningen	Global	Alemania	100,000000

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
Ugine Stainless & Alloys Inc., Doylestown	Global	Estados Unidos	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Ugitech SA, Ugine	Global	Francia	99,999948
Usi Holding Inc., New York	Global	Estados Unidos	100,000000
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
- Perfiles Especiales SA, Pamplona	Método de la participación	España	100,000000
Subgrupo Aceralia Transformados comprende las siguientes sociedades:			
- Aceralia Transformados SA, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
- Aceralia Color Acero SL, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
Arbed Americas subgroup comprising the following entities :			
- 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	Global	Alemania	100,000000
Subgrupo Arcelor Construcción España comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
- Ach Paneles AIE, Azuqueca de Henares	Método de la participación	España	40,000000
Arcelor Construction France SA, Rueil Malmaison	Global	Francia	99,999059
Arcelor Distribution GmbH, Ratingen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor International SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, New York	Global	Estados Unidos	99,980004
Arcelor International Antwerp SA, Antwerpen	Global	Bélgica	99,900000
Arcelor International Canada Inc., Burlington	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapur comprende las siguientes sociedades:			
- Arcelor International Singapore Plc, Singapore	Global	Singapur	100,000000
- Arcelor International Malaysia 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, Luxembourg	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

■ Perímetro de consolidación (sigue)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
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
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 Valladolid SA, Valladolid	Global	España	100,000000
- Arcelor Distribución Vigo SA, Porriño	Global	España	100,000000
- Auxiliar Laminadora Alavesa SA, Olaeta	Global	España	100,000000
- Calibrados Pradera SA, Miravalles	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

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
- 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 France 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
Produits Sidéurgiques 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 Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
ProfilArbed Distribution Luxembourg SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel comprende las siguientes sociedades:			
- ProfilArbed Staalhandel BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- AND-Steel NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
- Borotrans Born BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Bouwstaal Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
- Demanet-Cassart Aciers SA, Seneffe	Global	Bélgica	100,000000
- Leduc Trading NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
- Limbustaal BV, Meersen	Global	Holanda	100,000000
- Lommaert/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

■ **Perímetro de consolidación (sigue)**

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
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
- Sheeting Solutions Llc, Belpre	Global	Estados Unidos	100,000000
- Skyline (Php) Canada Ltd, St Bruno	Global	Canadá	100,000000
- Skyline Canada 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, Allieur	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			
ARCELOR SA, Luxemburgo		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	65,973128
Arcelor Finance and Services Belgium 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

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital control (%)
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
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
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
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Método de la participación	Luxemburgo	49,000000
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
EEsperbras 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 Srl, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Imphy SA, Puteaux	Global	Francia	99,671593
Subgrupo Industeel Bélgica comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
- Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel Francia comprende las siguientes sociedades:			
- Industeel France SA, Puteaux	Global	Francia	99,999400
- Industeel Creusot Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
- Industeel Loire Sas, Puteaux	Global	Francia	100,000000
- Creusot Métal SA, Puteaux	Global	Francia	99,998500
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
InvestAR Sàrl, Luxemburgo	Método de la participación	Luxemburgo	50,000000
Subgrupo July Products comprende las siguientes sociedades:			
- 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
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

■ Empresas del grupo no consolidadas

373 empresas

	País	Participación en el capital (%) controlado
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
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

	País	Participación en el capital (%) controlado
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
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, Oil 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

■ Empresas del grupo no consolidadas (sigue)

	País	Participación en el capital (%) controlado
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 Serviços 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
Assuraciers Snc, Puteaux	Francia	100,000000
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 Plage 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 Efficency 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

	País	Participación en el capital (%) controlado
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
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

■ Empresas del grupo no consolidadas (sigue)

	País	Participación en el capital (%) controlado
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 Immo.du Centre Polyv.de l'Enfance Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Immobilier Campus Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilier Cité Judiciaire 2025 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilier Contourdiff Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilier Draï Echelen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilier Justicia 2026 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilier Tudor Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Torino	Italia	100,000000
Imphy Service 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. I NV, Genk	Bélgica	99,998951
Kempes & Koolen Bouwsystemen BV, Tiel	Holanda	100,000000
Klinger & Partner Profilvertrieb-Verkauf-GmbH, München	Alemania	100,000000
Kontiom 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
Metaalzetters de Betuwe BV, Tiel	Holanda	100,000000
Metal Presse Sàrl, Puteaux	Francia	99,800000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Nango SA, Puteaux	Francia	99,842932

	País	Participación en el capital (%) controlado
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
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 Srl, 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

■ Empresas del grupo no consolidadas (sigue)

	País	Participación en el capital (%) controlado
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
Société Immobilière Audunoise SA, Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Immobilière du Fort Thiingen 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

	País	Participación en el capital (%) controlado
Uniba SA, Puteaux	Francia	64,000000
Unikonti Lc, Beograd	Serbia & Montenegro	51,000000
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

■ 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
Les Hautes Trixhes Scrl, Flémalle	Bélgica	22,860838

■ Empresas del grupo no consolidadas (sigue)

	País	Participación en el capital (%) controlado
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 Luxembourg SA, en liquidation, Luxembourg	Luxemburgo	33,391710
Société du Port Fluvial de Mertert SA, Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société du Train à Fil de Schiffflange 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 auditoría sin salvedades

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

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Arcelor, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 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 152 a 228, y el estado de variación de fondos propios consolidados, y hemos leído el informe de gestión consolidado. Estos estados financieros consolidados y el informe de gestión consolidado son responsabilidad de los Administradores de Arcelor S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados, basada en el trabajo realizado, y verificar la consistencia del informe de gestión consolidado con los mismos.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor, S.A., tal como se exponen en las páginas 152 a 228, 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 34 a 63, es consistente con los estados financieros consolidados.

Luxemburgo, 17 de marzo de 2006

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

Eric Damotte

Estados Financieros
de Arcelor, S.A.
al 31 de diciembre de 2005

Balance de situación

■ Activo

En millones de EUR	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2005
C. ACTIVO NO CORRIENTE	11.863	10.826
II. Inmovilizaciones materiales (Nota 3)	5	4
1. Terrenos y edificios	1	2
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3	2
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1	p.m.
III. Inmovilizaciones financieras (Nota 4)	11.858	10.822
1. Participaciones en sociedades del Grupo	11.822	10.786
5. Valores mantenidos como activos no corrientes	36	36
D. ACTIVO CORRIENTE	195	618
II. Deudores (Nota 5)		
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
III. Valores transferibles	5	-
2. Acciones propias	5	-
IV. Efectivo en bancos, efectivo en cuentas de cheques postales, cheques y efectivo disponible	18	p.m.
E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN DE ACTIVO (NOTA 6)	6	6
TOTAL ACTIVO	12.064	11.450

■ Pasivo

En millones de EUR	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2005
A. FONDOS PROPIOS (Nota 7)	11.248	9.659
I. Capital	3.199	3.199
II. Prima de emisión	5.397	5.397
IV. Reservas	79	38
1. Reserva legal	74	38
2. Reserva para acciones propias	5	-
V. Beneficios no distributivos	567	318
VI. Beneficio del ejercicio	2.006	707
B. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 8)	22	16
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	1
3. Otras provisiones	21	15
C. CUENTAS A PAGAR (Notas 9 Y 10)	794	1.775
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
TOTAL PASIVO	12.064	11.450

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

En millones de EUR	31 de diciembre 2005	31 de diciembre 2005
A. GASTOS		
Coste de ventas y prestaciones de servicios	170	121
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
Gastos financieros (Nota 11)	35	74
7. Costes financieros y similares	35	74
a) De sociedades del Grupo	11	4
b) Otros intereses y gastos	24	70
RESULTADO DEL EJERCICIO		
13. Beneficio del ejercicio	2.006	707
TOTAL GASTOS	2.211	902
B. INGRESOS		
Ventas y prestaciones de servicios	120	81
4. Otros ingresos de explotación	120	81
Ingresos financieros (Nota 11)	2.091	821
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	-
TOTAL INGRESOS	2.211	902

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
REMANENTE DEL EJERCICIO	1.703.878.262,34	572,8

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

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 Aceralia, 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 inmovilizaciones materiales, las cuentas a pagar de más de un año y los compromisos fuera de balance se convierten utilizando los tipos de interés históricos. Las pérdidas no realizadas resultantes de aplicar este criterio se llevan a resultados del ejercicio.

Otras partidas 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

<i>En millones de EUR</i>	Terrenos y edificaciones	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Acomptes Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	Total
Precio de adquisición				
Saldo inicial	3	4	p.m.	7
Adquisiciones durante el período	p.m.	2	1	3
Enajenaciones y traspasos durante el período	-	-	-	-
Saldo final	3	6	1	10
Ajustes de correcciones de valor				
Saldo inicial	(1)	(2)	-	(3)
Gasto del período	(1)	(1)	-	(1)
Saldo final	(2)	(3)	-	(4)
Valor neto contable inicial	2	2	-	4
Valor neto contable final	1	3	1	5

Nota 4 - Inmovilizaciones financieras

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

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

Razón y domicilio social	Porcentaje de participación %	Beneficio del ejercicio 2005	Fondos propios (incluido el resultado de 2005)
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

<i>En millones de EUR</i>	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 sociedad en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	-	p.m.	1	-	1
Otros deudores	3	-	3	3	-	3
TOTAL	172	-	172	618	-	618

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

7.1 - 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 2005
Otros accionistas (*)	87,40%
Estado de Luxemburgo	5,60%
J.M.A.C. B.V. Aristrain	3,60%
Región Valona (Sogepa)	2,40%
Empleados	1,00%
TOTAL	100,00%

(*) Incluye acciones mantenidas bajo propio control de la Sociedad.

7.2 - 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.

7.3 - 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>	Pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	1	15	16
Dotaciones	1	10	11
Aplicaciones	(1)	(4)	(5)
TOTAL	1	21	22

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 refinanciaron 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								
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
TOTAL	44	-	750	794	1.025	-	750	1.775

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>	2005	2004
Dividendos recibidos	2.085	807
Intereses netos y similares	(29)	(60)
Movimientos de las correcciones de valor sobre inversiones	-	-
TOTAL	2.056	747

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>	2005	2004
Avales otorgados por deudas	52	220
Avales concedidos para la adquisición de inmovilizaciones financieras	-	138
Otros compromisos	3	2
TOTAL	55	360

Nota 14 - Personal

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

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 Auditoria. Estas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria 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 auditoria también incluye la valoración de los principios contables aplicados y de las estimaciones significativas realizadas por los Administradores, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una evidencia razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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

Información jurídica

Información general sobre Arcelor

Denominación y domicilio social

Denominación de la sociedad: Arcelor
Domicilio social y oficina principal: 19, avenue de la Liberté, L-2930, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

Régimen jurídico

Arcelor es una Sociedad Anónima de derecho luxemburgués. Está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 82454.

Fecha de constitución y duración

Arcelor se constituyó el 8 de junio de 2001 por un periodo de tiempo indefinido.

Objeto social

El principal objeto de la Sociedad es la fabricación, transformación y comercialización, directa o indirectamente, de productos de acero, productos siderúrgicos y demás productos metalúrgicos, así como otros productos y materiales utilizados en su fabricación, transformación y comercialización, y todas las demás actividades industriales y comerciales directa o indirectamente relacionadas con estos productos, incluyendo la investigación y creación, adquisición, tenencia, utilización y venta de patentes, licencias, *know-how* y cualesquiera derechos de propiedad intelectual e industrial.

Consulta de los documentos jurídicos referentes al emisor

Los estatutos de Arcelor pueden consultarse en el domicilio social de la Sociedad, así como en el Registro Mercantil de Luxemburgo, en la secretaría de los Tribunales de Comercio de Bruselas y París y, en España (acompañados de una traducción al español), en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en los Mercados de Valores y en la entidad española intermediaria. El informe anual, las cuentas anuales no consolidadas, los estados financieros consolidados y los estados financieros semestrales y trimestrales publicados por la Sociedad pueden consultarse en el domicilio social de la Sociedad, donde se podrá solicitar una copia de los mismos. Las cuentas anuales no consolidadas y los estados financieros consolidados se encuentran también disponibles en el Registro Mercantil de Luxemburgo, en el Banco Nacional de Bélgica y, en Francia, en la Autorité des Marchés Financiers (AMF). En España, estos documentos junto con los estados financieros semestrales y trimestrales pueden consultarse en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en los Mercados de Valores y en la entidad española intermediaria. Estos documentos pueden consultarse, asimismo, en la página web www.arcelor.com.

Ejercicio social

El ejercicio social de Arcelor es de doce meses. Comienza el 1 de enero y concluye el 31 de diciembre de cada año.

Información relativa al capital

Capital autorizado

El capital autorizado, inclusive el capital suscrito, asciende a 5.000.000.000 euros. La parte no suscrita del capital autorizado podrá destinarse parcialmente a hacer frente al ejercicio de derechos de conversión o de suscripción ya conferidos por Arcelor.

Evolución del capital

Arcelor se constituyó el 8 de junio de 2001 con un capital social de 32.250 euros.

El 15 de febrero de 2002, Arcelor emitió 516.215.823 nuevas acciones como contrapartida a las acciones de Aceralia, Arbed y Usinor aportadas en el marco de las Ofertas Públicas de Canje iniciales formuladas sobre estas sociedades y como contrapartida a 1.561.668 acciones de Arbed aportadas por Staal Vlaanderen N.V.

Posteriormente, y de conformidad con las normativas aplicables, Arcelor procedió a la reapertura de la oferta formulada sobre Arbed en Luxemburgo y en Bélgica y de la oferta formulada sobre Usinor en Francia, manteniéndose invariadas las condiciones de las ofertas.

El 18 de marzo de 2002, Arcelor emitió 12.138.238 nuevas acciones adicionales en contrapartida por las acciones de Arbed y Usinor aportadas en el marco de la reapertura de las Ofertas Públicas de Canje formuladas sobre Arbed y Usinor y en contrapartida por las 297.354 acciones de Aceralia aportadas por Arbed España BV.

El 5 de agosto de 2002, Arcelor emitió 3.351.776 acciones nuevas en contrapartida por las acciones de Usinor aportadas en el marco de la Oferta Pública de Exclusión por Canje relativa a las acciones de Usinor aún en circulación. Posteriormente, los titulares de acciones de Usinor pudieron ejercer su derecho de canje. En el marco de esta operación, Arcelor emitió, con fecha del 22 de agosto de 2002, 414.939 acciones nuevas en contrapartida por 414.939 acciones de Usinor; el 6 de noviembre de 2002, 239.183 acciones nuevas en contrapartida por 239.183 acciones de Usinor; el 9 de enero de 2003, 104.183 acciones nuevas en contrapartida por 104.183 acciones de Usinor; el 9 de abril de 2003, 258.985 acciones nuevas en contrapartida por 258.985 acciones de Usinor; el 9 de julio de 2003, 102.685 acciones nuevas en contrapartida por 102.685 acciones de Usinor; el 9 de octubre de 2003, 208.534 acciones nuevas en contrapartida por 208.534 acciones de Usinor, y el 9 de abril de 2004, 104.477 acciones nuevas en contrapartida por 104.477 acciones de Usinor. El 27 de julio de 2004, Arcelor emitió 106.629.054 acciones nuevas a raíz de la emisión de 533.145.273 bonos de suscripción de acciones.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social suscrito de Arcelor asciende a 3.198.871.635 euros, representado por 639.774.327 acciones sin denominación de valor nominal, todas ellas íntegramente liberadas.

Fecha	Número de acciones	Operaciones relativas al capital
08/06/2001	25.800	Creación de Newco, que se convierte en Arcelor
11/12/2001	6.450	Revisión del par contable por la Junta General Extraordinaria
15/02/2002	499.434.342	Oferta Pública de Canje formulada sobre las acciones de Aceralia, Arbed y Usinor
15/02/2002	516.222.273	Aportación de las acciones de Arbed en poder de Staal Vlanderen NV
18/03/2002	528.360.511	Reapertura de las Ofertas Públicas de Canje para Arbed y Usinor, y aportación de acciones de Aceralia por parte de Arbed España BV
05/08/2002	531.712.287	Oferta Pública de Exclusión por Canje formulada sobre las acciones de Usinor
22/08/2002	532.127.226	Aportación de acciones de Usinor
06/11/2002	532.366.409	Aportación de acciones de Usinor
09/01/2003	532.470.592	Aportación de acciones de Usinor
09/04/2003	532.729.577	Aportación de acciones de Usinor
09/07/2003	532.832.262	Aportación de acciones de Usinor
09/10/2003	533.040.796	Aportación de acciones de Usinor
09/04/2004	533.145.273	Aportación de acciones de Usinor
27/07/2004	639.774.327	Bonos de suscripción de acciones de Arcelor

Títulos que dan acceso al capital

El 27 de junio de 2002, Arcelor procedió a un empréstito mediante la emisión de obligaciones por valor de 749.999.981,50 euros con un interés del 3% y fecha de vencimiento final en 2017, con opción de conversión y/o canje por acciones nuevas o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E. 2017). Este empréstito está representado por 38.961.038 obligaciones con un valor nominal unitario de 19,25 euros. Tras la emisión de los bonos para la suscripción preferente de acciones el 29 de junio de 2004, se ajustó la relación de canje por títulos, pasando de 1 por 1 a 1 por 1,027.

Litigios

Para aquellos litigios en curso en los que las sumas implicadas sean superiores a 500.000 euros, la Dirección de Asesoría Jurídica realiza desde 2002 un seguimiento a través de un informe de litigios ("Litigation Report"), que se actualiza semestralmente a fecha de 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Arcelor no tiene conocimiento de ningún litigio significativo que pudiera alterar su situación financiera.

Barreras comerciales

La liberalización del comercio ha llevado al desarrollo de instrumentos nacionales de protección comercial para regular los intercambios internacionales. Los principales instrumentos de protección, adoptados a nivel internacional a través de los acuerdos del GATT (el último data de 1994), son las medidas *antidumping* y antisubvención (*countervailing duties*), las cláusulas de salvaguarda y los acuerdos de autolimitación.

Los últimos años se han caracterizado por un fuerte desarrollo de acciones de protección comercial, destacando la implementación de la legislación *antidumping* y antisubvención en un creciente número de países. Esta tendencia general se ha visto acentuada por la apertura de un expediente en aplicación de la cláusula de salvaguarda por Estados Unidos en junio de 2001.

Las medidas de salvaguarda permiten proteger a un sector de la industria nacional cuando se produce un aumento de las importaciones de un determinado producto que desestabiliza o puede desestabilizar a esa industria. No obstante, no tienen como finalidad impedir las denominadas prácticas de comercio desleales.

La finalidad de los derechos *antidumping* es eliminar los efectos de la práctica comercial que consiste en vender mercancías en un mercado extranjero a un precio inferior al aplicado en el mercado nacional. La cuantía de estos derechos es equivalente a la diferencia entre el precio de venta en el mercado nacional y el precio de venta en el mercado de exportación.

La finalidad de derechos antisubvención consiste en anular el efecto de las ventajas resultantes de las subvenciones directas o indirectas para los productos importados.

Medidas *antidumping* y antisubvención

Medidas proteccionistas

Estados Unidos

Productos Planos

Determinados productos planos de acero al carbono fabricados por Arcelor están sujetos a derechos *antidumping* y antisubvención en Estados Unidos. Los productos afectados son los siguientes:

- **Chapa y chapa gruesa:** la disposición que establecía la imposición de derechos *antidumping* a las importaciones de estos productos procedentes de Francia, cuya aplicación se remontaba al año 2000, fue revocada al término de la revisión quinquenal llevada a cabo en 2005. Cada cinco años, el Departamento de Comercio de Estados Unidos («U.S. Department of Commerce» o «DoC»)

y la Comisión de Comercio Internacional («*International Trade Commission*» o «*ITC*») deben efectuar una revisión especial (*sunset review*) para determinar si la revocación de los derechos *antidumping* y antisubvención puede conducir a la continuidad o a la reaparición de prácticas de *dumping*.

Por otra parte, los derechos antisubvención fueron revocados por el Departamento de Comercio de Estados Unidos («*U.S. Department of Commerce*» o «*DoC*») en noviembre de 2003, por considerarlos incompatibles con las normas de la Organización Mundial del Comercio.

Por consiguiente, ya no existen restricciones a la importación en Estados Unidos de este tipo de productos procedentes de **Francia**.

Desde 1993, se aplican derechos antidumping y antisubvención a las importaciones de este tipo de producto procedentes de **Bélgica** y **España**. Así, los productos de Cockerill Sambre (Bélgica) están sujetos a derechos *antidumping* del 6,75% y derechos antisubvención del 23,15%. Las importaciones de chapa gruesa cortada a medida del grupo Aceralia (España) soportan derechos *antidumping* del 105,61% y derechos antisubvención del 36,86%. Los tipos de derechos aplicados pueden estar sujetos a revisiones anuales a través de un procedimiento administrativo de revisión. El procedimiento de revisión quinquenal (*sunset review*), iniciado en 2005, se encuentra actualmente en curso.

- **Productos planos laminados en frío con recubrimiento anticorrosión:** desde 1993, las importaciones de estos productos, procedentes en particular de **Francia**, soportan derechos antidumping del 29,41% y derechos antisubvención del 15,13%. El procedimiento de revisión quinquenal (*sunset review*) de los mismos, iniciado en 2005, se encuentra actualmente en curso.
- **Productos planos laminados en frío:** en 2005, el Tribunal de Comercio Internacional de Estados Unidos («*US Court of International Trade*» o «*CIT*») y el Tribunal de Apelación de Estados Unidos («*US Court of Appeals for the Federal Circuits*») confirmaron el veredicto de la *ITC*, que establece que las importaciones de productos planos laminados en frío realizadas en 2001 no han supuesto un perjuicio para la industria siderúrgica norteamericana. Por lo tanto, se consideran como carentes de efecto las disposiciones que establecían la imposición de derechos antidumping a los productos planos laminados en frío procedentes de **Francia, Bélgica, España, Brasil** y otros 16 países. Por consiguiente, ya no existen restricciones a la importación en Estados Unidos de este tipo de productos.

Productos Largos

En 2005, concluyeron todos los procedimientos de apelación presentados contra la decisión de la *ITC* que establece que las importaciones procedentes de **Luxemburgo, Alemania** y **España** no han supuesto un perjuicio para la industria siderúrgica norteamericana, ratificándose dicha decisión. Por consiguiente, ya no existen restricciones a la importación en Estados Unidos de este tipo de productos.

Aceros inoxidables

Ciertos productos de acero inoxidable fabricados por Arcelor soportan derechos *antidumping* y antisubvención en Estados Unidos. Esta medida afecta a los siguientes productos:

- **Productos planos de acero inoxidable procedentes de Francia:** las disposiciones que establecían la imposición de derechos *antidumping* a las importaciones de estos productos procedentes de **Francia**, cuya aplicación se remontaba al año 2000, fueron revocadas al término de la revisión quinquenal llevada a cabo en 2005. Asimismo, los derechos antisubvención, cuya aplicación se remontaba al año 2000, fueron anulados en 2003 por considerarse incompatibles con las normas de la Organización Mundial del Comercio. Por consiguiente, ya no existen restricciones a la importación en Estados Unidos de este tipo de productos.
- **Productos largos de acero inoxidable procedentes de Francia:** las importaciones de alambre de acero inoxidable procedentes de **Francia** soportan en Estados Unidos derechos *antidumping* del 7,19%. El procedimiento de revisión quinquenal de las disposiciones que establecen estos derechos (*sunset review*), iniciado en 2005, se encuentra actualmente en curso.

- **Barras de acero inoxidable:** en 2001, el DoC y la ITC iniciaron un expediente relativo a las importaciones de barras de acero inoxidable procedentes de **Francia e Italia**. El DoC determinó un tipo de derechos *antidumping de minimis* para las importaciones procedentes de Italia (Trefilería Bedini), lo que significa que no se aplica ningún derecho *antidumping* a estos productos a su entrada en Estados Unidos. En cambio, el DoC estableció un tipo de derechos *antidumping* del 14,98% para las importaciones procedentes de Francia (Ugitech). Existe, actualmente en curso, un procedimiento administrativo de revisión de la disposición relativa a las importaciones procedentes de **Francia**.
- **Bobinas de acero inoxidable de elevado espesor:** las importaciones de este tipo de productos procedentes de **Bélgica** soportan actualmente derechos *antidumping* del 2,96% y derechos antisubvención del 0,97%. Los tipos de derechos aplicados pueden ser revisados anualmente a través de un procedimiento administrativo de revisión.

Canadá

A raíz de una decisión adoptada por las autoridades canadienses en 2001, se mantienen en vigor los derechos *antidumping* aplicados a las importaciones de determinados productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de **Brasil (CST)**. En 2005, CST solicitó y obtuvo el establecimiento de valores normales para sus exportaciones de productos planos de acero al carbono laminados en caliente destinadas a Canadá y, por lo tanto, sus productos ya no están sujetos a la imposición de derechos *antidumping* del 77%. No obstante, los derechos *antidumping* aplicados a estos productos son actualmente objeto de un procedimiento de revisión quinquenal por parte de las autoridades canadienses y se prevé conocer, en agosto de 2006, la decisión relativa a la anulación de estos derechos o al mantenimiento de los mismos por un nuevo periodo de cinco años.

A raíz de una petición de revisión anticipada presentada a las autoridades canadienses, los derechos *antidumping* anteriormente aplicados a las importaciones de determinadas barras redondas de acero inoxidable procedentes de **Francia (Ugitech)** fueron anulados en enero de 2005. Ninguna otra medida *antidumping* afecta actualmente a las expediciones de Arcelor destinadas a Canadá.

Medidas ofensivas: Unión Europea

- Determinados productos planos de acero inoxidable laminados en frío procedentes de Estados Unidos. En septiembre de 2003, la Comisión Europea impuso derechos *antidumping* de carácter provisional a las importaciones de determinados productos planos de acero inoxidable laminados en frío procedentes de Estados Unidos (20,6% para las importaciones procedentes de AK Steel Corporation, y 25% para las importaciones procedentes de otras sociedades). En marzo de 2004, a petición de Eurofer, la Comisión Europea puso fin a esta medida *antidumping* ofensiva.
- Determinados productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de India, Taiwán, Serbia-Montenegro, Bulgaria y Sudáfrica. En septiembre de 2004, el Consejo de la Unión Europea, a propuesta de la Comisión Europea, puso fin a las medidas *antidumping* contra las importaciones de ciertos productos planos de acero al carbono laminados en caliente procedentes de India (0% - 18,1%), Taiwán (2,1% - 24,9%), Serbia-Montenegro (15,4%), Bulgaria (7,5%) y Sudáfrica (5,2% - 37,8%).
- Determinadas chapas gruesas de acero procedentes de India, China y Rumanía

En agosto de 2000, el Consejo de la Unión Europea, a propuesta de la Comisión Europea, impuso medidas *antidumping* definitivas contra las importaciones de determinadas chapas gruesas de acero procedentes de India (22,3%), China (8,1%) y Rumanía (5,7% - 11,5%).

Cláusula de salvaguarda

Estados Unidos: alambazón

Para las importaciones de la mayoría de los tipos de alambazón procedentes de todos los países productores (excepto Canadá y México) se aplica una cuota máxima. En 2001, la cuota correspondiente a los países miembros de la Unión Europea se fijó en 419.948 toneladas.

Estados Unidos: ciertos tipos de acero

El 4 de diciembre de 2003, el presidente de Estados Unidos retiró los derechos que desde marzo de 2002 gravaban a determinados tipos de productos planos, y en particular las chapas, chapa gruesa, barras corrugadas, productos laminados en caliente, productos laminados en frío, productos recubiertos, aceros estañados, barras laminadas en caliente, barras laminadas en frío, determinados tubos, determinados accesorios de acero al carbono y aceros aleados, barras de acero inoxidable, alambazón de acero inoxidable y aceros aleados para herramientas. Los tipos inicialmente establecidos para estos derechos eran del 30% para los productos planos de acero al carbono, del 15% para los tubos, barras corrugadas y barras de acero inoxidable, y del 8% para alambres. En marzo de 2003, estos derechos fueron reducidos al 24%, 12%, 10% y 7% respectivamente. Las importaciones de chapas estaban sujetas a cuotas de 4,9 millones de toneladas para el primer año y de 5,35 millones de toneladas para el segundo año.

Asimismo, las medidas de salvaguarda contemplan la posibilidad de negociar exclusiones individuales por productos. Arcelor y sus filiales fabrican numerosos productos que no son fabricados por la industria siderúrgica estadounidense. En 2002 y 2003, tras negociar con la administración norteamericana, Arcelor obtuvo más de 75 exclusiones aplicables a sus productos.

Europa

En diciembre de 2003, la Comisión Europea eliminó los contingentes tarifarios aplicables a determinados productos de acero (bobina caliente, chapas laminadas en caliente, bandas y flejes laminados en caliente, productos planos laminados en caliente, productos planos laminados en frío, manguitos de conexión de tuberías, bridas).

Esta decisión se adoptó tras la decisión del gobierno estadounidense de retirar sus propias medidas de salvaguarda aplicadas a las importaciones de determinados productos siderúrgicos en Estados Unidos.

Canadá: productos planos de acero al carbono y aleados, determinados productos largos y aleados

En octubre de 2003, el gobierno de Canadá decidió no imponer medidas de salvaguarda a las importaciones de productos siderúrgicos extranjeros.

Polonia

En marzo de 2003, el gobierno de Polonia decidió la aplicación de medidas de salvaguarda a ocho productos, para un período de dos años (desde marzo de 2003 hasta marzo de 2005). Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío, en caliente y galvanizados, los productos planos no aleados con recubrimiento orgánico, los productos planos de acero eléctrico aleado, las barras de acero no aleado laminadas en caliente, los tubos soldados y los tubos sin costura.

Hungría

En abril de 2003, el gobierno de Hungría decidió introducir medidas de salvaguarda aplicables a siete productos. Estas medidas son efectivas durante un período de dos años a partir de abril de 2003. Los productos afectados por estas cuotas son los productos planos no aleados laminados en frío y en caliente, así como determinados productos largos y tubos.

OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos).

Desde febrero de 2002 hasta junio de 2004, los países productores de acero han analizado en el seno de la OCDE los elementos del Acuerdo Internacional sobre Subsidios, con el fin de eliminar todos los subsidios específicos de la industria siderúrgica, ya que distorsionan la competencia internacional en

el sector del acero.

Ante la ausencia de una solución respecto a los principales puntos de desacuerdo entre los participantes, el Grupo de Alto Nivel, compuesto por 37 países y por representantes de la Unión Europea, que representan en torno al 90% de la producción mundial de acero, suspendió las negociaciones relativas a este Acuerdo (29 de junio de 2004). No obstante, y ante la reafirmación del interés de los países participantes por concluir el Acuerdo, el Grupo de Alto Nivel determinó que para solucionar las divergencias que persisten es preciso continuar con los análisis y las conversaciones informales entre los países participantes, a fin de lograr un acercamiento de posiciones que permita avanzar en las negociaciones.

OMC (Organización Mundial del Comercio)

En septiembre de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un segundo Grupo Especial en el caso «USA Privatisation», con el fin de pronunciarse sobre la legalidad de la nueva metodología estadounidense para evaluar la aplicabilidad de las medidas antisubvención en el marco de los expedientes de procedimientos antisubvención ligados a la privatización de la industria siderúrgica francesa, inglesa, alemana y española.

En julio de 2004, la OMC constituyó, a petición de la Unión Europea, un Grupo Especial en el caso «Zeroing» para estudiar la compatibilidad de la aplicación por Estados Unidos de la «reducción a cero», en los cálculos relativos a *dumping*. La «reducción a cero» es un método de cálculo que consiste en ignorar los márgenes negativos de *dumping*, lo que provoca el incremento del tipo de derechos *antidumping* de los exportadores, en particular en el caso de los exportadores europeos de productos de acero.

En agosto de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea y a siete países (Brasil, Canadá, Chile, India, Japón, Corea del Sur y México) a establecer derechos adicionales a la importación de los productos estadounidenses como medida de retorsión a la enmienda «Byrd», una legislación estadounidense en materia de derechos *antidumping*, declarada ilegal por la OMC en septiembre de 2002. Esta enmienda, cuya abrogación antes del 27 de diciembre fue solicitada por la OMC, permite al Gobierno Estadounidense transferir los derechos *antiumping* a las empresas que hayan denunciado las prácticas de *dumping*. Esta autorización limitó la retorsión al 72% de los importes percibidos en virtud de la enmienda, que ascienden, para la Unión Europea, a un total de aproximadamente 10 millones de dólares, imponibles a las importaciones de productos estadounidenses.

En febrero de 2004, la OMC autorizó a la Unión Europea a establecer medidas de retorsión contra Estados Unidos, tras el incumplimiento de la decisión de la OMC, por la que condena en 2000 la ley estadounidense «USA 1916 Antidumping Act». Esta ley prevé la posibilidad de conceder al demandante daños y perjuicios equivalentes al triple de los daños sufridos, derivados de prácticas de *dumping*, sanciones de hasta 5.000 millones de dólares o penas de hasta un año de prisión. Esta retorsión debería producirse en forma de una legislación específica aplicable a las importaciones estadounidenses que sean objeto de medidas de *dumping* o similares bajo la legislación estadounidense (legislación «espejo»).

Cuotas a la importación

Según lo establecido en los acuerdos de colaboración y cooperación existentes entre la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Kazajistán, las importaciones en Europa de productos siderúrgicos procedentes de estos tres países están sujetas a cuotas (cuotas bilaterales aplicadas a las importaciones de productos de acero procedentes de Rusia y Kazajistán, y contingentes autónomos aplicables a las importaciones de acero ucraniano).

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Rusia relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecen cuotas a la importación de 2.217.286 toneladas para 2005 y 2.272.719 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de contingentes autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ruso, con un volumen total de 2.041.210 toneladas para 2005.

A la espera de la negociación de un nuevo Acuerdo Bilateral con Ucrania para 2005 y 2006, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de contingentes autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero ucraniano, con un volumen total de 703.070 toneladas para 2005.

En 2004, la Comisión Europea estableció un acuerdo con Kazajstán relativo a un nuevo Acuerdo Bilateral por el que se establecen cuotas a la importación de 200.000 toneladas para 2005 y 205.000 toneladas para 2006. A la espera de la firma y de la aplicación de dicho acuerdo, el Consejo decidió, en diciembre de 2004, el establecimiento de contingentes autónomos aplicables a partir del 1 de enero de 2005 a las importaciones de acero procedente de Kazajstán, con un volumen total de 155.743 toneladas para 2005.

Glosario

Acero al carbono:

Grado de acero que contiene únicamente una cantidad insignificante de elementos distintos del carbono, silicio, manganeso, azufre o fósforo, es decir que no contiene ninguna cantidad significativa de elementos de aleación.

Aceros inoxidables:

Los aceros inoxidables se distinguen de los aceros al carbono por su contenido de cromo (acero ferrítico) y, en algunos casos, de níquel (acero austenítico). La adición de cromo al acero le confiere una mayor resistencia al óxido y la adición de níquel a los aceros inoxidables al cromo mejora sus propiedades mecánicas.

Bloom:

Véase "Palanquilla".

Colada continua de banda fina:

Técnica de colada en la que el acero líquido se solidifica directamente en forma de chapa de reducido espesor. Este proceso elimina la etapa intermedia de la laminación en caliente de desbastes.

Consumo aparente:

Volumen total de las entregas netas en un determinado país o región, al que se añaden las importaciones y del que se deducen las exportaciones de dicho país o región.

Consumo real:

Para cualquier país o región, se trata del consumo aparente de dicho país o región corregido en función de las variaciones de stocks de los intermediarios y usuarios finales.

Desbaste plano (slab):

Semiproducto obtenido por la laminación de lingotes o por colada continua en acería, y cortado en diferentes longitudes. El desbaste plano tiene una sección rectangular y se utiliza como material inicial en el proceso de fabricación de productos planos, es decir, bobinas laminadas en caliente o chapas.

Escoria:

Subproducto que contiene los elementos estériles, obtenido en el proceso de fusión en el horno alto y en las operaciones de fabricación del acero.

Fleje:

Producto plano de ancho reducido, que se presenta en bobinas laminadas en caliente (ancho inferior a 600 mm) o en frío (ancho inferior a 500 mm). Los productos planos con anchos superiores se denominan bandas anchas.

Formato:

Chapa de acero de alta precisión dimensional, con forma sencilla o compleja, en algunos casos con múltiples espesores. Se utiliza principalmente para la fabricación de componentes de carrocería de automóviles.

Horno alto:

Instalación utilizada en el proceso integral en el interior de la cual se produce la reacción del cok y del mineral de hierro por efecto de una corriente de aire caliente, dando lugar al arrabio líquido.

Horno eléctrico:

Horno utilizado para la producción de acero a partir de chatarra. Tras la carga del horno, éste se cierra y se introducen electrodos de grafito a través de los orificios situados en la bóveda. El arco eléctrico producido entre los electrodos y la carga metálica genera una gran cantidad de calor que funde la chatarra. Pueden añadirse elementos de aleación durante el proceso de transformación.

Índice de frecuencia de accidentes de trabajo:

Número de accidentes por cada millón de horas trabajadas.

Índice de gravedad de accidentes de trabajo:

Número de jornadas perdidas por accidente de trabajo por cada mil horas trabajadas.

Instalación de afino:

Una etapa del proceso de producción del acero en la que se afina de nuevo el acero bruto (es decir, se elimina la mayoría de las impurezas residuales); durante esta etapa se pueden añadir otros metales antes de la colada continua.

Palanquilla:

Semiproducto con una sección cuadrada de hasta 155 x 155 mm. Este producto se obtiene por laminación o

por colada continua, y a continuación es transformado mediante un proceso de laminación para obtener productos acabados tales como el alambón, perfiles comerciales y otros perfiles. Los semiproductos con dimensiones superiores a 155 x 155 mm se denominan blooms.

Planta de sinterización:

Instalación en la que se mezclan finos de mineral de hierro homogeneizados con cal y finos de cok, y se aglomeran mediante la combustión del cok. El producto sinterizado (sinter) constituye el componente principal de la carga mineral del horno alto.

Productos recubiertos:

Producto de acero recubierto, por proceso térmico o electrolítico, con una capa que protege el metal base contra la corrosión. El material más frecuentemente utilizado como recubrimiento es el zinc, que puede aplicarse en proceso térmico (galvanizado por inmersión) o electrolítico (electrocincado). La capa de zinc puede recubrirse con un revestimiento orgánico (pintura, materiales plásticos).

Recocido:

Tratamiento térmico en el que los productos siderúrgicos se recalientan a la temperatura adecuada para eliminar las tensiones generadas en tratamientos anteriores, a fin de reducir su dureza y/o mejorar su aptitud para el mecanizado y sus propiedades de conformación en frío.

Semiproductos:

Productos de acero tales como las palanquillas, los blooms y los desbastes planos. Estos productos se pueden obtener por solidificación del acero líquido en colada continua o por colada en lingotera y posterior laminación de los lingotes resultantes.

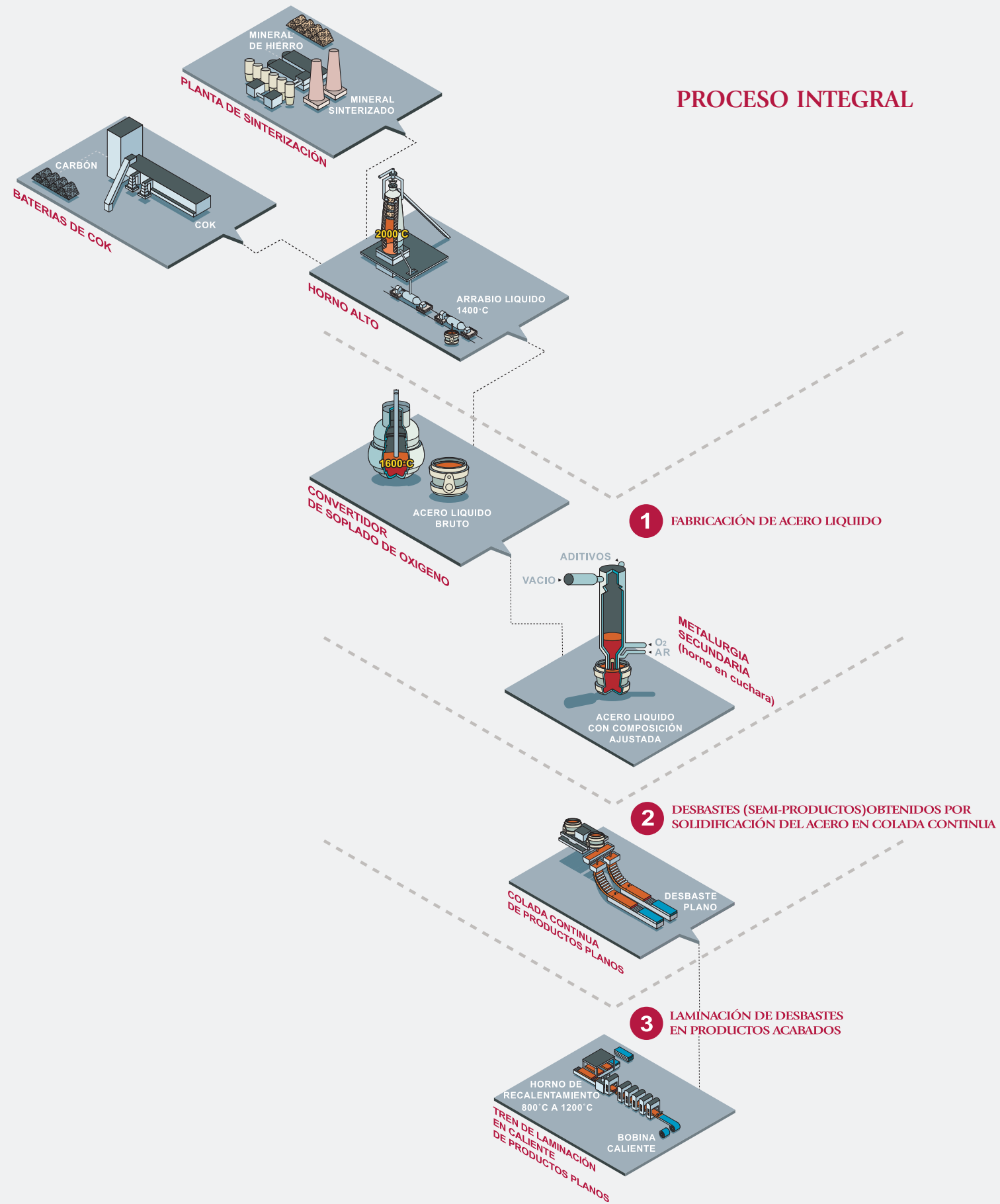
Tren de laminación en caliente y en frío:

Instalación en la que el acero solidificado y recalentado a altas temperaturas se aplasta de forma continua entre cilindros rotativos. En el tren de laminación en frío se reduce el espesor de los productos planos de acero laminando el metal entre dos cilindros a temperatura ambiente.

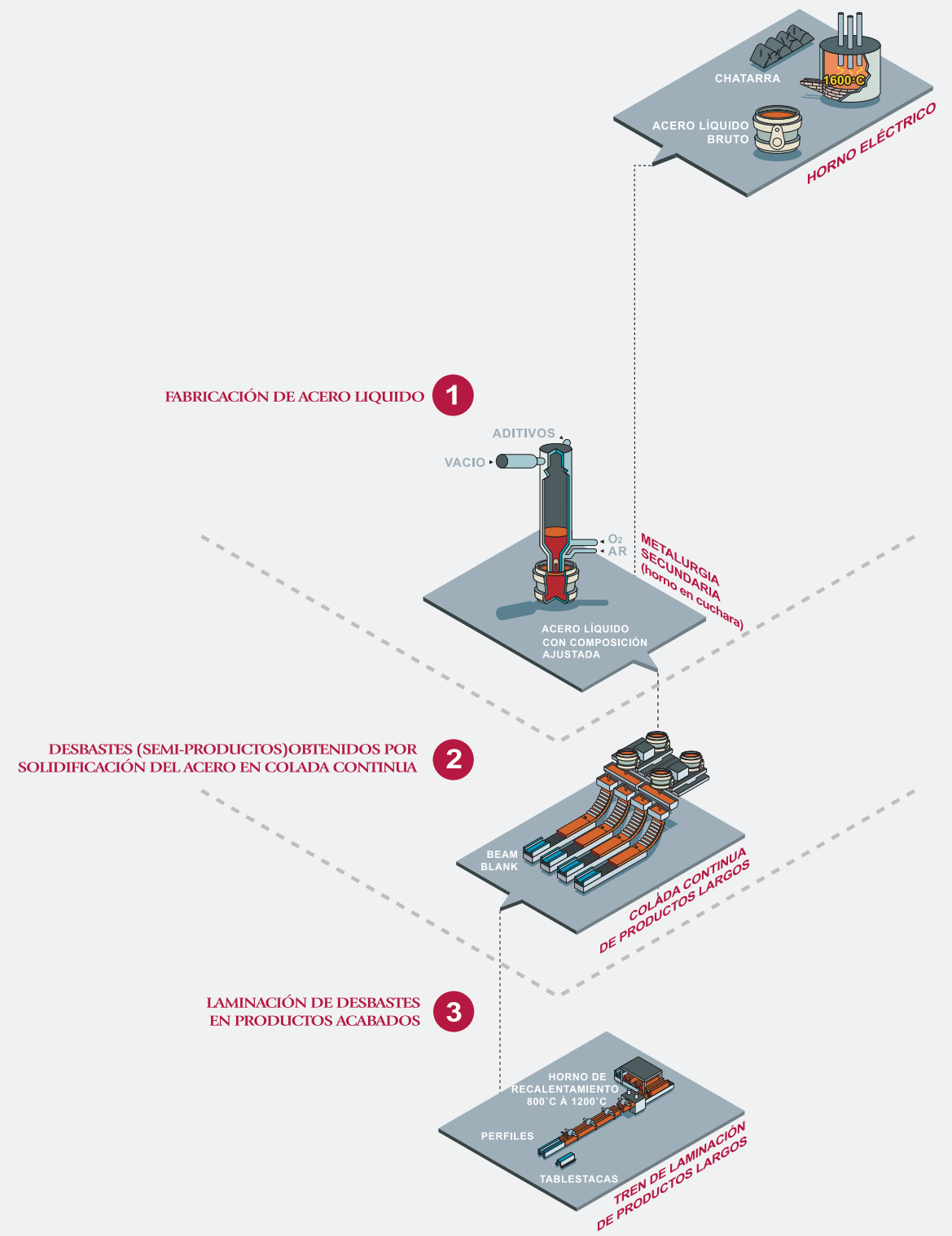
¿Cómo se fabrica el acero?

Un proceso en tres etapas

PROCESO INTEGRAL



PROCESO ELÉCTRICA



Diseño y realización

ByTheWayCreacom
19, rue Galilée - 75116 Paris, Francia
Tél. : +33 1 53 57 60 60
Fax : + 33 1 53 57 60 61

Imprenta

Vicktor Buck - ZI Am Bann
3372 Leudelange - Luxemburgo

Fotografías

Fototeca Arcelor
S. Murez

Ilustraciones:

© malulo - www.global100.org
Mori Building Development Co. Ltd
Derechos reservados

Impreso en papel TCF (Total chlore free).

Este documento se encuentra disponible
también en los idiomas inglés, francés,
alemán y portugués brasileño.



19, avenue de la Liberté
L-2930 Luxembourg
R.C. Luxembourg B 82 454
www.arcelor.com