The background is an abstract composition of overlapping, semi-transparent planes in various shades of gray. A prominent, dark vertical line runs through the center, creating a sense of depth and perspective. The overall effect is clean, modern, and architectural.

Arcelor Informe Anual 2006

Perfil del Grupo en 2006

En 2006, Arcelor prosiguió con su proceso de crecimiento y consolidación. El Grupo reforzó su posición de liderazgo en la industria siderúrgica mundial, ofreciendo productos de acero de alto valor añadido e innovadoras soluciones en acero.

La creación de Arcelor tuvo lugar en febrero de 2002, a través de la integración de tres grupos siderúrgicos: Acelialia (España), Arbed (Luxemburgo) y Usinor (Francia). El Grupo, presente en todo el mundo, estructura sus actividades en seis segmentos operativos principales: Productos Planos Europa; Asia, África y CEI (AACIS); Productos Planos América; Productos Largos; Acero Inoxidable; Steel Solutions & Services (AM3S).

En 2006, con una plantilla de 104.000 trabajadores en más de 60 países, Arcelor generó una cifra de negocio de 40.600 millones de euros, con una producción de acero bruto de 53,5 millones de toneladas.

Desde su creación, Arcelor ha consolidado su posición en la producción y suministro de productos de acero de alto valor añadido e innovadoras soluciones en acero que le permiten dar respuesta a las necesidades cada vez más exigentes de los sectores consumidores de este material. Estos avances tecnológicos han permitido a Arcelor ocupar una posición de liderazgo en todos sus principales mercados. El Grupo ha consolidado, en particular, su posición en el sector de los productos planos y de los aceros para el automóvil, y ha aprovechado con éxito diversas oportunidades de crecimiento en Norteamérica, Sudamérica y China.

Norteamérica representa el mayor mercado mundial del automóvil y la adquisición por Arcelor, a principios de 2006, del productor siderúrgico canadiense Dofasco permitió al Grupo reforzar su presencia industrial en esta región y consolidar su posición de liderazgo en el mercado del acero para el automóvil. Las actividades de Arcelor en el sector de productos largos generan márgenes elevados y sostenibles. Arcelor Brasil, el mayor productor siderúrgico de Latinoamérica, es la entidad que engloba las actividades desarrolladas por el Grupo en Brasil y Argentina y cuenta con una capacidad de producción total de 11 millones de toneladas en 27 plantas industriales. En Europa, Arcelor dispone de una sólida estructura industrial, a partir de la cual suministra productos de acero de alta calidad a sus clientes. Con la inauguración de la planta de Carinox en Bélgica, en febrero de 2006, Arcelor ha reforzado su posición en la fabricación de productos planos de acero inoxidable. El Grupo cuenta, asimismo, con una posición de liderazgo mundial en el área de la distribución de productos siderúrgicos a escala global.

Arcelor ha iniciado una nueva etapa de crecimiento y consolidación, a través de la fusión con Mittal Steel, creando de este modo el líder mundial de la industria siderúrgica. El nuevo Grupo goza de una excelente posición para liderar la fase definitiva de consolidación del sector en aras de una mayor sostenibilidad.

Arcelor Mittal es el mayor productor siderúrgico del mundo, con una plantilla de 320.000 trabajadores en más de 60 países. Arcelor Mittal ocupa una posición de liderazgo en todos los principales mercados mundiales, incluyendo el automóvil, la construcción, los electrodomésticos y los envases. Dispone de una destacada posición en materia de I+D y tecnología, así como de sustanciales recursos propios de materias primas y excelentes redes de distribución. Cuenta con instalaciones industriales en 27 países de Europa, Asia, África y América, lo que le permite estar presente en todos los mercados claves del acero, tanto en economías desarrolladas como en mercados emergentes. Arcelor Mittal se ha fijado el objetivo de desarrollar su posición en China e India, mercados que en ambos casos presentan un elevado crecimiento.

Los resultados financieros pro forma de Arcelor Mittal correspondientes a 2006 arrojan una cifra de negocio conjunta de 70.500 millones de euros, con una producción anual de 118 millones de toneladas de acero bruto, lo que representa en torno al 10% de la producción mundial de acero.

Datos Relevantes

**40.600
millones
de euros**

Cifra de negocio generada por Arcelor en 2006.

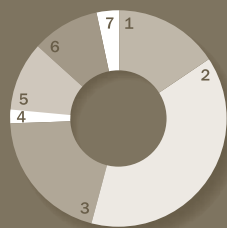
Cifra de negocio (en millones de euros)

2006	40.611	+24,5%
2005	32.611	

Resultado operativo bruto - EBITDA (en millones de euros)

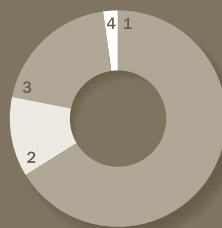
2006	5.903	+4%
2005	5.682	

Plantilla de Arcelor en 2006 por segmentos



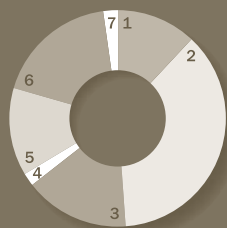
1. Productos Planos América	16.366
2. Productos Planos Europa	39.970
3. Productos Largos	21.148
4. África, Asia, CEI	906
5. Acero Inoxidable	11.790
6. AM3S	10.559
7. Otros	3.196

Plantilla de Arcelor en 2006 por zonas geográficas



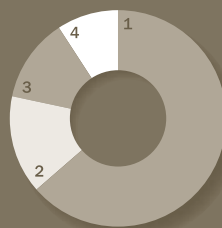
1. Europa (UE 25)	69.335
2. Norteamérica	12.346
3. Sudamérica	20.920
4. Otros	1.334

Distribución de la cifra de negocio de Arcelor en 2006 (en millones de euros) por segmentos (*)



1. Productos Planos América	5.018
2. Productos Planos Europa	15.076
3. Productos Largos	6.504
4. África, Asia, CEI	310
5. Acero Inoxidable	5.291
6. AM3S	7.576
7. Otros	836

Distribución de la cifra de negocio de Arcelor en 2006 (en millones de euros) por mercados geográficos



1. Europa (UE 25)	25.936
2. Norteamérica	5.958
3. Sudamérica	5.111
4. Otros	3.606

(*) Después eliminación de ventas intersectoriales.

Mensaje del Chairman del Consejo de Administración

Señoras y señores, estimados accionistas:

No resultaría en absoluto exagerado decir que el ejercicio 2006 puede considerarse como un año histórico para su compañía y para la industria siderúrgica mundial.



Tras la creación de Arcelor en 2002, a través de la fusión de Aleralia, Arbed y Usinor, el nuevo grupo siderúrgico se estableció rápidamente como líder mundial en las áreas de innovación, calidad, Desarrollo Sostenible y diálogo social. Sus resultados financieros han mejorado de forma continua gracias, en particular, a la rápida materialización de sinergias, a una política consistente en dar prioridad a los márgenes frente a los volúmenes y a la consolidación de su estructura industrial y de su balance. Estas ventajas confieren a Arcelor un enorme potencial de crecimiento reconocido a nivel mundial.

Con el objetivo de seguir impulsando la consolidación de un sector siderúrgico sumamente fragmentado en términos globales, Arcelor ha establecido numerosas alianzas industriales duraderas y generadoras de valor para sus accionistas. El limitado crecimiento del consumo de acero en Europa y el espectacular incremento registrado en países emergentes como China y Brasil han hecho necesaria la rápida aplicación de una estrategia de expansión basada en una sólida política financiera.

En un contexto caracterizado por la creciente demanda mundial de productos de acero de avanzada tecnología, Arcelor se ha situado rápidamente como el primer suministrador de acero de alta calidad en sus principales mercados: el automóvil, la construcción y los electrodomésticos. En este sentido, el Grupo dispone de una ventaja tecnológica con respecto a sus competidores, que ha sido posible gracias a sustanciales inversiones y al esfuerzo desarrollado por ingenieros y técnicos en el área de la investigación y desarrollo enfocada hacia el diseño de nuevos productos y soluciones en acero inteligentes.

Fuera de Europa, esta estrategia, basada en la consolidación de activos siderúrgicos presentes desde hace años en el Grupo ha llevado a la creación de Arcelor Brasil y a la plena integración de CST en esta nueva entidad que representa una de las mayores capitalizaciones bursátiles en Brasil. Al mismo tiempo, la reestructuración de Acesita, el principal productor de acero inoxidable de Sudamérica, ya permite obtener los primeros beneficios de una actividad en plena expansión. Paralelamente, existen negociaciones en curso cuyo objetivo es permitir la entrada del Grupo en el mercado chino que, conviene recordar, produce y consume actualmente más de un tercio de la producción mundial de acero. Con la adquisición, a principios de 2006, de la compañía siderúrgica canadiense Dofasco, que figura entre los productores más eficientes y mejor situados de la zona NAFTA (TLCAN), Arcelor ha consolidado decisivamente su presencia industrial en Norteamérica y confirma su indiscutible posición de liderazgo en el mercado de productos planos de acero para el automóvil. Asimismo, el Grupo ha ampliado su posición en el mercado de los productos largos en el Norte de África, mediante la adquisición de una participación mayoritaria en la compañía siderúrgica marroquí Sonasid, anticipándose de esta forma al sustancial crecimiento previsto en el mercado de la construcción en esta región geográfica.

Los resultados financieros correspondientes al ejercicio 2006 reflejan la excelente gestión de su compañía, con una cifra de negocio que asciende a 40.600 millones de euros, un volumen de producción de 53,5 millones de toneladas de acero y un resultado neto después de impuestos atribuido al Grupo de 3.000 millones de euros. Los beneficios obtenidos en el ejercicio permiten proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo bruto de 1,30 dólares por acción(*).

(*) La conversión de dólares a euros se realizará aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de pago del dividendo.

Estos resultados han sido posibles gracias a la fuerte motivación y al compromiso ejemplar de todos los empleados del Grupo, a quienes deseo transmitir mi más caluroso agradecimiento y a quienes animo a proseguir en el mismo sentido.

A principios de 2006, diversos grupos siderúrgicos mundiales llevaban a cabo una reflexión estratégica sobre la consolidación del sector y sobre la necesidad de estar presentes en los mercados emergentes que presentan un elevado consumo de acero, tales como China, India y Brasil.

En este contexto, Mittal Steel presentó en enero de 2006 una oferta para la adquisición de las acciones de Arcelor y propuso un planteamiento común para ambos grupos que llevaría a la creación de un nuevo líder mundial de la siderurgia. Esto dio lugar a un intenso período de cinco meses de análisis, conversaciones y estudio de soluciones alternativas, todo ello dirigido a defender y potenciar los intereses de todos los accionistas. En junio de 2006, estos análisis y negociaciones culminaron finalmente – tras la aplicación de un plan de negocio conjunto y el desarrollo de un sistema de gestión diseñado específicamente para dar respuestas a las necesidades de la nueva organización – en un acuerdo que contemplaba la fusión entre iguales de Mittal Steel y Arcelor, basado en sólidos valores empresariales y ampliamente respaldado por los accionistas.

El porcentaje de acciones de Arcelor aportadas a la oferta de Mittal Steel fue ligeramente superior al 94%, lo que permitió comenzar a trabajar inmediatamente en la creación de la nueva entidad.

Rápidamente se definieron las estructuras de gestión de Arcelor Mittal, se puso en marcha el proceso de integración y se fijaron una serie de ambiciosos objetivos de gestión a fin de poder llevar a cabo la constitución jurídica de la nueva entidad en el verano de 2007. Se han alcanzado los objetivos de crecimiento inicialmente establecidos, tales como la adquisición de la sociedad Sicartsa en México, finalizada en diciembre de 2006, o los acuerdos para la explotación de minas de hierro en Liberia y más recientemente en Senegal, dando continuidad a una estrategia dirigida a asegurar el suministro de mineral de hierro en un contexto marcado por los continuos incrementos de precio de las materias primas.

Esto nos permite mirar hacia el futuro con seguridad, para proseguir con el desarrollo de la mayor compañía siderúrgica mundial. Una compañía que se considera ejemplar en materia de seguridad y salud de sus empleados, métodos de gestión, calidad de los productos, servicio al cliente, innovación y Desarrollo Sostenible. Una compañía que basa su política en la cercanía a su multicultural equipo humano y en el respeto por las comunidades en las que desarrolla sus actividades. Una compañía que sigue centrando sus esfuerzos en la reducción de costes, lograda gracias al intercambio sistemático de mejores prácticas y a una preocupación constante por optimizar los niveles de producción.

En 2006, el grupo Arcelor Mittal produjo más de 118 millones de acero y generó una cifra de negocio de 70.500 millones de euros. Cuenta con una plantilla directa de más de 320.000 trabajadores en más de 60 países y es justamente considerado como líder indiscutible en sus principales mercados. Las acciones de Arcelor Mittal (nombre de la acción utilizado para los títulos de Mittal Steel Company N.V.) cotizan actualmente en los mercados bursátiles de Nueva York, Ámsterdam, París, Bruselas, Luxemburgo y en las bolsas españolas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia.

Actualmente, a principios de 2007, el entorno económico se mantiene favorable y la demanda de productos siderúrgicos sigue siendo impulsada por el espectacular consumo de acero en China. Arcelor Mittal cuenta con una excelente posición para aprovechar esta demanda sostenida así como las oportunidades de crecimiento externo que surjan para el Grupo, como lo demuestra el rápido progreso logrado en diversos proyectos de inversión y la conclusión de varias operaciones de adquisición. Con sus propias filosofías, y gracias a sus excepcionales talentos, ambas compañías ya han contribuido sustancialmente a la configuración del desarrollo de la historia de la siderurgia en Europa y en el mundo. Ambas han desempeñado un papel fundamental en el renovado interés de los mercados financieros por los valores del sector siderúrgico. Unidas en una misma compañía de la que sus socios y trabajadores ya se sienten orgullosos, seguirán configurando el futuro de la siderurgia y aportando a este sector un liderazgo a escala mundial.



Joseph Kinsch
Chairman del Consejo de Administración

Gobierno Corporativo

Los principios de gobierno corporativo que se describen en el presente informe responden a las recomendaciones internacionales en esta materia.

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

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.

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.

La organización del gobierno corporativo de Arcelor ha sido modificada siguiendo los principios recogidos en el Acuerdo de Intenciones (Memorandum of Understanding) suscrito por Arcelor y Mittal Steel el 25 de junio de 2006, por el que se ratifica el acuerdo de fusión entre ambos grupos. Este acuerdo incorpora ciertos principios de gobierno corporativo que permitan lograr la integración de Arcelor y Mittal Steel en un periodo de transición de tres años de duración, que comenzó al día siguiente a la firma de dicho acuerdo. Durante este periodo de transición, y hasta que se constituya la nueva sociedad Arcelor Mittal, los órganos de decisión de ambos grupos serán idénticos, tanto en términos de composición como de las actividades que desempeñan.

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 *Chairman* del Consejo de Administración y, en su ausencia, por otro consejero designado a tal efecto.

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 el *Chairman* (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.

En la página web www.arcelor.com, se recoge información detallada sobre los trámites a seguir para asistir a la Junta General o ser representado en la misma.

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 de la sociedad matriz y consolidadas, así como la relación de consejeros y la relación de auditores de cuentas;
- 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 de la sociedad matriz 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 de la sociedad matriz y consolidadas, la Junta General deberá pronunciarse, por votación especial, sobre la aprobación de la gestión del órgano de administración en el ejercicio de sus funciones.

4. El Consejo de Administración y sus Comités

4.1. El Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Arcelor está compuesto por dieciocho consejeros 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 producirse una vacante en el Consejo, 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 *Chairman* 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.

Composición

La composición del Consejo de Administración de Arcelor S.A. ha variado durante el ejercicio. Se distinguen dos periodos diferentes, tomando como fecha de referencia para esta división el 25 de junio de 2006, día en el que se firmó el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*). En dicho Acuerdo se establece que, a partir de esa fecha, las sociedades cofirmantes, Arcelor S.A. y Mittal Steel Company N.V., estarán administradas por el mismo número de consejeros - es decir, dieciocho -, seis de los cuales representan a Arcelor, seis a Mittal Steel, tres a los principales accionistas, y, finalmente, tres representantes de los trabajadores. Además, Joseph Kinsch, hasta entonces Presidente del Consejo de Administración de Arcelor, pasa ser "*Chairman*" de Arcelor y "*Presidente*" del Consejo de Administración de Mittal Steel. Manteniendo el principio de organización "espejo", Lakshmi N. Mittal continúa siendo "*Chairman*" de Mittal Steel y asume las funciones de "*Presidente*" del Consejo de Administración de Arcelor.

¹ Es decir el Estado Luxemburgués, Corporación JMAC y Carlo Tassara.

Gobierno Corporativo

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.

A 1 de enero de 2006, el Consejo de Administración estaba formado por los siguientes miembros:

Nota: Se indican únicamente los cargos ocupados en sociedades cotizadas en bolsa	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha de finalización del mandato (JGA)
Joseph Kinsch Presidente del Consejo de Administración, Luxemburgo	2 de mayo de 1933	Luxemburguesa	2006
José Ramón Álvarez Rendueles Vicepresidente del Consejo de Administración, Madrid, España Consejero Gestavisión Telecinco S.A.	17 de junio de 1940	Española	2006
S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo Luxemburgo	1 de mayo de 1963	Luxemburguesa	2006
John Castegnaro Presidente honorario de OGB-L, Luxemburgo	3 de noviembre de 1944	Luxemburguesa	2006
Jean-Yves Durance Presidente del Directorio MARSH, París, Francia	28 de julio de 1942	Francesa	2006
Noël Forgeard Presidente y Director General de EADS, Toulouse, Francia	8 de diciembre de 1946	Francesa	2009
Jean-Pierre Hansen Vicepresidente del Comité Ejecutivo de Suez, Bruselas, Bélgica Consejero Abgar Distrigaz Electrabel Fluxys	25 de abril de 1948	Belga	2006
Ulrich Hartmann Presidente del Comité de Supervisión E-ON AG, Dusseldorf, Alemania Miembro del Comité de Supervisión IKB Industriebank AG (Presidente) Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG RAG Aktiengesellschaft Deutsche Lufthansa AG Consejero Henkel KgaA	7 de agosto de 1938	Alemana	2006
Corporación JMAC B.V representada por Ramón Hermosilla	-	-	2006
Hedwig De Koker Presidente del Consejo de Administración de Van der Veken Vastgoed PLC, Bruselas, Bélgica Consejero Accentis N.V.	28 de diciembre de 1955	Belga	2006
Manuel Fernández López Secretario General de Metal, Construcción y Afines de la U.G.T. Federación Estatal (M.C.A.- U.G.T.), Madrid, España	8 de junio de 1947	Española	2006
Michel Marti Ex-Secretario Confederal de CFDT, Broye, Francia	6 de julio de 1947	Francesa	2009
Daniel Melin Presidente de EMEA South EDS, París, Francia	29 de mayo de 1944	Francesa	2006
Edmond Pachura Presidente de UNAS, París, Francia	31 de enero de 1934	Francesa	2006
Francisco Javier de la Riva Garriga Vicepresidente Ejecutivo de Fertiberia, S.A., Madrid, España	28 de agosto de 1945	Española	2006
Sergio Silva de Freitas Vicepresidente de Banco Itaú S.A., Sao Paulo, Brasil	16 de enero de 1943	Brasileña	2006
Georges Schmit Primer Consejero de Gobierno, Luxemburgo Consejero S.E.S. Global S.A. ARES S.A.	19 de abril de 1953	Luxemburguesa	2006
Fernand Wagner Ex-Director General de ARBED, Luxemburgo	24 de febrero de 1938	Luxemburguesa	2006

A 31 de diciembre de 2006, el Consejo de Administración de Arcelor está compuesto por los siguientes dieciocho miembros, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas:

	Fecha de nacimiento	Nacionalidad	Fecha de finalización del mandato (JGA)
Joseph Kinsch <i>Chairman</i> del Consejo de Administración	2 de mayo de 1933	Luxemburguesa	2008
Lakshmi N. Mittal ² <i>President</i> del Consejo de Administración	15 de junio de 1950	India	2011
Vanisha Mittal Bhatia ³	23 de agosto de 1980	India	2010
S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo	1 de mayo de 1963	Luxemburguesa	2011
José Ramón Álvarez Rendueles	17 de junio de 1940	Española	2010
John Castegnaro	3 de noviembre de 1944	Luxemburguesa	2010
Jean-Pierre Hansen	25 de abril de 1948	Belga	2009
Corporación JMAC B.V. representada por Antoine Spillmann	-	-	2011
Lewis Kaden ⁴	24 de marzo de 1942	Americana	2008
Manuel Fernández López	8 de junio de 1947	Española	2010
Michel Marti	6 de julio de 1947	Francesa	2009
Edmond Pachura	31 de enero de 1934	Francesa	2008
François Pinault ⁵	21 de agosto de 1936	Francesa	2009
Wilbur L. Ross ⁶	28 de noviembre de 1937	Americana	2009
Georges Schmit	19 de abril de 1953	Luxemburguesa	2011
Sergio Silva de Freitas	16 de enero de 1943	Brasileña	2009
Narayanan Vaghul ⁷	4 de agosto de 1936	India	2009
Romain Zaleski ⁸	7 de febrero de 1933	Francesa	2008

i. A 1 de enero de 2006

En la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2006, se aprobó la renovación de los siguientes consejeros (la duración de cada mandato aparece indicada entre paréntesis): Ulrich Hartmann (2 años), Joseph Kinsch (2 años), Edmond Pachura (2 años), Fernand Wagner (2 años), Hedwig De Koker (3 años), Jean-Pierre Hansen (3 años), Daniel Melin (3 años), Sergio Silva de Freitas (3 años), John Castegnaro (4 años), Manuel Fernández López (4 años), Francisco Javier de la Riva Garriga (4 años), José Ramón Álvarez Rendueles (4 años), Corporación JMAC B.V. representada por Antoine Spillman (5 años), Jean-Yves Durance (5 años), S.A.R. el Príncipe Guillermo de Luxemburgo (5 años), Georges Schmit (5 años).

La renovación de Noël Forgeard y Michel Marti, nombrados consejeros en la Junta General de Accionistas del 30 de abril de 2004 y cuyo mandato concluye en 2009, no fue sometida a votación.

El Consejo de Administración de Arcelor, reunido al término de la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2006, decidió renovar los mandatos de Joseph Kinsch y José Ramón Álvarez Rendueles como Presidente y Vicepresidente respectivamente.

ii. A 31 de diciembre de 2006

En el cuarto trimestre de 2006, se modificó la composición del Consejo de Administración de Arcelor al objeto de integrar los principios establecidos en el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) suscrito por Arcelor S.A. y Mittal Steel Company N.V. el 25 de junio de 2006.

En su reunión del 10 de octubre de 2006, el Consejo de Administración de Arcelor aceptó las dimisiones de los siguientes consejeros: Hedwig De Koker, Francisco de la Riva Garriga, Jean-Yves Durance, Noël Forgeard, Ulrich Hartmann, Daniel Melin y Mr. Fernand Wagner.

En dicha reunión, el Consejo de Administración decidió el nombramiento por co-optación de los siguientes consejeros: Lakshmi N. Mittal, Vanisha Mittal, Wilbur Ross, Lewis Kaden, François Pinault, Narayanan Vaghul y Romain Zaleski.

Asimismo, Henk Scheffer, de nacionalidad holandesa, ha sido nombrado Secretario del Consejo de Administración ("Secretario Corporativo" de Arcelor).

² Lakshmi N. Mittal sustituye a Jean-Yves Durance

³ Vanisha Mittal Bhatia sustituye a Francisco de la Riva Garriga

⁴ Lewis Kaden sustituye a Fernand Wagner

⁵ François Pinault sustituye a Noël Forgeard

⁶ Wilbur L. Ross sustituye a Daniel Melin

⁷ Narayanan Vaghul sustituye a Hedwig De Koker

⁸ Romain Zaleski sustituye a Ulrich Hartmann

Gobierno Corporativo

continuación

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, el plan de negocio general de la sociedad matriz y del Grupo, aprueba los medios establecidos para la consecución de sus objetivos y de la estrategia del Grupo, vela por la aplicación del plan de negocio general y por la supervisión de la sociedad matriz 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 matriz 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 *Chairman*, 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. El *Chairman* del Consejo de Administración preside las reuniones del Consejo.

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

Entre las responsabilidades del *Chairman* 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.

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

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

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

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

Información facilitada al Consejo

Corresponde al *Chairman* 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 *Chairman* 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), organismo regulador francés de los mercados, 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 2006, se celebraron siete reuniones ordinarias del Consejo de Administración y quince reuniones extraordinarias. El promedio de asistencia de los consejeros fue del 87%.

En cada una de sus reuniones “ordinarias”, el Consejo de Administración incluyó en su orden del día un punto relativo a la Seguridad y la Salud 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 2006. En el transcurso de otras tres reuniones, aprobó las cuentas anuales del ejercicio 2005, así como las cuentas trimestrales y semestrales del ejercicio 2006. Asimismo, se puso en conocimiento de los consejeros los periodos de abstención aplicables a operaciones relativas a los títulos de Arcelor para el ejercicio 2006. El Consejo aprobó el plan de stock-options correspondiente al ejercicio 2006.

La mayor parte de la actividad del Consejo en 2006 estuvo dedicada a analizar y definir la estrategia a seguir a partir de la oferta formulada por Mittal Steel el 27 de enero de 2006, así como al examen de dicha oferta y de las sucesivas modificaciones de la misma. Finalmente, estos análisis condujeron a la firma de un acuerdo cuyo resultado es una colaboración amistosa entre ambos grupos. En el transcurso de las reuniones extraordinarias, el Consejo también analizó otras propuestas de colaboración industrial y financiera creadoras de valor.

Además de estas actividades de carácter excepcional, el Consejo de Administración analizó las principales operaciones de adquisición y enajenación del Grupo y procedió a la aprobación de las inversiones más importantes.

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.

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

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 matriz 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.

Asimismo, examina los procedimientos de control interno relativos a la financiación del Grupo, al Control de Gestión y al tratamiento de la información contable y financiera.

La misión y la composición de Comité de Auditoría se han visto también afectadas por la firma del Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) con Mittal Steel, ya que se ha producido un ajuste de las mismas al objeto de cumplir lo dispuesto en dicho acuerdo. En la actualidad, el Comité de Auditoría está formado por cuatro miembros nombrados de entre los consejeros independientes, y su funcionamiento se basa en las normas internas que aparecen publicadas en la página web www.arcelor.com.

Composición

i. A 1 de enero de 2006, el Comité de Auditoría estaba compuesto por:

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

ii. Como consecuencia de los cambios en la composición del Consejo de Administración producidos en octubre de 2006, a raíz de las dimisiones de algunos de los miembros del Consejo, la composición del Comité de Auditoría a 31 de diciembre de 2006 era la siguiente:

- Narayan Vaghul, presidente
- José Ramón Álvarez Rendueles, vocal
- Edmond Pachura, vocal
- Wilbur Ross, vocal

Actúa como Secretario del Comité de Auditoría Arvind Chopra, responsable del área de Auditoría Interna.

Funcionamiento

El Comité de Auditoría se reúne, previa convocatoria del presidente, al menos cuatro veces al año o más si fuera necesario. Dado que la mejora de la comunicación y la transparencia constituyen una parte importante de su misión, el Comité de Auditoría se reunirá al menos una vez al año con los miembros de la Dirección General, con el responsable de Auditoría Interna y con los auditores externos para tratar aquellos aspectos que, en opinión del Comité de Auditoría, requieran una reunión específica.

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

El Comité tiene a su disposición 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 2006, el Comité de Auditoría se reunió en seis ocasiones, contando en cada una de ellas con la plena asistencia de todos sus miembros.

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

- análisis de las cuentas del ejercicio 2005, cuyos principales elementos no recurrentes repercutieron en el resultado consolidado de ese año, y análisis de las cuentas trimestrales y semestrales correspondientes al ejercicio 2006;
- examen del presupuesto consolidado para 2006.

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 2006.

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" (BRC) correspondiente al año 2006, 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 2005, incluyendo las recomendaciones dirigidas a optimizar los procedimientos de control interno.

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.

Gobierno Corporativo

Se ha procedido a una reorganización de la Dirección General, en virtud de lo dispuesto en el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) firmado el 25 de junio de 2006 por Arcelor y Mittal Steel.

A 1 de enero de 2006, 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
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 (CFO)	17 de septiembre de 1961	Española

A 5 de noviembre de 2006, la composición de la Dirección General de Arcelor era la siguiente:

	Cargo	Fecha de nacimiento	Nacionalidad
Lakshmi N. Mittal	Presidente de la Dirección General, CEO	15 de junio de 1950	India
Roland Junck	Miembro de la Dirección General	10 de noviembre de 1955	Luxemburguesa
Aditya Mittal	Miembro de la Dirección General y CFO	22 de enero de 1976	India
Malay Mukherjee	Miembro de la Dirección General	26 de enero de 1948	India
Gonzalo Urquijo	Miembro de la Dirección General	17 de septiembre de 1961	Española
Michel Wurth	Miembro de la Dirección General	17 de abril de 1954	Luxemburguesa

Cada miembro de la Dirección General tiene las siguientes responsabilidades:

	Cargo
Lakshmi N. Mittal	Presidente de la Dirección General, CEO
Aditya Mittal	CFO, Miembro de la Dirección General responsable de M&A y Productos Planos América
Roland Junck	Miembro de la Dirección General responsable de China, Asuntos Internacionales, Desarrollo Sostenible, Mejora Continua y Coordinación Comercial
Malay Mukherjee	Miembro de la Dirección General responsable de Asia, África y CEI, Minería y Acero Inoxidable
Gonzalo Urquijo	Miembro de la Dirección General responsable de Productos Largos y AM3S
Michel Wurth	Miembro de la Dirección General responsable de Productos Planos Europa, Automóvil, Chapa Gruesa e I+D

4.2.2. Comité de Nombramientos y Retribuciones

Misión

El cometido principal del Comité de Nombramientos y Retribuciones consiste en proponer al Consejo de Administración la política de retribución 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 Retribuciones sobre las políticas y elementos de retribución de los principales directivos del Grupo.

Se ha modificado la misión y composición de este Comité, así como su nombre, para adaptarlo a los principios establecidos en el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*). En la actualidad, ha pasado a denominarse "Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo" y está formado por cuatro consejeros independientes. Las actividades de este Comité se rigen por las normas internas publicadas en la página web www.arcelor.com. Sus responsabilidades se han visto ampliadas y comprenden aspectos relacionados más específicamente con el gobierno corporativo, es decir, desarrollo y regulación de los principios de gobierno que afectan a la sociedad.

Composición

i. A 1 de enero de 2006, el Comité de Nombramientos y Retribuciones estaba compuesto por:

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

ii. Como consecuencia de los cambios en la composición del Consejo de Administración producidos en octubre de 2006, a raíz de las dimisiones de algunos de los miembros del Consejo, a 31 de diciembre de 2006 el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo estaba compuesto por los siguientes miembros:

- Lewis Kaden, presidente
- Joseph Kinsch, vocal
- Jean-Pierre Hansen, vocal
- Sergio Silva de Freitas, vocal

Funcionamiento

El Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se reúne tres veces al año. El Comité puede implicar en sus trabajos al presidente de la Dirección General, al responsable de Recursos Humanos o cualquier otra persona cuya colaboración estime útil.

Informe de actividad

En 2006, el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo se reunió en ocho ocasiones, contando en cada una de ellas con la plena asistencia de todos sus miembros.

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

- elaboración de propuestas destinadas al Consejo de Administración en materia de retribución 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 retribución de los miembros del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio 2005; esta propuesta, tras su aprobación por el Consejo, fue ratificada por la Junta General celebrada el 28 de abril de 2006;
- análisis de la clasificación de los miembros del Consejo de Administración en función de los criterios de independencia adoptados por la sociedad;
- adaptación de la retribución mediante stock-options supeditado a la aprobación por el Consejo de Administración;
- valoración sobre la composición de la nueva Dirección General de la sociedad.

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

5. La Dirección General

Composición

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

El 25 de septiembre de 2006, en virtud de lo dispuesto en el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) suscrito el 25 de junio de 2006 por Arcelor y Mittal Steel, se llevó a cabo la reorganización de la Dirección General, a raíz de la cual, previa consulta al Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, se procedió al nombramiento de tres nuevos miembros de la Dirección General:

- Aditya Mittal, miembro de la Dirección General responsable de Fusiones y Adquisiciones (M&A) y Productos Planos América, y CFO;
- Malay Mukherjee, miembro de la Dirección General responsable de Asia, África y CEI, Acero Inoxidable y Minería;
- Davinder Chugh, miembro de la Dirección General responsable de Servicios Compartidos.

Asimismo, Roland Junck fue nombrado Presidente de la Dirección General.

El 5 de noviembre de 2006, Roland Junck abandonó su cargo de Presidente de la Dirección General, tras lo cual el Consejo de Administración decidió por unanimidad nombrar en su lugar a Lakshmi N. Mittal como nuevo Presidente de la Dirección General. Asimismo, se decidió que Davinder Chugh prosiguiera con sus funciones operativas aunque cesó como miembro de la Dirección General, cumpliéndose de este modo la composición de la Dirección General definida en el Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*).

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 negocio general de la sociedad matriz y del Grupo, sometidos a la aprobación del Consejo tras concertación con el *Chairman* 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.

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.

Gobierno Corporativo

continuación

Importes asignados a la Dirección General correspondientes al ejercicio 2006

	Retribución anual bruta en euros	Bonificación anual bruta en euros	Número de stock-options atribuidas
Guy Dollé (*)	525.000	562.500	50.000
Otros miembros (**)	1.330.000	1.280.000	120.000

En la siguiente tabla se indica el desglose de las atribuciones de stock-options correspondientes al plan de 2006:

	Número total de opciones atribuidas	Precio de ejercicio en euro	Periodo de ejercicio
Guy Dollé (*)	50,000	34.43	del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2013
Otros miembros (**)	120.000		

(*) Nueve meses

(**) Incl. los Sres. M. Wurth, R. Junck y G. Urquijo

6. Retribución

6.1. Consejo de Administración y Comités

Principios de retribución 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 retribución de los miembros del Consejo. 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 *Vice-Chairman* recibe una parte y media y el *Chairman* 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 retribución específica de los miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo es la siguiente:

- 3.000 euros por miembro y por reunión;
- 4.500 euros por reunión para el Presidente del comité en cuestión.

Estas retribuciones se imputan con cargo a gastos.

Importes asignados correspondientes al ejercicio 2006

Retribución total⁹ correspondiente a 2006: 2.501.500 euros

- de los cuales, 1.600.000 euros en concepto de participación en beneficios (supeditado a la aprobación por la Junta General de Accionistas);
- y 901.500 euros en concepto de dietas de asistencia a reuniones.

El *Chairman* del Consejo no participó en el plan de stock-options 2006 de la sociedad.

6.2. Dirección General

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, fija la retribución del presidente y de los miembros de la Dirección General de Arcelor.

Principios de retribución

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

- una retribución 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.

Retribución anual fija

Hasta el 31 de diciembre de 2005, esta retribución 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 retribución se establece en función de una base bruta.

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 General¹⁰;
- 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 retribución 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.

Los contratos de los seis nuevos miembros de la Dirección General han sido modificados, efectivo a partir del 1 de agosto de 2006, de modo que estén en línea con las nuevas responsabilidades.

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 matriz 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 29 de abril de 2005 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.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General del 28 de abril de 2006 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 a los ejercicios 2006 y 2007.

Los honorarios del auditor de cuentas y de los miembros de su organización ascendieron a 19,6 millones de euros en 2006. Los demás servicios prestados por KPMG representaron un importe de 3,3 millones de euros.

⁹ Incluye la retribución de los miembros del Consejo de Administración.

¹⁰ Estas acciones deben conservarse durante al menos 4 años.

Procedimientos de Control Interno

El control interno forma parte íntegra de la estrategia de gobierno corporativo del grupo Arcelor. El presente informe se elabora tomando como marco de referencia el sistema de control interno publicado en mayo de 2006 por el grupo de trabajo constituido en enero de 2005 por la AMF, organismo regulador francés de los mercados.

1. Definición de control interno

El control interno forma parte íntegra de la estrategia de gobierno corporativo del grupo Arcelor.

La finalidad del control interno es asegurar:

- el cumplimiento de la ley, reglamentos, normas y reglas internas y de los contratos;
- la aplicación de las disposiciones y directrices establecidas por la Dirección General del Grupo Arcelor;
- 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.

2. Estructura del control interno

El sistema de control interno del grupo Arcelor se aplica a todas las empresas que lo forman. Sin embargo, los principios básicos se adaptan a las características de las diferentes filiales.

3. Componentes del control interno

3.1. Organización

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 estrategia, de dirección y de gobierno.

La Dirección General, en virtud de las facultades que le han sido delegadas por el Consejo de Administración, es el órgano responsable de la elaboración e implantación de sistemas y procedimientos de control interno. Por otra parte, la adaptación, aplicación y seguimiento de dichos procedimientos de control interno es responsabilidad de las entidades operativas.

Los diferentes organismos del nivel Corporativo establecen la normativa, directrices internas y procedimientos de sus respectivas áreas y se encargan de actualizarlas de forma regular.

3.2. Difusión

Además de las copias impresas, estas instrucciones se transmiten a los diferentes departamentos a través de la Intranet del grupo Arcelor, mediante notificación al personal interesado. Esta medida se aplica a todas las empresas que conforman el grupo Arcelor.

3.3. Mapa de riesgos

Además de encargarse de los programas establecidos para la elaboración de un mapa de riesgos, resultantes del cumplimiento de los requisitos legales derivados de, por ejemplo, la aplicación de la directiva SEVESO, la obtención de certificaciones tales como OHSAS 18001, la ejecución de auditorías de ingeniería sobre protección contra incendios y el riesgo de averías en los equipos, y otras iniciativas voluntarias llevadas a cabo, la Dirección de *Business Risk Control* (BRC) es el órgano responsable de desarrollar un proceso de tipo *Enterprise Risk Management* integrado en la organización y aplicado por los responsables operativos.

Este proceso comprende:

- 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 sistema.

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.

3.4. Control interno relativo al tratamiento de la información financiera y contable

A raíz de la decisión de llevar a cabo la fusión con Mittal Steel Company N.V., el grupo Arcelor deberá cumplir en 2007 los requisitos de la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos. El proyecto de cumplimiento del Grupo, al frente del cual se encuentra el departamento de Información Financiera, se puso en marcha en septiembre de 2006.

3.5. Seguimiento y análisis regular de las actividades de control interno

La Dirección de BRC se encarga de evaluar la pertinencia y el grado de cumplimiento de los procedimientos de control interno.

La actividad de auditoría interna se desarrolla conforme a un plan anual de auditoría, común a todo el 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 indicadores clave del rendimiento (KPIs);
- 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 el personal y responsables 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 elabora un informe, el cual es remitido a los organismos auditados y a sus responsables. La finalidad de las recomendaciones propuestas en dichos informes es optimizar la gestión 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:

- 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 al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, 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 la unidad 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.

Según se anunció a finales de 2006, la Dirección de BRC se integrará con la Dirección de Control Interno de Mittal Steel Company N.V.

3.6. Límites del control interno

Independientemente de lo adecuado de su diseño y del rigor de su aplicación, el control interno no puede considerarse como una garantía absoluta del cumplimiento de los objetivos de la empresa.

Hechos Relevantes en 2006

2006 ha sido el año del crecimiento y la consolidación de Arcelor a nivel mundial. Aspectos tales como la innovación, la capacidad de liderazgo y el Desarrollo Sostenible han obtenido amplio reconocimiento.

Enero de 2006

Arcelor vende su centro de servicios del acero Flachform Stahl, situado en Schwerte (Ruhr/Alemania), al productor siderúrgico alemán Salzgitter. Con esta operación, Arcelor SSC (Arcelor Steel Service Centre) optimiza su capacidad en la región. La producción actual de Flachform se trasladará de manera gradual a otras plantas de Arcelor SSC en Alemania, por lo que se mantendrá el volumen total de productos planos procesados destinados al mercado alemán.

Dofasco y Arcelor firman un acuerdo que contempla la presentación por parte de Arcelor de una oferta revisada para la adquisición con pago en efectivo de la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de Dofasco, en el marco de una transacción con pago en efectivo que cuenta con el respaldo del Consejo de Administración de Dofasco, por un importe total de aproximadamente 5.600 millones de dólares canadienses (CAD) (4.126 millones de euros), lo que supone un precio de 71,00 CAD por acción ordinaria. El Consejo de Administración de Dofasco decidió, por unanimidad, recomendar a los accionistas de Dofasco que aceptasen la oferta de Arcelor.

Mittal Steel formula una oferta a los accionistas de Arcelor que permitirá crear el primer grupo siderúrgico mundial, con una producción de 100 millones de toneladas de acero. La oferta valora cada acción de Arcelor en 28,21 euros, pagaderos en efectivo, lo que representa un valor de empresa (enterprise value) de 18.600 millones de euros en base diluida. El Consejo de Administración de Arcelor rechaza esta oferta en los términos anunciados inicialmente.

Por segundo año consecutivo, Arcelor es incluida en "Global100", un ranking anual de las 100 empresas más destacadas del mundo en función de criterios de sostenibilidad, creado en el marco del Foro Económico Mundial de Davos el 28 de enero de 2005.

Febrero 2006

Arcelor es una de las empresas galardonadas en la primera edición de los premios "Best of European Business", tras haber sido seleccionada como una de las nueve empresas más competitivas de las que desarrollan sus actividades en Europa, destacando especialmente por su excelente capacidad de liderazgo e innovación.

Se inaugura la nueva acería de Carinox en Charleroi (Bélgica), que dispone de una capacidad de producción anual de aproximadamente 1 millón de toneladas de acero inoxidable.

Arcelor adquiere una participación del 38,41% en la empresa china Laiwu Steel Corporation. Esta operación se enmarca en la estrategia de crecimiento mundial a largo plazo de Arcelor y permitirá la generación de múltiples sinergias. Constituye una plataforma operativa clave que permitirá optimizar el servicio que prestado a los clientes en China. Laiwu Steel Corporation es el mayor productor de vigas y perfiles de China y se beneficiará del liderazgo de Arcelor en materia de tecnología e innovación, de su excelente estructura de aprovisionamiento y de su amplia red comercial mundial para potenciar u excelencia operativa. La conclusión de la transacción está aún pendiente de aprobación por parte de las autoridades de la República Popular de China.

Marzo de 2006

Tras la firma del acuerdo de apoyo entre Dofasco y Arcelor en enero de 2006, el 98,5% de las acciones ordinarias de Dofasco son aportadas a la oferta de Arcelor. Posteriormente, Arcelor adquiere las acciones ordinarias de Dofasco restantes mediante un procedimiento estatutario de adquisición obligatoria.

El 29 de marzo, Arcelor celebra su Día Mundial de la Seguridad y Salud (*Health and Safety Day*) con el objetivo de reforzar la prevención a escala global. Las 700 plantas de Arcelor en todo el mundo se movilizan el mismo día para poner de manifiesto las sustanciales mejoras en materia de Seguridad y Salud.

Abril de 2006

Se establece una nueva estructura, "Strategic Steel Stichting", destinada a asegurar la integración de Dofasco en Arcelor. Arcelor transfiere las acciones que poseía en el capital de la sociedad Dofasco a esta fundación holandesa independiente y conserva el control exclusivo de Dofasco, manteniendo la totalidad del poder de decisión y de los derechos económicos en la empresa siderúrgica canadiense, excepto en lo que se refiere a las decisiones relativas a la venta de Dofasco.

Se inauguran las instalaciones de IUP Jindal Metals & Alloys, una empresa conjunta de reciente creación situada en Nueva Delhi (India). El know-how conjunto permitirá satisfacer las necesidades de los clientes. La nueva planta representa una inversión que se sitúa en torno a 14 millones de euros y dispone de una capacidad de producción mensual de aproximadamente 1.500 toneladas.

Arcelor y Severstal inauguran la línea de galvanizado conjunta "Severgal", situada en Cherepovets (Rusia). Esta empresa conjunta produce acero galvanizado de alta calidad para el mercado ruso del automóvil.

Arcelor y Mitsui crean conjuntamente un centro de servicios del acero en Sudáfrica, dedicado principalmente a la industria del automóvil, denominado AMSA Steel Service Centre Pty Ltd. Situado en la región de Durban, el nuevo centro iniciará su actividad en el segundo trimestre de 2007 y dispondrá de capacidad para procesar anualmente 120.000 toneladas de productos cortados en fleje, formatos rectangulares y formatos con forma.

Gracias a esta cooperación, nuestros clientes se beneficiarán de la experiencia combinada de Arcelor y Mitsui, así como de las mejores prácticas de ambas empresas en el área de la transformación y distribución de productos de acero.

Mayo de 2006

Arcelor aumenta su participación en Acesita hasta el 57,3%. Como resultado de dicha adquisición, Arcelor es titular, directa e indirectamente, del 95% de las acciones ordinarias y del 38,1% de las acciones preferentes de Acesita.

Arcelor colabora en la construcción del primer edificio sismorresistente destinado a albergar un centro educativo en Izmit (Turquía), construido sobre los terrenos anteriormente ocupados por un colegio destruido por un terremoto en 1999. El edificio del centro, patrocinado por Arcelor, ha sido realizado por la Convención Europea para la Construcción Metálica (European Convention for Constructional Steelwork, ECCS) y la Asociación Turca para la Construcción Metálica (Turkish Constructional Steelwork Association, TUCSA).

Junio de 2006

Los empleados de Arcelor se convierten en accionistas de la compañía. En ejecución de un programa puesto en marcha en 12 países, denominado AESOPE, alrededor del 50% de los empleados en estos países pasan a ser accionistas de la compañía.

Arcelor premia la innovación en el seno de su organización. Una prueba de ello es la concesión de su primer premio a la innovación 2006 al proyecto "ARCEO" desarrollado en la Región Valona, que estudia la utilización de plasma al vacío para el recubrimiento de productos de acero.

El Consejo de Administración de Arcelor acuerda, por unanimidad, recomendar la oferta mejorada de Mittal Steel. La nueva oferta de Mittal Steel, que representa una sustancial mejora respecto de la oferta inicial del 27 de enero de 2006, consiste en un propuesta de fusión que se llevará a cabo mediante una oferta mixta en acciones y efectivo, y en una posterior fusión de Mittal Steel y Arcelor. El nuevo grupo, que tendrá su domicilio social y oficina principal en Luxemburgo, se denominará Arcelor Mittal.

Prueba de su compromiso de ampliar mercados en países en vías de desarrollo, el grupo Arcelor Mittal y SNI (Société Nationale d'Investissement) firman un acuerdo de asociación estratégica para el desarrollo de Sonasid. Con esta iniciativa, se consolida y desarrolla la posición de ésta en el mercado marroquí, a la vez que permite que dicha empresa se beneficie de transferencias de tecnologías y competencias de Arcelor Mittal en el sector de productos largos.

Julio de 2006

Arcelor y Bamesa (España) construyen un centro de servicios en Rumanía, situado en la región de Topoloveni. El nuevo centro de servicios suministrará productos de acero de alta calidad preparados para aplicaciones específicas, destinados a la industria del automóvil y a los fabricantes de electrodomésticos. Equipado con las tecnologías más avanzadas, el nuevo centro dispondrá de una capacidad de producción anual de 300.000 toneladas y permitirá aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados de los países de Europa Central y Oriental.

Agosto de 2006

Arcelor participa en la inversión de Borçelik para crear una tercera línea de galvanizado en Turquía. Este proyecto convertirá a Borçelik en el mayor y más moderno productor de acero galvanizado de Turquía, y permitirá a Arcelor Mittal incrementar su presencia en el mercado turco de productos de acero de alto valor añadido.

Tras concluir el 13 de julio de 2006 el periodo de aceptación de la oferta de Mittal Steel relativa a las acciones de Arcelor en Bélgica, Francia, Luxemburgo, España y Estados Unidos, se aportaron a la misma el 93,7% de las acciones de Arcelor.

Octubre de 2006

Reforzando aún más su posición en la industria mundial del automóvil, Arcelor Mittal integra sus actividades de formatos soldados por láser en Noble International, el principal fabricante de productos soldados por láser en Norteamérica.

Tras la decisión de la Comissão de Valores Mobiliários con fecha de 25 de septiembre de 2006, Arcelor Mittal anuncia la presentación de una solicitud de registro relativa a una oferta pública para la adquisición de la totalidad de las acciones de Arcelor Brasil en circulación que no pertenezcan a Arcelor o a cualquier otra filial de Arcelor Mittal.

Diciembre de 2006

Arcelor Mittal anuncia el acuerdo de venta de la planta de productos largos de Thüringen al Grupo Alfonso Gallardo por un valor de empresa de 591 millones de euros, en el marco de los compromisos adoptados por Mittal Steel con la Comisión Europea en el contexto de la fusión con Arcelor.

Arcelor Mittal y el Gobierno de Liberia finalizan la revisión del Acuerdo sobre el Desarrollo de Actividades Mineras. Gracias a este acuerdo, que garantiza el acceso a una mina que produce anualmente del orden de 15 millones de toneladas de mineral de hierro, el Gobierno de Liberia y Arcelor Mittal colaborarán en la reactivación de la economía y el desarrollo este país. Está previsto que la inversión, que asciende a 800 millones de euros, genere en torno a 3.500 puestos de trabajo directos y entre 15.000 y 20.000 puestos de trabajo indirectos.

Arcelor Mittal anuncia la venta de sus plantas de productos largos en Italia Travi e Profilati di Pallanzeno y San Zeno Acciai a Duferco por un valor de empresa de 117 millones de euros, en el marco de los compromisos adoptados por Mittal Steel con la Comisión Europea.

Arcelor Mittal adquiere Sicartsa, el principal fabricante mexicano de productos largos. Sicartsa es una empresa siderúrgica integral dedicada a la fabricación de productos largos, que cuenta con una capacidad de producción anual de aproximadamente 2,7 millones de toneladas en sus instalaciones situadas en México y en Texas (EE.UU.). La integración de Sicartsa con Mittal Steel Lázaro Cárdenas permite crear el mayor productor siderúrgico de México, con una capacidad de producción anual de 6,7 millones de toneladas.

Arcelor Mittal firma un Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) relativo a un proyecto de nueva creación en Orissa (India), con el objetivo de establecer un complejo siderúrgico en la región de Keonijhar, a partir de la construcción de una planta siderúrgica integral con una capacidad de producción anual total de 12 millones de toneladas. El proyecto incluirá instalaciones mineras cautivas, alimentación eléctrica de uso exclusivo, infraestructuras de abastecimiento de agua y otros servicios necesarios, incluyendo la creación de alojamientos para sus trabajadores.

Se produce el primer desbaste en las nuevas instalaciones de colada continua de Dabrova, lo que representa un paso fundamental para la consecución con éxito de la reestructuración de Arcelor Mittal Poland. Previo a este logro, se habían llevado a cabo otros proyectos, tales como la remodelación de un horno alto en septiembre de 2006 o la puesta en marcha de la nueva línea de recubrimiento orgánico en Huta Florina. Asimismo, está previsto que en el primer semestre de 2007 arranque el nuevo tren de laminación de bandas en caliente de Cracovia.

Hechos recientes

Arcelor Mittal firmó diversos acuerdos con el Estado de Senegal, en África Occidental, referentes a la explotación de minas de hierro en la región de Faleme, en el sudeste de Senegal. Con una inversión prevista de unos 1.750 millones de euros, el proyecto comprende el desarrollo de la mina, la construcción de un nuevo puerto cerca de Dakar y el desarrollo de unos 750 kilómetros de infraestructuras ferroviarias para conectar la mina con el puerto. El inicio de la explotación de la mina esta previsto para 2011.

Información sobre el Capital Social de Arcelor S.A.

Información bursátil

Tras la oferta de Mittal Steel por Arcelor, Mittal Steel posee aproximadamente el 94% de las acciones de Arcelor.

Las acciones de Arcelor, que permanecen en el mercado, cotizan en la Bolsa de Luxemburgo, en los mercados Euronext Brussels y Euronext Paris, y en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

El programa de ADR (American Depositary Receipt) 144A, activo en Estados Unidos, para el cual Bank of New York actúa como banco depositario, finalizó el 27 de noviembre de 2006.

Estructura accionarial (Situación a 31/12/2005)

Estructura accionarial	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto
Público	539.933.861	84,39%	87,09%
Autocartera ¹¹	19.771.296	3,09%	0,00%
Estado de Luxemburgo	35.967.997	5,62%	5,80%
J.M.A.C. B.V. (Aristrain)	22.730.890	3,55%	3,67%
Región Valona	15.351.973	2,40%	2,48%
Región Flamenca	0	0,00%	0,00%
Trabajadores	6.018.310	0,94%	1,0%
Total	639,774, 327	100%	100%

Estructura accionarial (Situación a 31/12/2006)

Estructura accionarial	Número de títulos	Porcentaje del capital	Porcentaje de los derechos de voto
Mittal Steel	631.226.643	94,24%	94,26%
Público	38.429.505	5,74%	5,74%
Autocartera ¹¹	157.260	0,02%	
Total	669,813,408	100%	100%

Evolución de la cotización

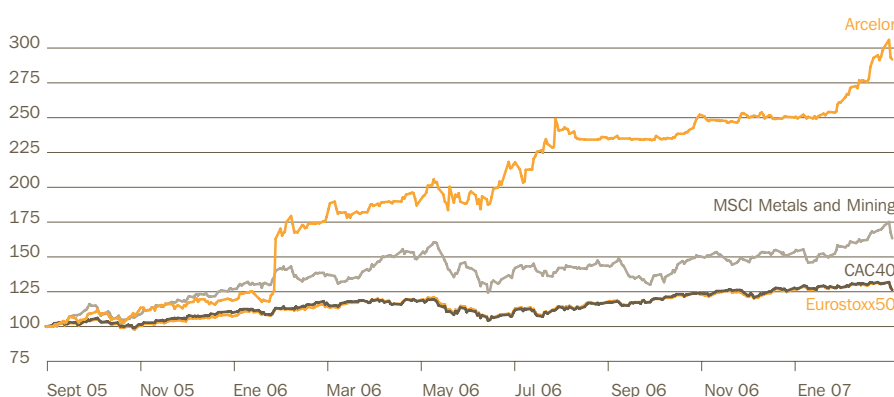
	Cotización media al cierre	Cotización máxima al cierre	Cotización mínima al cierre	Volumen diario medio de contratación (en número de títulos)	Volumen diario medio de contratación (en miles de euros)
Septiembre 2005	18,54	19,46	17,79	4.018.695	74.512
Octubre 2005	19,12	19,93	18,25	4.785.108	91.505
Noviembre 2005	20,25	20,64	19,76	4.085.483	82.742
Diciembre 2005	20,94	21,27	20,55	2.638.738	55.266
Enero 2006	22,61	29,75	20,86	8.289.584	187.431
Febrero 2006	30,12	31,31	29,23	6.590.458	198.478
Marzo 2006	31,89	33,05	31,09	5.110.348	162.967
Abril 2006	33,24	34,11	32,50	4.573.077	151.989
Mayo 2006	33,91	35,76	32,00	9.599.303	325.499
Junio 2006	34,66	37,80	32,10	10.148.209	351.686
Julio 2006	38,89	43,00	35,29	5.793.457	225.321
Agosto 2006	40,83	42,00	40,50	1.259.704	51.439
Septiembre 2006	40,62	40,99	40,45	189.565	7.700
Octubre 2006	41,60	43,55	40,60	273.434	11.375
Noviembre 2006	42,97	43,76	42,56	210.670	9.053
Diciembre 2006	43,29	43,77	43,01	92.627	4.009
Enero 2007	44,02	46,05	43,05	153.555	6.759
Febrero 2007	49,17	52,65	46,75	445.290	21.896

¹¹ 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.

Información sobre cotización anual en el periodo 2005-2006

	2005	2006
Cotización máxima (en euros)	21,27	43,77
Cotización mínima (en euros)	15,12	20,86
Cotización media en el periodo (en euros)	17,97	36,22
Cotización al cierre del periodo (en euros)	20,95	43,10
Número de acciones al cierre del periodo	639.774.327	669.813.408
Capitalización bursátil al cierre del periodo (en millones de euros)	11.497	28.869
Volumen diario medio de contratación en el periodo (títulos)	4.137.036	4.328.890
Resultado neto por acción (en euros)	6,26	4,71

Índices



Índices

El gráfico muestra la evolución de la cotización bursátil de Arcelor desde el 1 de septiembre de 2005 a febrero de 2007. El 27 de enero de 2006, las acciones de Arcelor registraron una significativa revalorización, tras el anuncio de la oferta pública de adquisición formulada por Mittal Steel. El Consejo de Administración de Arcelor recomendó la oferta de Mittal Steel el 25 de junio de 2006.

Otros títulos que dan acceso al capital

El 14 de noviembre de 2006, Arcelor SA anunció el reembolso anticipado de sus obligaciones con opción de conversión y/o canje por acciones nuevas y/o existentes de ARCELOR, con un interés del 3% y vencimiento en 2017 (las "O.C.E.A.N.E."), dado que el número de obligaciones O.C.E.A.N.E. en circulación era inferior al 10% del número de obligaciones O.C.E.A.N.E. inicialmente emitido. Dicho reembolso anticipado se completó el 15 de diciembre de 2006, de conformidad con los términos y condiciones de las obligaciones O.C.E.A.N.E. establecidos en el folleto aprobado el 28 de junio de 2002 por la Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo, a un precio en efectivo equivalente al montante principal de las obligaciones O.C.E.A.N.E. y los intereses por valor de 0,27055 euros por obligación O.C.E.A.N.E., pendientes de abonar entre el periodo comprendido entre la última fecha de pago de intereses y la fecha del reembolso anticipado (15 de diciembre de 2006).

Relaciones con inversores

+352 4792 2414
investor.relations@arcelormittal.com

Informe Consolidado de Gestión del Grupo

En 2006, Arcelor prosiguió con su proceso de crecimiento y consolidación, **reforzando su posición de liderazgo en la industria siderúrgica mundial.** En un contexto caracterizado por la creciente demanda mundial de productos de acero de avanzada tecnología, Arcelor se ha situado como el principal suministrador de acero de alta calidad, ofreciendo innovadoras soluciones en acero en sus principales mercados: el automóvil, la construcción y los electrodomésticos.



Entorno Económico

La boyante coyuntura económica mundial impulsa el crecimiento del sector siderúrgico, en un contexto marcado por la creciente consolidación de esta industria.

La economía mundial registró en 2006 un fuerte incremento del PIB, que se situó en un 3,9% en términos reales. En la última década, esta tasa de crecimiento sólo se superó en los años 2000 y 2004. Este positivo comportamiento de la economía refleja la recuperación del crecimiento en la zona euro - tras cinco años caracterizados por una tasa de crecimiento reducida - y la continuidad de la expansión económica en los países emergentes. En Estados Unidos se constató una desaceleración de la economía en el segundo semestre de 2006, fruto de la aplicación de una política monetaria más restrictiva; no obstante, el crecimiento del PIB se mantuvo elevado, situándose en un 4%.

Los elevados precios del petróleo siguieron favoreciendo a los principales países exportadores de este producto en la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y Oriente Medio, mientras que los aumentos de precio de las materias primas potenciaron el crecimiento en África y Latinoamérica. La recuperación económica en la zona euro repercutió positivamente en los países de Europa del Este, reflejándose en un incremento de sus exportaciones. China e India siguieron impulsando un sustancial crecimiento del PIB en los países emergentes de Asia, que se situó en torno al 7,5% en 2006.

El año 2006 estuvo marcado, asimismo, por un sustancial incremento de la producción industrial, registrándose la mayor tasa de crecimiento lograda desde el año 2000, un 4,5% a escala mundial, impulsada por el aumento de las inversiones y del comercio mundial. Los niveles de producción fueron particularmente altos en las economías desarrolladas. Así, la producción industrial creció un 6% en Alemania y alcanzó tasas de crecimiento de dos dígitos en los mayores países de Europa del Este. No obstante, el mayor crecimiento de la producción industrial se situó en China, con una tasa de aproximadamente un 20% en 2006.

A finales de 2006 se observó la aplicación de políticas monetarias restrictivas a nivel mundial, en respuesta a un nivel de liquidez global situado en máximos históricos y a una tendencia al alza de la inflación. No obstante, la inflación, cuyo nivel medio en el año se situó en el 3,2% en Estados Unidos y en el 2,1% en la UE, se mantuvo relativamente contenida, debido principalmente a la continuidad de la presión bajista ejercida sobre los precios, en particular en el sector de bienes de consumo, por las economías de los países emergentes de Asia.

En una coyuntura en la que el valor del dólar se vio negativamente afectado por las preocupaciones relativas al déficit comercial de Estados Unidos, el tipo de cambio dólar/euro medio en 2006 se situó en 1,26USD:1€. A finales del año, el dólar alcanzó la cota mínima de 1,33USD:1€, en un contexto en el que Estados Unidos encabezaba la desaceleración económica mundial, combinado con una evolución de los diferenciales de tipos de interés que contribuyó al debilitamiento del dólar.

En 2006, la producción mundial de acero bruto ascendió a aproximadamente 1.240 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 8,6% con respecto a 2005. Este crecimiento se distribuye de forma dispar entre las diferentes regiones: la mayor parte del incremento corresponde a la industria siderúrgica china, cuya producción aumentó en un 17,7%, situándose en 419 millones de toneladas. En 2006, la producción de acero de China representó el 33,7% del volumen mundial total, frente al 31% en 2005. Asia fabrica actualmente más de la mitad (53,7%) de la producción mundial de acero.

En 2006, la demanda de acero se mantuvo sostenida en los países emergentes. La demanda de acero se vio impulsada por el fuerte crecimiento económico, por el continuo incremento de las inversiones y por la tendencia a la reconstitución de stocks en los mercados de Estados Unidos y Europa.

Las condiciones de mercado favorecieron el incremento de las inversiones. Así, la actividad inversora aumentó un 6% en índice interanual a escala mundial y constituyó uno de los principales motores del crecimiento económico mundial, debido en gran medida al crecimiento registrado en los países emergentes. Los elevados precios de las materias primas y de la energía permitieron a las economías de los países emergentes, importantes exportadores de estos productos, financiar grandes proyectos de infraestructuras, construcción comercial y desarrollo industrial. La actividad inversora creció un 8,9% en CEI, un 13% en China, un 7,8% en India y un 9,7% en Latinoamérica.

En 2006 se observó una notable aceleración del consumo aparente de acero en todas las principales regiones geográficas. El incremento de las inversiones impulsó la actividad en el sector industrial. Este aumento de la actividad, combinado con un nivel de pedidos más elevado y con una mayor confianza en la industria (en los mercados desarrollados) se reflejó en una elevada demanda de acero durante el ejercicio 2006.

Las industrias consumidoras de acero registraron en 2006 un nivel de actividad muy elevado. La demanda de acero se vio impulsada por la demanda en los sectores de maquinaria, productos metálicos y equipamiento de transporte. Asimismo, el incremento de las inversiones en infraestructuras y construcción se tradujo en una elevada demanda de los productos de acero destinados a este sector de actividad. En un contexto caracterizado por el crecimiento económico mundial, todos los sectores consumidores de acero registraron un crecimiento significativo, aunque con evoluciones dispares entre las diferentes regiones.

En 2006, la demanda de acero se mantuvo sostenida en los países emergentes. La demanda de acero se vio impulsada por el fuerte crecimiento económico, por el continuo incremento de las inversiones y por la tendencia a la reconstitución de stocks en los mercados de Estados Unidos y Europa.

La competencia generada por las importaciones aumentó significativamente en los mercados de Estados Unidos y Europa. En la UE 25, el ratio de penetración de las importaciones (importaciones/oferta en el mercado) alcanzó su nivel máximo en el tercer trimestre de 2006 (situándose por encima del 19%), debido al sustancial incremento registrado en las importaciones (aproximadamente +50%), procedentes en gran medida de China.

Las importaciones han sido históricamente un factor más importante en Estados Unidos que en la UE. Se observó un aumento de las importaciones de productos de acero acabados (que se sitúan en 33 millones de toneladas) y las importaciones procedentes de Asia prácticamente se duplicaron en el transcurso del ejercicio. En Estados Unidos, las importaciones procedentes de China experimentaron un espectacular incremento del 133%, convirtiendo a este país en el segundo mayor importador, después de Canadá.

En 2006, la industria siderúrgica registró los primeros efectos del proceso de consolidación. Una mayor disciplina contribuyó a reducir sustancialmente los niveles de oferta, gracias a las medidas proactivas de reducción de producción aplicadas por una industria más consolidada en Estados Unidos y en Europa. El ciclo del mercado del acero en Estados Unidos y en UE 15 presenta actualmente una amplitud menos pronunciada que en el período anterior, caracterizado por los niveles de stocks muy elevados registrados en 2004 y por la sustancial reducción de stocks observada en 2005. Existen diversos factores que contribuyen a esta atenuación del ciclo:

- Un entorno económico que favorece un sólido crecimiento del PIB y de la producción industrial a escala mundial;
- Una creciente demanda de acero en los mercados maduros, combinada con una sustancial expansión económica en los países emergentes;
- Una creciente utilización de tecnologías avanzadas en los productos de acero
- Un mayor nivel de servicio a los clientes (redes de distribución/entregas *just-in-time*, I+D, desarrollo de soluciones en acero específicas);
- Generalización de contratos anuales, con la consiguiente reducción de las fluctuaciones de precios;
- Una política comercial más disciplinada, gracias a la consolidación de la industria siderúrgica (aplicación de medidas de reducción de producción cuando resulta necesario).

Resumen del Ejercicio 2006

La información relativa a las diferentes áreas de actividad se presenta de acuerdo con la estructura de gestión interna adoptada por Arcelor Mittal. Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido reformulados al objeto de reflejar los cambios en la estructura de gestión.

En 2006, Arcelor prosiguió con su proceso de crecimiento y consolidación, reforzando su posición de liderazgo en la industria siderúrgica mundial. En un contexto caracterizado por la creciente demanda mundial de productos de acero de avanzada tecnología, Arcelor se ha situado como el principal suministrador de acero de alta calidad, ofreciendo innovadoras soluciones en acero en sus principales mercados: el automóvil, la construcción y los electrodomésticos.

El Grupo ha consolidado, en particular, su posición en el sector de los productos planos y de los aceros para el automóvil. En 2006, este sector registró elevados niveles de actividad, lo que permitió aplicar una evolución positiva de los precios a lo largo del año. También se observó una fuerte demanda de acero en los países de Europa del Este. Las principales inversiones acometidas en Europa incluyen actuaciones dirigidas a adaptar las capacidades de producción, reorganizar las instalaciones industriales para reducir costes de producción y mejorar los flujos de producción para obtener una mayor productividad.

El Grupo ha aprovechado con éxito diversas oportunidades de crecimiento en Norteamérica, Sudamérica y China. Tras lograr la plena integración de la empresa brasileña CST en 2005, el Grupo puso en marcha en 2006 un proyecto destinado a aumentar la capacidad de esta empresa a 7,5 millones de toneladas. La capacidad de producción nominal se alcanzará en 2007. El proyecto incluye, asimismo, una planta de coquización de gran capacidad, un nuevo horno alto, nuevas capacidades de acería y colada continua, así como diversas mejoras en materia de infraestructuras.

Se prevé realizar, asimismo, nuevas inversiones para ampliar las capacidades de procesos de transformación en Brasil, incluyendo, en particular, la ampliación de las capacidades de producción de laminados en caliente, productos acabados y recubiertos en Vega do Sul. La adquisición, a principios de 2006, de la compañía siderúrgica canadiense Dofasco, que figura entre los productores

más eficientes y mejor situados de la zona TLCAN (NAFTA), permitió a Arcelor consolidar decisivamente su presencia industrial en Norteamérica y confirma su indiscutible posición de liderazgo en el mercado de productos planos de acero para el automóvil.

El segmento de productos largos de Arcelor ofrece la gama de productos más amplia del mercado. En Europa, el sector cuenta con una sólida estructura industrial que le permite suministrar a sus clientes productos de alta calidad. El área de actividad de Productos Largos de Arcelor incrementó su volumen de ventas en 2006, lo cual, combinado con el aumento de los precios de venta, se tradujo en un incremento de los resultados. Conjuntamente con Arcelor Brasil, la mayor compañía siderúrgica de Latinoamérica, que engloba las actividades del Grupo en Brasil y en Argentina, el sector generó en 2006 márgenes de beneficio elevados de forma sostenible.

En el Norte de África, Arcelor amplió su presencia mediante la adquisición de una participación mayoritaria en la compañía siderúrgica marroquí Sonasid, anticipándose de esta forma al sustancial crecimiento previsto en el mercado de la construcción en esta región geográfica. En el marco de su estrategia de crecimiento a largo plazo, Arcelor adquirió una participación del 38,41% en Laiwu Steel Corporation, el mayor productor de vigas y perfiles en China. Gracias a la excelencia operativa de Arcelor, esta operación permitirá a Laiwu acceder a nuevas tecnologías e innovaciones, a una excelente estructura de compras y a la extensa red de ventas mundial de Arcelor. Esta alianza está aún pendiente de aprobación por las autoridades de Pekín.

En el sector de Productos Trefilados, el Grupo proseguirá con su estrategia de consolidación, cuya aplicación ya ha comenzado en Europa, y se centrará en las oportunidades de crecimiento en Asia, a través de proyectos que refuercen su posición de proveedor de soluciones globales, líder en materia de I+D e innovación.

En 2006 se observó una recuperación particularmente fuerte de la demanda de acero inoxidable. El consumo mundial de este material aumentó significativamente, a pesar del sustancial incremento del precio del níquel. La demanda se mantuvo especialmente sostenida en Europa, Estados Unidos y Brasil, lo que se reflejó en la aplicación de incrementos de precio durante los nueve primeros meses del año. El nivel de oferta se mantuvo limitado, a pesar del notable crecimiento de la producción en China. En febrero de 2006, Arcelor inauguró la nueva acería de Carinox, en Charleroi (Bélgica).

Esta nueva acería destinada a la producción de acero inoxidable representa una inversión total de 241 millones de euros y cuenta con una capacidad de producción anual de 1 millón de toneladas. En Brasil, se registró un incremento, tanto en términos de demanda como en lo que respecta a los precios base en el mercado interior, debido al crecimiento de la actividad industrial y a las favorables condiciones del mercado. Los elevados niveles de consumo observados permitieron a Acesita aumentar su cuota de mercado en sus mercados nacionales. Asimismo, Arcelor Stainless inauguró en India las instalaciones de IUP Jindal Metals & Alloys Ltd., una empresa conjunta creada por Jindal Saw Limited y IUP (Imphy Ugin Precision), filial participada al 100% por Arcelor. Esta nueva planta, situada en Bahadurgarh, en el estado de Haryana (India), cuenta con una capacidad de producción mensual de aproximadamente 1.500 toneladas y se dedica a la fabricación de laminados de precisión de acero inoxidable. El rápido crecimiento del mercado en la India convierte a esta planta en un importante componente de las actividades de Arcelor en el sector del acero inoxidable.

En lo que respecta a AM3S, la coyuntura registrada en 2006 resultó favorable en la mayoría de sus mercados, excepto en el Sur de Europa, región que durante el segundo semestre del año se vio afectada por un incremento de las importaciones de productos procedentes de Asia.

Datos relevantes del Grupo

En millones de euros	2006	2005(*)
Cifra de negocio	40.611	32.611
Resultado operativo bruto (EBITDA)	5.903	5.682
Resultado de explotación (EBIT)	4.454	4.417
Resultado neto	3.007	3.873
Beneficio por acción (en euros)	4,71	6,31

(*) datos reformulados

Arcelor cuenta con una excelente posición en el área de distribución de productos siderúrgicos a escala mundial. Sus actividades abarcan una red mundial de centros de distribución, centros de servicios para el acero y organizaciones dedicadas al desarrollo de soluciones destinadas a la construcción y soluciones de cimentación para proyectos de infraestructuras. Como organización orientada hacia el cliente, el sector de distribución y transformación cuenta con una red de almacenes que le permite maximizar la disponibilidad de los productos y reducir los plazos de entrega a todos los clientes. Esta área de actividad suministra a todos los mercados: las industrias del automóvil y la construcción mecánica, los sectores de la construcción e ingeniería civil y los almacenistas.

En 2006, El Grupo llevó a cabo numerosas actuaciones que permitieron mejorar su posición en los diferentes mercados, a través del desarrollo de una marca y una organización orientadas hacia el cliente. Se realizaron inversiones por un valor superior a 100 millones de euros en proyectos de crecimiento y en medidas destinadas a mejorar la productividad y la seguridad. La selección de las inversiones se enmarcó en la estrategia del Grupo, cuyo objetivo es anticiparse a la evolución de los clientes y generar nuevas oportunidades de crecimiento.

AM3S adquirió una participación mayoritaria en Devillers y aumentó su participación en Alliance Metal Group. Los cinco centros de servicios situados en Alemania e Italia, anteriormente gestionados por el sector de Productos Planos, se integraron en AM3S. Asimismo, se adquirió un sexto centro de servicios en Casablanca (Maruecos).

Cifra de negocio y resultados

La cifra de negocio consolidada del Grupo ascendió a 40.611 millones de euros en 2006, frente a 32.611 millones de euros en 2005, lo que representa un incremento del 24,5% (14,5% considerando el perímetro comparable). Las principales incorporaciones al perímetro de consolidación realizadas durante el año incluyen Dofasco (10 meses, +2.900 millones de euros), Acesita, consolidada por integración global durante el conjunto del ejercicio (únicamente 3 meses en 2005: +900 millones de euros) y Sonasid (7 meses, 300 millones de euros). Las principales salidas del perímetro de consolidación fueron Ugitech (-300 millones de euros), las entidades españolas de fabricación de productos largos denominadas conjuntamente "Corrugados" (-400 millones de euros) y diversas enajenaciones en el sector AM3S (efecto total: -400 millones de euros). El volumen de expediciones registró un incremento interanual del 20,9% (10,4% considerando el perímetro comparable).

El resultado operativo bruto (EBITDA) consolidado del Grupo correspondiente a 2006 se situó en 5.903 millones de euros frente a 5.682 millones de euros en 2005, lo que supone un aumento del 3,9%. Las adquisiciones y enajenaciones anteriormente indicadas representaron una aportación neta de 400 millones de euros en términos de EBITDA en comparación con 2005. El margen de EBITDA se redujo en un 1,9% considerando el perímetro comparable, debido fundamentalmente a los incrementos registrados en los costes de materias primas (mineral de hierro, carbón de coquización, zinc, etc.).

El resultado de explotación (EBIT) consolidado del Grupo aumentó un 0,8%, situándose en 4.454 millones de euros en 2006, frente a 4.417 millones de euros en 2005.

Los gastos financieros netos aumentaron en 2006, situándose en 696 millones de euros en 2006, frente a 254 millones de euros en 2005. Este incremento incluye un gasto no recurrente por valor de 140 millones correspondiente a una indemnización abonada a Severstal, así como un gasto de 295 millones de euros correspondiente al ajuste al valor razonable de la opción de conversión en acciones asociada al empréstito mediante emisión de obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017.

La participación en resultados de empresas consolidadas por puesta en equivalencia ascendió a 363 millones de euros en 2006, frente a 317 millones de euros en 2005. La disminución resultante de la consolidación por integración global de Acesita se vio parcialmente compensada por el aumento de la contribución de DHS.

Con una carga fiscal de 462 millones de euros y un importe de 652 millones de euros atribuido a socios externos, el resultado neto consolidado correspondiente a 2006 ascendió a 3.007 millones de euros frente a 3.873 millones de euros en el ejercicio 2005.

Dicha carga fiscal de 462 millones de euros representa un tipo impositivo efectivo del 11,2%. La carga fiscal correspondiente al ejercicio, 605 millones de euros, ha sido minorada por un superávit fiscal por impuestos diferidos por valor de 143 millones de euros. Este superávit se debe fundamentalmente a la capitalización, en aplicación de las normas NIIF, de las pérdidas fiscales de años anteriores

Resumen del Ejercicio 2006

continuación

evaluadas de forma anual, tomando como base las perspectivas positivas de los planes de negocio del Grupo.

Endeudamiento neto

El endeudamiento neto del Grupo aumentó en 3.453 millones de euros durante el ejercicio, situándose en 4.710 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 frente a 1.257 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Este aumento refleja fundamentalmente los requisitos de financiación resultantes de las adquisiciones de Dofasco y Sonasid, así como un sustancial incremento de los dividendos distribuidos con respecto al ejercicio anterior. Los importes correspondientes a la tesorería procedente de actividades de explotación y a las inversiones presentaron variaciones interanuales más reducidas.

El ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios, incluidos socios externos, se sitúa en 0,21 a 31 de diciembre de 2006 frente a 0,07 a 31 de diciembre de 2005. Este ratio es inferior al ratio de endeudamiento de 0,35 - 0,50 establecido como objetivo a lo largo del ciclo.

Inversiones industriales

Las inversiones realizadas por Arcelor en 2006 ascendieron a 2.269 millones de euros, lo que supone un incremento del 12% con respecto a 2005.

Las inversiones llevadas a cabo en el segmento *Productos Planos* ascendieron a 1.541 millones de euros. Esta cifra comprende 646 millones de euros invertidos en Sudamérica, incluyendo 243 millones de euros destinados a la nueva planta de coquización de SOL. Coquería Tubarão es una sociedad participada por CST (62%), Belgo Mineira (37%) y Sun Coal & Coke Company (1%). Las inversiones efectuadas en CST, por valor de 394 millones de euros, incluyen las inversiones destinadas a ampliar la capacidad de la acería de esta compañía, con el objetivo de alcanzar una capacidad de producción anual de 7,5 millones de toneladas.

Las inversiones realizadas en Francia, por un valor total de 390 millones de euros, incluyen 234 millones de euros invertidos en Arcelor Atlantique et Lorraine para la remodelación del Horno Alto nº3, la remodelación y transformación de la primera línea de colada continua y la construcción de una nueva unidad RH de tratamiento en vacío, entre otras actuaciones. Las inversiones efectuadas en

Arcelor Méditerranée, por valor de 140 millones de euros, se destinaron principalmente a la renovación del revestimiento refractario del Horno Alto nº 1 y a la instalación de un sistema de inyección de carbón pulverizado.

Las inversiones llevadas a cabo en España ascendieron a 102 millones de euros y comprenden principalmente inversiones menores destinadas al mantenimiento de las instalaciones y a la reducción de costes.

El segmento *Productos Largos* efectuó inversiones por valor a 452 millones de euros, de los cuales 267 millones de euros se invirtieron en Europa y 185 millones de euros en Sudamérica.

Las inversiones realizadas en Luxemburgo ascendieron a 96 millones de euros, incluyendo 20 millones de euros destinados a la remodelación del Tren Grey en Differdange y a la modernización del tren de laminación de Rodange.

En España, el traslado de la planta de Zaragoza al exterior del casco urbano supuso una inversión de aproximadamente 63 millones de euros. En Polonia, se invirtieron en torno a 20 millones de euros en el nuevo tren de redondos corrugados y perfiles comerciales.

En Brasil, Belgo invirtió 82 millones de euros en diversos proyectos menores dirigidos al mantenimiento de las instalaciones y a la reducción de costes. Se realizó una inversión de 19 millones de euros en el mantenimiento de las plantaciones de eucaliptos. Acindar, en Argentina, invirtió 56 millones de euros, destinados fundamentalmente a su proyecto de expansión.

Las inversiones llevadas a cabo en el segmento *Aceros Inoxidables y Aleaciones* ascendieron a 147 millones de euros. En 2006, se destinaron aproximadamente 56 millones de euros al proyecto Carinox, en el marco del incremento de producción inicial ligado a la puesta en marcha de esta instalación. En Brasil se invirtieron 59 millones de euros en 2006, destinados fundamentalmente a la ampliación de capacidad de producción de aceros eléctricos en Acesita y al mantenimiento de las plantaciones de eucaliptos.

Las inversiones efectuadas por el segmento *AM3S* en 2006 ascendieron a 96 millones de euros. El nuevo centro logístico europeo, situado en Luxemburgo, que cuenta con 17 naves para productos largos, supuso una inversión de 18 millones de euros en

2006. Asimismo, se invirtieron 5 millones de euros en la construcción de un nuevo tren de laminación en frío de tablestacas en Malasia.

En Estados Unidos, Skyline invirtió 6 millones de euros en la construcción de una nueva planta de producción de tubos de gran tamaño para cimentaciones.

Las inversiones llevadas a cabo en el área de *Otras Actividades de Arcelor* ascendieron a 33 millones de euros.

Se efectuaron, asimismo, en el conjunto del Grupo, diversas inversiones destinadas a mejorar la seguridad de los trabajadores y la protección medioambiental, así como al desarrollo y modernización de instalaciones.

Adquisición de inmovilizado inmaterial:

Las inversiones en inmovilizado inmaterial realizadas en 2006 ascendieron a 29 millones de euros e incluyen fundamentalmente la adquisición de licencias, patentes y derechos similares.

Desglose de la cifra de negocio por regiones geográficas

La cifra de negocio generada en Sudamérica registró una ligera disminución. En 2006, la cifra de negocio procedente de las actividades del Grupo en Norteamérica representó el 15% de la cifra de negocio total, frente al 9% en 2005. La adquisición de Dofasco contribuyó a aumentar los ingresos generados en esta región geográfica.

Plantilla

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo contaba con una plantilla de 103.935 trabajadores, frente a 97.695 trabajadores a finales de diciembre de 2005.

La adquisición de Dofasco por Arcelor, en marzo de 2006, supuso la incorporación de 11.516 trabajadores en el segmento *Productos Planos América*. El segmento del Grupo que cuenta con la plantilla más numerosa es el de *Productos Planos Europa*, que representa un 38% de la plantilla total de Arcelor.

La plantilla de Arcelor en Norteamérica representa actualmente el 12% del número total de empleados del Grupo.

Endeudamiento financiero neto y ratio de endeudamiento financiero neto sobre fondos propios

<i>En millones de euros</i>	2006	2005 (*)
Fondos propios (**)	22.086	17.430
Endeudamiento financiero neto	4.710	1.391
Endeudamiento financiero neto / fondos propios	21 %	8 %

Inversiones en inmovilizado material por segmentos (*)**

<i>En millones de euros</i>	2006	2005	%
Productos Planos	1.541	1.391	68
Productos Largos	452	334	20
Acero Inoxidable y Aleaciones	147	180	6
AM3S	96	86	4
Otras actividades	33	49	1
TOTAL	2.269	2.040	100

Inversiones en inmovilizado material por zonas geográficas (*)**

<i>En millones de euros</i>	2006
Bélgica	172
Francia	485
España	255
Brasil	836
Luxemburgo	133
Alemania	51
Otros	337
TOTAL	2.269

Distribución de la cifra de negocio por zonas geográficas

<i>En millones de euros</i>	2006	%	2005 (*)	%
Unión Europea (UE 25)	25.936	64	23.228	71
Norteamérica (****)	5.958	15	2.955	9
Sudamérica	5.111	12	3.530	11
Otros	3.606	9	2.898	9
TOTAL	40.611	100	32.611	100

Distribución de la plantilla consolidada por sectores de actividad

<i>Plantilla</i>	2006	2005	Variación
Productos Planos América	16.366	4.790	+ 11.576
Productos Planos Europa	39.970	44.413	- 4.443
Productos Largos América y Europa	21.148	20.248	+ 900
África, Asia, CEI	906	-	+ 906
Acero Inoxidable	11.790	13.908	- 2.118
Arcelor Mittal Steel Solutions & Services (AM3S)	10.559	11.207	- 648
Otras actividades	3.196	3.129	+ 67
TOTAL	103.935	97.695	+ 6.240

Distribución geográfica de la plantilla consolidada

<i>Plantilla</i>	2006	%	2005	%
Unión Europea (UE 25)	69.335	67	76.221	78
Norteamérica (****)	12.346	12	1.118	1
Sudamérica	20.920	20	20.018	21
Otros	1.334	1	338	0
TOTAL	103.935	100	97.695	100

(*) Datos reformulados. (**) Incluidos socios externos. (***) Excluido inmovilizado inmaterial. (****) Incluido México.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

La producción de acero bruto aumentó en 2006, situándose en 53,5 millones de toneladas frente a 46,7 millones de toneladas en 2005. Durante este periodo, Arcelor generó una cifra de negocio de 40.600 millones de euros, con un resultado neto después de impuestos (parte atribuida al Grupo) de 3.000 millones de euros. El Grupo realizó inversiones en inmovilizado material por valor de 2.300 millones de euros, frente a 2.100 millones de euros en 2005.

53,5
millones de
toneladas

Producción de acero bruto de Arcelor en 2006.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Productos Planos

Tras la fusión de Arcelor y Mittal Steel, se creó un área de actividad denominada "Productos Planos Europa", que constituye, con diferencia, el mayor fabricante de productos planos en Europa. Sus actividades se extienden desde España, al oeste, hasta Rumanía, al este, y abarcan la totalidad de la gama de productos planos en todos los principales países y mercados.

En lo que respecta a la estructura de esta nueva área de actividad, la máxima prioridad en 2006 consistió en establecer una organización comercial unificada, aplicando una política comercial común en todo el ámbito europeo. Este objetivo se alcanzó a finales de 2006. En una primera etapa, siguen coexistiendo organizaciones separadas en Europa Occidental y en Europa del Este. Estas organizaciones llevan a cabo intercambios de información y mejores prácticas de forma intensiva al objeto de unificar la eficiencia operativa de las diversas plantas.

Productos Planos Europa

Coyuntura general del mercado

En 2006, la mayoría de los operadores del mercado, en particular en el Sur de Europa, se vieron confrontados a una fuerte presión derivada de las nuevas capacidades de producción desarrolladas en China. Esta circunstancia provocó que los consumidores de acero se mantuvieran en un compás de espera, que se prolongó durante el conjunto del ejercicio. Los elevados niveles de actividad permitieron aplicar una evolución positiva de los precios a lo largo del año. También se observó una fuerte demanda de acero en los países de Europa del Este.

Los precios de las materias primas, y en particular del mineral de hierro y el zinc, mantuvieron una tendencia alcista. En el área de productos recubiertos, Arcelor repercutió al mercado los incrementos del precio del zinc a través de sucesivas revisiones de su catálogo de precios.

En la industria del automóvil, el mercado europeo de vehículos ligeros registró un crecimiento continuo (+1,2% en 2006), generado principalmente en Europa del Este. En el mercado europeo de los electrodomésticos se observó un incremento global del nivel de actividad, procedente en su mayoría de los países de Europa del Este. El mercado de la construcción registró un crecimiento que, para el conjunto de Europa, se sitúa en torno al 6%. También se observó un sustancial crecimiento en el mercado de chapa gruesa, impulsado por el sector de la energía eólica en Europa Occidental y por la actividad de la construcción en Europa del Este y en Turquía. En el mercado de los aceros para envases, la coyuntura se mantuvo difícil. Se registró un aumento de

la demanda de aceros eléctricos de alta calidad, destinados a aplicaciones de generación eléctrica, a consecuencia del crecimiento observado en los sectores del automóvil y de los electrodomésticos. El sector de la distribución sigue siendo un importante mercado para los productos de acero europeos. Este sector, así como la industria de transformación de productos metálicos, fueron los más afectados por el incremento de las importaciones.

Actividad de Arcelor en 2006

En Europa Occidental, Arcelor registró un sustancial aumento en el volumen de producción y en el volumen total de expediciones de productos planos, a pesar de las medidas voluntarias de reducción de la producción aplicadas durante el segundo y el tercer trimestres al objeto de adaptar la oferta a la tendencia negativa observada en términos de consumo aparente.

El volumen de expediciones aumentó sustancialmente en 2006, situándose en 26,1 millones de toneladas, frente a 23,9 millones de toneladas en 2005. Se registró un incremento en todos los volúmenes de productos acabados, excepto en el área de aceros para envases. Debido al elevado nivel de demanda observado en el mercado europeo, las actividades de exportación se redujeron al mínimo. En 2006, las exportaciones de productos destinados a la industria y al automóvil representaron un 4,7% del volumen total de expediciones, manteniéndose este volumen estable entre los diferentes trimestres. En 2005, las exportaciones ascendieron a 1,5 millones de toneladas (6,8%). La proporción entre las ventas efectuadas a través de contratos a largo plazo y las ventas efectuadas en el marco de contratos trimestrales se mantuvo estable.

A pesar del aumento en el volumen de producción de desbastes, que se situó en 27,3 millones de toneladas en 2006 (+1,2 millones de toneladas con respecto a 2005), el nivel de oferta de productos planos en Europa Occidental resultó insuficiente para satisfacer la demanda del mercado, debido a una limitación técnica en la producción de desbastes. Esta escasez de desbastes se compensó parcialmente mediante la reducción de inventarios y la adquisición de desbastes y bobina caliente de procedencia externa.

Los costes de energía aumentaron un 33% en 2006, a consecuencia de los incrementos de volúmenes y precios. También se registró un incremento en los costes de materias primas, que responde en mayor medida a los aumentos de precio (en el caso del zinc, el carbón de coquización y los finos de mineral de hierro) que a la variación de los volúmenes. Los costes fijos aumentaron ligeramente, debido fundamentalmente al efecto de la inflación.

La cifra de negocio creció aproximadamente un 15% en 2006 con respecto a 2005, considerando el perímetro comparable. No obstante, el resultado operativo bruto (EBITDA) disminuyó en comparación con el ejercicio anterior, debido a los incrementos de costes. El volumen total de inversión realizado por Arcelor en Europa Occidental se situó en los mismos niveles que en 2005.

Principales evoluciones operativas en 2006

La estructura industrial de Productos Planos en Europa Occidental está organizada en las áreas de cabecera (*Upstream*) y acabados (*Downstream*). El área de cabecera suministra bobina caliente al área de acabados, encargada de transformarla en sus instalaciones de laminación en frío, galvanizado, electrocincado, recubrimiento orgánico y hojalata.

La organización de Productos Planos Europa Occidental presenta excelentes resultados en materia de seguridad, con índices de frecuencia y de gravedad que se sitúan en 1,6 y 0,16 respectivamente en 2006.

Las principales inversiones acometidas en 2006 incluyen:

- remodelación de dos hornos altos, en Gijón (España) y en Dunkerque (Francia);
- acoplamiento de líneas de decapado con trenes de laminación en frío en Mardyck (Francia) y en Lieja (Bélgica), al objeto de reducir los costes de producción;
- remodelación de una instalación de colada continua en Dunkerque a finales del año;
- ampliación de la planta de coquización e instalación de un nuevo molino para PCI, así como instalación de una bobinadora de gran capacidad en el tren de laminación en caliente, en Fos (Francia);

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Productos Planos continuación

- instalación de una nueva soldadora láser en la sección de entrada de la línea de decapado nº2 de Lieja, incluyendo a modernización integral de los sistemas eléctricos.

Al objeto de optimizar los flujos de producción, se transfirió la actividad de aceros para envases de Mardyck (Francia) a otras plantas dedicadas a este proceso en Europa, optimizando así la cadena de suministro de las actividades de laminación en frío y recocido entre Mardyck y Montataire, en el marco del antiguo Plan Apolo desarrollado por Arcelor. Asimismo, se procedió al cierre del tren de laminación frío reversible de Bremen y se amplió la capacidad del tren de proceso continuo en la misma planta.

En el área de productos para el automóvil, Arcelor firmó un Acuerdo de Intenciones (*Memorandum of Understanding*) con Noble International Company que contempla la enajenación de las actividades de formatos soldados. El Grupo Arcelor Mittal contará con una participación del 40% en la futura sociedad resultante.

En 2006 se pusieron en marcha una serie de iniciativas destinadas a impulsar la mejora, mantener los elevados niveles de competitividad y establecer un marco adecuado para las futuras evoluciones industriales y sociales. Entre dichas iniciativas se encuentra el programa OTIF (*On-Time-In-Full*). Se han dedicado considerables esfuerzos a la mejora de los niveles de servicio al cliente y de los plazos de entrega. Los objetivos fijados para 2007 son incluso más ambiciosos.

Diversas plantas pusieron en marcha programas dirigidos a lograr una reducción de los costes estructurales, a mejorar la productividad y a optimizar costes de producción, como el plan Arco en Avilés (España) y el plan ZUG en Eisenhüttenstadt (Alemania). El programa FIT, completado con éxito en la planta de Bremen en 2006, conllevó mejoras significativas en términos de costes. Las plantas de Fos y de Dunkerque iniciaron los proyectos ACCEL y DK2012, respectivamente. En ambos casos, se trata de programas destinados a mejorar la posición de la planta en términos de costes.

Además de los proyectos mencionados, dirigidos a optimizar los costes de las instalaciones, todas las plantas participaron en ambiciosos planes de mejora de gestión en todos los niveles de la estructura de producción, que generaron ahorros por valor de 359 millones de euros en 2006.

La metodología de TPM (*Total Productive Maintenance*) sigue siendo el pilar central del sistema de mejora continua de la compañía. Las comunidades AGORA, cuyo funcionamiento ya se encuentra consolidado, han llevado a la creación de una excelente red de expertos dedicada a un intenso intercambio de mejores prácticas.

La demanda de productos de chapa gruesa se mantuvo extremadamente elevada durante el conjunto del ejercicio 2006 en todos los principales sectores, lo que permitió la plena utilización de las capacidades disponibles.

Las principales inversiones llevadas a cabo en 2006 estuvieron dirigidas a ampliar la capacidad de producción de chapa gruesa de alta calidad. En Gijón, se instaló un nuevo sistema AGC (control automático de espesor). La creación de Arcelor Mittal permite obtener importantes sinergias, a través de actividades de I+D conjuntas, ejercicios de benchmarking y la comercialización de todos los productos especiales a través de una única red de ventas mundial.

Productos Planos América

En Brasil, el consumo anual de acero experimentó un crecimiento cercano al 5%, impulsado por una coyuntura política más favorable y por un mayor compromiso en materia de inversiones en infraestructuras. CST y Vega do Sul son actualmente los principales suministradores de productos de acero tecnológicamente avanzados destinados a los consumidores finales en Sudamérica, como el sector del automóvil, y cuentan con importantes oportunidades para ampliar su capacidad de producción con el fin de dar respuesta a la creciente demanda del mercado en esta región.

En 2006, las actividades del Grupo en Brasil se beneficiaron de condiciones de mercado boyantes y estables. Arcelor Brasil alcanzó un nivel de producción record. Su volumen total anual de productos planos ascendió a 5,2 millones de toneladas, lo que supone un incremento del 18% con respecto a 2005. El nivel de producción resultó más reducido en 2005, debido a un incidente ocurrido en el horno alto de CST durante el primer semestre de ese año.

La cifra de negocio aumentó, impulsada principalmente por las ventas de productos planos destinadas a los mercados nacionales. A pesar de la relativa estabilidad, los precios registraron variaciones significativas entre los diferentes trimestres con sustanciales fluctuaciones en los diferentes países.

Los costes de producción por tonelada comercializada en el segmento Productos Planos América aumentaron en 2006 debido a los incrementos de precio de las materias primas (mineral de hierro, carbón, cok y ferro-aleaciones, entre otros), combinados con costes de mantenimiento más elevados, parcialmente compensados por una mayor productividad y por el efecto de mejoras de gestión, así como por una reducción de los costes fijos resultante del incremento de los volúmenes de producción y de ventas.

La puesta en marcha del proyecto de ampliación de CST, cuyo objetivo es alcanzar una capacidad de producción anual de 7,5 millones de toneladas, se pospuso hasta el segundo trimestre de 2007. Tras la ejecución de este proyecto, CST contará con un complejo de coquización de gran capacidad y excelentes prestaciones medioambientales, nuevas instalaciones de acería y colada continua y mejoras auxiliares en el área de infraestructuras.

Se prevé realizar, asimismo, inversiones dirigidas a ampliar la capacidad de procesos de acabado en Brasil. Estas inversiones permitirán potenciar la capacidad de laminación en caliente y aumentar significativamente la capacidad de fabricación de productos acabados y recubiertos en Vega do Sul.

En Latinoamérica, se prevé que el elevado nivel de demanda registrado por CST en 2006 se mantenga en 2007 y las previsiones apuntan a un mayor crecimiento del consumo. El mercado de desbastes debería mantener su actual dinamismo.

Dofasco

Dofasco, compañía líder en el mercado canadiense en términos de calidad y valor añadido, constituye un elemento fundamental de la estructura de Productos Planos América. Como consecuencia del acuerdo transaccional (*consent decree*) establecido entre Mittal Steel y el Departamento de Justicia de Estados Unidos (tras la fusión con Arcelor), las actividades de Dofasco se llevaron a cabo desde agosto de 2006 bajo una gestión separada de las actividades del Grupo, en el marco de un acuerdo previsto a tal efecto. La integración ofrece ahora sustanciales sinergias, en particular entre las actividades desarrolladas en Canadá y en Estados Unidos. Esto permitirá consolidar la posición de las actividades del Grupo en Canadá en mercados de alto valor añadido, así como hacer frente a las presiones en materia de costes generadas por la fortaleza del dólar canadiense.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Productos Largos

El nuevo segmento de Productos Largos de Arcelor Mittal desarrolla sus actividades en Europa, CEI, Asia, África y América, y dispone de una presencia particularmente fuerte en los crecientes mercados de Europa del Este y Sudamérica. Ofrece la gama de productos más amplia del mercado, que abarca blooms y palanquillas, edondos y productos corrugados, alambón y productos trefilados, perfiles estructurales, angulares, perfiles en U, tablestacas y carril.

Actividad de Arcelor en 2006

El principal mercado de esta área de actividad es la UE, región que experimentó en 2006 un sustancial crecimiento económico, en particular en el sector de la construcción, lo que se reflejó en un incremento de la demanda. Impulsados por el satisfactorio nivel de actividad en el área de infraestructuras, los precios de venta de los perfiles estructurales y comerciales aumentaron sustancialmente. El incremento de precio de la chatarra se repercutió en las ventas mediante la aplicación de un mecanismo de recargo "extra por chatarra" en los principales mercados.

En 2006 se registró un elevado volumen de expediciones de tablestacas y carril en Europa. Se están realizando actualmente importantes inversiones en las infraestructuras ferroviarias europeas, circunstancia que no se había observado en los últimos diez años. También se registraron elevados niveles de demanda en las áreas de perfiles estructurales, alambón y redondos. Los precios del alambón y de los productos redondos de alta calidad destinados a las industrias del automóvil y la fabricación mecánica se mantuvieron estables.

En Europa, el área de actividad de Productos Largos registró un incremento de su cifra de negocio y de su resultado operativo bruto (EBITDA). Los resultados aumentaron, impulsados por el incremento de los volúmenes de expedición y de los precios, cuyo efecto se vio parcialmente compensado por el aumento de precio de la chatarra y otros costes de aprovisionamiento. Los resultados de esta área de actividad aumentaron gracias a los elevados precios de venta y a la aplicación de un mecanismo de recargo "extra por chatarra" que permitió que los precios de venta siguieran al menos la tendencia marcada por la evolución del precio de la chatarra.

Excluyendo los ingresos no recurrentes derivados de la plusvalía en la venta de Corrugados en 2005, el resultado operativo bruto generado por las actividades del segmento Productos Largos de Arcelor en Europa resultó incluso superior, en comparación con 2005. Esta mejora del resultado responde fundamentalmente

a un efecto positivo ligado a los volúmenes de ventas con márgenes más elevados sobre los costes de proceso, mejoras de gestión logradas gracias a una mayor productividad y una reducción del consumo de energía.

En 2006, los costes medios de chatarra en Europa aumentaron sustancialmente con respecto a 2005.

Perfiles

La actividad económica mantuvo su crecimiento en la mayoría de las regiones del mundo, y, en particular, en Asia.

Arcelor Commercial Sections desarrolla sus actividades a escala mundial a través de sus propias agencias de ventas en Europa y a través de la red de distribución de Arcelor International en los mercados de exportación.

El volumen de expediciones aumentó un 14% en comparación con 2005. A finales de 2005, los volúmenes de stocks habían recuperado sus niveles normales en la mayoría de los países europeos y se produjo una recuperación del consumo real a principios de 2006. Se observó una situación similar en todos los principales mercados de exportación, en los que se registró un crecimiento particularmente elevado de la actividad en el área de grandes proyectos (Norteamérica y Oriente Medio).

La aplicación de la política comercial de Arcelor Mittal y la integración de la red de distribución comenzaron en el segundo semestre de 2006, inmediatamente después de la fusión. Esto permitió establecer una organización comercial basada en el principio de "un solo interlocutor con el cliente".

Redondo corrugado

A principios de 2006, los stocks de los clientes se situaban en niveles bajos, pero los precios no eran sustancialmente superiores al nivel de los costes. El consumo mundial de productos corrugados se mantuvo en cotas satisfactorias durante el conjunto del ejercicio. En el segundo semestre de 2006 se observó una caída en la demanda de estos productos en UE 5, a consecuencia de los elevados niveles precios y del incremento de las importaciones que se tradujo en una mayor presión sobre los precios de venta.

Alambón

En el mercado del alambón se observó una recuperación de la demanda, que resultó más pronunciada durante el primer semestre de 2006, desacelerándose ligeramente en el segundo semestre del año.

Tablestacas

En 2006, la coyuntura en el mercado de las tablestacas resultó satisfactoria. Los resultados obtenidos aumentaron sustancialmente con respecto a 2005, debido fundamentalmente al incremento del volumen de ventas, a pesar de la presión soportada por los precios en todos los mercados. Existen numerosos proyectos en fase de estudio y las previsiones relativas al volumen de pedidos, tanto en Europa como en los mercados de exportación, se mantienen positivas.

Perfiles comerciales

Todos los productores europeos de perfiles comerciales registraron un incremento en su volumen de pedidos en el segundo semestre de 2006. Los principales mercados europeos siguen viéndose afectados por las importaciones procedentes de Turquía y China.

Carril

La situación del mercado de carril es positiva. Los resultados generados en 2006 fueron superiores a los obtenidos en 2005, gracias al incremento del volumen de ventas y de los precios.

Perspectivas

El nivel de demanda se mantiene elevado en numerosos sectores de mercado en Europa. En lo que respecta al carril y a los perfiles especiales, los precios han aumentado y las perspectivas son positivas. Se observa un nivel de actividad satisfactorio en el área de las tablestacas y los perfiles estructurales, así como una mejora de los precios de los productos corrugados y los precios. Con respecto a la malla soldada, las previsiones apuntan a una inflexión en la tendencia a la baja de los precios, tras las caídas registradas desde octubre de 2006.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Productos Largos continuación

Productos Largos Sudamérica

Actividad de Arcelor en 2006

El crecimiento del PIB en Brasil para el año 2006 se situaría previsiblemente en torno al 3,7%, lo que representa un índice muy moderado en comparación con el registrado en otros países emergentes. El sector de la construcción civil obtuvo un crecimiento más elevado, superior al 5%, lo que se tradujo en un satisfactorio nivel de demanda de productos largos.

La actividad del segmento de Productos Largos se caracterizó por un incremento en el volumen de expediciones destinadas a los mercados de exportación, con márgenes más reducidos. Los volúmenes de producción alcanzaron niveles record. La producción de acero bruto ascendió a 4,9 millones de toneladas, lo que supone un nivel máximo histórico para el Grupo, superando en un 7% el volumen fabricado en 2005. La producción de laminados aumentó un 11% con respecto a 2005 y se situó en 4,8 millones de toneladas, lo que también constituye un nivel record. Entre los factores que impulsaron la producción cabe destacar la fuerte demanda registrada en los mercados nacionales de Brasil y Argentina, en especial en el sector de la construcción civil. También se observaron niveles de demanda sostenidos en otros sectores como la industria, el automóvil y el sector agrícola. Las nuevas sociedades adquiridas en Costa Rica produjeron 190.000 toneladas.

Otra cifra record fue el volumen de exportaciones procedentes de Brasil, que ascendió a 1,5 millones de toneladas. Por otra parte, las ventas de Acindar en el mercado interior de Argentina aumentaron sustancialmente, impulsadas por la fuerte demanda observada en este mercado.

Los resultados del área de actividad de Productos Largos se vieron afectados por el efecto negativo de la evolución del diferencial entre costes y precios y por la disminución de los precios de venta. El resultado operativo bruto (EBITDA) del segmento aumentó gracias al incremento en el volumen de expediciones, a la mejora de los precios de venta expresados en dólares, a las mejoras de gestión obtenidas y a otros factores que incluyen el efecto no recurrente de la venta de la actividad de tubos de Acindar.

Perspectivas

En términos generales, la demanda en los mercados interiores en Sudamérica se mantiene elevada. Acindar ha aplicado un incremento de precio cuyo efecto se registrará plenamente a partir del segundo trimestre de 2007.

Trefilerías

Arcelor ocupa una posición de liderazgo mundial en el área de productos trefilados y ofrece a sus clientes una amplia gama de productos. La estrategia de esta área de actividad consiste en proseguir con la consolidación que ha comenzado en Europa y potenciar el crecimiento en Asia, centrándose en proyectos que refuercen su posición de proveedor de soluciones globales, líder en materia de I+D e innovación.

Actividad de Arcelor en 2006

La presión soportada por los precios llevó a numerosas trefilerías a aplicar en 2006 una política consistente en dar prioridad a los márgenes frente a los volúmenes de venta. Se siguió observando la transferencia de la demanda de steelcord de Europa Occidental y Norteamérica hacia Europa Central y Asia, regiones en las que se registra un crecimiento de la producción de neumáticos.

Los productos de fibras de refuerzo de hormigón se beneficiaron en 2006 del elevado nivel de actividad observado en el sector de la construcción. En el caso de los productos de malla con recubrimiento de PVC, los precios de mercado disminuyeron en comparación con el año anterior, debido a las importaciones procedentes de China y a la intensa competencia en el sector de productos de bricolaje. La demanda de alambre para aplicaciones industriales se mantiene satisfactoria, aunque los precios podrían registrar caídas significativas.

El resultado operativo bruto (EBITDA) del área de actividad de Trefilerías se vio afectado por los incrementos de precio de las materias primas, fundamentalmente del zinc en el caso de los productos de acero bajo en carbono.

En 2006, el área de actividad de Trefilerías prosiguió con su crecimiento en Sudamérica, en un contexto marcado por el incremento de importaciones procedentes de Asia.

Perspectivas

Aunque la demanda se mantiene en niveles satisfactorios, las perspectivas a corto plazo apuntan a una continuidad de la presión sobre los márgenes.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Acero Inoxidable

Arcelor, actualmente Arcelor Mittal, es el líder mundial en el sector del acero inoxidable y las aleaciones de níquel.

Coyuntura general del mercado

En 2006 se observó una sustancial recuperación de la demanda de acero inoxidable, con un aumento del consumo mundial del 9,6%, a pesar del incremento en el precio del níquel. La demanda resultó especialmente sostenida en Europa, Estados Unidos y Brasil, y los precios mantuvieron una tendencia al alza durante los tres primeros trimestres del año. La oferta en el mercado permaneció limitada, a pesar de un incremento del 40% en la producción de China, que permitió a este país aumentar su nivel de autoabastecimiento del 60% al 70%.

En Europa, los índices de crecimiento registrados en 2006 fueron particularmente elevados. Impulsados por una fuerte demanda de los usuarios finales, por la reconstitución de stocks y por las limitaciones de la oferta, los precios base aumentaron en Europa de forma prácticamente mensual, alcanzando los niveles más elevados de los últimos años.

A finales del ejercicio se observó una desaceleración de la actividad y un incremento de las importaciones procedentes de Asia, debido al aumento del diferencial de precio entre Asia y Europa y a las nuevas capacidades de producción desarrolladas en China.

En Brasil se registró un incremento, tanto de la demanda como de los precios base, fruto del crecimiento de la actividad industrial en este país, así como de unas condiciones de mercado muy favorables. Los elevados niveles de consumo en Brasil permitieron a Acesita aumentar su cuota de mercado en sus mercados nacionales y retirarse progresivamente de las zonas sujetas a intensa competencia en Asia y Oriente Medio.

En Estados Unidos, el nivel medio de la demanda de acero inoxidable se mantuvo satisfactorio durante 2006. Los precios base siguieron aumentando hasta mediados del año, produciéndose, no obstante, una desaceleración de las actividades de compra y de reconstitución de stocks a finales del ejercicio.

La demanda se incrementó también en Asia, pero a un ritmo más moderado que en Europa y en Estados Unidos. Los precios de venta aumentaron, impulsados por la creciente demanda y por los elevados precios del níquel. La producción de acero inoxidable en China registra un rápido crecimiento.

A pesar de la desaceleración de la actividad de reconstitución de stocks a finales de 2006, los precios base del acero inoxidable alcanzaron nuevos máximos históricos. En Europa, el recargo "extra por aleación" aumentó en un 40% con respecto al año anterior. El precio del níquel alcanzó su nivel máximo del año en diciembre, situándose en cotas superiores a 27.800 euros por tonelada. El precio medio del níquel en 2006 fue superior al registrado en 2005 en 7.500 euros por tonelada.

Actividad de Arcelor en 2006

Aunque la nueva acería de Carinox (Bélgica) experimentó ciertas dificultades para aumentar su producción en el primer semestre de 2006, se consiguieron alcanzar, a finales del año, niveles próximos a la capacidad nominal de la instalación, gracias al know-how técnico de los expertos del Grupo. Las plantas de Acesita (Brasil) y Genk (Bélgica) mantuvieron excelentes niveles de rendimiento. Globalmente, el rendimiento de las actividades se vio positivamente influenciado por el efecto del incremento de los volúmenes de venta y por una mejora del mix de productos.

El volumen total de expediciones ascendió a 2,2 millones de toneladas, frente a 1,6 millones de toneladas en 2005, lo que supone un crecimiento del 38% teniendo en cuenta el aumento de la participación en Acesita (consolidada durante un período de 3 meses en 2005 frente a 12 meses en 2006) y la venta de Ugitech a mediados de junio de 2006. Considerando esta variación del perímetro de consolidación, la cifra de negocio aumentó un 32% con respecto al ejercicio anterior, situándose en 5.400 millones de euros. El resultado operativo bruto (EBITDA) de este segmento registró un incremento de 572 millones de euros, situándose en 745 millones de euros.

Esta espectacular mejora de los resultados responde a un efecto positivo de la evolución del diferencial entre costes y precios, a mejoras de eficiencia y a un incremento de los volúmenes de venta. Estos factores permitieron compensar el sustancial efecto negativo de los costes de materias primas inducido por los elevados precios del níquel.

Perspectivas

Aunque los precios de las materias primas superaron a principios de 2007 los niveles récord alcanzados en 2006, el incremento de las importaciones conllevará una fuerte presión sobre los precios del acero inoxidable. Previsiblemente, la elevada demanda registrada en los primeros meses de 2007 se verá atenuada a lo largo del año por el incremento de la oferta en Estados Unidos, Europa Occidental y Asia.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Arcelor Mittal Steel Solutions and Services (AM3S)

AM3S, anteriormente denominada A3S en el ámbito de Arcelor, es una amplia organización constituida por actividades conjuntas de Arcelor y Mittal Steel, dedicada a la comercialización de productos siderúrgicos, tanto estándar como especiales, que ofrece una extensa gama de soluciones en acero en todo el mundo.

Las actividades de AM3S abarcan una red mundial de centros de distribución, centros de servicios para el acero y organizaciones dedicadas al desarrollo de soluciones destinadas a la construcción y soluciones de cimentación para proyectos de infraestructuras. AM3S dispone de más de 500 plantas en 32 países y cuenta con una excelente red de distribución que le permite aplicar una política de proximidad en las relaciones que mantiene con sus 200.000 clientes. Ofrece una gama completa de productos planos, productos largos, tubos y productos de acero inoxidable, generando valor añadido gracias a un mayor grado de transformación de los productos y mediante la aportación de servicios de asistencia técnica, ingeniería y consultoría. AM3S gestiona, asimismo, la red de ventas encargada de la comercialización de los productos del Grupo Arcelor Mittal en los mercados de exportación a escala mundial.

AM3S es una organización totalmente orientada hacia el cliente, cuya estructura se basa en una red de almacenes que le permite potenciar la disponibilidad de los productos y reducir los plazos de entrega a todos sus clientes. Desarrolla, asimismo, actividades de transformación para dar respuesta a las necesidades de sus clientes claves en todos los ámbitos de aplicación del acero.

AM3S suministra a todos los mercados: las industrias del automóvil y la construcción mecánica, los sectores de la construcción e ingeniería civil y los almacenistas.

La organización de AM3S está estructurada en cinco Unidades Operativas, especializadas en diferentes áreas de actividad:

- **Arcelor Mittal Distribution (AMD):** Esta unidad operativa gestiona una red regional capaz de suministrar a pequeños clientes en ámbitos locales y de dar respuesta a las complejas necesidades de clientes industriales claves. Su gama de productos incluye productos planos y productos largos de calidades estándar ("commodities"), tubos, stocks de volúmenes reducidos, soluciones globales y ofertas desarrolladas "a medida".

Más de 200 centros de distribución en más de 30 países. 5.000 empleados.

- **Arcelor Mittal Steel Service Centres (AMSSC):** Se trata de la mayor organización de Arcelor Mittal dedicada a la transformación y a los servicios logísticos en el área de los productos planos destinados a los mercados del automóvil y la industria. Su gama de productos y servicios "desarrollada a medida" incluye formatos conformados y troquelados, plazos de entrega reducidos y el suministro de productos en dimensiones y cantidades diseñadas para su utilización inmediata.

44 plantas en 9 países.

3.700 empleados.

- **Arcelor Mittal Construction (AMC):** Esta unidad operativa ofrece soluciones en acero de reducido peso, basadas en la utilización de perfiles y paneles sándwich, para aplicaciones de revestimiento de fachadas, cubiertas y forjados, así como soluciones constructivas para la arquitectura contemporánea. AMC ocupa una posición de liderazgo en materia de innovación y desarrollo de aplicaciones para la construcción y aporta, asimismo, servicios de apoyo y asistencia técnica para la ejecución de proyectos.

52 centros de producción en 25 países en Europa, América, Asia y África. 3.000 empleados.

- **Arcelor Mittal Foundation Solutions (AMFS):** Las actividades de esta unidad operativa se centran en el diseño y suministro de soluciones destinadas a grandes proyectos de infraestructuras - tales como fundaciones sobre pilotes, estructuras marinas y portuarias, vertederos e instalaciones de tratamiento de residuos - así como en la fabricación de tubos y tablestacas. AMFS desarrolla sus actividades en Europa, en los países de la zona TLCAN (NAFTA) a través de Skyline y en Asia a través de Oriental Sheet Piling - OSP.

Plantas de producción en los Países Bajos y en los Estados Unidos. 400 empleados.

- **Arcelor Mittal International (AMI):** Se trata de la red de ventas de ámbito mundial, encargada de la comercialización de los productos de Arcelor Mittal en los mercados de exportación. Cuenta con 50 agencias en 5 continentes. 350 empleados.

AM3S se ha fijado como objetivo optimizar su eficiencia a través de una estrecha colaboración con los segmentos de Productos Planos y Productos Largos del Grupo, en particular en lo que respecta al desarrollo de la gama de productos y la cadena de suministro.

Innovación en materia de productos y servicios

En 2006 se llevaron a cabo numerosas iniciativas dirigidas a optimizar la posición de AM3S en sus mercados a través del desarrollo de una marca y una organización orientadas hacia el cliente.

Arcelor Mittal Construction estructura su gama de productos en tres marcas diferentes, diseñadas para dar respuesta a las necesidades específicas de distintos mercados y clientes.

- La marca **ARCLAD** engloba los perfiles para fachadas y paneles de construcción de calidades estándar. La marca ARCLAD ofrece plazos de suministro reducidos, entregas *just-in-time* y precios competitivos para una amplia gama de productos estándar.
- Los productos de la marca **ARVAL** están diseñados para dar respuesta a la amplia diversidad de requisitos de las empresas de arquitectura e ingeniería. La gama de productos ARVAL abarca productos de revestimiento de fachadas en todos los colores, formas y calidades de acero. En 2006, se desarrolló el sistema constructivo Cofradal®, consistente en un forjado de acero que ofrece una sustancial reducción en el tiempo de instalación y constituye una auténtica innovación arquitectónica.
- La marca **ARMAT** abarca los productos destinados a la construcción residencial. ARMAT desarrolla actualmente una extensa gama de productos de acero que incluye paneles de acero para cubiertas y fachadas y puertas reforzadas.

En 2006, AM3S realizó inversiones por valor de 96 millones de euros en proyectos de crecimiento y en medidas destinadas a mejorar la productividad y la seguridad. La selección de las inversiones se enmarcó en la estrategia de AM3S, cuyo objetivo es anticiparse a la evolución de los clientes y generar nuevas oportunidades de crecimiento.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Arcelor Mittal Steel Solutions and Services (AM3S) continuación

Arcelor Mittal Distribution creó una nueva organización denominada TOP (*Total Offer Provider*), cuyo objetivo es ofrecer a sus clientes claves una completa gama de productos y servicios. Las recientes adquisiciones de Devillers y Alliance Metal permiten a la organización TOP extender esta oferta global a los países de Europa Central y China, así como dar servicio a los clientes cuya estrategia se basa en movimientos de deslocalización.

Arcelor Mittal Steel Service Centres ha comenzado a establecer una organización estructurada por segmentos de mercado. Para dar respuesta a las necesidades de los mercados de la industria general, se ha creado una organización regional a través de la fusión de todos los Centros de Servicio de cada país y la creación de una red comercial integrada por regiones con una cadena de suministro centralizada. En lo que respecta a la industria del automóvil, AMSSC está ampliando su actividad de fabricación de formatos mediante la incorporación de nuevas capacidades de producción en Alemania y Eslovaquia.

Operaciones de crecimiento

En 2006, AM3S amplió su ámbito de actividad a través de adquisiciones y de la integración de activos adscritos a otros segmentos del Grupo. En Francia, Arcelor Mittal Distribution adquirió una participación mayoritaria en Devillers y aumentó hasta el 66% su participación en Alliance Metal Group. Estas adquisiciones constituyen el eje central de la estructura productiva de la organización TOP destinada a dar servicio a los sectores de fabricación de máquina herramienta, maquinaria de obra y otros sectores de fabricación industrial.

Los cinco centros de servicios situados en Alemania e Italia, anteriormente gestionados por el sector de Productos Planos, se integraron en Arcelor Mittal Steel Service Centres. Asimismo, esta unidad operativa adquirió un sexto centro de servicios en Casablanca (Maruecos). También se ampliaron las actividades de transformación mediante la adquisición de Mobilever en Italia y la firma de un acuerdo de colaboración con Mitsui en Sudáfrica.

Arcelor Mittal Construction adquirió la sociedad sueca Rybad, especializada en el suministro de soluciones para el sector de la construcción residencial, y aumentó hasta el 51% su participación en la sociedad brasileña Perfilor, dedicada a la fabricación de perfiles.

Asimismo, Arcelor Mittal Construction amplió su red de actividades con la incorporación de nuevas instalaciones en Polonia, Eslovaquia y España. También se inició la construcción de un nuevo centro de servicios en Eslovaquia. Arcelor Mittal Foundation Solutions construyó, a través de Skyline, una nueva planta de fabricación de tubos en Estados Unidos y, a través de Oriental Sheet Piling, un nuevo tren de laminación en frío de tablestacas en Malasia. Esta nueva instalación permite a Arcelor Mittal introducirse en el sector de fabricación de tablestacas en Asia y desarrollar soluciones para cimentaciones en esta región.

Actividad de Arcelor en 2006

La coyuntura registrada en 2006 resultó favorable en la mayoría de los mercados de AM3S, excepto en el Sur de Europa, región que se vio afectada por un incremento de las importaciones de productos procedentes de Asia durante el segundo semestre del año. El volumen de expediciones de este segmento aumentó en 2006, situándose en 14,3 millones de toneladas frente a 13,7 millones de toneladas en 2005. AM3S generó en 2006 un resultado operativo bruto (EBITDA) de 384 millones de euros, frente a 328 millones de euros en 2005, y un resultado de explotación de 316 millones de euros, frente a 254 millones de euros en 2005.

Las sinergias previstas de la fusión de Arcelor y Mittal Steel en este segmento ascienden a 115 millones de euros y se obtendrán fundamentalmente a través de un incremento del volumen de ventas en Europa Central y Oriental gracias a la colaboración entre las plantas de Mittal Steel y los centros de servicios y la red de distribución de Arcelor.

Las redes de ventas internacionales de ambas compañías se han integrado en una única organización comercial denominada Arcelor Mittal International (AMI). Tras esta integración, AMI dispone actualmente de agencias de ventas en todos los continentes, con agencias centrales en Dubai, Luxemburgo, Singapur y Chicago. La reestructuración de esta organización finalizará a mediados de 2007. AMI se ha fijado como objetivo triplicar en 2007 los volúmenes de ventas, tanto de productos especiales como de productos estándar (*“commodities”*).

En 2006, AM3S realizó inversiones por valor de 96 millones de euros en proyectos de crecimiento y en medidas destinadas a mejorar la productividad y la seguridad. La selección de las inversiones se enmarcó en la estrategia de AM3S cuyo objetivo es anticiparse a la evolución de los clientes y generar nuevas oportunidades de crecimiento.

Perspectivas

La estrategia de AM3S se centrará en la ampliación de su gama de servicios en previsión de la evolución de las necesidades de sus clientes, con el objetivo de desarrollar productos de mayor valor añadido y extender su modelo de negocio más allá de sus principales regiones de actividad. Su máxima prioridad consistirá en seguir consolidando la fidelización de los clientes, basada en la fiabilidad y rapidez de las entregas, en una activa política de innovación y en el suministro de soluciones globales en acero.

Informe de Gestión por Segmentos de Actividad

Otras actividades

Paul Wurth

Paul Wurth es una compañía de ingeniería que ofrece una extensa gama de soluciones tecnológicas destinadas principalmente a los procesos de cabecera de la industria siderúrgica.

En 2006, Paul Wurth registró un notable incremento de actividad, obteniendo pedidos por valor de 720,5 millones de euros, lo que supone un máximo histórico para la compañía y representa un crecimiento del 49% con respecto a 2005. Las sociedades controladas por Paul Wurth S.A. generaron en 2006 ventas por valor de 341,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 17% con respecto a 2005.

Esta tendencia refleja las positivas perspectivas que se derivan del aumento en las inversiones realizadas por la industria siderúrgica en todo el mundo. No obstante, la mejora del rendimiento de la compañía responde, asimismo, a las decisiones estratégicas adoptadas en ejercicios anteriores con el apoyo de Arcelor, tales como el desarrollo de una red internacional de filiales, la transferencia de sus actividades de fabricación y la adquisición de determinadas entidades que se integraron satisfactoriamente en el grupo Paul Wurth.

La especialización en los procesos de horno alto permitió a Paul Wurth consolidar una posición de liderazgo en este mercado. Con la consecución, en 2006, de dos pedidos claves para la construcción de tres hornos altos completos para una compañía siderúrgica consolidada, Paul Wurth confirma su capacidad para transformarse, pasando de ser un modesto suministrador de equipos especializados a ser un operador reconocido capaz de gestionar proyectos de gran envergadura.

Otro éxito comercial logrado en 2006 fue la primera venta de una planta de reciclado basada en la tecnología Primus® a un cliente en Taiwán no asociado a Paul Wurth. Esta innovadora tecnología, desarrollada por Paul Wurth y aplicada por primera vez a escala industrial por Primorec, permite reciclar todos los residuos generados en la producción de hierro y de acero y recuperar una carga metálica de alto valor.

Paralelamente a sus actividades de explotación, Paul Wurth prosiguió con su programa de Investigación y Desarrollo con el objetivo de preservar su liderazgo tecnológico en su gama de productos.

Circuit Foil

En lo que respecta a las actividades de Circuit Foil, el ejercicio 2006 estuvo marcado, por una parte, por un sustancial aumento de la demanda y, por otra parte, por el incremento de los precios de las materias primas. El precio del cobre aumentó hasta prácticamente duplicarse en los dos últimos años. Tras alcanzar una cota máxima de 8.800 dólares por tonelada en mayo de 2006, los precios bajaron hasta situarse en torno a 6.200 dólares por tonelada al final del año. El elevado nivel de demanda registrado permitió repercutir este incremento a través de un sustancial aumento de los precios medios de venta en 2006 con respecto a 2005.

Dado que Circuit Foil exporta el 75% del volumen producido en la zona dólar a Estados Unidos y Asia, la debilidad del dólar mermó sustancialmente los resultados financieros y la competitividad del Grupo, en particular en Asia.

La consolidación de esta industria prosiguió en 2006. Entre los movimientos que se produjeron en el ejercicio cabe destacar el cierre de la planta de producción de una empresa competidora en Estados Unidos y una alianza entre clientes dedicados a actividades de laminación y fabricantes de circuitos impresos. Paralelamente, las favorables condiciones de mercado impulsaron el desarrollo de capacidades de producción en procesos aguas abajo.

El sector debería registrar este año un crecimiento satisfactorio, aunque más moderado que el obtenido en 2006.

Industeel

El Grupo Industeel es un productor de chapa gruesa de calidades especiales (acero aleados e inoxidables) con una gama de formatos que incluye espesores muy elevados. Suministra, asimismo, equipos en forma de componentes preparados para su montaje, como

depósitos, cremalleras para plataformas, sistemas de protección y componentes conformados en caliente.

Industeel prosiguió en 2006 con su estrategia basada en acuerdos de colaboración en el marco de los cuales suministra productos especializados a sus diferentes mercados: el sector energético (petróleo, gas, nuclear, hidráulica), la industria petroquímica, las empresas especializadas en procesos de protección medioambiental (desulfuración de gases de combustión), empresas desalinadoras, la industria del automóvil, los fabricantes de sistemas de protección y la industria de la minería.

En 2006, Industeel produjo 377.000 toneladas de chapa gruesa de calidades especiales, lo que supone un nivel similar al registrado en ejercicios anteriores. Suministró, asimismo, 75.000 toneladas de desbastes y lingotes de calidades especiales.

Asimismo, el Grupo amplió su red de ventas mundial (Industeel efectúa más del 50% de sus ventas fuera de Europa) y consolidó su posición de liderazgo mundial en determinadas áreas de productos especiales tales como las chapas de acero para aplicaciones criogénicas, los aceros inoxidables especiales y las chapas en formatos de gran espesor.

Las actividades de I+D llevadas a cabo por Industeel le permitieron desarrollar nuevos grados de acero inoxidable y acero para moldes.

En 2006, Industeel realizó inversiones por un valor superior a 30 millones de dólares destinadas a mejorar sus equipos e instalaciones, al objeto de adaptarse a las evoluciones del mercado. Su cifra de negocio aumentó un 15%, situándose en 1.443 millones de dólares. Su resultado operativo bruto (EBITDA) ascendió a 245 millones de dólares, lo que supone un incremento del 60% con respecto a 2005.

Acciones Propias

La Junta General Ordinaria del 29 abril de 2005 autorizó al Consejo de Administración, según lo establecido en la ley luxemburguesa de sociedades mercantiles («la Ley»), a adquirir acciones propias de la sociedad o a permitir la adquisición dichas acciones por parte de otras sociedades del Grupo, en las condiciones establecidas en el artículo 49-2 de dicha Ley.

Ventas

	31/12/2005	31/12/2006	Variación
Arcelor Luxembourg SA	17.142.996	-	-17.142.996
Arcelor France SA	583.001	38.639	-544.362
Arcelor Steel Belgium NV	1.791.811	-	-1.791.811
Arcelor SA	253.488	118.621	-134.867
TOTAL	19.771,296	157.260	-19.614.036

Esta autorización sustituyó a una análoga concedida el 30 de abril de 2004.

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, en un rango de precio comprendido entre 10 y 30 euros por acción, 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.

El 28 de abril de 2006, la Junta General Ordinaria renovó esta autorización al Consejo de Administración por un periodo de 18 meses y por un precio máximo de compra de 55 euros por acción.

Se propone a la Junta General Ordinaria del 27 de abril de 2007 la renovación de la autorización concedida el 28 de abril de 2006 con términos y condiciones específicos.

A 31 de diciembre de 2006, Arcelor SA poseía directamente 118.621 acciones propias.

A 31 de diciembre de 2006, el grupo Arcelor poseía 157.260 acciones propias, que representan un 0,02% del total de acciones emitidas y un par contable total de 786.300 euros. El derecho de voto para la totalidad de las 157.260 acciones se encuentra suspendido.

En el transcurso del ejercicio 2006, el Grupo efectuó las siguientes operaciones relativas a acciones propias:

Adquisiciones

- 113.155 acciones adquiridas como parte del plan de stock-options de Arcelor France a un precio medio de 40,54 euros.
- 2.069.529 acciones adquiridas en el marco de contratos de liquidez a un precio medio de 29,46 euros.

Enajenaciones

- 2.798.320 acciones aportadas por Arcelor S.A. a los trabajadores, en el marco del plan de participación accionarial A.E.S.O.P.E., de las cuales se suscribieron 2.198.865 por un contravalor de 25,30 euros y 599.455 se aportaron de forma gratuita.
- 4.495.683 acciones aportadas en el marco de los planes de stock-options, de las cuales 969.950 fueron aportadas por Arcelor France S.A. por un contravalor de 15,24 euros y 3.525.733 fueron aportadas por Arcelor S.A. por contravalores situados en un rango comprendido entre 9,67 euros y 17,17 euros.
- 11.954.087 acciones aportadas por Arcelor S.A. tras la conversión de obligaciones convertibles O.C.E.A.N.E. 2017.

Por consiguiente, en el ejercicio 2006, el Grupo adquirió 2.069.529 acciones propias, que representan un par contable total de 10.347.645 euros, equivalente al 0,3% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2006. Asimismo, en el ejercicio 2006, el Grupo enajenó 21.683.565 acciones propias, que representan un par contable total de 108.417.825 euros, equivalente al 3,2% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2006. Por lo tanto, el saldo neto de estas operaciones supone la enajenación por el Grupo de 19.614.036 acciones propias, que representan un par contable de 98.070.180 euros, equivalente al 2,93% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2006.

Desarrollo Sostenible

Arcelor aplica los más estrictos principios de Desarrollo Sostenible, manteniendo su compromiso con las prácticas responsables relativas al Medio Ambiente y al consumo de recursos energéticos. La Dirección General del Grupo marca las líneas de actuación en materia de Desarrollo Sostenible, llevadas a la práctica por la Dirección de Desarrollo Sostenible.

El cambio climático, las emisiones de CO₂ y otras consecuencias medioambientales de las actividades industriales son cuestiones importantes a nivel mundial. Las actividades de investigación de Arcelor están específicamente articuladas en la política medioambiental del Grupo: reducción del consumo energético y de materias primas, minimización de las emisiones contaminantes de las plantas y desarrollo de productos que cumplan con la normativa medioambiental en el futuro.

En 2006, el Grupo prosiguió con la aplicación de su política medioambiental; la práctica totalidad de sus actividades han obtenido la certificación ISO 14001, siendo el objetivo del Grupo obtener dicha en el conjunto de sus plantas de producción.

Arcelor participa en diversos proyectos relacionados con el Medio Ambiente, entre los que destaca especialmente el proyecto ULCOS (*Ultra Low CO₂ Steelmaking*), cuyo objetivo es reducir radicalmente las emisiones de CO₂ y de otros gases de efecto invernadero.

En lo relativo a innovación, Arcelor se encuentra en la vanguardia de la industria gracias a un programa de I+D en el que participan más de trece centros principales de investigación de Europa, Estados Unidos y Canadá, y al trabajo de sus 1.200 investigadores.

Arcelor forma parte de la Plataforma Tecnológica del Acero de Europa, creada en 2004. Esta iniciativa tiene por misión impulsar la investigación y la innovación en el sector y desarrollar nuevos procesos más ecológicos.

Arcelor mantiene su compromiso con la Seguridad y la Salud, aspectos ambos que constituyen una prioridad permanente. A este respecto, el 29 de marzo de 2006 y el 6 de marzo de 2007 se organizaron sendos Días de la Seguridad y la Salud, con el objetivo de potenciar la concienciación entre todos los trabajadores del Grupo.

Por segundo año consecutivo, Arcelor fue incluida en febrero de 2006 en "Global100", un ranking anual de las 100 empresas más destacadas del mundo en función de criterios de sostenibilidad.

Perspectivas

Las últimas previsiones a corto plazo del IISI, basadas en datos con fecha de 2 de marzo, apuntan una ralentización del crecimiento de la demanda mundial de acero, pasando del 8,5% en 2006 a 5,9% en 2007, a la que seguirá un repunte en 2008, año en el que se alcanzaría el 6,1%.

Asia pasaría de ser la región más débil en términos de crecimiento de los niveles de consumo aparente de acero en 2006 a ser la región de mayor crecimiento, impulsado por un aumento del consumo de acero del 13% en China, en un contexto marcado por los movimientos de reconstitución de stocks. El crecimiento mundial, sin incluir los datos relativos a China, se reduciría a solamente el 2,5% para este año, lo que supone un recorte significativo con respecto al 8% registrado en 2006 aunque sea una mejora con respecto al 0,4% de caída de 2005.

Tras el aumento de casi el 12% en 2006, se prevé que el consumo aparente de acero en Estados Unidos caiga un 4,4% en 2007, como resultado de los recortes en las existencias para el primer semestre de este año derivados de los altos niveles de stocks de los centros de servicio del acero y de la debilidad de la demanda. En México, ésta seguiría aumentando este año, mientras que en Canadá las previsiones indican a que se seguirá la tónica marcada por Estados Unidos y que se reduzca en un 3% en 2007.

A pesar del fuerte crecimiento, superior al 11%, en el consumo aparente de acero en la UE 27 registrado en el último año, las previsiones apuntan a una mejora continuada del 1,5% en 2007, estimándose un crecimiento del 0,7% de la demanda en la UE 15, dada la fortaleza de las actividades de producción en la UE a corto plazo.

Se prevé que el crecimiento del consumo aparente de acero en el mercado asiático se acelere en 2007, tras haber crecido en 2006 por debajo de la media mundial. El bajo nivel de crecimiento de Japón y la caída registrada en Tailandia, Singapur e Indonesia hicieron que el consumo aparente de acero en la región aumentase únicamente un 6,2%. No obstante, en estos tres países, se prevé que este índice experimente un incremento sostenido en 2007 y 2008, a lo que se añade una demanda en fuerte crecimiento, tanto en China como en India, donde está previsto un aumento en el consumo aparente de acero del 13% y el 9,3% respectivamente.

Consumo aparente de acero (previsiones publicadas por IISI, primavera de 2007)

	2006		2007		2008	
	Millones de toneladas	% Variación	Millones de toneladas	% Variación	Millones de toneladas	% Variación
UE 15	156	10,2 %	157	0,7 %	159	1,3 %
UE 27	185	11,2 %	187	1,5 %	191	1,9 %
Rusia	36	18,4 %	39	7,1 %	42	7,5 %
CEI	48	12,9 %	51	6,1 %	54	6,0 %
EE.UU.	120	11,7 %	114	-4,4 %	119	3,8 %
TLCAN	155	11,1 %	150	-3,1 %	157	4,3 %
Brasil	19	10,2 %	20	6,5 %	21	6,9 %
Sudamérica	36	11,7 %	38	6,1 %	40	6,0 %
África	22	9,7 %	23	6,9 %	25	7,8 %
Oriente Medio	37	10,3 %	40	9,1 %	44	8,4 %
China	356	9,0 %	403	13,0 %	443	10,0 %
India	43	9,9 %	48	10,2 %	53	11,2 %
Japón	79	1,3 %	80	1,3 %	80	0,1 %
Asia	595	6,2 %	650	9,3 %	700	7,6 %
Mundo *	1113	8,5 %	1179	5,9 %	1251	6,1 %
Mundo exc. China	757	8,3 %	776	2,5 %	808	4,1 %

(*) Incluye otros países de Europa y Oceanía cuyos datos no aparecen desglosados.

Hechos Posteriores al Cierre del Ejercicio

El 26 de Enero de 2006, Mittal Steel y ThyssenKrupp AG suscribieron un acuerdo (*Letter Agreement*) en el que Mittal Steel se comprometió a obtener de Arcelor la venta de Dofasco a ThyssenKrupp en caso de que prosperase la oferta de adquisición de Arcelor por parte de Mittal Steel, y de que éste pudiera ejercer un control de gestión efectivo sobre Arcelor “con la posibilidad de proceder a la venta de Dofasco”.

En los meses de marzo y abril de 2006, Arcelor adquirió el 100% de las acciones de Dofasco. El 3 de abril de 2006, Arcelor transfirió el 89% de las acciones de Dofasco a “*Strategic Steel Stichting*” (S3), una fundación holandesa independiente, retirando así la posibilidad de que Arcelor vendiese o enajenase por cualquier otra vía dichas acciones sin el consentimiento de S3.

El 25 de junio de 2006, Mittal Steel y Arcelor alcanzaron un acuerdo relativo a los términos de una oferta recomendada, en virtud de la cual Mittal Steel ha adquirido aproximadamente el 94% del capital social de Arcelor.

El 1 de agosto de 2006, el Departamento de Justicia de Estados Unidos (*U.S. Department of Justice* – “DOJ”) requirió mediante un acuerdo transaccional (*Consent Decree*) la desinversión de Dofasco, o en caso de que Mittal Steel no pudiera llevar a cabo su venta, la desinversión de, o bien la planta de Mittal Steel en Sparrows Point (Maryland) o bien de su planta de Weirton (West Virginia). En dicho acuerdo se establece que la decisión sobre cuál de las dos plantas deberá ser objeto de desinversión queda a criterio exclusivo del DOJ. Se estableció asimismo que Dofasco se mantuviese como una unidad

de gestión separada, independiente de otras actividades de Mittal Steel y Arcelor, hasta que se produjese la desinversión de Dofasco o hasta que el DOJ resolviese acerca de la desinversión alternativa de otra planta.

Una vez presentado el acuerdo (*Consent Decree*) ante los tribunales, los Consejos de Administración de Mittal Steel y Arcelor solicitaron formalmente al Consejo de Administración de S3 la disolución de la fundación para permitir la venta de Dofasco. El 10 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de S3 decidió por unanimidad no disolver la fundación y conservar las acciones de Dofasco, continuando así a impedir la venta de las mismas.

El 22 de diciembre de 2006, ThyssenKrupp inició un procedimiento legal sumario contra Mittal Steel ante el Tribunal de Distrito de Róterdam, alegando el incumplimiento por Mittal Steel de los términos del acuerdo (*Letter Agreement*), al no haber logrado que Arcelor emprendiera acciones legales contra S3 a fin de lograr que ésta transfiriese las acciones de Dofasco a Arcelor para permitir su venta a ThyssenKrupp. El 23 de enero de 2007, el Tribunal de Distrito de Róterdam denegó la petición presentada por ThyssenKrupp para obtener una resolución judicial.

El 20 de febrero de 2007, el Departamento de Justicia de Estados Unidos notificó a Mittal Steel su decisión de seleccionar la planta siderúrgica de Sparrows Point, situada cerca de Baltimore (Maryland) para su desinversión en virtud del acuerdo transaccional (*Consent Decree*) presentado por el DOJ en agosto de 2006. En virtud de dicho acuerdo transaccional, la desinversión debería producirse en el plazo de noventa

días a partir del 20 de febrero de 2007, sujeto a posibles ampliaciones por parte del Departamento de Justicia.

El 25 de septiembre de 2006, la Comissão de Valores Mobiliários (“la CVM”), el organismo regulador de los mercados bursátiles de Brasil, determinó que, como consecuencia de la adquisición de Arcelor por Mittal Steel, este último debía llevar a cabo una oferta pública para la adquisición de la totalidad de las acciones de Arcelor Brasil en circulación que no perteneciesen a Arcelor o a cualquier otra filial de Mittal Steel. Arcelor Brasil es una filial de Arcelor en la que éste posee una participación mayoritaria.

El 26 de octubre de 2006, Mittal Steel presentó a la CVM una solicitud de registro relativa a dicha oferta, y presentó una solicitud modificada el 11 de enero de 2007. Según los términos de la solicitud de registro modificada presentada por Mittal Steel, el valor que se ofrecería por cada acción de Arcelor Brasil es de 12,12 euros (cuyo pago puede ser aceptado en efectivo o como un pago mixto en efectivo y en acciones, a elección del tenedor), lo que representa un valor total de aproximadamente 2.600 millones de euros por la totalidad de las acciones de Arcelor Brasil.

El 12 de febrero de 2007, la CVM remitió un documento estableciendo que, de acuerdo con la forma en que la CVM interpreta las normas aplicables, el valor que Mittal Steel debería ofrecer por cada acción de Arcelor Brasil debería ser de 4,57 euros en efectivo y 0,3942 acciones ordinarias de Arcelor Mittal, sujeto a una serie de ajustes.

Informaciones Complementarias Relativas a Arcelor S.A.

Arcelor S.A., sociedad de derecho luxemburgués, es la sociedad matriz del grupo Arcelor. Arcelor registra unos beneficios de 3.964 millones de euros.

Se propone a la Junta General del 27 de abril de 2007 la distribución de un dividendo bruto por acción de 1,00 euro con cargo al ejercicio 2006 frente al dividendo de 1,20 euros por acción correspondiente al ejercicio anterior.

En caso de cambio en el control de la sociedad o de fusión a raíz de una oferta pública de adquisición, la sociedad se ha comprometido a mantener en sus puestos

a determinados empleados, salvo en casos de falta grave, por un periodo determinado en función de sus responsabilidades. Ninguno de estos empleados forma parte del Consejo de Administración o de la Dirección General del Grupo.

En particular, la sociedad se ha comprometido a no efectuar modificaciones sin el acuerdo previo de los empleados afectados, en lo relativo al cargo, las funciones o el alcance de las responsabilidades de éstos. En caso de que, dentro del periodo establecido y a raíz de un cambio en el control de la sociedad,

ésta incumpliese dichos compromisos o se produjese la dimisión de uno de estos empleados, éste tendrá derecho a recibir una indemnización por un importe global y fijo.

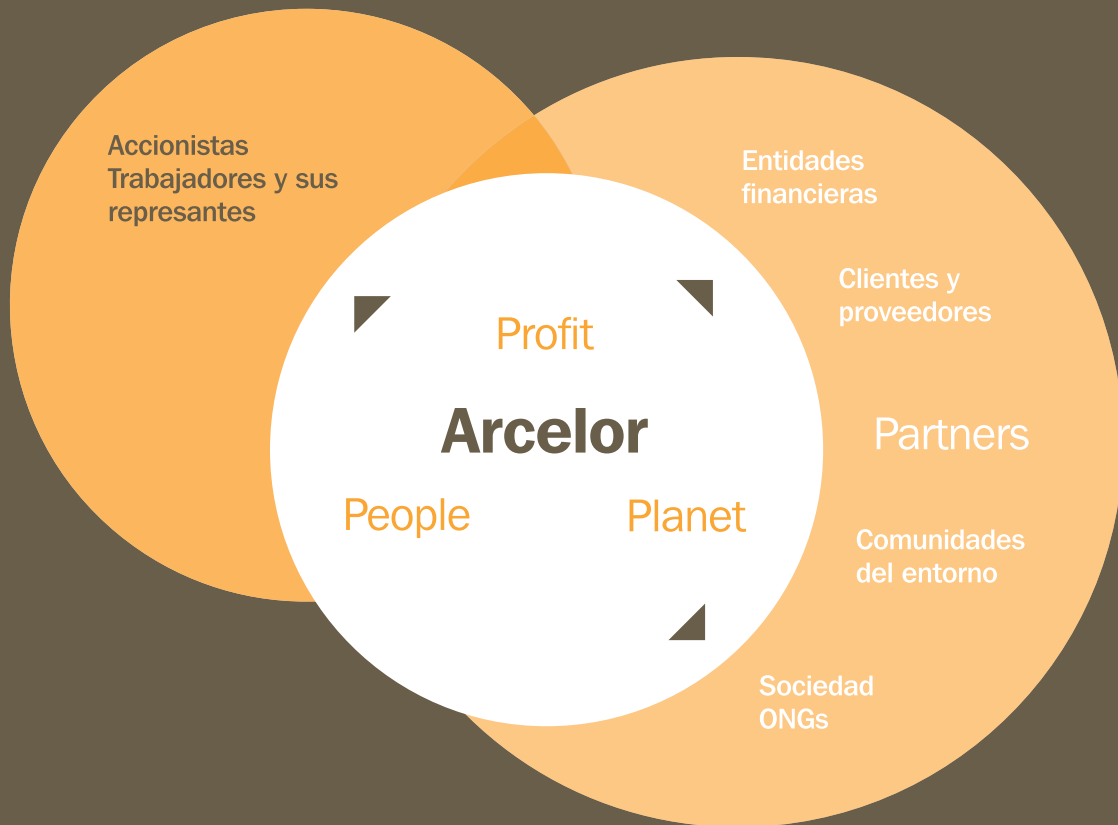
Los compromisos de la sociedad a este respecto representan un importe máximo de veinte millones de euros.

Estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor

“Un desarrollo que responda a las necesidades del presente sin amenazar la capacidad de las futuras generaciones para garantizar su propio desarrollo”
– Informe Brundtland (1987)

La estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor se inscribe plenamente en esta definición de Desarrollo Sostenible. 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.

Estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor



A partir del principio de las «4 P», Arcelor ha desarrollado 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 abierto 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.

Durante el proceso de fusión entre Arcelor y Mittal Steel que llevó a la creación de Arcelor Mittal, la Dirección General del nuevo Grupo mantuvo el modelo social y de Desarrollo Sostenible de Arcelor, el cual ha sido aplicado al conjunto de actividades.

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
- Adopción de la Política de Seguridad y Salud de Arcelor

2003

- Firma del Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact)
- Adopción de los Principios de Responsabilidad de Arcelor basados en 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
- 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
- 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

El Desarrollo Sostenible como una responsabilidad compartida por todos los empleados del Grupo

Un objetivo clave de la política de Desarrollo Sostenible establecida por la Dirección General de Arcelor es lograr la implicación activa de todos los trabajadores del Grupo en la promoción 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 una Dirección de Desarrollo Sostenible, cuyo trabajo se desarrolla en estrecha colaboración con todas las áreas y departamentos del Grupo (Dirección General, 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 una de las unidades que forman 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 indicadores de referencia.

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.

Estrategia de Desarrollo Sostenible de Arcelor

Tanto la Unión Europea como las Naciones Unidas se han fijado como objetivo lograr altos niveles de protección para la salud de las personas y el Medio Ambiente. Arcelor considera estos objetivos compartidos a nivel general elementos generadores de oportunidades, ya que se corresponde con su compromiso de que sus productos sean seguros.



THE GLOBAL
COMPACT

Arcelor y el Pacto Mundial de Naciones Unidas

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 diez 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 se inscriben plenamente en la filosofía de los diez principios del Pacto Mundial. Los ocho principios de Desarrollo Sostenible definidos por el Grupo 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 diez 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 los proveedores del Grupo deben 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 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.

Indicadores de Desarrollo Sostenible de Arcelor

El Desarrollo Sostenible constituye una parte esencial de la estrategia de Arcelor Mittal. A este respecto, se han definido una serie de indicadores que facilitan la medición del rendimiento en materia de crecimiento sostenible, seguridad y salud, Medio Ambiente, diálogo con las partes implicadas, desarrollo de competencias y valores comunes, innovación, gobierno corporativo y responsabilidad ciudadana.

Sin embargo, tras la reciente fusión de Arcelor y Mittal Steel, estos indicadores se encuentran actualmente en proceso de revisión, al objeto de desarrollar un nuevo sistema que sea común al nuevo Grupo. A lo largo del presente ejercicio está prevista la publicación de estos indicadores.

El Desarrollo Sostenible constituye una parte esencial de la estrategia de Arcelor – y ahora de Arcelor Mittal. A este respecto, se han definido una serie de indicadores que facilitan la medición del rendimiento en materia de crecimiento sostenible, seguridad y salud, Medio Ambiente, diálogo con los socios, desarrollo de competencias y valores comunes, innovación, gobierno corporativo y responsabilidad ciudadana.

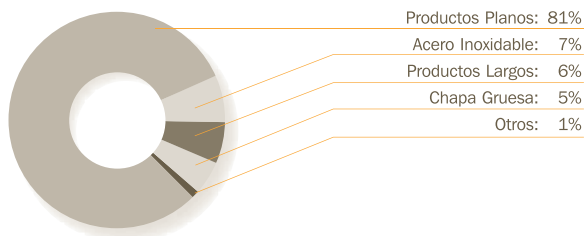
Investigación y Desarrollo

Arcelor siempre ha considerado la innovación como una actividad primordial. Asimismo, la Investigación y el Desarrollo (I+D) desempeñarán un papel fundamental en la estrategia de Arcelor Mittal para liderar la innovación en la industria siderúrgica.

147 millones de euros

Inversión en Investigación y Desarrollo de Arcelor Mittal en 2006.

Distribución del presupuesto global en I+D



La mayor parte del presupuesto en I+D ha ido destinada a Productos Planos, un área que ha recibido el 81% del presupuesto global. El 19% restante se distribuyó casi por igual entre las áreas de Acero Inoxidable, Productos Largos y Chapa Gruesa.

Arcelor Mittal emplea a 1.200 investigadores que desarrollan su trabajo en 13 centros de investigación en todo el mundo. En 2006, la inversión en esta área ascendió a 147 millones de euros, de los cuales, 2/3 se destinaron al desarrollo de nuevos productos y soluciones para los clientes del nuevo Grupo.

La fusión ha venido a dar una nueva dimensión al esfuerzo en materia de I+D, ampliando el abanico de potenciales aplicaciones para el know-how técnico ya existente y optimizando el uso de recursos I+D ampliados en aras de acelerar el trabajo de los proyectos. En 2006, se pusieron en marcha una serie de proyectos de colaboración entre los equipos de I+D de Arcelor y Mittal Steel, con el objetivo de ampliar la gama de productos en todo el mundo.

En 2006, la investigación en el área de procesos se centró en los siguientes aspectos:

- modelización de los procesos del Grupo, desde materias primas y energía a productos acabados, para mejorar el rendimiento industrial;
- mejora del reciclaje de subproductos tales como lodos, polvo y escoria de acero, así como la recuperación de cinc, un producto de alto coste;
- reciclaje de neumáticos usados triturados como aditivo de carbono en hornos eléctricos;
- segunda fase del programa ULCOS (*Ultra Low CO₂ Steelmaking*). La finalidad de este programa, co-financiado por la Unión Europea y desarrollado por 48 participantes, es identificar nuevos procesos de producción que permitan reducir radicalmente las emisiones de CO₂ y otros gases de efecto invernadero. Para la Fase II, se han seleccionado cinco tecnologías diferentes en las que se centrarán las investigaciones.

La industria del automóvil busca permanentemente nuevas soluciones que permitan minimizar costes, mejorar la seguridad pasiva, reducir el peso de los vehículos y optimizar la durabilidad gracias a una mejor resistencia a la corrosión. Los esfuerzos combinados en I+D del Grupo han permitido numerosos avances en las siguientes áreas:

- aceros de alta resistencia y alta deformabilidad, cuya oferta se ha visto mejorada y ampliada gracias a los aceros Dual Phase, aceros TRIP (Plasticidad Inducida por Transformación) y aceros para estampación en caliente. Se han realizado importantes investigaciones en nuevos conceptos metalúrgicos, aceros al carbono y aceros inoxidables, desarrollando y comercializando con niveles superiores de elasticidad y plasticidad, que permiten alcanzar los elevados niveles de absorción de energía necesarios para superar las pruebas crash test;
- resistencia a la corrosión, en campo en el que las primeras pruebas de recubrimiento de zinc de calidad superficial ultra-alta, obtenido mediante galvanización en caliente, para partes expuestas han suscitado notable interés por parte de los clientes;
- silenciadores para tubos de escape, un área en la que los equipos de I+D han colaborado con Ugine & ALZ para desarrollar la calidad F18 MNb, un nuevo tipo de acero inoxidable que proporciona una mejor resistencia a la oxidación a altas temperaturas, necesaria como consecuencia del aumento de las temperaturas de los gases de escape.

Liderazgo en I+D en el área de Aplicaciones Industriales

Productos planos

- Desarrollo de la película de recubrimiento de Easyfilm HFE (High Forming Environment) para laminación en caliente. La solución HFT simplifica el proceso de conformación que realizan

los clientes y reduce al mínimo el consumo de aceites para estampación, mejorando de este modo las condiciones de seguridad;

- Obtención de una producción de 1 millón de toneladas de acero recubierto por E-pasivación. Este tratamiento elimina el uso de compuestos de cromo y contribuye a la protección medioambiental.
- Reducción del 50% en el peso de las botellas de gas, gracias al diseño de soluciones de acero que incorporan grados Dual Phase, mejorando de este modo la competitividad del acero frente a otros materiales utilizados en este tipo de aplicaciones.

Aceros eléctricos

Acesita ha desarrollado una nueva gama de aceros magnéticos, que incluye el grado G0 M3, con un espesor de 0,23 mm y grano orientado, y la calidad E 100 (M230-50) de grano no orientado, con propiedades magnéticas mejoradas en saturación, conductividad térmica y permeabilidad magnética mejoradas. Estos productos optimizan la eficiencia de transformadores y motores eléctricos, contribuyendo de este modo al ahorro energético.

Chapas especiales

Los esfuerzos en I+D en el campo de las chapas especiales de acero inoxidable se centraron en el desarrollo de nuevos grados Duplex con soldabilidad mejorada, así como en la ampliación de esta gama de aceros con la incorporación de grados con una mayor resistencia a la corrosión (hyperduplex) y grados económicos (lean duplex) que tendrán que competir con calidades estándar tipo 304 y 316.

En el ámbito de las chapas especiales de aceros aleados, se obtuvieron importantes resultados prácticos en tres sectores diferentes del mercado:

- El mercado de refinerías e industrias petroquímicas necesita realizar fuertes inversiones en instalaciones de mayor fiabilidad que permitan satisfacer la elevada demanda de productos derivados del petróleo. Los grados de acero con 2% de cromo-vanadio y mayores niveles de resistencia desarrollados en los últimos años satisfacen los nuevos requisitos de chapa gruesa de hasta 280 mm;
- Los mercados de producción de energía y centrales térmicas están demandando aceros que permitan obtener mayores prestaciones a elevadas temperaturas debido a razones de eficiencia energética. A este respecto, las actividades de I+D se centran en el planteamiento de soluciones en las que se utilicen grados con un 9% de Cr-W con prestaciones aún mayores en el plazo de tres a cinco años;
- En el mercado de moldeado por inyección de plásticos, en el que Industeel es el líder mundial, se ha proseguido con los esfuerzos en materia de I+D para ampliar la gama de productos con el desarrollo de aceros de alta calidad con mayor aptitud al mecanizado y al pulido.

Acero Inoxidable

En 2006 se ha ampliado la oferta de productos con el desarrollo de un nuevo grado ferrítico con un 20% de cromo y propiedades de resistencia a la corrosión similares a las de una calidad AISI 304.

Asimismo, se han desarrollado otros grados:

- austeníticos, con reducción del contenido en níquel;
- ferríticos; y
- martensíticos, con un 13% de cromo y propiedades mecánicas mejoradas.

Esta mayor oferta de productos permite nuevas aplicaciones, tales como componentes estructurales para camiones, autobuses y elementos de construcción, así como piezas obtenidas mediante embutición profunda.

Construcción

En el caso de los productos planos de acero al carbono, en 2006 se lograron importantes avances en procesos de producción de bobinas con recubrimiento orgánico sin disolventes. Las pruebas a escala industrial que se realizarán en 2007 supondrán la validación de este proceso ecológico.

Las primeras aplicaciones comerciales del proyecto de Deposición Física en fase Vapor se realizaron utilizando la línea industrial de Arceo. En 2006, se desarrolló una gama de productos reflectantes, sustitutos del aluminio en aplicaciones de alumbrado, y aceros inoxidables de diferentes colores destinados a aplicaciones arquitectónicas. Los desarrollos que actualmente están en marcha apuntan a que se trata de una tecnología muy prometedora, que, a buen seguro, dará lugar a funciones innovadoras para las superficies y recubrimientos anti-corrosión con propiedades excepcionales.

Ingeniería civil

Los positivos resultados obtenidos en las pruebas del sistema de estanqueidad de tablestacas Roxan® desarrollado para el proyecto de rehabilitación de la laguna de Venecia han confirmado que el comportamiento de estos productos supera al de las soluciones con las que compiten. La asistencia prestada en cuanto al diseño (mediante la previsión del comportamiento a largo plazo frente a la corrosión de los muros de tablestacas) y a la instalación confirmaron el liderazgo de Arcelor Mittal en el área de tablestacas.

Acuerdos de colaboración

El aumento de las dimensiones del Grupo ha contribuido a incrementar el número de acuerdos de colaboración en materia de investigación en los que participa. Se han ampliado los acuerdos con universidades científicas y técnicas de primer orden y se han reforzado las relaciones contractuales. Paralelamente, se ha proseguido con los trabajos comunes de investigación en proyectos relacionados con aceros para la industria del automóvil y procesos de fabricación a través del acuerdo *Global Strategic Alliance* con Nippon Steel.

Recursos Humanos y Desarrollo de Competencias

El desarrollo de las competencias de todo el personal constituye un factor clave para la eficacia industrial y comercial de Arcelor Mittal. En todos los ámbitos de la empresa se establecen políticas locales de formación, adaptadas a las necesidades y oportunidades específicas.

El objetivo principal del área de Recursos Humanos (RR.HH.) es la gestión del talento. El aprovechamiento y desarrollo de las competencias de sus 320.000 trabajadores constituye una parte fundamental de la visión de Arcelor Mittal. La misión de toda empresa responsable es fomentar un marco que motive a sus trabajadores, a todos los niveles, para que éstos aporten lo mejor de sí mismos.

En el caso de la industria siderúrgica, existe un incentivo adicional para identificar y fomentar el talento en el seno de las empresas. Tras un pasado no exento de dificultades, este sector se encuentra en una situación de escasez de personas cualificadas para asumir posiciones de liderazgo, tanto a niveles ejecutivos como de gestión general. Las tendencias demográficas indican que a todos los sectores industriales les resultará cada vez más difícil encontrar y retener a altos ejecutivos en los próximos años. La existencia de numerosas empresas de ámbito internacional ha derivado en una fuerte competencia por desarrollar y atraer a talentos cuya experiencia profesional se haya desarrollado en diferentes países. Garantizar que existe una base de talento suficiente para satisfacer las necesidades futuras de liderazgo en la empresa constituye un objetivo primordial de los actuales directivos, con el apoyo de iniciativas proactivas en el área de RR.HH.

Modelo social de Arcelor – Cumplimiento 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 (Organización Internacional del Trabajo) 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 con la Federación Internacional de Trabajadores de las Industrias

Metalúrgicas (FITIM), la Federación Europea de Trabajadores Metalúrgicos (FEM) y la Federación Europea de Mandos de la Industria Siderúrgica (FEDEM).

Este acuerdo pone de manifiesto el compromiso asumido por Arcelor de aplicar estrictos principios sociales en todas sus 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. Este acuerdo se aplica en todas las filiales de Arcelor. Además, Arcelor potencia el cumplimiento de los principios del acuerdo por parte de sus proveedores y empresas auxiliares.

El respeto de la multiculturalidad es una realidad en las actividades cotidianas del Grupo que cuenta con cerca de 60 nacionalidades representadas en su plantilla. 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.

Desarrollo de 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 también 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.

Una de las prioridades tras la fusión fue la constitución de Arcelor Mittal University. Utilizando lo mejor de los programas de formación y desarrollo de las dos empresas predecesoras, Arcelor Mittal University constituye uno de los recursos más avanzados para el desarrollo de las competencias en el ámbito empresarial. Sus objetivos son desarrollar el potencial de todas las personas que forman parte del Grupo y desarrollar la nueva generación de líderes.

Se trata de una iniciativa que estimula a las personas a:

- adquirir nuevos conocimientos y competencias;
- establecer contactos e intercambiar ideas y mejores prácticas;
- potenciar su desarrollo intelectual;
- desarrollar un flujo de ideas ascendente – de modo que las propuestas de cambios no sigan únicamente la vía descendente.

La nueva Universidad comenzó sus actividades a finales de noviembre de 2006. Es el resultado de la combinación del antiguo centro de formación Arcelor University en Maizières-lès-Metz, al noreste de Francia, con el amplio sistema de formación a distancia (*e-learning*) y los cursos por módulos desarrollados a nivel local creados por Mittal Steel, en una oferta global e integrada. Con programas mixtos, actualmente disponibles para el conjunto de trabajadores de Arcelor Mittal, Arcelor Mittal University está desempeñando además un valioso papel en el proceso de integración y en la creación de una cultura Arcelor Mittal.

Los cursos para 2007 comprenden tanto los programas 'Open Your Steel', 'Young Managers' y 'Young Operations Managers' anteriormente ofertados por Arcelor University como módulos más avanzados sobre gestión del cambio y marketing estratégico. Los cursos de formación

El objetivo principal del área de Recursos Humanos es la gestión del talento. El aprovechamiento y desarrollo de las competencias de sus 320.000 trabajadores constituye una parte fundamental de la visión de Arcelor Mittal. La misión de toda empresa responsable es fomentar un marco que motive a sus trabajadores, a todos los niveles, para que éstos aporten lo mejor de sí mismos.

a distancia serán una útil herramienta para introducir las nuevas tecnologías de forma rápida y eficaz.

Arcelor Mittal University está diseñada para ofrecer oportunidades de desarrollo a todos aquellos que tengan responsabilidades de gestión de personal, con actividades de carácter profesional, funcional o técnico, y permitirá identificar personas con un talento prometedor en todos los niveles. Estará estrechamente relacionada con la gestión por resultados. Dirigida al personal directivo en todo el mundo, está diseñada para acelerar el desarrollo y la capacidad de liderazgo, y reforzar la posición del Grupo como empresa atractiva.

Asimismo, se están realizando numerosos esfuerzos para identificar a personal directivo que esté dispuesto a trasladarse a otros países y fomentar la movilidad. La escala de la nueva organización ha transformado las oportunidades profesionales, ofreciendo incomparables posibilidades para el desarrollo de los trabajadores en múltiples funciones, países y regiones. La movilidad internacional es considerada actualmente un componente clave del desarrollo personal y un requisito indispensable para la promoción a nivel profesional.

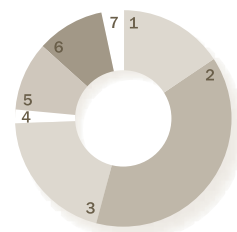
Como parte del proceso de fomento de la movilidad, Arcelor Mittal se ha comprometido a hacer que su mercado laboral interno sea lo más transparente posible. En diciembre de 2006 se puso en marcha con carácter preliminar una Intranet – *Job Offers for Managers* –, a través de la cual cualquier persona que trabaje en el nuevo perímetro del Grupo pueda presentarse a cualquier puesto vacante en cualquier país, área profesional o planta. El lanzamiento de la versión ampliada de esta herramienta – *Job Market Online* – está previsto para el segundo trimestre de 2007.

Distribución geográfica de la plantilla de Arcelor en 2006

Plantilla	2006	%
Unión Europea (UE 25)	69.335	67
Norteamérica (*)	12.346	12
Sudamérica	20.920	20
Otros	1.334	1
TOTAL	103,935	100

(*) Incl. México

Plantilla de Arcelor en 2006 por segmentos



1. Productos Planos América	16,366
2. Productos Planos Europa	39,970
3. Productos Largos	21,148
4. África, Asia, CEI	906
5. Acero Inoxidable	11,790
6. AM3S	10,559
7. Otros	3,196

Medio Ambiente

El acero es un material que destaca por sus valores ecológicos y por su total capacidad de reciclaje, superior a la de otros materiales.

Para Arcelor Mittal, la mejora continua de sus resultados en materia de Medio Ambiente constituye un elemento clave de su compromiso con el Desarrollo Sostenible. Para lograr dicha mejora, el Grupo debe utilizar un sistema de gestión medioambiental, comprobar que los diferentes aspectos medioambientales cumplen los requisitos legales, realizar un seguimiento de los resultados en esta área y desarrollar métodos de producción más ecológicos.

La Dirección de Medio Ambiente del Grupo trabaja en estrecha colaboración con las distintas plantas de producción para garantizar un enfoque coherente y coordinado con respecto al rendimiento medioambiental en todas las actividades del Grupo.

En 2006, la fase de integración se ha centrado en:

- coordinar la información medioambiental y su análisis;
- aplicar políticas y planes de actuación comunes;
- desarrollar e implantar un marco general y de orientación medioambiental destinado a las instalaciones de producción;
- prestar apoyo a actividades destinadas al cumplimiento de requisitos en materia medioambiental; y
- poner en marcha un proyecto de benchmarking y análisis de tendencias.

Arcelor desarrolla, produce y comercializa acero en diferentes formas y grados, productos de acero procesados y otros productos relacionados, para satisfacer las necesidades de sus clientes, respetando el Medio Ambiente. Tiene como objetivo añadir valor aprovechando las propiedades intrínsecas del acero.

El acero es un material que destaca por sus valores ecológicos y por su total capacidad de reciclaje, superior a la de otros materiales. La excelencia en términos medioambientales se consigue aplicando los principios fundamentales de sostenibilidad, eficiencia energética, Medio Ambiente y responsabilidad social.

El desarrollo de una actitud de sensibilización y compromiso con estos principios constituye una prioridad en todos los niveles del Grupo,

para lo que se mantiene una comunicación abierta y transparente con todas las partes interesadas.

Las actividades del Grupo cumplen los todos requisitos establecidos, tanto en las legislaciones aplicables como en las normativas de ámbito local. Se realizan numerosos esfuerzos para adelantarse a los cambios que puedan producirse en el marco legal mediante inversiones previas a su entrada en vigor. Cualquier incumplimiento que se produzca se registra de forma exhaustiva y se aborda inmediatamente. Aunque muchas de sus actividades ya han recibido la certificación ISO 14001, Arcelor Mittal mantiene el compromiso de obtener dicha certificación en el conjunto de sus actividades. Para ello, el Grupo ha decretado la obligatoriedad de obtener la certificación ISO 14001 para todas sus plantas de producción. En la actualidad, el Grupo está elaborando una nueva versión del procedimiento de verificación del cumplimiento a partir de los puntos fuertes de los enfoques adoptados por Arcelor y Mittal Steel. Es más, esta metodología para lograr el cumplimiento se integrará en la base de datos medioambiental global que actualmente se está desarrollando para recabar los datos a nivel del Grupo sobre emisiones a la atmósfera, calidad del agua, CO₂ y residuos.

Las plantas de producción del Grupo 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.

Arcelor Mittal está a favor de la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero, de acuerdo con los principios del Protocolo de Kyoto. A largo plazo, sólo a través de un planteamiento mundial orientado a 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.

En la actualidad, se está creando una base de datos global sobre CO₂, que permitirá contabilizar las emisiones de CO₂ de Arcelor Mittal a nivel mundial. Se ha puesto en marcha un proceso de identificación de proyectos y expertos para impulsar los mecanismos "limpios" de desarrollo e iniciativas de implementación

conjunta en todo el Grupo, estableciéndose asimismo directrices y estrategias comunes de desarrollo. Con el fin de crear una red de expertos a escala mundial, la Dirección de Medio Ambiente organizó su primer Programa de Gestión del Conocimiento sobre Medio Ambiente, celebrado del 28 al 30 de marzo de 2007.

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.

Desde su creación, Arcelor ha creado un foro de reflexión como parte de un ambicioso proyecto de desarrollo cuyo objetivo es lograr 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 48 empresas, centros de investigación y universidades. El objetivo de este programa es identificar nuevos procesos de producción que permitan reducir significativamente las emisiones de CO₂ y otros gases de efecto invernadero. 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 y de biomasa, así como las técnicas de separación y de almacenamiento del CO₂ en estructuras geológicas adecuadas. El programa ULCOS ya se encuentra en su segunda fase, para lo cual se han seleccionado cinco tecnologías en las que se centrarán los trabajos experimentales.

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 de hasta el 90% en algunas aplicaciones (por ejemplo, envases alimenticios y botes de bebidas) sino que presenta asimismo la propiedad de ser indefinidamente reciclable. 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.

Arcelor y el Desarrollo Sostenible: Principales indicadores del rendimiento en material medioambiental

		2003	2004	2005	2006
Emisiones a la atmósfera	Polvo canalizado (kg/tonelada de acero)	0,27	0,25	0,27	0,25
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de SO ₂ (kg/tonelada de acero)	1,05	1,17	1,17	1,18
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de NOx (kg/tonelada de acero)	1,16	1,11	1,14	1,08
Emisiones a la atmósfera	Emisiones de CO ₂ (t/tonelada de acero)	1,50	1,55	1,56	1,59
Agua	Vertidos de agua (outflow) (m3/tonelada de acero)	4,15	3,74	5,89	5,54
Calidad del agua	Demanda química de oxígeno (DQO) (g/tonelada de acero)	190	190	179	138
Calidad del agua	Materias en suspensión (g/tonelada de acero)	118	93	155	150
Residuos	Residuos depositados en vertederos o incinerados (kg/tonelada de acero)	42,6	31,6	32,0	30,8
Residuos	Residuos almacenados (kg/tonelada de acero)	46,8	33,5	33,5	46,9

Seguridad y Salud

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

La Seguridad y la Salud constituyen una prioridad para Arcelor Mittal. La Dirección de Seguridad y Salud presta asesoramiento y asistencia a la Dirección General del Grupo y a las diferentes unidades operativas para mantener las condiciones de seguridad y salud en el entorno de trabajo. Desde los primeros días de la fase de integración de Arcelor y Mittal Steel, se ha aplicado un único modelo de Seguridad y Salud en el conjunto de la organización, que permite definir y realizar un seguimiento de los objetivos y resultados de las diferentes unidades operativas.

Para fomentar la concienciación en materia de Seguridad y Salud entre los 320.000 trabajadores del Grupo, Arcelor Mittal decidió organizar, en colaboración con los agentes sindicales, el "Día Mundial de la Seguridad y la Salud", que tuvo lugar el 6 de marzo de 2007. Arcelor Mittal antepone las personas al trabajo y es consciente del ciclo que forman la vida laboral y la personal, y cómo influyen mutuamente. El principio es promover una jornada de movilización a nivel mundial del conjunto de los trabajadores del Grupo, incluido el personal contratado, en materia de Seguridad y Salud. Este evento permitió llevar a un primer plano las cuestiones relacionadas con la seguridad y la salud, y resaltar las prioridades de los planes de actuación que se están desarrollando, tanto a nivel corporativo como local, para dar un enfoque renovado a esta área, así como estimular la colaboración y el intercambio de *know-how* y mejores prácticas.

Sólido compromiso en materia de Seguridad y Salud

Arcelor dispone 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 transforman 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.

Arcelor Mittal asocia el Desarrollo Sostenible del acero a la responsabilidad social. Esta preocupación global abarca todas las dimensiones de la persona y trasciende los límites de la empresa.

Uso del cinturón de seguridad

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

La seguridad constituye la máxima prioridad del Grupo y es objeto de un exhaustivo seguimiento por parte de los responsables en esta materia. Se ha establecido 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. Además, se han publicado una serie de procedimientos detallados para gestionar la comunicación en situaciones de crisis, prestando el apoyo necesario a Arcelor Mittal 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.

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).

Información Financiera y Jurídica

Arcelor ha iniciado una nueva etapa de crecimiento y consolidación tras la integración con Mittal Steel, creando de este modo el líder mundial de la industria siderúrgica. El nuevo Grupo goza de una excelente posición para alcanzar la fase definitiva de consolidación en aras de una mayor sostenibilidad.

Estados Financieros Consolidados

- 56** Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
- 57** Balance de Situación Consolidado
- 59** Estado de Flujos de Tesorería Consolidado
- 60** Estado de Cambios en los Fondos Propios Consolidados
- 61** Notas a los Estados Financieros Consolidados
- 124** Informe de Auditoría

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

- 126** Balance de Situación de Arcelor S.A.
- 128** Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Finalizado a 31 de diciembre de 2006
- 130** Propuesta de Distribución del Beneficio del Ejercicio
- 131** Notas a las Cuentas Anuales
- 138** Informe de Auditoría

Estados Financieros Consolidados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	2006	2005*
Cifra de negocio (Nota 28)	40.611	32.611
Otros ingresos de explotación	760	707
Existencias de producción inmovilizadas y variación de existencias de productos acabados y semiproductos	81	352
Consumo de materias primas y mercancías	- 22.692	- 15.991
Otros gastos externos	- 6.648	- 6.761
Gastos de personal (Nota 22)	- 5.418	- 4.858
Amortización y depreciación	- 1.460	- 1.294
Diferencias negativas de adquisición	11	29
Otros gastos de explotación	- 791	- 378
Resultado de explotación (Nota 28)	4.454	4.417
Gastos financieros netos (Nota 23)	- 696	- 254
Participación en resultados de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	363	317
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.121	4.480
Impuesto sobre sociedades (Nota 24)	- 462	- 175
RESULTADO DEL EJERCICIO	3.659	4.305
Resultado neto, parte atribuida al Grupo	3.007	3.873
Resultado neto, socios externos	652	432
Beneficio por acción, en euros (Nota 15)		
– antes de dilución	4,71	6,31
– después de dilución	4,71	5,94

(*) Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido reformulados al objeto de reflejar los cambios en los principios contables aplicados (Nota 1)

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

Estados Financieros Consolidados

Balance de Situación Consolidado

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

Assets

En millones de euros, a 31 de diciembre

	2006	2005*
Activo no circulante		
Inmovilizado inmaterial (Nota 4)	1.634	193
Inmovilizado material (Nota 5)	16.770	13.767
Participaciones consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	1.793	1.415
Otras participaciones y activos financieros mantenidos para la venta (Nota 7)	658	653
Cuentas a cobrar y otros activos financieros (Nota 8)	1.132	739
Activos por impuestos diferidos (Nota 24)	1.327	1.378
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	23.314	18.145
Activo circulante		
Existencias (Nota 9)	9.084	7.580
Clientes (Nota 10)	4.712	3.716
Superávit fiscal del ejercicio	183	268
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	4.936	1.510
Tesorería y equivalentes de tesorería (Nota 12)	2.345	4.645
Activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 13)	265	-
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	21.525	17.719
TOTAL ACTIVO	44.839	35.864

(*) Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido reformulados al objeto de reflejar los cambios en los principios contables aplicados (Nota 1)

Estados Financieros Consolidados

Balance de Situación Consolidado continuación

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

Fondos Propios y Pasivo

En millones de euros, a 31 de diciembre

	2006	2005*
Fondos propios		
Capital suscrito	3.349	3.199
Primas de emisión	5.819	5.397
Reservas consolidadas	10.681	6.163
Diferencias de conversión	- 659	149
Fondos propios, atribuido al Grupo (Nota 14)	19.190	14.908
Socios externos (Nota 16)	2.896	2.522
TOTAL FONDOS PROPIOS	22.086	17.430
Pasivo no circulante		
Empréstitos con interés (Nota 17)	5.553	4.341
Provisiones para pensiones y obligaciones similares (Nota 18)	2.438	1.617
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo (Nota 19)	762	852
Otras provisiones a largo plazo (Nota 20)	972	943
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 24)	1.124	537
Otros acreedores	72	140
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	10.921	8.430
Pasivo circulante		
Proveedores	6.128	5.228
Empréstitos con interés (Nota 17)	1.757	1.623
Impuestos a pagar	195	312
Otras deudas a pagar (Nota 21)	3.374	2.567
Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato de trabajo (Nota 19)	11	30
Otras provisiones (Nota 20)	289	244
Activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 13)	78	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	11.832	10.004
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	44.839	35.864

(*) Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido reformulados al objeto de reflejar los cambios en los principios contables aplicados (Nota 1)

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

Estados Financieros Consolidados

Estado de Flujos de Tesorería Consolidado

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	2006	2005*
Actividades de explotación		
Resultado del ejercicio después de impuestos	3.659	4.305
Resultado de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, neto de dividendos	- 244	- 222
Amortización, depreciación y diferencias negativas de adquisición	1.449	1.265
Dotación a provisiones	- 25	- 148
Resultado neto de enajenación de activos	- 241	- 63
Dividendos recibidos	70	51
Variación en el fondo de maniobra	- 186	- 615
Otras partidas	- 202	- 109
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN **	4.280	4.464
Actividades de inversión		
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	- 2.298	- 2.070
Adquisiciones de filiales, netas de la tesorería adquirida (Nota 3)	- 4.102	57
Adquisición de inmovilizado financiero	- 330	- 331
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	348	82
Enajenación de filiales, netas de la tesorería enajenada (Nota 3)	151	331
Enajenación de inmovilizado financiero	150	120
Ingresos y reembolsos de créditos	- 188	205
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	- 6.269	- 1.606
Actividades de financiación		
Otras aportaciones a fondos propios	8	12
Dividendos distribuidos	- 1.473	- 560
Ingresos de préstamos	7.158	499
Reembolso de préstamos	- 6.384	- 2.086
Reembolso de fondos de pensiones	-	- 254
TESORERÍA PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	- 691	- 2.389
Efecto de las fluctuaciones de tipos de cambio sobre la tesorería	380	133
Aumento neto de tesorería y equivalentes de tesorería	- 2.300	602
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA AL INICIO DEL EJERCICIO	4.645	4.043
TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA AL FINAL DEL EJERCICIO	2.345	4.645

(*) Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido reformulados al objeto de reflejar los cambios en los principios contables aplicados (Nota 1)

(**) Incluidos impuestos abonados por un importe de 482 millones de euros (2005: 405 millones de euros) e intereses netos abonados por un importe de 195 millones de euros (2005: 107 millones de euros).

Estados Financieros Consolidados

Estado de Cambios en los Fondos Propios Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

	Capital suscrito de Arcelor	Prima de emisión Arcelor	Acciones propias	Revalorización de reservas relativas a instrumentos derivados (Nota 25)	Revalorización de reservas relativas a títulos mantenidos para la venta (Nota 7)	Otras reservas consolidadas	Diferencias de conversión	Fondos propios atribuidos al Grupo (Nota 13)	Fondos propios, socios externos	Total Fondos Propios
En millones de euros										
31 DE DICIEMBRE DE 2004	3.199	5.397	- 364	28	-	2.955	- 403	10.812	1.415	12.227
PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	3.846	-	3.846	432	4.278
Cobertura de flujos de tesorería	-	-	-	75	-	-	-	75	-	75
Títulos mantenidos para la venta (Nota 7)	-	-	-	-	24	-	-	24	-	24
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	552	552	236	788
DISTRIBUCIONES DE BENEFICIOS Y TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS										
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	- 399	-	- 399	- 161	- 560
Adquisición de Acesita	-	-	-	-	-	42	-	42	-	42
Resultado de la venta de acciones propias	-	-	97	-	-	-	-	97	-	97
Coste de fondos propios –transacciones con pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	4	-	4	-	4
Adquisiciones y recompra de participaciones minoritarias	-	-	-	-	-	-	-	-	602	602
Otros ajustes	-	-	-	-	-	56	-	56	-	56
31 DE DICIEMBRE DE 2005	3.199	5.397	- 267	103	24	6.504	149	15.109	2.524	17.633
Adopción de NIC 19 revisada	-	-	-	-	-	- 201	-	- 201	- 2	- 203
1 DE ENERO DE 2006	3.199	5.397	- 267	103	24	6.303	149	14.908	2.522	17.430
PÉRDIDAS Y GANANCIAS										
Resultado del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	3.007	-	3.007	652	3.659
Cobertura de flujos de tesorería (Nota 23)	-	-	-	- 119	-	-	-	- 119	-	- 119
Títulos mantenidos para la venta (Nota 7)	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Opción de conversión relativa a obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017 (Nota 17)	-	-	-	-	-	326	-	326	-	326
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	- 808	- 808	- 97	- 905
DISTRIBUCIONES DE BENEFICIOS Y TRANSACCIONES CON LOS ACCIONISTAS										
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	- 1.149	-	- 1.149	- 324	- 1.473
Adquisición de Mittal Steel Gandrange (Nota 3)	-	-	-	-	-	155	-	155	-	155
Enajenación de la sociedad holding Arcelor Germany y sus filiales (Nota 3)	-	-	-	-	-	1.980	-	1.980	87	2.067
Resultado de la venta de acciones propias	-	-	265	-	-	41	-	306	-	306
Coste de fondos propios –transacciones con pagos basados en acciones	-	-	-	-	-	11	-	11	-	11
Ampliación de capital	150	422	-	-	-	-	-	572	-	572
Adquisiciones y recompra de participaciones minoritarias	-	-	-	-	-	-	-	-	52	52
Pérdidas / ganancias actuariales	-	-	-	-	-	- 72	-	- 72	-	- 72
Otros ajustes	-	-	-	-	-	73	-	73	-	73
31 DE DICIEMBRE DE 2006	3.349	5.819	- 2	- 16	24	10.675	- 659	19.190	2.896	22.086

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

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

- Nota 1: General
- Nota 2: Principios contables
- Nota 3: Perímetro de consolidación
- Nota 4: Inmovilizado inmaterial
- Nota 5: Inmovilizado material
- Nota 6: Participación en sociedades puestas en equivalencia
- Nota 7: Otras inversiones y activos financieros mantenidos para la venta
- Nota 8: Cuentas a cobrar y otros activos financieros
- Nota 9: Existencias
- Nota 10: Clientes
- Nota 11: Otras cuentas a cobrar
- Nota 12: Tesorería y equivalentes de tesorería
- Nota 13: Activos clasificados como mantenidos para la venta y pasivos directamente asociados con activos no circulantes clasificados como mantenidos para la venta
- Nota 14: Fondos propios
- Nota 15: Beneficios por acción
- Nota 16: Socios externos
- Nota 17: Pasivos con interés
- Nota 18: Compromisos con los empleados
- Nota 19: Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato
- Nota 20: Otras provisiones
- Nota 21: Otras deudas a pagar
- Nota 22: Gastos de personal
- Nota 23: Ingresos y gastos por actividades financieras
- Nota 24: Impuesto sobre las ganancias
- Nota 25: Informaciones a revelar sobre partes relacionadas
- Nota 26: Instrumentos financieros y derivados
- Nota 27: Compromisos entregados y recibidos
- Nota 28: Información financiera por segmentos
- Nota 29: Acontecimientos posteriores a la fecha del balance
- Nota 30: Derechos de emisión
- Nota 31: Organigrama simplificado del grupo
- Nota 32: Listado de las sociedades del grupo

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

De conformidad con 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 2006 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 2006.

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 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. Mittal Steel Company N.V. concluyó la adquisición de Arcelor S.A. el 1 de agosto de 2006 y, a 31 de diciembre de 2006, posee el 94,24% de las acciones de Arcelor S.A. en circulación.

Los resultados del grupo Arcelor están incluidos en los estados financieros consolidados de Mittal Steel Company N.V., que constituye el mayor grupo de empresas del que forma parte el grupo Arcelor. La sede social de la compañía está situada en Hofplein 20, planta 15, 3032 AC Róterdam, Holanda, donde se encuentran disponibles las cuentas consolidadas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2006 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 bajo control conjunto.

El Consejo de Administración aprobó los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2006 el día 21 de febrero de 2007, y autorizó la publicación de los mismos el 23 de marzo de 2007, 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.

En aras de una mayor transparencia en lo que respecta a la progresiva externalización de sus compromisos en materia de pensiones, el Grupo contabiliza, a partir del 1 de enero de 2006, las pérdidas y ganancias actuariales de forma inmediata en fondos propios, de conformidad con la norma NIC 19 revisada. Anteriormente, las pérdidas y ganancias actuariales netas se contabilizaban aplicando la corridor policy.

La adopción de esta nueva política contable conllevó la transferencia a fondos propios de las pérdidas y ganancias actuariales netas no contabilizadas a finales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005. La siguiente tabla muestra el efecto de la aplicación de esta nueva política en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En millones de euros	2005 (datos publicados)	NIC 19 revisada	2005 (reformulado)
Resultado de explotación	4.376	41	4.417
del cual, gastos de personal	- 4.899	41	- 4.858
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.439	41	4.480
Impuesto sobre sociedades	- 161	- 14	- 175
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.278	27	4.305
Resultado neto, atribuido al Grupo	3.846	27	3.873
Resultado neto, socios externos	432	-	432
Beneficio por acción (en euros)			
- antes de dilución	6,26	-	6,31
- después de dilución	5,90	-	5,94

BALANCE CONSOLIDADO

Activo

En millones de euros, a 31 de diciembre 2005 (datos publicados) NIC 19 revisada 2005 (reformulado)

TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	18.196	- 51	18.145
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	17.720	- 1	17.719
TOTAL ACTIVO	35.916	- 52	35.864

Fondos propios y pasivo

En millones de euros, a 31 de diciembre

	2005 (datos publicados)	NIC 19 revisada	2005 (reformulado)
TOTAL FONDOS PROPIOS	17.633	- 203	17.430
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	8.279	151	8.430
del cual, obligaciones con empleados	1.431	186	1.617
del cual, impuestos diferidos	571	- 35	536
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	10.004		10.004
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	35.916	- 52	35.864

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

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, 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. Al determinar las relaciones de valor razonable, los activos y pasivos objeto de cobertura se han registrado a su valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

Los activos y pasivos mantenidos para la venta se registran al coste o valor razonable, cualquiera que sea el menor de ellos.

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

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

3) Principios de consolidación

SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

Las inversiones en sociedades dependientes no significativas se contabilizan en la partida de activos no circulantes a su valor razonable. Se clasifican como mantenidos para la venta y se contabilizan a su valor razonable cuando dicho valor puede determinarse de forma fiable. En caso contrario, se contabilizan por su coste menos las pérdidas de valor.

Las ganancias y pérdidas resultantes de este método de valoración se registran en la cuenta de fondos propios.

EMPRESAS ASOCIADAS

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

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

ENTIDADES BAJO CONTROL CONJUNTO

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

Los estados financieros de entidades bajo control conjunto se incluyen en los estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia, según el cual, el Grupo registra su participación en los activos netos de la entidad bajo control conjunto 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 bajo control conjunto 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 32 recoge la relación de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de la participación, al 31 de diciembre de 2006.

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 la Sección 8 sobre pérdida de valor de activos).

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.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

ADQUISICIONES ESCALONADAS

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

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

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

SOCIOS EXTERNOS

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

COMBINACIONES DE NEGOCIOS QUE INCLUYAN ENTIDADES BAJO CONTROL CONJUNTO

Los activos y pasivos adquiridos a través de una combinación de negocios resultante de la transmisión de participaciones en entidades que se encuentren bajo el control del accionista que controla el Grupo se contabilizan por el valor neto contable contabilizado anteriormente en los estados financieros consolidados del accionista de control del Grupo. Todo importe abonado en efectivo para la adquisición se contabiliza directamente en fondos propios.

5) Diferencias de conversión

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros 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 euros al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos de las operaciones en moneda extranjera se convierten a euros 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.

Al producirse la venta de una entidad, toda diferencia de cambio en los fondos propios relativos a dicha entidad se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

6) Inmovilizado inmaterial

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.

OTRO INMOVILIZADO INMATERIAL

Otro inmovilizado inmaterial adquirido por el Grupo se contabiliza 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 del inmovilizado inmaterial, al margen de la diferencia de consolidación, incluye principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridas a terceros. Este inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente en un periodo máximo de diez años.

GASTOS POSTERIORES

Los gastos posteriores en inmovilizado inmaterial 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 del las inmovilizado inmaterial.

La vida útil estimada que se aplica es la siguiente:

– Patentes y marcas registradas:	5 años
– Costes de actividades de desarrollo capitalizados:	5 años
– Relaciones con clientes:	10 años

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

7) Inmovilizado material

El inmovilizado material se contabiliza 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 inmovilizado material 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, el inmovilizado material se registra 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 hornos altos 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 inmovilizado material 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 determinados elementos de inmovilizado material se contabilizan cuando se adquiere un nuevo activo y el activo sustituido es eliminado.

Los demás gastos posteriores en inmovilizado material sólo 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 contabiliza como gasto en base a un método lineal determinado según la vida útil estimada del inmovilizado material. Los terrenos no se amortizan.

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 1 de enero de 2001 se amortiza 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:

A raíz de la combinación de negocios entre Arcelor y Mittal, se reevaluó la vida útil remanente del inmovilizado material en el marco de los ajustes relativos a la contabilización de la adquisición a 1 de agosto de 2006. Los gastos de amortización se ajustaron consiguientemente para el periodo comprendido entre el 1 de agosto de 2006 y el 31 de diciembre de 2006.

La amortización de todo el inmovilizado material, excepto los equipos informáticos, se calcula considerando una vida útil que oscila entre 10 y 50 años para las construcciones y reformas y entre 2 y 45 años en el caso de maquinaria y equipos.

La amortización de los costes de activos de producción minera se determina en función de la unidad de producción. La tasa de amortización se determina en función de la tasa de agotamiento de las reservas probadas desarrolladas en los yacimientos de carbón explotados. Las reservas probadas desarrolladas se definen como la cantidad de producto que se estima poder extraer, procesar y utilizar para la producción de acero de forma rentable en el marco de las condiciones económicas actuales y previsibles. El agotamiento de activos mineros se basa en tasas que previsiblemente deberían amortizar el coste del volumen estimado de minerales a extraer.

El Grupo contabiliza el valor razonable de una obligación futura de retirada de activos en el pasivo en el periodo en que incurra en una obligación legal asociada a la retirada de activos materiales de larga vida útil resultante de la adquisición, construcción, desarrollo y/o utilización normal de los activos. El Grupo contabiliza en el mismo periodo el correspondiente incremento en el valor neto contable del correspondiente activo de larga vida útil, que se amortiza a lo largo de la vida útil del mismo. Los supuestos claves aplicados para determinar el valor razonable de las obligaciones de retirada de activos incluyen los flujos de tesorería futuros estimados, el periodo en que dichos flujos de tesorería se generen y la tasa o tasas libre(s) de riesgo ajustada(s) al crédito aplicada(s) para descontar los flujos de tesorería estimados. Con posterioridad a la determinación inicial del valor, se aumenta el valor del pasivo con el paso del tiempo a través de gastos periódicos aplicados con cargo a los ingresos. El valor del pasivo está sujeto a reevaluación en cada periodo contable, en caso de que produzcan variaciones en determinados supuestos claves.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

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. El inmovilizado material adquirido a través de arrendamientos financieros se contabiliza 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 al inmovilizado material propio. 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 interpretación 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 tesorería 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 tesorería a la que éste pertenece, se estimará el valor recuperable.

En el caso de inmovilizado inmaterial que aún no esté disponible para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.

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

CÁLCULO DEL VALOR RECUPERABLE

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el precio neto de venta y el valor de uso. Para determinar su valor de uso, se calcula el valor actual de los flujos de tesorería 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 tesorería independientes en gran medida de las de otros activos, su valor recuperable se determina en función de la unidad generadora de tesorería a la que pertenece dicho activo.

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

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

Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como "mantenidos para la venta" y se contabilizan a su valor razonable cuando se pueden cuantificar con cierta precisión. 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 tesorería futuros.

10) Clientes y otras cuentas a cobrar

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

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

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) Tesorería y equivalentes de tesorería

La tesorería y equivalentes de tesorería comprende tesorería 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) Activos y pasivos mantenidos para venta

Los activos y pasivos cuyo valor neto contable será recuperado principalmente a través de una venta en lugar de a través de su uso continuado, se clasifican como mantenidos para la venta y su valor se reajusta al inferior de entre el valor neto contable y el valor razonable menos el coste de venta.

14) Fondos propios

RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS

Cuando el Grupo compra 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.

15) 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.

16) Pasivos con interés

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

17) 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 período. 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 cubrirías.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

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.

A partir del 1 de enero de 2006, el Grupo ha sustituido la *corridor policy* por la nueva opción, derivada de lo dispuesto en la modificación de la NIC 19, que consiste en contabilizar las ganancias o pérdidas actuariales directamente en fondos propios en el momento de incurrir en ellas.

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.

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 (cuatro planes a 31 de diciembre de 2006) 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.

18) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato

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.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

18) Provisiones para indemnizaciones por rescisión de contrato CONTINUACIÓN

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.

19) 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.

20) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran a su coste.

21) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre los valores fiscales de los activos y pasivos –definidos con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades– y su valor contable en los estados financieros. Los 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 compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

22) Cifra de negocio 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 la Junta General aprueba el pago del dividendo.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

23) 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 reevaluados a su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que se derivan de ellos se contabilizan en función del tipo de elemento cubierto, en el caso de los instrumentos que pueden considerar contablemente como relaciones de cobertura.

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 tipos 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 TESORERÍA

Cuando los instrumentos financieros derivados cubren la exposición a variaciones en los flujos de tesorería 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 euros 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.

24) Derechos de emisión

Las instalaciones industriales del Grupo afectadas por la Directiva Europea sobre derechos de emisión de CO₂, 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.

El resultante de la venta en el mercado de los excedentes de derechos de emisiones se contabiliza en la cuenta de resultados. Las operaciones de compra o venta de derechos se registran a su coste.

25) Información por segmentos

La nueva información por segmentos sigue el sistema de información por segmentos de Mittal Steel. 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, el inmovilizado material e inmaterial, y los activos circulantes 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 circulantes. Estos activos se recogen en el epígrafe «Activos no imputados».

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

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 3 – PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

A 31 de diciembre de 2006, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluye, además de Arcelor S.A., 352 sociedades consolidadas por integración global (frente a 371 sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 2005). Asimismo, el Grupo incorpora en sus cuentas 184 sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia (frente a 173 sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2005). La reducción del número de empresas consolidadas por integración global se debe principalmente a una serie de adquisiciones y enajenaciones, entre las que cabe destacar las siguientes:

3.1. – Adquisiciones y enajenaciones

3.1.1. – Adquisiciones

Ewald Giebel

El 1 de enero de 2006 Arcelor finalizó la adquisición del 100% de E. Giebel (Luxemburgo, Productos Planos Europa).

Laminadora Costarricense y Trefilería Colima

El 31 de enero de 2006, Arcelor, a través de su filial brasileña Belgo Mineira, adquirió una participación del 50% en las sociedades Laminadora Costarricense y Trefilería Colima (Costa Rica, Productos Largos). Ambas sociedades se consolidan por integración global desde dicha fecha, dado que Arcelor posee la facultad de designar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de ambas sociedades.

Dofasco

El 21 de febrero de 2006, Arcelor adquirió una participación del 88,38% en Dofasco (Canadá, Productos Planos América) al precio de 71 dólares canadienses (CAD) por acción. Al término de la ampliación de la oferta de Arcelor hasta el 7 de marzo de 2006, la participación total de Arcelor aumentó hasta un 98,5%. El 5 de abril de 2006, Arcelor adquirió el 1,5% restante de las acciones de Dofasco. Por lo tanto, Dofasco se consolida por integración global en las cuentas consolidadas del Grupo.

El 3 de abril de 2006, Arcelor transfirió la totalidad de sus acciones de Dofasco a una fundación independiente de derecho neerlandés denominada "Strategic Steel Stichting" (S3), constituida por un período mínimo de 5 años salvo decisión de su disolución por el Consejo de S3. Arcelor conserva íntegramente el control de Dofasco, incluyendo todas las facultades de toma de decisión y la totalidad de los intereses económicos relativos a Dofasco, con la excepción de cualquier decisión relativa a la venta de Dofasco.

Sonasid

El 31 de mayo de 2006, diversos accionistas, incluyendo Arcelor, transfirieron 1.631.167 acciones representativas de 41,82% (incluyendo una participación del 7,5% perteneciente a Arcelor) del capital y de los derechos de voto de Sonasid (Marruecos, AACIS, Tubos y Minería) a la sociedad holding NSI ("Nouvelles Sidérurgies Industrielles").

Tras dicha transferencia, se llevó a cabo una ampliación de capital, íntegramente suscrita por Arcelor, que aumentó así su participación en NSI hasta un 50%. Esta ampliación de capital permitió a la sociedad holding adquirir 898.177 acciones de Sonasid adicionales. Con esta operación, NSI obtuvo una participación mayoritaria (64,86%) en Sonasid.

En virtud del pacto entre accionistas suscrito el 31 de mayo de 2006 por Arcelor y NSI ("Nouvelles Sidérurgies Industrielles"), que posee el otro 50% de NSI, Arcelor obtuvo la facultad de dirigir las políticas financieras y operativas de Sonasid a través de la sociedad NSI.

Por lo tanto, Sonasid se consolida por integración global en las cuentas consolidadas del Grupo a partir del 1 de junio de 2006 en un porcentaje equivalente al 32,43%.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

A continuación se muestra el valor razonable y los flujos de tesorería resultantes de las adquisiciones:

En millones de euros	Dofasco	Sonasid	Otros	2006	2005
Inmovilizado inmaterial	383	134	-	517	14
Inmovilizado material	3.560	176	76	3.812	1.065
Participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	241	-	1	242	7
Otras inversiones	-	4	-	4	27
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	568	104	53	725	379
Existencias	1.050	83	44	1.177	280
Tesorería y equivalentes de tesorería	120	60	12	192	176
Pasivos por impuestos diferidos netos	- 740	- 67	- 1	- 808	- 91
Empréstitos con interés	- 848	-	- 58	- 906	- 465
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	- 866	-	- 1	- 867	- 2
Otras provisiones	- 119	- 9	- 2	- 130	- 58
Acreedores (proveedores y otros)	- 315	- 94	- 51	- 460	- 243
Socios externos	- 32	- 253	- 15	- 300	- 589
Valor razonable de los activos adquiridos	3.002	138	58	3.198	500
Ajuste de contribución de sociedades anteriormente consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	-	- 10	- 20	- 30	- 204
Diferencia de consolidación neta	1.124	17	4	1.145	11
Revalorización de participaciones mantenidas anteriormente	-	- 18	-	- 18	- 71
Total coste de adquisición	4.126	127	42	4.295	236
Tesorería y equivalentes de tesorería adquiridos	- 120	- 60	- 12	- 192	- 176
Importes a pagar en periodos posteriores	-	-	-	-	- 117
SALIDAS DE EFECTIVO (+) / ENTRADAS DE EFECTIVO (-)					
DERIVADAS DE ADQUISICIONES	4.006	67	30	4.103	- 57

En lo que respecta a Dofasco, la determinación del valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se completó en la fecha de la consolidación por integración global de Dofasco (1 de marzo de 2006). No obstante, el ejercicio de determinación del valor razonable no había concluido a 31 de diciembre de 2006 y seguía estando sujeto a posibles modificaciones hasta el 28 de febrero de 2007. El valor razonable de los activos adquiridos asciende a 3.002 millones de euros. Esto dio lugar a una diferencia de consolidación por valor de 1.124 millones de euros.

Al objeto de conciliar los flujos de tesorería asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2006 en contraprestación por las acciones de Dofasco adquiridas se establece en 4.006 millones de euros. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición, 4.126 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en Dofasco, 120 millones de euros.

En lo que respecta a Sonasid, el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos el 1 de junio de 2006 asciende a 138 millones de euros menos el precio de adquisición (127 millones de euros) y el valor anteriormente contabilizado por el método de puesta en equivalencia (10 millones de euros a finales de mayo de 2006). Esto dio lugar a una diferencia de consolidación por valor de 17 millones de euros y a una variación en la partida de fondos propios por valor de 18 millones de euros, debida a la reevaluación de la participación histórica (7,5%).

Al objeto de conciliar los flujos de tesorería asociados a la adquisición, el desembolso realizado por el Grupo en 2006 en contraprestación por la participación adquirida en Sonasid se establece en 67 millones de euros. Este valor se determina tomando como base el precio de adquisición, 127 millones de euros, y la tesorería neta adquirida en Sonasid, 60 millones de euros.

Las diferencias de consolidación netas ascienden a un total de 1.145 millones de euros, e incluyen una diferencia negativa de consolidación de 11 millones de euros relativa a la adquisición de Ewald Giebel.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

3.1.2. – Enajenaciones

Traxys

El 11 de enero de 2006, Arcelor, que poseía una participación del 50% en Traxys (Arcelor Steel Solutions and Services, Luxemburgo) vendió una participación del 40% en esta sociedad a los directivos de la misma y a dos fondos de inversión.

Ugitech

El 27 de abril de 2006, Arcelor firmó un acuerdo para la venta del 100% de las acciones de Ugitech (Acero Inoxidable, Francia) a Schmolz+Bickenbach. La venta tuvo efecto el 30 de junio de 2006.

Flachform Stahl

El 14 de junio de 2006, el Grupo finalizó la venta de su centro de servicios del acero Flachform Stahl GmbH (Alemania, Arcelor Steel Solutions and Services) la sociedad Hövelmann & Lueg GMBH perteneciente a Salzgitter.

El valor contable de los activos netos enajenados fue el siguiente:

En millones de euros	2006	2005
Inmovilizado inmaterial	7	-
Inmovilizado material	93	184
Participaciones en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	27	-
Otras participaciones	4	1
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	131	157
Existencias	115	61
Tesorería y equivalentes de tesorería	5	76
Activos (+) / pasivos (-) por impuestos diferidos netos	12	- 13
Empréstitos con interés	- 39	- 28
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	- 33	- 3
Otras provisiones	- 23	- 5
Acreedores (proveedores y otros)	- 124	- 189
Valor contable de activos enajenados (2)	175	241
PRECIO DE VENTA (1)	172	331
RESULTADO DE LA ENAJENACIÓN (1)-(2)	- 3	90
Tesorería y equivalentes de tesorería enajenados	- 5	-
ENTRADAS DE EFECTIVO DERIVADAS DE ENAJENACIONES	167	331

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

3.2. – Adquisiciones y enajenaciones de entidades bajo control conjunto

3.2.1. – Adquisiciones

El 20 de noviembre de 2006, Arcelor adquirió la sociedad Mittal Steel Gandrange. Esta adquisición dio lugar a la contabilización de una variación de los fondos propios por valor de 155 millones de euros.

A continuación se presenta el valor contable de los activos netos adquiridos:

En millones de euros	2006
Inmovilizado material	71
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	99
Existencias	103
Tesorería y equivalentes de tesorería	1
Pasivos por impuestos diferidos netos	72
Empréstitos con interés	- 21
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	- 25
Otras provisiones	- 1
Acreedores (proveedores y otros)	- 144
Valor contable de activos netos adquiridos	155
Aumento en fondos propios (-)	- 155
Total coste de adquisición	-
Tesorería y equivalentes de tesorería adquiridos	1
ENTRADAS DE EFECTIVO DERIVADAS DE ADQUISICIONES	-1

3.2.2. – Enajenaciones

El 15 de diciembre de 2006, Arcelor vendió la sociedad Arcelor Germany Holding, incluyendo 23 filiales alemanas y participaciones en otras filiales alemanas, a la sociedad Mittal Steel Germany Holding, filial participada al 100% por Mittal Steel Company N.V., por un precio total de 2.617 millones de euros (incluyendo una cuenta a cobrar por valor de 2.602 millones de euros), lo que dio lugar a un incremento neto de los fondos propios por valor de 1.980 millones de euros.

A continuación se presenta el valor contable de los activos vendidos:

En millones de euros	2006
Inmovilizado inmaterial	7
Inmovilizado material	517
Otras participaciones	22
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	53
Existencias	347
Tesorería y equivalentes de tesorería	16
Pasivos por impuestos diferidos netos	81
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	- 64
Otras provisiones	- 30
Acreedores (proveedores y otros)	- 311
Socios externos	- 1
Valor contable de activos enajenados (2)	637
PRECIO DE VENTA (1)	2.617
INCREMENTO NETO DE FONDOS PROPIOS (1)-(2)	1.980

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 4 – INMOVILIZADO INMATERIAL

	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
En millones de euros, a 31 de diciembre de 2006				
Saldo bruto inicial	290	258	278	826
Adquisiciones	-	20	9	29
Adquisiciones resultantes de la integración de negocios	1.156	258	259	1.673
Enajenaciones	-	- 2	- 2	- 4
Enajenaciones de empresas filiales	-	- 7	-	- 7
Variaciones en el perímetro de consolidación	- 2	- 7	-	- 9
Diferencias de cambio	- 138	- 26	- 12	- 176
Transferencia a activos mantenidos para la venta (Nota 13)	-	- 3	-	- 3
SALDO BRUTO FINAL	1.306	491	532	2.329
Amortización acumulada inicial	- 234	- 190	- 209	- 633
Dotación a la amortización	-	- 47	- 21	- 68
Diferencias de cambio	1	2	1	4
Transferencia a activos mantenidos para la venta (Nota 13)	-	2	-	2
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	- 233	- 233	- 229	- 695
VALOR CONTABLE NETO INICIAL	56	68	69	193
VALOR CONTABLE NETO FINAL	1.073	258	303	1.634

	Diferencia de adquisición	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Otros	TOTAL
En millones de euros, a 31 de diciembre de 2006				
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
Transferencias 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
Dotación a la amortización	-	- 29	- 11	- 40
Diferencias de cambio	8	1	- 1	8
Transferencias y otros movimientos	-	-	- 14	- 14
AMORTIZACIÓN ACUMULADA FINAL	- 234	- 190	- 209	- 633
VALOR CONTABLE NETO INICIAL	23	59	75	157
VALOR CONTABLE NETO FINAL	56	68	69	193

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA POSITIVA NETA DE ADQUISICIÓN EN 2006

En millones de euros	Valor neto 2005	Variación en el perímetro de consolidación	Diferencia de cambio	Otros	Valor neto 2006
Usinor / S3P	8	-	-	-	8
Arcelor Profil	3	-	-	-	3
Galtec	3	-	-	- 3	-
Haironville Portugal	2	-	-	-	2
Belgo Siderurgica / Dedini	5	-	- 1	- 4	-
Arcelor Projects Spiral Mill	1	-	-	-	1
Acesita	29	-	- 13	-	16
Asturia de Perfiles	3	-	-	-	3
Acindar	-	-	-	1	1
Laminadora Costarricense	-	5	-	-	5
Synergie Interactive Industrielle	-	5	-	-	5
Devillers Oxycoupage	-	4	-	-	4
Sonasid	-	17	-	-	17
Dofasco	-	1.124	- 123	-	1.001
Guille	-	-	-	4	4
Industrias Zarra	-	1	-	-	1
Otros	2	-	-	-	2
TOTAL	56	1.156	- 137	- 2	1.073

ANÁLISIS DE LA DIFERENCIA POSITIVA NETA DE ADQUISICIÓN EN 2005

En millones de euros	Valor neto 2004	Adquisiciones	Valor neto 2005
Usinor / S3P	8	-	8
Arcelor Profil	3	-	3
Galtec	3	-	3
Haironville Portugal	2	-	2
Belgo Siderurgia / Dedini	5	-	5
Arcelor Projects Spiral Mill	-	1	1
Acesita	-	29	29
Asturiana de Perfiles	-	3	3
Otros	2	-	2
TOTAL	23	33	56

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 5 – INMOVILIZADO MATERIAL

	Terrenos y edificios	Equipos y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Actividades de minería	Otros	Total
En millones de euros, a 31 de diciembre de 2006						
Saldo bruto inicial	4.186	16.999	2.086	-	815	24.086
Adquisiciones	64	165	1.990	6	44	2.269
Enajenaciones	- 137	- 397	- 7	-	- 101	- 642
Adquisición mediante combinación de negocios (Nota 3)	869	2.462	80	367	34	3.812
Adquisición y enajenación bajo control común (Nota 3)	- 97	- 734	- 19	-	- 56	- 906
Enajenación de filiales fuera del Grupo (Nota 3)	- 62	- 158	- 10	-	- 9	- 239
Diferencias de cambio	- 222	- 941	- 143	- 40	- 18	- 1.364
Reclasificación de activos mantenidos para la venta (Nota 13)	- 51	- 218	- 4	-	- 15	- 288
Trasposos	130	1.051	- 1.460	-	217	- 62
SALDO BRUTO FINAL	4.680	18.229	2.513	333	911	26.666
Amortización y pérdida de valor acumulada inicial	- 1.310	- 8.475	-	-	- 534	- 10.319
Enajenaciones	96	341	-	-	81	518
Adquisición y enajenación bajo control común (Nota 3)	52	372	-	-	36	460
Enajenación de filiales fuera del Grupo (Nota 3)	42	97	-	-	7	146
Dotación a amortización	- 101	- 1.026	-	- 20	- 84	- 1.231
Pérdida de valor	- 15	- 124	- 22	-	-	- 161
Diferencias de cambio	83	427	-	1	12	523
Reclasificación de activos mantenidos para la venta (Nota 13)	9	113	-	-	5	127
Otros	17	103	1	-	- 80	41
AMORTIZACIÓN Y PÉRDIDA DE VALOR ACUMULADA FINAL	- 1.127	- 8.172	- 21	- 19	- 557	- 9.896
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	2.876	8.524	2.086	-	281	13.767
VALOR NETO CONTABLE FINAL	3.553	10.057	2.492	314	354	16.770

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 5 – INMOVILIZADO MATERIAL CONTINUACIÓN

	Terrenos y edificios	Equipos y maquinaria	Pagos anticipados e inmovilizado material en curso	Otros	Total
En millones de euros, a 31 de diciembre de 2006					
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
Variaciones en el perímetro de consolidación	323	386	9	- 18	700
Diferencias de cambio	205	811	105	36	1.157
Traspasos	163	707	- 872	144	142
SALDO BRUTO FINAL	4.186	16.999	2.086	815	24.086
Amortización y pérdida de valor acumulada inicial	- 1.123	- 7.675	- 1	- 460	- 9.259
Enajenaciones	23	224	-	113	360
Variaciones en el perímetro de consolidación	40	124	-	18	182
Dotación a 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 Y PÉRDIDA DE VALOR 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

A 31 de diciembre de 2006, el valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados asciende a 213 millones de euros (178 millones de euros en 2005) y el valor neto de los arrendamientos financieros asciende a 144 millones de euros (120 millones de euros en 2005).

Se han pignorado elementos de inmovilizado material valorados en 212 millones de euros para garantizar la deuda financiera (279 millones de euros en 2005).

A consecuencia de la ampliación de la vida útil remanente de determinados activos a partir del 31 de julio de 2006, en el marco de la combinación de negocios entre Arcelor y Mittal Steel, el gasto de amortización para el periodo comprendido entre el 31 de julio de 2006 y el 31 de diciembre de 2006 se redujo en 199 millones de euros.

Las adquisiciones por importe de 2.269 millones de euros en 2006 incluyen activos con un coste de 73 millones de euros 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).

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 5 – INMOVILIZADO MATERIAL CONTINUACIÓN

a) Análisis por país y por naturaleza de las inversiones

En millones de euros	Desarrollo de mercado	Desarrollo de productos	Reducción de costes	Sustitución y restauración	Medio Ambiente	Seguridad profesional	Seguridad industrial	Total
Bélgica	6	47	57	49	12	8	5	184
España	33	12	27	141	22	10	12	257
Francia	126	29	72	229	9	16	9	490
Luxemburgo	5	3	47	59	4	10	6	134
Alemania	9	3	22	14	1	2	1	52
Canadá	33	-	52	82	7	5	0	179
Argentina	39	-	5	6	1	1	2	54
Brasil	641	21	46	87	17	11	7	830
Otros	17	41	5	25	-	-	1	89
TOTAL	909	156	333	692	73	63	43	2.269

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

En millones de euros	Protección del aire y del clima	Reducción del ruido y de las vibraciones (excl. el entorno de trabajo)	Gestión de vertidos	Gestión de residuos	Protección y regeneración del suelo, las aguas subterráneas y las aguas en superficie	Total
España	14	4	1	3	-	22
Brasil	12	1	-	-	4	17
Bélgica	6	2	1	2	1	12
Francia	8	-	-	1	-	9
Canadá	1	1	3	2	-	7
Luxemburgo	4	-	-	-	-	4
Alemania	1	-	-	-	-	1
Argentina	1	-	-	-	-	1
TOTAL	47	8	5	8	5	73

NOTA 6 – INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

En millones de euros	Valor en sociedades puestas en equivalencia
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	1.415
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios (Nota 3)	242
Enajenación de participaciones puesta en equivalencia a través de la venta de filiales	- 54
Resultado del ejercicio	363
Dividendos pagados	- 119
Otras variaciones en el porcentaje de participación	- 88
Diferencias de cambio	- 48
Ampliación de capital	78
Ajuste del valor razonable de activos financieros en fondos propios	14
Reclasificación de activos mantenidos para la venta (Nota 13)	- 10
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006	1.793

Las variaciones en el porcentaje de consolidación incluyen el cambio en el método para Dosol Galva, Ewald Giebel, Inox Tubos, Sonasid y Cimaf Cabos, contabilizadas por el método de consolidación por integración global a 31 de diciembre de 2006.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 6 – INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA CONTINUACIÓN

Las principales inversiones en empresas asociadas y en entidades bajo control conjunto son las siguientes:

En millones de euros	% participación al final del ejercicio 2006	Total activo a 31 de diciembre de 2006	% participación en beneficios a 31 de diciembre de 2006	% participación al final del ejercicio 2005	Total activo a 31 de diciembre de 2005	% participación en beneficios a 31 de diciembre de 2005
Empresas asociadas						
PRODUCTOS PLANOS EUROPA						
DHS Group (Alemania)	51,3 %	688	211	51,3 %	500	161
Gestamp (España)	35,0 %	181	19	35,0 %	169	18
CLN (Italia)	35,0 %	115	2	35,0 %	84	2
Borcelik (Turquía)	40,3 %	63	11	40,3 %	60	3
Cia Hispano-Brasileira de Pelotização (Brasil)	49,1 %	30	12	49,1 %	30	22
PRODUCTOS PLANOS AMÉRICA						
Dosol Galva (Canadá)	-	-	-	20,0 %	28	11
ACERO INOXIDABLE						
Acesita (Brasil)	-	-	-	-	-	47
PRODUCTOS LARGOS AMÉRICA Y EUROPA						
LME (Francia)	34,0 %	32	20	34,0 %	12	- 10
Usina Hidrelectrica Guilman Amorim (Brasil)	51,0 %	14	7	51,0 %	14	11
San Zeno Acciai-Duferco (Italia)	-	-	-	49,9 %	9	-
A3S (ARCELOR STEEL SOLUTIONS AND SERVICES)						
Gonvarri Industrial (España)	35,0 %	133	27	35,0 %	115	22
Holding Gonvarri SRL (España)	35,0 %	77	2	35,0 %	79	-
ASIA, AFRICA, CEI						
Société Nationale de Sidérurgie (Marruecos)	-	-	-	7,5 %	10	1
OTRAS ACTIVIDADES						
CFL Cargo	33,3 %	47	- 2	-	-	-
Groupe Atic (Francia)	42,4 %	31	5	42,4 %	27	5
Soteg (Luxemburgo)	20,0 %	27	3	20,0 %	25	2
Varias empresas asociadas	-	49	7	25-45,9 %	76	6
Entidades bajo control conjunto						
PRODUCTOS PLANOS AMÉRICA						
Gallatin	50,0 %	146	30	-	-	-
DJ Galv	50,0 %	16	3	-	-	-
Wabush Resources	28,6 %	14	- 2	-	-	-
Baycoat	50,0 %	10	3	-	-	-
PRODUCTOS LARGOS AMÉRICA Y EUROPA						
Trefil ARBED Kiswire (Corea)	50,0 %	101	4	50,0 %	96	5
A3S (ARCELOR STEEL SOLUTIONS AND SERVICES)						
Traxys SA (Luxemburgo)	-	-	-	50,0 %	34	8
Varias entidades bajo control conjunto	-	19	1	25-50 %	47	3
TOTAL		1.793	363		1.415	317

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 7 – OTRAS INVERSIONES Y ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA VENTA

En millones de euros	Participaciones en empresas asociadas			Títulos con fines de inversión			Otros títulos			Total		
	Valor bruto	Deprec.	Valor neto	Valor bruto	Deprec.	Valor neto	Valor bruto	Deprec.	Valor neto	Valor bruto	Deprec.	Valor neto
BALANCE AT 31 DECEMBER 2005	555	- 257	298	100	- 42	58	357	- 60	297	1,012	- 359	653
Acquisitions	31	-	31	7	-	7	-	-	-	38	-	38
Disposals	- 28	23	- 5	-	-	-	- 11	-	- 11	- 39	23	- 16
Increase / decrease in capital	16	-	16	4	-	4	- 5	-	- 5	15	-	15
Changes in consolidation scope	- 31	- 18	- 49	20	- 3	17	7	3	10	- 4	- 18	- 22
Impairment	-	- 19	- 19	-	1	1	-	- 3	- 3	-	- 21	- 21
Foreign exchange differences	-	-	-	-	-	-	- 2	-	- 2	- 2	-	- 2
Other movements	28	- 8	20	- 31	12	- 19	4	8	12	1	12	13
BALANCE AT 31 DECEMBER 2006	571	- 279	292	100	- 32	68	350	- 52	298	1,021	- 363	658

Entre las principales adquisiciones del ejercicio, se encuentran una inversión de 9 millones de euros en Group Alliance Metal y una participación de 6 millones de euros en Bamesa Otel (participación en empresas asociadas).

La mayor enajenación del ejercicio correspondió a Financièrre Mistral (7 millones de euros, participación en empresas asociadas) y Safet (2 millones de euros, participación en empresas asociadas).

Las principales aumentos del capital del ejercicio correspondieron a las sociedades ARCELOR Logistics Belgium (9 millones de euros, participación en empresas asociadas) y ARCELOR Services and Solutions Maroc (6 millones de euros, participación en empresas asociadas).

Los cambios más destacables en el perímetro de consolidación fueron:

- la enajenación de filiales no consolidadas de Arcelor Germany Holding en favor de Mittal Group (impacto de - 24 millones de euros);
- una participación remanente del 10% (participación en empresas asociadas por un importe de 7 millones de euros) tras la venta del 40% de Traxys, anteriormente contabilizada por el método de puesta en equivalencia;
- la entrada de Longometal Armatures (4 millones de euros) a raíz de la adquisición y consolidación de Sonasid;

Finalmente, en el apartado sobre Otros Movimientos se incluye la revalorización a su valor razonable de otras inversiones y activos financieros mantenidos para venta. El principal cambio en valor razonable corresponde a las acciones de Erdemir (- 20 millones de euros).

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):

En millones de euros	31 de diciembre de 2005	Adquisiciones - Enajenaciones de consolidación	Aumento del capital	Variaciones en el perímetro	Amortización neta	Ajuste valor razonable	Diferencias de cambio	Otros	31 de diciembre de 2006
Acciones y participaciones a coste histórico	475	22	15	- 28	- 21	-	- 1	8	470
Valor bruto	834	- 1	15	- 10	-	-	- 1	- 4	833
Pérdida de valor	- 359	23	-	- 18	- 21	-	-	12	- 363
Acciones y participaciones a valor razonable	178	-	-	6	-	7	- 1	- 2	188
Aços Villares	19	-	-	-	-	16	- 1	- 2	32
Erdemir	138	-	-	-	-	- 20	-	-	118
Fortis	21	-	-	-	-	7	-	-	28
Kiswire	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Mittal Steel	-	-	-	5	-	4	-	-	9
TOTAL	653	22	15	- 22	- 21	7	- 2	6	658

La variación en la reserva de revalorización relativa a títulos mantenidos para venta es nula tras impuestos y socios minoritarios.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 8 – CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

En millones de euros	Valor bruto	Pérdida de valor	Valor neto
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2005	846	- 107	739
Incremento	879	-	879
Reembolsos	- 697	-	- 697
Pérdida de valor neta	-	7	7
Variaciones en el perímetro de consolidación	525	- 3	522
Otros movimientos	- 301	2	- 299
Diferencias de cambio	- 21	2	- 19
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2006	1.231	- 99	1.132

En millones de euros	2006	2005*
Préstamos Mittal Steel (Nota 25)	487	-
Préstamos Siderúrgica Añon	-	18
Préstamos Allegheny Technologies	28	29
Crédito Mendes Junior	37	37
Préstamos Carsid	22	36
Préstamos Sodisid	11	15
Depósitos de garantía	162	200
Revalorización de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (Nota 26)	10	63
Revalorización de los instrumentos de cobertura de materias primas (Nota 26)	13	38
Activos netos relativos a obligaciones financiadas (Nota 18)	22	14
Otros	340	289
TOTAL	1.132	739

(*) Datos reformulados

NOTA 9 - EXISTENCIAS

En millones de euros	2006	2005
Materias primas y aprovisionamientos	2.869	3.030
Productos en curso	1.983	1.587
Productos terminados	3.492	2.375
Contratos en curso	113	98
Repuestos	585	463
Anticipos y pagos a cuenta en pedidos	42	27
TOTAL	9.084	7.580

En 2006, las materias primas, aprovisionamientos, variaciones en productos terminados y productos en curso contabilizados según el coste de ventas ascendieron a 881 millones de euros (380 millones en 2005).

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable menos costes de venta ascendieron a 589 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 (618 millones en 2005). La reversión de pérdidas para el ejercicio 2006 ascendió a 18 millones de euros (frente a pérdidas por valor de 61 millones de euros en 2005). El valor contable de las existencias pignoras como garantía de pasivos asciende a 37 millones de euros (2005: -).

NOTA 10 - CLIENTES

En millones de euros	2006	2005
Importe bruto	4.851	3.862
Provisiones por cuentas de dudoso cobro	- 139	- 146
TOTAL	4.712	3.716

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 11 – OTRAS CUENTAS A COBRAR

En millones de euros	2006	2005*
Otros pagos a cuenta a entidades públicas	806	535
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 26)	320	172
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de materias primas (Nota 26)	53	56
Préstamos Mittal Steel (Nota 25)	307	-
Otros préstamos financieros	566	111
Cuentas a cobrar procedentes de la venta de activos financieros	2.608	6
Gastos anticipados	100	57
Otros deudores	176	573
TOTAL	4.936	1.510

(*) Datos reformulados

Las cuentas a cobrar procedentes de la venta de activos financieros incluyen principalmente los activos exigibles por la enajenación de Arcelor Germany Holding (2.602 millones de euros).

NOTA 12 – TESORERÍA Y EQUIVALENTES DE TESORERÍA

En millones de euros	2006	2005
Valores negociables	94	2.654
Caja y bancos	1.536	1.481
Depósitos bancarios a corto plazo	715	510
TOTAL	2.345	4.645

NOTA 13 – ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CIRCULANTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

A raíz de la oferta formulada por Mittal Steel para la adquisición de Arcelor, la Comisión Europea identificó determinados problemas de competencia en determinados segmentos de fabricación de productos siderúrgicos. En respuesta, la Compañía anunció el 13 de diciembre de 2006, haber alcanzado un acuerdo para la venta de Travi e Profilati di Pallanzeno, filial participada al 100% por Arcelor, así como de su participación del 49,9% en San Zeno Acciai – Duferco, a Duferco por un precio global ("enterprise value") de 11,7 millones de euros. La operación se finalizó en enero de 2007. A 31 de diciembre de 2006, el grupo objeto de esta venta comprende activos por valor de 102 millones de euros y pasivos por valor de 42 millones de euros.

El 16 de marzo de 2007 Mittal Steel y Noble International firmaron un acuerdo definitivo para la integración estratégica de sus actividades de formatos soldados por láser. De conformidad con las condiciones de la operación, y como contraprestación por sus actividades de fabricación de formatos soldados por láser en Europa Occidental, Europa del Este, China, India y Estados Unidos ("TBA"), Mittal Steel recibirá de Noble 300 millones de dólares estadounidenses (USD), suma que consistirá, por una parte, en aproximadamente 131 millones de dólares USD a abonar mediante un pago en efectivo, un pagaré de Noble y la asunción de determinadas obligaciones financieras de TBA, y, por otra parte, en 9.375.000 acciones ordinarias de Noble con un valor convenido de 18 dólares USD por acción. Una vez ejecutada la transacción, Mittal Steel se convertirá en el mayor accionista de Noble, con una participación de aproximadamente un 40% de las acciones ordinarias emitidas y en circulación. Mittal Steel obtendrá, asimismo, el derecho a designar a cuatro de los nueve consejeros que componen el Consejo de Administración de Noble. La ejecución de la operación está prevista para junio de 2007, supeditada a determinadas condiciones que incluyen la aprobación por los accionistas de Noble, la recepción por Noble de un importe no inferior a 165 millones de dólares USD destinado a la financiación de su endeudamiento, la aprobación por las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia de Estados Unidos, Canadá y Europa, así como a otras condiciones habituales en transacciones de esta naturaleza. Asimismo, Mittal Steel y Noble tienen la intención de incluir en la operación, tan pronto como resulte posible, las actividades de fabricación de formatos soldados por láser efectuadas por Powerlasers, una filial de Dofasco, Inc., a cambio de una contraprestación adicional de 50 millones de dólares USD, a determinar en función de los resultados financieros obtenidos por Powerlasers en 2006. Las acciones ordinarias de Dofasco se encuentran en poder de una fundación neerlandesa cuyos administradores tendrán el control de cualquier decisión relativa a la venta de activos de Dofasco. A 31 de diciembre de 2006, el grupo objeto de esta venta incluye activos por un valor de 163 millones de euros y pasivos que representan un total de 36 millones de euros.

Activos clasificados como mantenidos para venta

En millones de euros	2006
Inmovilizado inmaterial	1
Inmovilizado material (Nota 5)	161
Inversiones contabilizadas por puesta en equivalencia (Nota 6)	10
Otras inversiones	7
Cuentas a cobrar	8
Impuestos diferidos	3
Existencias	51
Clientes	16
Otras cuentas a cobrar	8
TOTAL	265

Pasivos clasificados como mantenidos para venta

En millones de euros	2006
Pasivos con interés	8
Prestaciones a empleados	3
Impuestos diferidos	2
Acreedores comerciales	53
Otras deudas a pagar	11
Provisiones	1
TOTAL	78

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 14 – FONDOS PROPIOS

14.1.- Capital emitido y prima de emisión

A 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito comprende 669.813.408 acciones ordinarias, sin valor nominal, emitidas, totalmente desembolsadas representativas de un total de 3.349.067.040 euros. La prima de emisión asciende a 5.818.878.442 euros.

En 2006, a raíz de la conversión de 38.961.038 obligaciones convertibles O.C.E.A.N.E. 2017, se emitieron 30.039.081 acciones ordinarias y se entregaron 11.954.087 acciones propias. El capital suscrito aumentó en 150.195.405 euros y la prima de emisión en 422.274.381 euros. El capital social autorizado equivale a 1.000.000.000 acciones con un valor total conjunto de 5.000 millones de euros.

Evolución del número de acciones en circulación	Número de acciones
31 de diciembre de 2004	639.774.327
31 de diciembre de 2005	639.774.327
Ampliación de capital	30.039.081
31 DE DICIEMBRE DE 2006	669.813.408

14.2. – Diferencias de cambio

Los movimientos en diferencias de cambio de - 808 millones de euros (552 millones de euros en 2005) se deben fundamentalmente a los efectos de la depreciación del dólar estadounidense y del dólar canadiense frente al euro.

14.3. – Otras reservas consolidadas

Otras reservas consolidadas representaron 10.681 millones de euros (6.163 millones de euros en 2005), en su mayor parte procedentes del beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad matriz por valor de 3.007 millones de euros (3.846 millones de euros en 2005).

14.4. – Plan de opciones sobre acciones

Arcelor cuenta con cuatro 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	Cuarto plan establecido el 30 de junio de 2006
Número de acciones en circulación a 31 de diciembre de 2006	51.396	51.397	10.000	1.335.000
Número de acciones concedidas por tipo de plan	1.320.863	1.202.663	1.135.500	1.335.000
Precio del ejercicio (en euros)	9,67	13,11	16,17	34,43
Fecha de vencimiento	30 de junio de 2010	30 de junio de 2011	30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
Precio del subyacente a la fecha de concesión (en euros)	9,81	13,35	16,22	37,74
Volatilidad histórica (en %)	46,2	31,8	35,25	25,26
Dividendos (en euros)	0,4	0,4	0,6	0,6
Tipo de interés (en %)	3,5	4,1	2,925	4,145

El modelo utilizado para la determinación del precio de las opciones en estos cuatro 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 euros y el número de opciones emitidas es 37.600 a 31 de diciembre de 2006.

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

(Número de opciones sobre acciones)	2006	2005
Opciones al inicio del ejercicio	4.675.676	4.723.824
Opciones concedidas durante el ejercicio	1.385.000	1.145.000
Renuncia a opciones aceptadas durante el ejercicio	- 50.000	- 10.000
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	- 4.495.683	- 974.950
Opciones vencidas durante el ejercicio	- 29.600	- 208.198
OPCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO	1.485.393	4.675.676

De acuerdo a la 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. El impacto sobre el resultado de 2006 derivado de los cuatro planes, adjudicados el 30 de junio de 2003, 30 de junio de 2004, 30 de junio de 2005 y 30 de junio de 2006, asciende a 11,06 millones de euros.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

14.5. – Autocartera

	Número de acciones	Valor (en millones de euros)
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
Adquisiciones	38.639	1
Enajenaciones	- 19.652.675	- 266
31 DE DICIEMBRE DE 2006	157.260	2

14.6. – Dividendos

El Consejo de Administración propondrá el reparto de un dividendo bruto de 1,00 euro por acción, pagadero hasta el 50% el 15 de junio de 2007, el 25% en septiembre de 2007 y el 25% en diciembre de 2007. Estos estados financieros no reflejan dicho dividendo, al estar pendiente de aprobación por los accionistas en la Junta General fijada para el 27 de abril de 2007.

14.7. – Enajenación de Arcelor Germany Holding y filiales

El resultado de la venta de Arcelor Germany Holding y 23 filiales a Mittal Steel asciende a 1.980 millones de euros y ha sido contabilizado en fondos propios dado que la transacción afecta a entidades bajo control conjunto. Los socios externos aumentan en 87 millones de euros como resultado de la enajenación de determinadas inversiones minoritarias mantenidas por Arcelor Germany Holding.

14.8. – Adquisición de Mittal Steel Grandange

El aumento en los fondos propios relacionado con la adquisición de Mittal Steel Grandange asciende a 155 millones de euros.

NOTA 15 – 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 período, excluyendo el número medio de acciones ordinarias compradas y mantenidas por el Grupo.

	2006	2005*
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de euros)	3.007	3.873
Número de acciones ordinarias en circulación	647.377.502	639.774.327
Número de acciones propias medio ponderado	- 9.359.037	- 25.707.728
Número de acciones medio ponderado usadas para el cálculo del beneficio por acción básico	638.018.465	614.066.599
BENEFICIO POR ACCIÓN (EN EUROS)	4,71	6,31

(*) Datos reformulados

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.

	2006	2005*
Beneficio neto (atribuible al Grupo en millones de euros)	3.007	3.873
Eliminación del gasto por intereses, neto de efecto fiscal, de instrumentos de deuda convertible (O.C.E.A.N.E.)	64	19
Eliminación del cargo asociado a los planes de opciones sobre acciones, neto de efecto fiscal	4	3
Beneficio neto usado para el cálculo del beneficio por acción diluido (en millones de euros)	3.075	3.895
Número medio ponderado de acciones en circulación	638.018.465	614.066.599
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	15.115.301	41.051.425
Número de acciones medio ponderado en circulación, usadas para el cálculo del beneficio por acción diluido	653.133.766	655.118.024
BENEFICIO POR ACCIÓN DILUIDO (EN EUROS)	4,71	5,94

(*) Datos reformulados

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 16 – SOCIOS EXTERNOS

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2006, los socios externos aumentaron en 374 millones de euros. La participación de los minoritarios en el resultado de 2006 propició un aumento de la partida de socios externos por importe de 652 millones de euros. Los dividendos pagados a los socios externos ascendieron a 324 millones de euros.

Las variaciones en el perímetro de consolidación supusieron un incremento de 139 millones de euros. Tras la oferta pública realizada a los accionistas minoritarios en Acesita, la partida de socios externos se redujo en 154 millones de euros al adquirir Arcelor una participación adicional del 15,7% en dicha compañía a fecha de 27 de abril de 2006. La adquisición de Sonasid supuso un incremento en los socios externos de 253 millones de euros.

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, los socios externos aumentaron en 1.109 millones de euros, de los cuales 617 millones de euros corresponden a variaciones en el perímetro de consolidación, en particular a Acesita (568 millones de euros). 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 euros.

NOTA 17 – PASIVOS CON INTERÉS

En millones de euros	2006	2005
Obligaciones convertibles	6	709
Obligaciones no convertibles	2.290	2.090
Saldos acreedores con Entidades Financieras	1.220	1.016
Saldos acreedores con Entidades Públicas	183	-
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	140	126
Valor razonable de las opciones de conversión relativas a obligaciones convertibles (Nota 26)	-	168
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés (Nota 26)	5	-
Préstamos y otras deudas financieras	1.709	232
de los cuales, para con Mittal Steel (Nota 25)	1.630	-
DEUDAS A LARGO PLAZO	5.553	4.341
Elementos a corto plazo de obligaciones no convertibles	36	130
Saldos acreedores con Entidades Financieras	136	331
Saldos acreedores con Entidades Públicas	48	-
Descuento comercial	99	504
Líneas de crédito bancario	276	92
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	13	15
Gastos financieros periodificados	74	62
Préstamos y otras deudas financieras	1.075	489
de los cuales, para con Mittal Steel (Nota 25)	442	-
DEUDAS A CORTO PLAZO	1.757	1.623

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 17 – PASIVOS CON INTERÉS CONTINUACIÓN

17.1 – Obligaciones convertibles

El 14 de marzo de 2006, Arcelor renunció oficialmente, de forma irrevocable, a su opción de amortización de las acciones convertibles O.C.E.A.N.E. 2017. En consecuencia, el valor razonable de la opción (463 millones de euros, equivalente a 326 millones de euros después de impuestos) se transfirió a la partida de fondos propios, dejando de estar el derecho de conversión ajustado al valor del mercado.

El 6 de noviembre de 2006, las 19.916.184 obligaciones en poder de Mittal Steel N.V. a raíz de la oferta de adquisición de títulos de Arcelor se convirtieron en 21.469.646 acciones de Arcelor S.A.

A 31 de diciembre de 2006, la totalidad de las obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017 han sido convertidas en acciones de Arcelor S.A. o amortizadas.

17.2. – Desglose por divisa (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de euros	2006	%	2005	%
Euro	4.336	78	3.497	81
Dólar estadounidense	511	9	568	13
Real brasileño	384	7	263	6
Dólar canadiense	321	6	-	-
Otros	1	-	13	-
TOTAL	5.553	100	4.341	100

17.3. – Desglose por vencimiento (excluyendo deuda a corto plazo)

En millones de euros	2006	2005
2007	-	336
2008	1.026	839
2009	438	286
2010	909	780
2011	1.859	-
A más de 5 años	1.321	2.100
TOTAL	5,553	4,341

17.4. – Tipos de interés

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.

17.5. – Valor razonable de los pasivos con interés

En millones de euros	2006		2005	
	Valor contable	Valor razonable	Valor contable	Valor razonable
Obligaciones convertibles	6	6	709	709
Obligaciones no convertibles	2.326	2.354	2.220	2.287
Saldos acreedores con Entidades Financieras	1.356	1.379	1.347	1.433
Saldos acreedores con Entidades Públicas	231	229	-	-
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	153	153	141	141
Descuento comercial	99	99	504	504
Líneas de crédito bancario	276	276	92	92
Préstamos y otras deudas financieras	2.784	2.784	721	721
Valor razonable de las opciones de conversión relativas a obligaciones convertibles	-	-	168	168
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés	5	5	-	-
Gastos financieros periodificados	74	74	62	62
TOTAL	7,310	7,359	5,964	6,117

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

17.6. – Detalle de los principales préstamos a largo plazo

En millones de euros

	2006	2005
Arcelor Finance		
Obligaciones al 6,385 % 2003 / 2015 (120 millones de USD)	91	103
Obligaciones al 3,395 % 2004 / 2009 (100 millones de euros)	100	100
Obligaciones al 5,125 % 2003 / 2010 (600 millones de euros)	596	619
Obligaciones al 6,125 % 2001 / 2008 (600 millones de euros)	607	625
Obligaciones al 5,50 % 2004 / 2014 (100 millones de euros)	103	108
Obligaciones al 4,625 % 2004 / 2014 (500 millones de euros)	495	495
Obligaciones 2005 / 2020 (11 millones de USD)	8	8
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2005 / 2011 (97 millones de euros)	96	97
Préstamo al 3,94 % 2005 / 2009 (53 millones de euros)	51	53
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2005 / 2010 (30 millones de euros)	30	30
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2005 / 2010 (35 millones de euros)	35	35
Préstamo al 4,67 % 2001 / 2011 (47 millones de euros)	25	31
Préstamo al 5,36 % 2002 / 2012 (73 millones de euros)	49	58
Préstamo al 5,01 % 2002 / 2010 (5 millones de euros)	3	3
Préstamo al 4,01 % 2003 / 2011 (5 millones de euros)	3	4
Préstamo al 5,56 % 1995 / 2009 (25 millones de euros)	6	9
Préstamo al 5,45 % 1995 / 2009 (25 millones de euros)	6	9
Préstamo al 6,4 % 2001 / 2011 (58 millones de euros)	25	32
Emisión de títulos transmisibles - EURIBOR a 3 meses 2003 / 2008 (80 millones de euros)	80	79
Préstamo al 4,06 % 2003 / 2008 (35 millones de euros)	7	14
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2000 / 2013 (100 millones de euros)	71	83
Préstamo al tipo LIBOR a 3 meses 2006 / 2011 (2.000 millones de euros)	1.600	-
Obligaciones al 5,52 % 2006 / 2013 (85 millones de USD)	55	-
Préstamo al tipo EURIBOR a 3 meses 2006 / 2015 (125 millones de euros)	125	-
Préstamo al tipo LIBOR a 6 meses 2006 / 2008 (20 millones de USD)	3	-
Préstamo al tipo LIBOR a 6 meses 2006 / 2012 (69 millones de USD)	38	-
Otros préstamos	20	36
SUB-TOTAL	4,328	2,631

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

17.6. – Detalle de los principales préstamos a largo plazo (Continuación)

En millones de euros

	2006	2005
Arcelor S.A.		
Obligaciones convertibles al 3 % 2002 / 2017	-	836
Arcelor Luxembourg		
Préstamo al tipo EURIBOR 2000 / 2007	-	20
Belgo Siderurgia		
Préstamo TJLP 1998 / 2010 (109 millones de BRL) – BMP	13	23
Préstamo TJLP 1997 / 2009 (13 millones de BRL)	-	5
Préstamo TJLP 1997 / 2009 (26 millones de BRL)	2	7
Préstamo IGPM 1999 / 2018 (22 millones de BRL)	6	5
CST		
Préstamo TJLP 2000 / 2010 (270 millones de BRL)	48	65
Préstamo TJLP 2003 / 2012 (101 millones de BRL)	24	23
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2017 (81 millones de USD)	62	42
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2016 (70 millones de USD)	50	57
Préstamo al tipo LIBOR 2005 / 2017 (11 millones de USD)	-	9
Préstamo al 8 % 2005 / 2014 (19 millones de USD)	14	15
Préstamo TJLP 2006 / 2018 (405 millones de BRL)	144	-
Préstamo TJLP 2006 / 2018 (21 millones de USD)	16	-
Préstamo al tipo LIBOR a 6 meses 2006 / 2017 (18 millones de USD)	9	-
Préstamo al 6 % 2006 / 2017 (10 millones de USD)	4	-
Vega do Sul		
Préstamo al tipo LIBOR 2002 / 2014 (50 millones de USD)	27	35
Préstamo TJLP 2002 / 2011 (280 millones de BRL)	54	82
Acesita		
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2010 (50 millones de USD)	-	36
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2011 (50 millones de USD)	27	41
Préstamo “Pre-Export” 2003 / 2007 (15 millones de USD)	-	9
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2007 (10 millones de USD)	-	8
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2009 (14 millones de USD)	12	12
Préstamo “Pre-Export” 2004 / 2007 (10 millones de USD)	-	8
Préstamo TJLP 2005 / 2010 (32 millones de BRL)	7	9
Préstamo TJLP 2006 / 2013 (23 millones de BRL)	8	-
Préstamo TJLP 2006 / 2013 (10 millones de BRL)	3	-
Préstamo TJLP 2006 / 2013 (89 millones de BRL)	31	-
Acindar		
Obligación convertible 2004 / 2012 (47 millones de USD)	6	41
Dofasco		
Préstamo al 7,55 % 2001 / 2008 (125 millones de CAD)	82	-
Préstamo al 4,961 % 2005 / 2017 (250 millones de CAD)	164	-
Préstamo al 9,81 % con vencimiento 2009 (35 millones de CAD)	23	-
Préstamo renovable 2006 / 2009	22	-
Arcelor Persebras		
Préstamo vinculado a opción Put / Call sobre recompra de intereses minoritarios en ACB	57	-
Otros préstamos	310	322
TOTAL	5.553	4.341

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 18 – COMPROMISOS CON EMPLEADOS

18.1. – Introducción

La mayoría de las empresas incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor son entidades europeas, brasileñas o canadienses. 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 2006, el Grupo ha decidido mantener su tipo de descuento para la zona euro al 4,5%.

En aras de una mayor transparencia en lo que respecta a la progresiva externalización de sus compromisos en materia de pensiones, el Grupo contabiliza, a partir del 1 de enero de 2006, las pérdidas y ganancias actuariales de forma inmediata en fondos propios, de conformidad con la norma NIC 19 revisada. Anteriormente, las pérdidas y ganancias actuariales netas se contabilizaban aplicando la *corridor policy*.

Este cambio en los principios contables aplicados afecta a los compromisos a largo plazo concedidos a los empleados (planes de pensiones adicionales, indemnizaciones por jubilación, seguros médicos para pensionistas) con la única excepción de los premios de vinculación.

El grupo no aplica la *corridor policy* a dichos premios de vinculación, por lo que su valoración está sujeta a un nivel de incertidumbre diferente en comparación con las restantes prestaciones a largo plazo.

La adopción de esta nueva política contable conllevó la transferencia a fondos propios de las pérdidas y ganancias actuariales netas no contabilizadas a 1 de enero de 2006. La siguiente tabla muestra el efecto de la aplicación de esta nueva política en el balance y en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En millones de euros	Saldo de cierre 2005	Beneficios o pérdidas actuariales	Saldo de apertura 2006
Planes de pensiones adicionales	979	258	1.237
Indemnizaciones de prejubilación	374	- 77	297
Seguro médico	25	5	30
Premios de vinculación	53	-	53
TOTAL COMPROMISOS CON LOS EMPLEADOS	1.431	186	1.617

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 (465 millones de euros 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.

18.2. – Información financiera

18.2.1 – 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 19).

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

En millones de euros	2006	2005
Planes de pensiones adicionales	1.478	979
Indemnizaciones de prejubilación	270	374
Seguro médico privado	633	25
Premios de vinculación	57	53
TOTAL PROVISIÓN PARA PLANES DE PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	2.438	1.431

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 22.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

18.2.2 – Planes de pensiones

En millones de euros	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Brasil		Canadá		Otros		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activos financieros																
Saldo inicial	30	19	306	284	9	7	1	1	411	211	-	-	84	69	841	601
Rentabilidad real sobre activos del plan	- 2	2	11	15	-	-	-	-	58	84	86	-	6	3	159	104
Pérdidas / (ganancias) actuariales	- 1	1	1	7	-	-	-	-	- 2	4	-	-	3	3	1	15
Aportaciones adicionales	6	8	26	27	1	2	-	-	14	11	32	-	6	-	85	48
Prestaciones pagadas	-	-	- 36	- 25	-	-	-	-	- 17	- 13	- 50	-	- 4	- 5	- 107	- 43
Adquisiciones / enajenaciones/ liquidaciones	- 1	-	- 9	- 2	- 10	-	-	-	-	- 7	1.209	-	- 16	-	1.173	- 9
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	12	-	73
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	- 9	50	- 81	-	-	2	- 90	52
Saldo final	32	30	299	306	-	9	1	1	455	411	1.196	-	79	84	2.062	841
Valor actuarial de los compromisos																
Saldo inicial	555	781	390	375	382	374	209	199	347	208	-	-	117	88	2.000	2.025
Gasto por servicios prestados	16	39	12	10	4	4	6	5	7	6	41	-	2	3	88	67
Gasto por intereses	26	42	18	18	16	18	9	10	41	19	63	-	5	6	178	113
Pérdidas / (ganancias) actuariales	- 4	37	6	14	3	9	- 2	8	23	55	62	-	-	6	88	129
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	5	4	-	-	-	1	-	4
Desembolsos	- 41	- 278	- 38	- 28	- 26	- 25	- 18	- 22	- 17	- 13	- 50	-	- 4	- 5	- 194	- 371
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	- 7	- 62	- 8	- 2	- 27	-	-	-	-	- 6	1.427	-	- 14	-	1.371	- 70
Transferencia de obligaciones	- 2	-	-	- 1	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	- 2	7
Variaciones en planes de pensiones	-	-	- 16	4	-	2	1	-	-	-	-	-	-	1	-	18
Variaciones en el perímetro de consolidación	32	- 4	-	-	- 23	-	3	1	-	30	-	-	- 3	17	9	44
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	- 8	44	- 97	-	-	2	- 105	46
Saldo final	575	555	396	390	329	382	208	209	398	347	1.446	-	105	117	3.457	2.000
Provisión de balance																
Valor actual de las obligaciones financiadas	126	126	369	361	-	12	3	3	398	347	1.446	-	103	114	2.445	963
Valor razonable de activos del plan	- 32	- 30	- 299	- 306	-	- 9	- 1	- 1	- 455	- 411	- 1.196	-	- 79	- 84	- 2.062	- 841
Subtotal: Valor actual neto de las obligaciones financiadas	94	96	70	55	-	3	2	2	- 57	- 64	250	-	24	30	383	122
Valor actual de las obligaciones no financiadas	449	429	27	29	329	370	205	206	-	-	-	-	2	3	1.012	1.037
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por servicios no realizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal: Valor neto de compromisos	543	525	97	84	329	373	207	208	- 57	- 64	250	-	26	33	1.395	1.159
Valor neto de activos asociados a las obligaciones financiadas	-	-	2	2	-	-	-	-	61	64	14	-	6	-	83	66
Provisión de balance	543	525	99	86	329	373	207	208	4	-	264	-	32	33	1.478	1.225
Desglose del gasto en el periodo																
Gasto por servicios prestados	16	39	12	10	4	4	6	5	7	6	41	-	2	3	88	67
Gasto por intereses	26	42	18	18	16	18	9	10	41	19	63	-	5	6	178	113
Rentabilidad prevista de activos	- 1	- 1	- 10	- 12	-	-	-	-	- 52	- 27	- 72	-	- 5	- 6	- 140	- 46
Amortización de gastos por servicios prestados	-	-	16	4	-	4	1	2	-	-	-	-	1	-	18	10
Reducciones y liquidaciones	- 4	- 62	1	-	-	-	-	-	-	1	-	-	2	-	- 1	- 61
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	37	18	37	20	20	26	16	17	- 4	- 1	32	-	5	3	143	83
Variación de la provisión en el balance																
Provisión inicial	525	762	86	93	373	367	208	196	-	- 1	-	-	33	19	1.225	1.436
Variaciones en el perímetro de consolidación	32	- 4	-	-	- 23	-	3	1	-	-	-	-	- 3	5	9	2
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	1	- 1	- 16	-	-	-	- 15	- 1
Variaciones en el valor neto de activos asociados a las obligaciones financiadas	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3	-	14	-	6	-	17	-
Variación en fondos propios - SORIE	-	35	4	4	3	9	- 2	8	19	11	48	-	- 4	6	68	73
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	- 4	-	-	- 1	- 17	- 2	-	8	-	-	218	-	-	-	197	5
Desembolsos	- 47	- 286	- 28	- 30	- 27	- 27	- 18	- 22	- 9	- 8	- 32	-	- 5	-	- 166	- 373
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	37	18	37	20	20	26	16	17	- 4	- 1	32	-	5	3	143	83
Provisión final	543	525	99	86	329	373	207	208	4	-	264	-	32	33	1.478	1.225
Principales hipótesis actuariales																
Tipo de descuento (%)	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	10,96%	7,12%	5,00%	-	-	-	-	-
Rentabilidad prevista de activos del plan (%)	5,00%	5,00%	3,55%	4,06%	-	4,00%	4,00%	4,00%	12,76%	9,64%	7,16%	-	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial (%)	2,84%	2,84%	3,37%	3,58%	2,37%	2,49%	4,57%	4,57%	6,66%	2,86%	3,40%	-	-	-	-	-
Tasa de inflación (%)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	4,68%	0,96%	2,50%	-	-	-	-	-
Plan de aportación definida																
Aportaciones durante el periodo	-	-	4	11	-	-	-	-	1	8	-	-	-	1	12	21

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

18.2.3 – Indemnizaciones de prejubilación

In EUR million	France		Others		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activos financieros						
Saldo inicial	8	8	-	-	8	8
Rentabilidad real sobre activos del plan (Beneficios) / Pérdidas actuariales	1	-	-	-	1	-
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-
Variaciones en perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	9	8	-	-	9	8
Valor actuarial de compromisos						
Saldo inicial	267	274	32	30	299	304
Gasto por servicios prestados	8	9	1	1	9	10
Gasto por intereses	11	13	1	2	12	15
(Beneficios) / Pérdidas actuariales	- 7	- 4	- 1	2	- 8	- 2
Aportaciones de los trabajadores	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	- 20	- 16	- 5	- 3	- 25	- 19
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	- 3	-	-	-	- 3
Variaciones en plan de pensiones	-	- 5	-	-	-	- 5
Variaciones en perímetro de consolidación	- 5	- 1	- 8	-	- 13	- 1
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo final	254	267	20	32	274	299
Provisiones de balance						
Valor actual de obligaciones financiadas	12	12	-	-	12	12
Valor razonable de activos del plan	- 9	- 8	-	-	- 9	- 8
Sub-total: Valor actual neto de obligaciones financiadas	3	4	-	-	3	4
Valor actual de obligaciones no financiadas	242	255	20	32	262	287
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-
Gastos por servicios pasados no realizados	5	6	-	-	5	6
Provisiones de balance	250	265	20	32	270	297
Desglose del gasto en el periodo						
Gasto por servicios prestados	8	9	1	1	9	10
Gasto por intereses	11	13	1	2	12	15
Amortización de gastos por servicios prestados	- 1	- 1	-	-	- 1	- 1
Reducciones y liquidaciones	-	- 3	1	-	1	- 3
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	18	18	3	3	21	21
Variación de la provisión en el balance						
Provisión inicial	265	268	32	30	297	298
Variaciones en perímetro de consolidación	- 5	- 1	- 8	-	- 13	- 1
Variación en fondos propios - SORIE	- 8	- 4	- 2	2	- 10	- 2
Desembolsos	- 20	- 16	- 5	- 3	- 25	- 19
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	18	18	3	3	21	21
Provisión final	250	265	20	32	270	297
Principales hipótesis actuariales						
Tipo de descuento	4,50%	4,50%	-	-	-	-
Rentabilidad prevista de activos del plan	5,75%	5,75%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,97%	2,97%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	-	-	-	-

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

18.2.4 – Otras prestaciones (seguro médico, premios de vinculación)

En millones de euros	Francia		Bélgica		Canadá		Otros		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activos financieros										
Saldo inicial	-	-	2	3	-	-	-	-	2	3
Pérdidas / (ganancias) actuariales	-	-	-	-1	-	-	-	-	-	-1
Rentabilidad real sobre activos del plan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportaciones adicionales	-	-	1	2	-	-	-	-	1	2
Prestaciones pagadas	-	-	-1	-2	-	-	-	-	-1	-2
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final	-	-	2	2	-	-	-	-	2	2
Valor actuarial de los compromisos										
Saldo inicial	36	35	35	34	-	-	14	14	85	83
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	10	-	1	1	12	2
Gasto por intereses	2	2	1	2	27	-	1	1	31	5
Pérdidas / (ganancias) actuariales	4	4	1	1	27	-	-	-	32	5
Financiación para empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestaciones pagadas	-6	-7	-2	-2	-16	-	-2	-2	-26	-11
Adquisiciones / enajenaciones / liquidaciones	-	-	-	-	605	-	-	-	605	-
Variaciones en planes de pensiones	1	1	-8	-	-	-	-	-	-7	1
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-44	-	-	-	-44	-
Saldo final	38	36	27	35	609	-	16	14	690	85
Provisión de balance										
Valor actual de las obligaciones financiadas	-	-	20	27	-	-	-	-	20	27
Valor razonable de activos del plan	-	-	-2	-2	-	-	-	-	-2	-2
Subtotal: Valor actual neto de las obligaciones financiadas	-	-	18	25	-	-	-	-	18	25
Valor actual de las obligaciones no financiadas	38	36	7	8	609	-	16	14	670	58
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por servicios pasados no realizados	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-
Provisión de balance	38	36	27	33	609	-	16	14	690	83
Desglose del gasto en el periodo										
Gasto por servicios prestados	1	1	-	-	10	-	1	1	12	2
Gasto por intereses	2	2	1	2	27	-	1	1	31	5
Rentabilidad prevista de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas / (ganancias) actuariales contabilizadas en el periodo	4	4	-	-	-	-	-	-	4	4
Amortización de gastos por servicios prestados	1	1	-6	-	-	-	-	-	-5	1
Reducciones y liquidaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	8	8	-5	2	37	-	2	2	42	12
Variación de la provisión en el balance										
Provisión inicial	36	35	33	31	-	-	14	14	83	80
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	605	-	2	-	607	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-44	-	-	-	-44	-
Desembolsos	-6	-7	-2	-2	-16	-	-2	-2	-26	-11
Variación en fondos propios - SORIE	-	-	1	2	27	-	-	-	28	2
Gastos contabilizados en la cuenta de resultados	8	8	-5	2	37	-	2	2	42	12
Provisión final	38	36	27	33	609	-	16	14	690	83
Principales hipótesis actuariales										
Tipo de descuento	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	5,01%	-	-	-	-	-
Rentabilidad prevista de activos del plan	-	-	5,00%	5,00%	-	-	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	3,11%	2,86%	-	-	3,41%	-	-	-	-	-
Tasa de evolución de costes en materia de prestaciones sanitarias	-	-	2,03%	2,50%	7,89%	-	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,50%	-	-	-	-	-

18.3 – Activos financieros

En la siguiente tabla se muestran los activos financieros como siguiente:

In EUR million	2006	%
Títulos de renta variable	767	37%
Patrimonio	1	0%
Otros	152	7%
TOTAL	2,073	100%

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

18.4 – Otras informaciones

Las hipótesis relativas a la evolución de los costes en materia de prestaciones sanitarias influyen de forma significativa en los importes contabilizados como pérdidas o ganancias.

Una variación de un punto porcentual en la hipótesis de evolución de los costes de prestaciones sanitarias tendría los efectos siguientes:

En millones de euros porcentual	Aumento de un punto porcentual	Disminución de un punto porcentual
Efecto sobre el coste total de servicios e intereses	10	(7)
Efecto sobre la obligación definida en materia de prestaciones	114	(96)

NOTA 19 – PROVISIONES PARA INDEMNIZACIONES POR RESCISIÓN DE CONTRATO

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

En millones de euros	Provisiones sociales	Planes de prejubilación	Total
Saldo inicial a 1 de enero de 2006	411	471	882
Aumento de provisiones	60	51	111
Aplicadas a su finalidad y recuperadas	- 58	- 105	- 163
Reclasificaciones (planes sociales transformados en planes de prejubilación durante el ejercicio)	- 21	21	-
Otras reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	- 29	- 28	- 57
SALDO FINAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2006	363	410	773

El gasto del periodo en concepto de provisiones sociales se recoge en el epígrafe “Otros gastos de explotación” de la cuenta de resultados. 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 22.

19.1. – Provisiones sociales

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

- Productos Planos (2006: 306; 2005: 324): principalmente el plan social relativo a la reorganización del proceso productivo de cabecera en Lieja (2006: 176; 2005: 184) y el aumento de las provisiones sociales en España debido al plan ARCO (2006: 113; 2005: 109).
- Acero Inoxidable (2006: 36; 2005: 59)
- A3S (2006: 14; 2005: 17).

19.2. – 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 euros	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Provisión de balance										
Valor presente de las obligaciones no financiadas	358	378	19	53	2	2	31	38	410	471
Ganancias / (pérdidas) actuariales no realizadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión de balance	358	378	19	53	2	2	31	38	410	471
Desglose del gasto en el periodo										
Gasto por servicios prestados	-	31	3	7	-	-	1	2	4	40
Gasto por intereses	15	17	2	2	-	-	1	2	18	21
Ganancias / (pérdidas) actuariales realizadas durante el periodo	16	19	7	1	-	- 3	1	- 2	24	15
Amortización por servicios prestados pasados	1	5	2	-	2	1	-	- 1	5	5
Gastos en la cuenta de resultados	32	72	14	10	2	- 2	3	1	51	81
Variación en la provisión de balance										
Provisión inicial	378	373	53	63	2	13	38	47	471	496
Variaciones en el perímetro de consolidación	-	-	- 1	-	-	-	-	-	- 1	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones / enajenaciones	-	-	- 27	-	-	-	-	- 1	- 27	- 1
Obligación transferida	21	4	-	-	-	- 8	-	-	21	- 4
Desembolsos	- 73	- 71	- 20	- 20	- 2	- 1	- 10	- 9	- 105	- 101
Gastos en la cuenta de resultados	32	72	14	10	2	- 2	3	1	51	81
Provisión final	358	378	19	53	2	2	31	38	410	471
Principales hipótesis actuariales										
Tasa de descuento	4,11%	4,14%	4,00%	4,03%	4,00%	4,00%	-	-	-	-
Tasa media de incremento salarial	2,00%	2,00%	2,50%	2,51%	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Tasa de inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 20 – OTRAS PROVISIONES

En millones de euros	Costes de reestructuración	Riesgos comerciales	Riesgos medioambientales	Otros riesgos	TOTAL
Saldo inicial	97	61	228	801	1.187
Aumento de provisiones	24	30	58	317	429
Aplicadas a su finalidad o recuperadas	- 37	- 22	- 35	- 294	- 388
Reclasificaciones, variaciones en el perímetro de consolidación y diferencias de cambio	- 37	7	26	37	33
SALDO FINAL	47	76	277	861	1.261

En millones de euros	2006	2005
Otras provisiones a largo plazo	972	943
Otras provisiones a corto plazo	289	244
TOTAL OTRAS PROVISIONES	1.261	1.187

20.1. – 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 detalla en la Nota 19.

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 Europa: 26 millones de euros (2005: 42 millones de euros)
- Productos Largos América y Europa: 8 millones de euros (2005: 8 millones de euros)
- Acero Inoxidable: - millones de euros (2005: 33 millones de euros)
- A3S : 9 millones de euros (2005: 6 millones de euros)
- Otros: 4 millones de euros (2005: 8 millones de euros)

20.2. – 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.

20.3. – Riesgos medioambientales

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

20.3 – Riesgos medioambientales

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

In EUR million	2006	2005
Bélgica	108	100
Francia	66	68
Luxemburgo	67	53
Canadá	31	-
Otros	5	7
TOTAL	277	228

Las provisiones cubren los gastos que se derivarán de los trabajos de protección y limpieza del terreno, aguas subterráneas y aguas de superficie (184 millones de euros en 2006 y 135 millones de euros en 2005), el tratamiento de residuos (35 millones de euros en 2006 y 35 millones de euros en 2005) y otras medidas medioambientales (58 millones de euros en 2006 y 58 millones de euros en 2005). Las provisiones se calculan conforme a las normas y medidas legales locales de cada país.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

20.4. – Otros riesgos

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos:

En millones de euros	2006	2005
Litigios	329	308
Riesgos fiscales	118	235
Riesgos sociales	21	21
Otros riesgos	393	237
TOTAL	861	801

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 riesgos sociales incluyen provisiones contabilizadas que no figuran bajo el epígrafe "Prestaciones a los empleados".

NOTA 21 - OTRAS DEUDAS A PAGAR

En millones de euros	2006	2005
Proveedores de inmovilizado	422	406
Pagos anticipados en pedidos	239	217
Revalorización de instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 26)	318	32
Revalorización de instrumentos de cobertura de materias primas (Nota 26)	14	72
Remuneración, impuestos y Seguridad Social	1.629	1.334
Dividendos a pagar	81	5
Otros acreedores	482	451
Pérdidas y ganancias diferidas	189	50
TOTAL	3.374	2.567

NOTA 22 - GASTOS DE PERSONAL

En millones de euros	2006	2005*
Sueldos y salarios	3.731	3.352
Cargas sociales	1.090	1.082
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida (Nota 18)	12	21
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones (no incluye gasto por intereses) (Nota 18)	125	42
Gastos en el año por provisiones por planes de prejubilación (no incluye gasto por intereses) (Nota 19)	33	60
Plan de participación de los empleados en los beneficios	134	103
Coste de fondos propios – transacciones con pagos basados en acciones	10	4
Otros	283	194
TOTAL	5.418	4.858

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 23 – INGRESOS Y GASTOS POR ACTIVIDADES FINANCIERAS

Contabilizados en pérdidas y ganancias

En millones de euros	2006	2005
Ingresos por intereses	236	229
Gastos por intereses	- 568	- 336
Gastos por intereses derivados de actualizaciones	- 113	- 128
• relativos al descuento de provisiones por compromisos con los empleados (Nota 18)	- 81	- 87
• relativos al descuento de provisiones por planes de prejubilación (Nota 19)	- 18	- 21
Dividendos recibidos	70	51
Resultados derivados de diferencias de cambio	346	120
Ajuste a valor razonable de la opción de conversión de fondos propios relativa a las obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017	- 295	- 44
Variación neta en el valor razonable de instrumentos derivados	- 12	9
Pérdidas de valor de activos financieros	- 17	- 3
Resultado en la enajenación de activos financieros	6	28
Costes derivados de la fusión	- 271	-
Otros	- 78	- 180
TOTAL	- 696	- 254

Los gastos por intereses incluyen la amortización anticipada del empréstito suscrito mediante emisión de obligaciones O.C.E.A.N.E. 2017, tras el reembolso anticipado de dicho empréstito por valor de 64 millones de euros.

Los resultados derivados de diferencias de cambio incluyen una ganancia de 354 millones de euros relativa a la revalorización de una operación de swap sobre cambio de divisa CAD/euros.

Los costes derivados de la fusión incluyen la indemnización relativa a la rescisión del Acuerdo de Alianza Estratégica suscrito entre Arcelor y Severstal (140 millones de euros).

Otros gastos financieros netos incluyen gastos y comisiones bancarias por valor de 64 millones de euros (2005: 48 millones de euros).

Contabilizados en fondos propios

En millones de euros	2006	2005
Variación neta en el valor razonable de activos financieros mantenidos para la venta	-	24
Parte efectiva de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de tesorería	- 119	75
Transferencia a fondos propios del componente del pasivo O.C.E.A.N.E. 2017	326	-
Beneficio resultante de la venta de acciones propias	41	-
Enajenación de Arcelor Germany Holding y filiales (Nota 14.7)	1.980	-
Adquisición de Mittal Steel Gandrange (Nota 14.8)	155	-
Diferencias de cambio en transacciones realizadas en moneda extranjera	- 808	552
TOTAL	1.575	651

La variación en la cobertura de flujos de tesorería por tipo de instrumento derivativo es la siguiente:

En millones de euros	2006	2005
Instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio	- 90	115
Instrumentos de cobertura de materias primas	- 29	- 40
TOTAL	- 119	75

A raíz de la cancelación de la opción de pago en efectivo relativa al empréstito mediante emisión de obligaciones convertibles O.C.E.A.N.E. 2017, el valor acumulativo de la opción de conversión en acciones se transfirió de la partida de pasivos con interés a la partida de fondos propios (326 millones de euros después de impuestos).

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 24 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Carga fiscal

Análisis de impuestos

En millones de euros	2006	2005*
Impuestos a pagar	- 605	- 396
Impuestos diferidos	143	221
TOTAL	- 462	- 175

(*) Datos reformulados

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

En millones de euros	2006	2005
Beneficio neto	3.007	3.873
Intereses minoritarios	652	432
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	- 363	- 317
Carga fiscal	462	175
Beneficio antes de impuestos	3.758	4.163
Carga fiscal teórica (34,39% en 2006, 33,80% en 2005)	- 1.292	- 1.407
Conciliación:		
Diferencias permanentes	117	123
Variaciones de los activos por impuestos diferidos no reconocidos	- 21	220
Variación en tipos impositivos	80	- 4
Deducción fiscal «Adene» (Brasil)	52	82
Deducción fiscal por adquisición MJS (Brasil)	-	117
Variación de los pasivos por impuestos diferidos derivados de variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisas	77	71
Activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales de periodos anteriores	385	574
Pérdidas por diferencias de cambio relativas una operación de swap de dólares canadienses	75	-
Reversión de pérdidas en plantaciones de CAF Santa Bárbara	28	-
Créditos fiscales	37	-
Otros impuestos	-	49
CARGA FISCAL EFECTIVA	- 462	- 175

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones de euros	2006	2005
Pérdida de valor	-	- 8
Diferencias de consolidación y exceso de amortizaciones	3	9
Resultados de enajenaciones exentas fiscalmente	95	80
Otros gastos e ingresos no deducibles / exentos fiscalmente	19	42
TOTAL	117	123

Impuestos diferidos

Las variaciones en los pasivos por impuestos diferidos fueron las siguientes:

En millones de euros	2006	2005
Saldo a 1 de enero	537	605
Gasto / (ingreso) del período	- 174	74
Activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales de periodos anteriores	- 51	- 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
Reclasificación en pasivos mantenidos para la venta	- 4	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificaciones	869	32
Impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	- 53	6
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	1.124	537

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 24 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS (CONTINUACIÓN)

Las variaciones en los activos por impuestos diferidos fueron los siguientes:

En millones de euros	2006	2005
Saldo a 1 de Enero	1.378	1.300
Ingreso / (gasto) del periodo	- 30	- 85
Activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales de periodos anteriores	351	465
Aplicación de activos por impuestos diferidos derivados de pérdidas fiscales de periodos anteriores	- 463	- 226
Ajustes de activos por impuestos diferidos relativos a periodos anteriores	- 17	-
Variación de los activos por impuestos diferidos debida a variaciones en los tipos de cambio en activos y pasivos no monetarios denominados en divisa	77	-
Reclasificación de activos mantenidos para la venta	- 3	-
Impacto de las fluctuaciones en los tipos de cambio, perímetro de consolidación y reclasificación	8	- 60
Activos y pasivos por impuestos diferidos llevados directamente a fondos propios	26	- 16
SALDO A 31 DE DICIEMBRE	1.327	1.378

Origen de los activos y pasivos por impuestos diferidos:

En millones de euros	Activos		Pasivos		Neto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inmovilizado inmaterial	91	9	- 131	- 3	- 40	6
Inmovilizado material	193	261	- 1.585	- 941	- 1.392	- 680
Existencias	170	120	- 41	- 27	129	93
Instrumentos financieros	11	36	- 31	- 117	- 20	- 81
Otros activos	99	267	- 70	- 151	29	116
Provisiones:	862	580	- 274	- 147	588	433
<i>Para pensiones</i>	513	270	- 16	- 11	497	259
<i>Para otras provisiones sociales</i>	207	157	-	- 1	207	156
<i>Para otras provisiones</i>	142	153	- 257	- 135	- 115	18
Otros pasivos	120	131	- 49	- 111	71	20
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	742	934	-	-	742	934
Créditos fiscales	123	-	-	-	123	-
Reservas no fiscales	-	-	- 5	-	- 5	-
Otros créditos fiscales relacionados con Mendes Junior	-	-	- 22	-	- 22	-
Activos / (pasivos) por impuestos diferidos	2.411	2.338	- 2.208	- 1.497	203	841
Activos por impuestos diferidos					1.327	1.378
Pasivos por impuestos diferidos					- 1.124	- 537
SALDO NETO					203	841

A 31 de diciembre de 2006, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

En millones de euros	2006	2005
2006	-	27
2007	9	41
2008	-	30
2009	-	26
2010	4	-
2010 y siguientes	-	273
2011 y siguientes	268	-
Sin fecha de vencimiento	4.490	5.833
TOTAL	4.771	6.230
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	378	1.105

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 24 – IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS (CONTINUACIÓN)

Los activos por impuestos diferidos no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31 de diciembre de 2006:

En millones de euros	Importe bruto	Total activos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos reconocidos	Activos por impuestos diferidos no reconocidos
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores	4.771	1.578	742	836
Créditos fiscales	123	123	123	-
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	378	57	-	57
Inmovilizado material	1.257	434	193	241
Otros	4.169	1.429	1.353	76
TOTAL	3.621	2.411	1.210	

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

En millones de euros	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 (depreciación a largo plazo)	1.105	166	-	166
Inmovilizado material	1.381	476	261	215
Otros	3.574	1.207	1.143	64
TOTAL		3.955	2.338	1.617

NOTA 25 – INFORMACIONES A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

Los estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo por el Grupo en el curso normal de su actividad con sus entidades no consolidadas y contabilizadas por el método de puesta en equivalencia. Las operaciones se contabilizan a precio de mercado.

A 31 de diciembre de 2006, las transacciones con partes relacionadas incluyen también todas las transacciones con el accionista principal, Mittal Steel Company N.V., y todas sus filiales y empresas asociadas.

25.1. – Transacciones con Mittal Steel

Las ventas y compras de bienes y servicios correspondientes al ejercicio entre el Grupo y el grupo Mittal Steel ascienden a 114 y 171 millones de euros respectivamente. A 31 de diciembre de 2006, las cuentas a cobrar y deudas entre el Grupo y Mittal Steel equivalen 3.439 y 2.353 millones de euros respectivamente.

Las cuentas a cobrar incluyen principalmente aquellas relacionadas con la venta de Arcelor Germany Holding y sus filiales (2.602 millones de euros) a Mittal Steel Germany Holding. Esta cuenta tiene como fecha de vencimiento el 28 de febrero de 2007 y no está sujeta interés alguno. Posterior a dicha fecha de vencimiento y hasta que se produzca la cesión definitiva, se aplicará a esta cuenta a cobrar un tipo de interés en base al tipo definido en Alemania de acuerdo con las disposiciones de la sección 247 de Código Civil Alemán (BGB) más un diferencial (spread) del 5%. Incluyen asimismo activos financieros circulantes y no circulantes concedidos por Arcelor Finance SCA a Mittal Steel Company N.V. Las cuentas a pagar incluyen principalmente préstamos financieros otorgados por Mittal Steel Company N.V. a Arcelor Finance SCA. A dichos préstamos se les aplica un tipo de interés variable (Euribor + diferencial), con fechas de vencimiento comprendidas entre septiembre de 2007 y diciembre de 2009.

En millones de euros	2006	2005
Ventas	114	
Compras	171	
Cuentas a cobrar	3.439	
de las cuales, activos financieros no circulantes (Nota 8)	487	
de las cuales, activos financieros circulantes (Nota 11)	307	
de las cuales, procedentes de la venta de Arcelor Germany Holding y filiales (Nota 11)	2.602	
Cuentas a pagar	2.353	
de las cuales, préstamos financieros (Nota 17)	2.072	

25.2. – Préstamos y avales concedidos

En millones de euros	2006	2005
Préstamos (incluidos préstamos a corto plazo) concedidos a empresas no consolidadas	373	55
Avales concedidos a empresas no consolidadas	148	161

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 25 – INFORMACIONES A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

25.3. – Compras y ventas de bienes y servicios

En millones de euros	2006	2005
Ventas	1.917	1.444
Compras	809	758

25.4. – Retribución de los miembros de los órganos directivos

En millones de euros	2006	2005
Consejo de Administración y Dirección General	6.2	8.9

NOTA 26 – 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.

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 2006, 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.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 26 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y DERIVADOS (CONTINUACIÓN)

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.

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.

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 2006 y 2005, 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 2006 es la siguiente:

En millones de euros	2006			2005		
	Importe nominal	Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nominal	Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipo de interés						
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
– Moneda extranjera	-	-	-	254	3	2,74%
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS– PRÉSTAMOS TIPO FIJO						
– EUR	800	9	4,99%	1.353	55	4,59%
– USD	-	-	-	356	3	5,51%
Swaps de tipo de interés – variable / variable	-	-	-	115	-	2,94%
Contratos FRA - compras	-	-	-	1.050	2	2,24%
Cap compras	100	1	-	-	-	-
Floor compras	-	-	-	100	-	2,55%
Floor ventas	100	-	2,70%	200	-	2,70%
TOTAL ACTIVOS (NOTA 8)		10			63	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	396	2	-	2.722	65	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	9.265	310	-	111	-	-
Swaps de divisas	-	1	-	-	-	-
Opciones de cambio – compras	-	-	-	1.296	73	-
Opciones de cambio – ventas	450	7	-	1.875	34	-
TOTAL ACTIVOS (NOTA 11)		320			172	
Materias primas						
Contratos a plazo – ventas	24	3	-	26	1	-
Contratos a plazo – compras	289	59	-	242	61	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	-	-	-	1	1	-
Opciones – ventas	12	4	-	62	2	-
Opciones – compras	95	-	-	120	29	-
TOTAL ACTIVOS		66			94	
de los cuales, no circulantes (Nota 8)		13			38	
de los cuales, circulantes (Nota 11)		53			56	

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

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 26 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y DERIVADOS

En millones de euros	2006			2005		
	Importe nominal	Valor de mercado	Tipo medio*	Importe nominal	Valor de mercado	Tipo medio*
Instrumentos sobre tipo de interés						
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS – FINANCIACIÓN TIPO FIJO						
– EUR	553	- 3	4,59 %	50	-	4,24 %
– Moneda extranjera	93	- 1	4,93 %	-	-	-
Contratos FRA - ventas	250	-	3,40 %	1.000	-	2,52 %
Swaps de tipo de interés – variable / variable	97	- 1	3,14 %	-	-	-
Cap compras	100	-	3,25 %	200	-	2,70 %
Opción O.C.E.A.N.E. 2017	-	-	-	838	- 168	4,22 %
TOTAL PASIVOS (NOTA 17)		- 5			- 168	
Instrumentos sobre tipos de cambio						
Compras de moneda extranjera a plazo	5.638	- 305	-	18	- 2	-
Ventas de moneda extranjera a plazo	156	- 1	-	1.870	- 17	-
Swaps de divisas	-	- 2	-	-	-	-
Opciones de cambio – compras	450	- 10	-	275	- 2	-
Opciones de cambio – ventas	-	-	-	750	- 11	-
TOTAL PASIVOS (NOTA 21)		- 318			- 32	
Materias primas						
Contratos a plazo – ventas	79	- 10	-	129	- 26	-
Contratos a plazo – compras	167	- 8	-	57	- 2	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	-	- 2	-	8	- 6	-
Opciones – ventas	-	-	-	205	- 35	-
Opciones – compras	-	-	-	86	- 3	-
TOTAL PASIVOS de los cuales, circulantes (Nota 21)		- 20			- 72	
		- 14			- 72	

(*) Se han calculado los tipos fijos medios 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:

En millones de euros	2006	2005
< 1 año	1	7
1 – 5 años	6	55
> 5 años	- 2	1
TOTAL	5	63
Activos asociados a instrumentos de tipo de interés	10	63
Pasivos asociados a instrumentos de tipo de interés	- 5	-
TOTAL	5	63

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

En millones de euros	Compras de divisas					2006	2005
	USD	CAD	EUR	JPY	PLN		
Ventas de divisas							
USD		1	12			13	14
EUR	-37	-278				-315	135
CAD			305			305	-9
PLN			-1			-1	-
2006	-37	-277	316	-	-	2	-
2005	127	8	7	-2	-		140

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 26 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y DERIVADOS

Los instrumentos de metales base se refieren a las materias primas siguientes:

En millones de euros	2006	2005
Metales base	41	14
Gas	-	- 2
Petróleo	-	2
CO ₂	-	-
Electricidad	5	8
TOTAL	46	22
Activos asociados con instrumentos de materias primas	66	94
Pasivos asociados con instrumentos de materias primas	- 20	- 72
TOTAL	46	22

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

NOTA 27 – COMPROMISOS ENTREGADOS Y RECIBIDOS

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen los mencionados en la nota 26.

Compromisos entregados

En millones de euros	2006	2005
Avales personales sobre préstamos y créditos financieros a terceros	188	133
Otros avales personales	704	614
Avales inmobiliarios	439	684
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	-	266
Compromisos de compra o enajenación de inmovilizado	672	896
Otros compromisos entregados	161	184
TOTAL COMPROMISOS ENTREGADOS	2.164	2.777

Compromisos recibidos

En millones de euros	2006	2005
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	343	268
Otros compromisos recibidos	221	191
TOTAL COMPROMISOS RECIBIDOS	564	459

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 puesta en equivalencia.

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

Avales inmobiliarios engloba sobre todo hipotecas por un importe de 296 millones de euros (212 millones de euros en 2004).

Otros compromisos entregados se refieren 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.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTE 28 – SEGMENT REPORTING

28.1. – Desglose por actividad

Las transacciones entre actividades de negocio se calculan a precios de mercado. El resultado operativo se muestra después de ajustes. Las diferentes actividades se presentan de acuerdo con el desglose aplicado por Arcelor Mittal. Los datos comparativos correspondientes a 2005 han sido convenientemente reformulados.

2006 (Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	Productos Planos América	Productos Planos Europa	Productos Largos América y Europa	África, Asia, CEI	Acero Inoxidable	Arcelor Mittal Steel Solutions and Services	Otras actividades	Elimin- aciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias									
Cifra de negocio	5.291	18.524	7.696	310	5.422	8.437	1.507	- 6.576	40.611
Ventas intersectoriales	- 273	- 3.448	- 1.192	-	- 131	- 861	- 671	6.576	-
TOTAL	5.018	15.076	6.504	310	5.291	7.576	836	-	40.611
Resultado operativo bruto (EBITDA)	1.137	2.159	1.631	63	745	384	- 203	- 13	5.903
Amortizaciones	- 384	- 454	- 192	- 20	- 142	- 68	- 38	-	- 1.298
Depreciaciones	-	- 240	76	2	-	-	-	-	- 162
Resultado de explotación (antes de amortización de las diferencias de adquisición)	753	1.465	1.515	45	603	316	- 241	- 13	4.443
Diferencias negativas de adquisición	-	11	-	-	-	-	-	-	11
Resultado de explotación	753	1.476	1.515	45	603	316	- 241	- 13	4.454
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	33	255	34	-	1	32	8	-	363
Balance de situación									
Activos del segmento	4.514	9.987	5.467	472	3.011	2.488	23.314	- 9.324	39.929
Inmovilizado material	6.461	4.854	2.805	169	1.730	543	208	-	16.770
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	191	1.089	172	-	-	229	112	-	1.793
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-	3.117
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	4.705	11.076	5.639	472	3.011	2.717	23.426	- 9.324	44.839
Pasivos del segmento	1.708	6.607	2.115	153	1.632	1.917	2.351	- 2.242	14.241
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-	8.512
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	1.708	6.607	2.115	153	1.632	1.917	2.351	- 2.242	22.753
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL									
	837	718	445	7	155	99	37	-	2.298
Otras									
Número de empleados (media)	16.366	39.970	21.148	906	11.790	10.559	3.196	-	103.935

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTE 28 – SEGMENT REPORTING CONTINUACIÓN**28.1. – Desglose por actividad**

2005 (Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	Productos Planos América	Productos Planos Europa	Productos Largos América y Europa	África, Asia, CEI	Acero Inoxidable	Arcelor Mittal Steel Solutions and Services	Otras actividades	Elimin- aciones	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias									
Cifra de negocio	1.928	17.085	6.618	-	4.028	8.656	1.008	- 6.712	32.611
Ventas intersectoriales	- 88	- 3.779	- 1.146	-	- 84	- 973	- 642	6.712	-
TOTAL	1.840	13.306	5.472	-	3.944	7.683	366	-	32.611
Resultado operativo bruto (EBITDA)	847	2.944	1.371	-	173	328	16	3	5.682
Amortizaciones	- 177	- 678	- 277	-	- 124	- 84	- 31	-	- 1.371
Depreciaciones	-	34	- 1	-	44	-	-	-	77
Resultado de explotación (antes de amortización de las diferencias de adquisición)	670	2.300	1.093	-	93	244	- 15	3	4.388
Diferencias negativas de adquisición	-	1	18	-	-	10	-	-	29
Resultado de explotación	670	2.301	1.111	-	93	254	- 15	3	4.417
Participación en beneficios de sociedades contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	-	218	14	-	47	30	8	-	317
Balance de situación									
Activos del segmento	3.923	15.070	5.578	-	4.171	3.707	8.944	- 9.713	31.680
Inmovilizado material	3.191	5.310	2.632	-	1.877	542	215	-	13.767
Inversiones en sociedades contabilizadas por el método de puesta en equivalencia	-	954	203	-	7	245	6	-	1.415
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-	2.769
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	3.923	16.024	5.781	-	4.178	3.952	8.950	- 9.713	35.864
Pasivos del segmento	221	6.956	1.720	-	1.476	1.766	2.817	- 3.023	11.933
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	-	-	6.501
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	221	6.956	1.720	-	1.476	1.766	2.817	- 3.023	18.434
ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO MATERIAL E INMATERIAL									
	735	694	334	-	183	88	36	-	2.070
Otras									
Número de empleados (media)	4.790	44.413	20.248	-	13.908	11.207	3.129	-	97.695

28.2. – Desglose por zona geográfica

2006 (Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	Unión Europea (UE 25)	Norteamérica*	Sudamérica	Otros	Total
Cifra de negocio	25.936	5.958	5.111	3.606	40.611
Activos del segmento	28.890	4.191	6.291	557	39.929
Inmovilizado material	7.707	3.216	5.662	185	16.770
Resultado operativo bruto (EBITDA)	3.386	440	1.995	82	5.903
Resultado de explotación	2.448	236	1.709	61	4.454
Adquisición de inmovilizado material e inmaterial	1.163	201	897	37	2.298
Número de empleados (media)	69.335	12.346	20.920	1.334	103.935

(*) Incluye México

2005 (Cifras en millones de euros, excepto el número de empleados)	Unión Europea (UE 25)	Norteamérica*	Sudamérica	Otros	Total
Cifra de negocio	23.228	2.955	3.530	2.898	32.611
Activos del segmento	22.684	685	8.178	133	31.680
Inmovilizado material	8.188	67	5.499	13	13.767
Resultado operativo bruto (EBITDA)	3.936	68	1.659	19	5.682
Resultado de explotación	3.042	55	1.303	17	4.417
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

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 29 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

El 26 de Enero de 2006, Mittal Steel y ThyssenKrupp AG suscribieron un acuerdo (*Letter Agreement*) en el que Mittal Steel se comprometió a obtener de Arcelor la venta de Dofasco a ThyssenKrupp en caso de que prosperase la oferta de adquisición de Arcelor por parte de Mittal Steel, y de que éste pudiera ejercer un control de gestión efectivo sobre Arcelor “con la posibilidad de proceder a la venta de Dofasco”. En los meses de marzo y abril de 2006, Arcelor adquirió el 100% de las acciones de Dofasco. El 3 de abril de 2006, Arcelor transfirió el 89% de las acciones de Dofasco a “*Strategic Steel Stichting*” (S3), una fundación holandesa independiente, retirando así la posibilidad de que Arcelor vendiese o enajenase por cualquier otra vía dichas acciones sin el consentimiento de S3. El 25 de junio de 2006, Mittal Steel y Arcelor alcanzaron un acuerdo relativo a los términos de una oferta recomendada, en virtud de la cual Mittal Steel ha adquirido aproximadamente el 94% del capital social de Arcelor.

El 1 de agosto de 2006, el Departamento de Justicia de Estados Unidos (U.S. Department of Justice – “DOJ”) anunció su decisión en virtud de la cual la adquisición de Arcelor por parte de Mittal Steel supondría una reducción significativa de la competencia en el mercado de productos de hojalata en el Este de los Estados Unidos, y presentó ante el Tribunal de Distrito de Washington D.C. (Estados Unidos) un acuerdo transaccional (*Consent Decree*), firmado por Mittal Steel y el DOJ el 11 de mayo de 2006. En dicho acuerdo se establecía la desinversión de Dofasco, o en caso de que Mittal Steel no pudiera llevar a cabo esta operación, debería proceder a la venta bien de sus instalaciones en Sparrows Point (Maryland) o de las de Weirton (West Virginia). El acuerdo estipula asimismo que la decisión sobre cuál de las dos plantas deberá ser objeto de desinversión queda a criterio exclusivo del DOJ. Se estableció asimismo que Dofasco se mantuviese como una unidad de gestión separada, independiente de otras actividades de Mittal Steel y Arcelor, hasta que se produjese la venta de Dofasco o hasta que el DOJ resolviese acerca de la desinversión alternativa de otra planta.

Una vez presentado el acuerdo (*Consent Decree*) ante los tribunales, los Consejos de Administración de Mittal Steel y Arcelor solicitaron formalmente al Consejo de Administración de S3 la disolución de la fundación para permitir la venta de Dofasco. El 10 de noviembre de 2006, el Consejo de Administración de S3 decidió por unanimidad no disolver la fundación y conservar las acciones de Dofasco, continuando así a impedir la venta de las mismas.

El 22 de diciembre de 2006 ThyssenKrupp AG inició un procedimiento legal sumario contra Mittal Steel ante el Tribunal de Distrito de Róterdam, alegando el incumplimiento por Mittal Steel de los términos del acuerdo (*Letter Agreement*), al no haber logrado que Arcelor emprendiera acciones legales contra S3 a fin de lograr que ésta transfiriese las acciones de Dofasco a Arcelor para permitir su venta a ThyssenKrupp. La demanda pretendía, entre otras cosas, obtener del tribunal una resolución judicial que obligase a Mittal Steel a lograr que Arcelor emprendiese acciones legales en los tribunales holandeses para obligar a S3 a devolver las acciones de Dofasco a Arcelor. El 23 de enero de 2007, el Tribunal de Distrito de Róterdam denegó la petición presentada por ThyssenKrupp para obtener una resolución judicial.

El 20 de febrero de 2007, el Departamento de Justicia de Estados Unidos notificó a Mittal Steel su decisión de seleccionar la planta siderúrgica de Sparrows Point, situada cerca de Baltimore (Maryland) para su desinversión en virtud del acuerdo transaccional (*Consent Decree*) presentado por el DOJ en agosto de 2006. En virtud de dicho acuerdo transaccional, la desinversión debería producirse en el plazo de noventa días a partir del 20 de febrero de 2007, sujeto a posibles ampliaciones por parte del Departamento de Justicia. La selección de la planta de Sparrows Point por el DOJ pone fin al periodo durante el cual Arcelor Mittal debe mantener a Dofasco como una unidad de gestión separada.

El 25 de septiembre de 2006, la Comissão de Valores Mobiliários (“la CVM”), el organismo regulador de los mercados bursátiles de Brasil, determinó que, como consecuencia de la adquisición de Arcelor por Mittal Steel, este último debía llevar a cabo una oferta pública para la adquisición de la totalidad de las acciones de Arcelor Brasil en circulación que no perteneciesen a Arcelor o a cualquier otra filial de Mittal Steel. Arcelor Brasil es una filial de Arcelor en la que éste posee una participación mayoritaria. El 26 de octubre de 2006, Mittal Steel presentó a la CVM una solicitud de registro relativa a dicha oferta, y presentó una solicitud modificada el 11 de enero de 2007. Según los términos de la solicitud de registro modificada presentada por Mittal Steel, el valor que se ofrecería por cada acción de Arcelor Brasil es de 12,12 euros (cuyo pago puede ser aceptado en efectivo o como un pago mixto en efectivo y en acciones, a elección del tenedor), lo que representa un valor total de aproximadamente 2.600 millones de euros por la totalidad de las acciones de Arcelor Brasil.

El 12 de febrero de 2007, la CVM remitió un documento estableciendo que, de acuerdo con la forma en que la CVM interpreta las normas aplicables, el valor que Mittal Steel debería ofrecer por cada acción de Arcelor Brasil debería ser de 4,57 euros en efectivo y 0,3942 acciones ordinarias de Arcelor Mittal, sujeto a una serie de ajustes.

La decisión de la CVM es susceptible de recurso administrativo y de recurso de apelación ante los tribunales brasileños. Mittal Steel está actualmente evaluando las opciones a su alcance respecto a tal decisión.

NOTA 30 – DERECHOS DE EMISIÓN

Para el ejercicio 2006, el volumen total de derechos asignados al Grupo asciende a 59 millones de toneladas. Los volúmenes de emisión representaron 53,4 millones de toneladas a 31 de diciembre de 2006.

4 millones de toneladas de los 5,6 millones de superávit respecto a los derechos disponibles fueron vendidos en el mercado a lo largo de 2006, recibiendo por ellos 101 millones de euros. 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.

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 31 – ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO

Arcelor						
Productos Planos Europa	Productos Planos Américas	Productos Largos Américas y Europa	Asia, África, CEI	Acero Inoxidable	Arcelor Steel Solutions & Services (A3S)	Otras Actividades
Arcelor Atlantique & Lorraine <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	CST <i>Brasil</i> IG 100,00% (67,41)	Arcelor Profil Luxembourg (ex ProfilARBED) <i>Luxemburgo</i> IG 100,00% (99,82)	Soc.Nat. Sidérurg. (Sonasid) Marruecos IG 64,86% (32,34)	Ugine & Alz Belgium <i>Bélgica</i> IG 100,00% (99,82)	Arcelor Distribution <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Arcelor Luxembourg (ex ARBED) <i>Luxemburgo</i> IG 99,82% (99,82)
Arcelor Méditerranée (ant. Sollac) <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Vega do Sul <i>Brasil</i> IG 100,00 (67,41)	Travi e Profilati <i>Italia</i> IG 100,00% (100,00)		Ugine & Alz France <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	PUM Service Acier <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Arcelor France (ant. Usinor) <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)
Arcelor Steel Belgium (ant. SIDMAR) <i>Bélgica</i> IG 100,00% (99,82)	Dofasco <i>Canadá</i> IG 100,00% (100,00)	Aceralia Largos Perfiles <i>España</i> IG 100,00% (99,72)		Acesita <i>Brasil</i> IG 95,00% (57,32)	Arcelor International <i>Luxemburgo</i> IG 100,00% (99,82)	Arcelor Brasil <i>Brasil</i> IG 67,41% (67,41)
Arcelor Steel Belgium (ant. STAHLwerke Bremen) <i>Alemania</i> IG 70,00% (67,76)		LME (Lam.March. Europ.) <i>Francia</i> PE 34,00% (27,10)		Imphy Alloys <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Arcelor Construction <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Arcelor Finance <i>Luxemburgo</i> IG 100,00% (99,82)
Cockerill Sambre <i>Bélgica</i> IG 100,00% (100,00)		Arcelor Huta Warszawa <i>Polonia</i> IG 100,00% (100,00)		Imphy Ugine Précision <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Arcelor Projects Spiral Mill Países Bajos IG 100,00% (99,82)	Paul Wurth <i>Luxemburgo</i> IG 48,10% (48,01)
Arcelor España (ant. Aceralia Corp.) <i>España</i> IG 99,72% (99,72)		Belgo Siderurgia <i>Brasil</i> IG 100,00% (67,41)		Meusienne de Construction <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)	Aceralia Transformados <i>España</i> IG 100,00% (99,72)	Circuit Foil <i>Luxemburgo</i> IG 89,98% (89,82)
Acería Compacta de Bizkaia <i>España</i> IG 80,00% (79,78)		Acindar <i>Argentina</i> IG 66,33% (44,38)			Laminados Velasco <i>España</i> IG 100,00% (99,72)	
Arcelor Packaging International <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)		Arcelor Bissen (ant. TrefilARBED Bissen) <i>Luxemburgo</i> IG 100,00% (99,82)				
Industeel Belgium <i>Bélgica</i> IG 100,00% (100,00)		Arcelor Bettembourg (ant. TrefilARBED Bettembourg) <i>Luxemburgo</i> IG 100,00% (99,82)				
Industeel France <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)		Arcelor Pine Bluff ant. TrefilARBED Arkansas) EE.UU. IG 100,00% (79,74)				
DHS <i>Alemania</i> PE 51,25% (51,25)		Mittal Steel Gandrange <i>Francia</i> IG 100,00% (100,00)				

Leyenda:

- Porcentaje de participación en % y ratios de consolidación en ().
- Método de consolidación: IG (global), PE (puesta en equivalencia)

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Perímetro de consolidación

352 sociedades consolidadas por integración global (además de Arcelor S.A.)

184 sociedades puestas en equivalencia

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Productos Planos América			
Subgrupo CST, que comprende las siguientes entidades:			
– Companhia Siderúrgica de Tubarão SA (CST), Serra	Global	Brasil	100,000000
– CST Comercio Exterior SA, Vitória	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
Subgrupo Dofasco Inc., Hamilton, que comprende 44 entidades	Global	Canadá	100,000000
Sol Coqueria Tubarão SA, Serra	Global	Brasil	99,000000
Solcan Fininvest Inc., Burlington	Global	Canadá	100,000000
Taylor Steel America Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	70,602704
Vega do Sul SA, São Francisco do Sul	Global	Brasil	99,999996
Productos Planos Europa			
Subgrupo ACB, que comprende las siguientes entidades:			
– Acería Compacta de Bizkaia SA, Sestao	Global	España	80,004286
– Acb, Acr Decapado Aie, Sestao	Global	España	100,000000
Aceros URS SA, Viladecans	Puesta en equivalencia	España	45,024739
Arcelor Ambalaj Celigi Sanayi ve Ticaret AS, Levent-Estambul	Global	Turquía	74,999931
Arcelor Atlantique et Lorraine Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	70,000000
Arcelor Commercial FCSE SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Dudelange SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor España SA, Gozón	Global	España	99,589962
Arcelor Méditerranée Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Packaging SA, Saint Denis	Global	Francia	99,999801
Arcelor Packaging Belgique SA, Saint-Nicolas	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Packaging España SL, Gozón	Global	España	100,000000
Arcelor Packaging Italia Srl, Canossa	Global	Italia	100,000000
Subgrupo Arcelor Piombino, que comprende las siguientes entidades:			
– Arcelor Piombino Spa, Florencia	Global	Italia	99,79194
– Societa Mezzi Portuali Piombino Spa, Piombino	Puesta en equivalencia	Italia	50,000000
Arcelor Planos Sagunto SL, Valencia	Global	España	99,999998
Arcelor Research SA, Saint Denis	Global	Francia	99,779191
Arcelor Steel Belgium NV, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Tailored Blank Bremen GmbH, Bremen	Global	Alemania	100,000000
Arcelor Tailored Blank Genk NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Tailored Blank Liège SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Tailored Blank Lorraine SA, Uckange	Global	Francia	99,984252
Arcelor Tailored Blank Zaragoza SA, Pedrola	Global	España	100,000000
Borcelik Celik Sanyii Ticaret AS, Estambul	Puesta en equivalencia	Turquía	40,466215
Bre.M.A Warmwalz GmbH & Co KG, Bremen	Global	Alemania	88,888889
Bregal Bremer Galvanisierungs-GmbH, Bremen	Global	Alemania	75,050000
Cia Hispano-Brasileira de Pelotizacao SA, Vitoria	Puesta en equivalencia	Brasil	49,111101
Cockerill Sambre SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Coils Lamiere Nistri Spa, Caselette, que comprende 20 entidades	Puesta en equivalencia	Italia	35,000000
Comercial de Hojalata y Metales SA, San Adrián	Puesta en equivalencia	España	22,999561
Cortes y Aplanados Siderúrgicos SA, Barcelona	Global	España	100,000000
Daval Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Dermach SA, Madrid	Global	España	100,000000
Subgrupo DHS-Dillinger Hütte Saarstahl AG, Dillingen, que comprende 15 entidades	Puesta en equivalencia	Alemania	51,250000
Ewald Giebel-Luxemburg SA, Dudelange	Global	Luxemburgo	100,000000
Ferramentas e Acessorios Industriais Lda, Agueda	Puesta en equivalencia	Portugal	39,999864
Subgrupo Gestamp Automocion SL, Abadiano, que comprende 58 entidades	Puesta en equivalencia	España	34,999996

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Subgrupo Industeel Belgium que comprende las siguientes entidades:			
– Industeel Belgium SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
– Aval Metal Center SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
– Charleroi Déroulage SA, Charleroi	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Industeel France que comprende las siguientes entidades:			
– Industeel France SA, Saint Denis	Global	Francia	99,999400
– Industeel Creusot Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
– Industeel Loire Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Metalúrgica Asturiana SA, Mieres	Global	España	100,000000
Ocas - Onderzoekscentrum voor Aanwending van Staal NV, Zelzate	Global	Bélgica	100,000000
R.Bourgeois SA, Besançon	Puesta en equivalencia	Francia	29,996667
Sidstahl NV, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Usinor Auto SA, Saint Denis	Global	Francia	99,969510
Productos Largos Américas y Europa			
Aceralia Redondos Comercial SA, Azpeitia	Global	España	100,000000
Subgrupo Acindar que comprende las siguientes entidades:			
– Acindar Industria Argentina de Aceros SA, Buenos Aires	Global	Argentina	66,330000
– Acindar do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999999
– Acindar Pymes SA, Buenos Aires	Puesta en equivalencia	Argentina	50,000000
– Acindar Uruguay Indústria Argentina de Aceros SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
– Agrinsa - Agro Industrial SA, La Rioja	Global	Argentina	100,000000
– Comercial Bagual Ltda, Santiago	Global	Chile	100,000000
– Eco Oil SA, Buenos Aires	Puesta en equivalencia	Argentina	16,666667
– Elmec SA, Buenos Aires	Global	Argentina	99,999950
– I.P.H. Saicf, Buenos Aires	Puesta en equivalencia	Argentina	32,999950
– Performa SA, Buenos Aires	Global	Argentina	100,000000
Arcelor Bettembourg SA, Bettembourg	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Bissen SA, Bissen	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Comercial Barras SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Commercial RPS Sàrl, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Commercial Sections SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Dommeldange Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Fürstenfeld AG, Fürstenfeld	Global	Austria	96,502722
Arcelor Huta Warszawa Spzoo, Varsovia	Global	Polonia	99,999487
Arcelor Laminados Zaragoza SA, Zaragoza	Global	España	100,000000
Subgrupo Arcelor Perfiles que comprende las siguientes entidades:			
– Arcelor Comercial Perfiles España SL, Madrid	Global	España	100,000000
– Arcelor Bergara SA, Bergara	Global	España	100,000000
– Arcelor Commercial Sections Rayleigh Ltd, Rayleigh	Global	Reino Unido	100,000000
– Arcelor Long Commercial Bordeaux SA, Merignac	Global	Francia	98,000000
– Arcelor Long Commercial Torino Srl, Turín	Global	Italia	100,000000
– Arcelor Madrid SL, Madrid	Global	España	100,000000
– Arcelor Olaberria SL, Olaberria	Global	España	100,000000
– Aristrain Hispano Trade GmbH, Düsseldorf	Global	Alemania	100,000000
– Fercome Trading SL, Valencia	Global	España	100,000000
– Ilsacer 2000 SL, Zaragoza	Puesta en equivalencia	España	50,000000
– Kramer and Sons Trading Co, Detroit	Puesta en equivalencia	Estados Unidos	50,000000
– Servicios Complementarios del Norte SL, Bilbao	Puesta en equivalencia	España	49,000000
– Sobrinos De Manuel Cámara SA, Rentería	Puesta en equivalencia	España	50,000000
– Triturados Férricos SL, Madrid	Puesta en equivalencia	España	33,300000
Arcelor Pine Bluff Inc, Pine Bluff	Global	Estados Unidos	62,962963
Arcelor Profil Luxembourg SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Rodange SA, Rodange	Global	Luxemburgo	80,467895
Arcelor Sheffield Ltd, Sheffield	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor Zumárraga SA, Zumárraga	Global	España	100,000000
Asbm Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Belgo Bekaert Arames Ltda, Contagem	Global	Brasil	55,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Belgo Bekaert Nordeste SA, Feira de Santana	Global	Brasil	99,031811
Belgo Siderurgia SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	99,999816
Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Belgo-Mineira Uruguay SA, Montevideo	Global	Uruguay	100,000000
BelgoPar Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Bemex International Ltd, Hamilton	Global	Bermudas	100,000000
Bmb Belgo-Mineira Bekaert Artefatos de Arame Ltda, Vespasiano	Global	Brasil	55,499970
Bmf Belgo-Mineira Fomento Mercantil Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Caf Santa Bárbara Ltda, Belo Horizonte	Global	Brasil	100,000000
Cimaf Cabos SA, Osasco	Global	Brasil	100,000000
Industrias Zarra SA, Galdácano	Global	España	100,000000
Laminadora Costarricense SA, San José	Global	Costa Rica	50,000000
Subgrupo LME Laminés Marchands Européens SA, Trith Saint Léger, que comprende 3 entidades	Puesta en equivalencia	Francia	33,999260
Mittal Steel Gandrange SA, Gandrange	Global	Francia	99,999957
Newco Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Newco Sàrl & Cie Secs, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Redalsa SA, Valladolid	Puesta en equivalencia	España	26,000000
San zeno acciai - Duferco Spa, San Zeno Naviglio	Puesta en equivalencia	Italia	49,900001
Travi e Profilati di Pallanzeno Spa, Pallanzeno	Global	Italia	100,000000
TrefilArbed Hungary Kft, Szentgotthárd	Global	Hungría	100,000000
TrefilArbed Kiswire Ltd, Kyung-Nam	Puesta en equivalencia	Corea del Sur	50,000000
Trefilería Colima SA, San José	Global	Costa Rica	50,000000
Usina Hidrelétrica Guilman-Amorim SA, Belo Horizonte	Puesta en equivalencia	Brasil	51,000000
Acero Inoxidable			
Subgrupo Acesita que comprende las siguientes entidades:			
– Acesita SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	94,998913
– 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, Gran Caimán	Global	Islas Caimán	100,000000
– Acesita International Ltd, Gran Caimán	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	Puesta en equivalencia	Brasil	43,850000
– Preservar Madeira Reflorestada Ltda, Ipatinga	Puesta en equivalencia	Brasil	50,000000
– Stainless Overseas Ltd, Gran Caimán	Global	Islas Caimán (SPE)	
AL-Fin NV, Genk	Global	Bélgica	99,996377
Alinox Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Arcelor Stainless International SA, Saint Denis	Global	Francia	99,997909
Arcelor Stainless Processing Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Stainless USA Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Haven Genk NV, Genk	Global	Bélgica	50,000000
Imphy Alloys SA, Saint Denis	Global	Francia	99,999829
Imphy Mill Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Imphy Service Snc, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Imphy Ugine Précision SA, Saint Denis	Global	Francia	99,999916
Longtain Aciers Spéciaux et Inoxydables SA, Strepny-Bracquengnies	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, Usti nad Labem	Global	República Checa	100,000000
Mecagis Snc, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Meusienne Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Subgrupo RCC & Weha que comprende las siguientes entidades:			
– RCC & Weha GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000
– Ugine & Alz Deutschland GmbH, Erkrath	Global	Alemania	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Société Meusienne de Constructions Mécaniques SA, Ancerville	Global	Francia	99,911328
Société Savoisiennne de Métaux Sas, Annecy	Global	Francia	100,000000
Ugine & Alz SA, Saint Denis	Global	Francia	99,851852
Ugine & Alz Belgium NV, Genk	Global	Bélgica	100,000000
Ugine & Alz France SA, Saint Denis	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, Milán	Global	Italia	100,000000
Ugine & Alz Luxembourg SA, Rodange	Global	Luxemburgo	100,000000
Uginox Sanayi ve Ticaret AS, Gebze Kocaeli	Global	Turquía	65,000000
Arcelor Steel Solutions & Services (A3S)			
A3S Purchasing Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Aceralia Color Acero SL, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
Aceralia Construcción Obras SL, Pamplona	Global	España	100,000000
AMD Sud-Ouest Sas, Langon	Global	Francia	100,000000
Arcelor Auto Processing Benelux SA, Flémalle	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Auto Processing France Sas, Montataire	Global	Francia	100,000000
Arcelor Auto Processing UK Ltd, Willenhall	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor Avis SSC Ltd, Manchester	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor Centre Logistique Européen SA, Pétange	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Construcción España SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Construction France SA, Rueil Malmaison	Global	Francia	99,999059
Arcelor Construction UK Ltd, St Helens	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor Distribution Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Distribution Luxembourg SA, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor International America Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Arcelor International Antwerp SA, Amberes	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor International Canada Inc., Burlington	Global	Canadá	100,000000
Arcelor International Export SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Subgrupo Arcelor International Singapore que comprende las siguientes entidades:			
– Arcelor International Singapore Plc, Singapur	Global	Singapur	100,000000
– Arcelor International Malaysia Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	Global	Malasia	100,000000
Arcelor Profil Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Arcelor Projects NV, Overpelt	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Projects BV, Moerdijk	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Projects International BV, Róterdam	Global	Holanda	100,000000
Subgrupo Arcelor Projects Spiral Mill que comprende las siguientes entidades:			
– 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 SSC Benelux NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor SSC Development France Sas, Saint Priest	Global	Francia	100,000000
Arcelor SSC España SA, Mutilva Alta	Global	España	100,000000
Arcelor SSC España Salvatierra SL, Salvatierra	Global	España	100,000000
Arcelor SSC France Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor SSC Italia Srl, Milán	Global	Italia	100,000000
Arcelor SSC Polska Spzoo, Bytom	Global	Polonia	100,000000
Arcelor SSC Sverige AB, Karlstad	Global	Suecia	100,000000
Arcelor SSC UK Ltd, Willenhall	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor SSC UK Barking Ltd, Barking	Global	Reino Unido	100,000000
Arcelor Steel Coat France Sas, Reims	Global	Francia	100,000000
Arcelor Steel Service Centres Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Ask Mac Gowan Ltd, Halesowen	Global	Reino Unido	90,000000
Asturiana de Perfiles SA, Langreo	Global	España	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
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
Cofrastra SA, Fribourg	Global	Suiza	100,000000
Color Profil NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Devillers Oxycoupage Sas, Hericourt	Global	Francia	100,000000
Dikema & Chabot Holding BV, Róterdam	Global	Holanda	100,000000
Subgrupo Dikema Staal Nederland que comprende las siguientes entidades:			
– Dikema Staal Nederland BV, Róterdam	Global	Holanda	100,000000
– Dikema Projecten BV, Born	Global	Holanda	100,000000
Disteel 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
Europefil SA, L'Hospitalet	Puesta en equivalencia	España	50,000000
Europese Staal Prefabricatie NV, Geel	Global	Bélgica	100,000000
Ferrometalli-Safem Spa, Milán	Global	Italia	98,397895
Financieringsmaatschappij Dikema BV, Róterdam	Global	Holanda	100,000000
Galva Service Sas, Bazeilles	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Gonvarri Industrial SA, Madrid que comprende 18 entidades	Puesta en equivalencia	España	29,850431
Haironville Austria GmbH, Neuhofen	Global	Austria	100,000000
Haironville Guyane Sas, Cayenne	Global	Francia	100,000000
Haironville Metal Profil SA, Herstal	Global	Bélgica	100,000000
Haironville Portugal SA, Cartaxo	Global	Portugal	99,988462
Holding Gonvarri Srl, Bilbao	Puesta en equivalencia	España	35,000140
Jean Guille Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000
Konti Steel Hellas AE, Marousi	Global	Grecia	100,000000
Subgrupo Laminados Velasco que comprende las siguientes entidades:			
– Laminados Velasco SL, Basauri	Global	España	100,000000
– Aceralia Distribución SL, Basauri	Global	España	100,000000
– Arcelor Distribuição Portugal Spq, Ribatejo	Global	Portugal	100,000000
– Arcelor Distribución Levante SL, Valencia	Global	España	100,000000
– Arcelor Distribución Mediterraneo SL, Parets del Valles	Global	España	100,000000
– Calibrados Pradera SA, Miravalles	Puesta en equivalencia	España	50,000000
– Grupo Velasco Desarrollo SL, Basauri	Global	España	100,000000
– Laminados Comavesa SA, Basauri	Global	España	100,000000
– Laminados Gonvelsa SL, Lugo de Llanera	Global	España	100,000000
– Laminados Siderúrgicos Duero SA, Basauri	Global	España	90,000000
– Laminados Siderúrgicos Orense SA, San Ciprián de Viñas	Global	España	90,000000
– Laminados Siderúrgicos Sevilla SA, Alcalá de Guadaíra	Global	España	100,000000
– SA Productos Empresas Metalúrgicas, Salvatierra	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	Puesta en equivalencia	Portugal	38,666500
Montan Staal BV, La Haya	Global	Holanda	100,000000
Mosacier SA, Lieja	Global	Bélgica	100,000000
Subgrupo Oriental Sheet Piling que comprende las siguientes entidades:			
– Oriental Sheet Piling Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Global	Malasia	60,000000
– Oriental Sheet Piling Pte Ltd, Singapur	Global	Singapur	100,000000
Parements Métalliques d'Architecture Sas, Cerons	Global	Francia	100,000000
Plaques et Découpes France SA, Reims	Global	Francia	99,9984
Produits d'Usines Métallurgiques Pum-Station Service Acier SA, Reims	Global	Francia	99,983629
Produits Métallurgiques des Ardennes Sas, Donchery	Global	Francia	100,000000
Produits Siderúrgiques de la Moselle Sas, Yutz	Global	Francia	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Profil du futur Sas, Horbourg Wihr	Global	Francia	100,000000
Profilage de Guadeloupe Sas, Baie Mahault	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Martinique Sas, Fort-de-France	Global	Francia	100,000000
Profilage de la Réunion SA, Le Port	Global	Francia	94,203612
Subgrupo ProfilArbed Staalhandel que comprende las siguientes entidades:			
– 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, Sombrefre	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 Walselijprodukten BV, Born	Global	Holanda	100,000000
– ProfilArbed Staalhandel Nederland BV, Born	Global	Holanda	100,000000
– Steelexpress NV, Schoten	Global	Bélgica	100,000000
Profilsteel SA, Bouffioux	Global	Bélgica	100,000000
Pum Paris-Normandie Sas, Savigny le Temple	Global	Francia	100,000000
Pum Sud Est Sas, Lyon	Global	Francia	100,000000
Robert Smith Steels Ltd, Mersyside	Global	Reino Unido	100,000000
Slpm Sas, Denain	Global	Francia	100,000000
S2I (Synergie Interactive Industrielle) Sas, Hericourt	Global	Francia	68,683329
Savoie Métal Toiture Sas, Saint Jorioz	Global	Francia	100,000000
JH Group Sci, Yutz	Global	Francia	100,000000
Sirus Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Subgrupo Skyline Steel que comprende las siguientes entidades:			
– Skyline Steel Llc, Parsippany	Global	Estados Unidos	100,000000
– Arkansas Steel Processing Llc, Parsippany	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, Cartersville	Global	Estados Unidos	100,000000
– Sheeting Solutions Llc, Parsippany	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 Atlantique Sas, Saint Nazaire	Global	Francia	100,000000
Société Belge d'Oxycoupage SA, Lieja	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
Stalobrex Spzoo, Poreba	Global	Polonia	89,000000
Steel Coat Service Centres SA, Alleur	Global	Bélgica	100,000000
Upac Sas, Saint Ouen l'Aumone	Global	Francia	100,000000
Africa, Asia, CEI			
Nouvelles Sidérurgies Industrielles SA, Casablanca	Global	Marruecos	50,000000
Société Nationale de Sidérurgie SA, Al Aaroui	Global	Marruecos	64,860000
Otras Actividades			
ARCELOR SA, Luxemburgo		Luxemburgo	
4313267 Canada Inc., Montreal	Global	Canadá	100,000000
Subgrupo Arbed Americas que comprende las siguientes entidades:			
– Arbed Americas Llc, Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
– Arcelor Internacional México SA, Tlalnepantla	Puesta en equivalencia	México	100,000000
Arcelor Aços Especiais do Brasil Ltda, São Paulo	Global	Brasil	99,999976
Arcelor Brasil SA, Belo Horizonte	Global	Brasil	66,72905

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Sociedad	Método de consolidación	País	Participación en el capital controlado (%)
Arcelor Constructalia SL, Berrioplano	Global	España	100,000000
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas	Global	Bélgica	99,999998
Arcelor Finance Sca, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,999998
Arcelor Finanziara Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor France SA, Saint Denis	Global	Francia	99,999976
Arcelor Holding Sàrl, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Investment SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Investment Services SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Italy Holding Srl, Piombino	Global	Italia	100,000000
Arcelor Luxembourg SA, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	99,824701
Arcelor Mittal Belgium Holding SA, Amberes	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Mittal Purchasing Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Netherlands BV, Amsterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Persebrás SL, Azpeitia	Global	España	100,000000
Arcelor Real Estate France SA, Hayange	Global	Francia	99,999703
Arcelor Recycling Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Spain Holding Srl, Madrid	Global	España	100,000000
Arcelor Steel Trading Netherlands BV, Róterdam	Global	Holanda	100,000000
Arcelor Systems Belgium SA, Flemalle	Global	Bélgica	100,000000
Arcelor Systems France Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Technologies France Sas, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor Treasury Snc, Saint Denis	Global	Francia	100,000000
Arcelor USA Holding Inc., Nueva York	Global	Estados Unidos	100,000000
Subgrupo Atic Services SA, París que comprende 21 entidades	Puesta en equivalencia	Francia	43,513975
Cfl Canada Investment Inc., Granby	Global	Canadá	100,000000
CFL Cargo SA, Esch s/Alzette	Puesta en equivalencia	Luxemburgo	33,333401
Circuit Foil America Secs, Granby	Global	Canadá	100,000000
Circuit Foil Luxembourg Sàrl, Wiltz	Global	Luxemburgo	89,979841
Circuit Foil Service SA, Weidingen/Wiltz	Puesta en equivalencia	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, Gante	Global	Bélgica	100,000000
Esperbras SL, Olaberria	Global	España	100,000000
Finindus NV, Bruselas	Global	Bélgica	100,000000
Finocas NV, Gante	Global	Bélgica	50,000000
Gecs SA, Saint Denis	Global	Francia	99,940000
Groupement de l'Industrie Sidérurgique SA, Saint Denis	Global	Francia	99,908537
Groupement Immobilier Scrl, Seraing	Global	Bélgica	100,000000
Immobilière Schlassgoart (Groupe Arbed) Senc, Luxemburgo	Global	Luxemburgo	100,000000
Imphy SA, Saint Denis	Global	Francia	99,671593
InvestAR Sàrl, Luxemburgo	Puesta en equivalencia	Luxemburgo	50,000000
Subgrupo July Products que comprende las siguientes entidades:			
– July Products Llc, Nueva 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, Gante	Global	Bélgica	99,999979
Sidarsteel NV, Gante	Global	Bélgica	97,430000
Sodisid Sas, Hayange	Global	Francia	100,000000
Sofinus SA, Saint Denis	Global	Francia	99,997244
Sogepass SA, Hayange	Global	Francia	99,800000
Soteg Société de Transport de Gaz SA, Luxemburgo	Puesta en equivalencia	Luxemburgo	20,000000
Sotel SC, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	75,000000
Sotel Réseau et Cie Secs, Esch s/Alzette	Global	Luxemburgo	100,000000
Usinor Belgium SA, Seraing	Global	Bélgica	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
1) Empresas filiales no consolidadas (346 entidades)		
A.M.T. Sas, Trévoux	Francia	100,000000
A.PR. Sas, La Boisse	Francia	100,000000
A.S. Build SA, Lieja	Bélgica	100,000000
A'Toi Sas, La Ravoire	Francia	100,000000
Acdo Llc, Nueva 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
Ais Finance (Groupe Arbed) Snc, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Alpha Profil SA, Yutz	Francia	99,760000
Amsa Steel Service Centre Ltd, Johannesburg	Sudáfrica	65,000000
Arbed Building Concepts SA, en proceso de cese de actividades, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Arc-Air SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arc Detal Spzoo, Ostrowiec	Polonia	67,000000
Arcelor Acelkereskedelmi Kft, Kecskemét	Hungría	99,967208
Arcelor Asia Management Services (Shanghai) Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Arcelor Assekuranz Vermittlungs-GmbH, en proceso de cese de actividades, Bremen	Alemania	100,000000
Arcelor Auto Brasil Ltda, São Paulo	Brasil	99,999882
Arcelor China holding (Luxembourg) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Commercial Benelux FCSE BV, Róterdam	Holanda	100,000000
Arcelor Commercial Benelux FCSE NV, Merelbeke	Bélgica	99,960000
Arcelor Commercial FCSE Greece Epe, Kifissia	Grecia	99,666667
Arcelor Commercial Finland FCSE OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor Commercial France FCSE SA, Saint Denis	Francia	99,966666
Arcelor Commercial Italy FCSE Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor Commercial Long Finland OY, Helsinki	Finlandia	100,000000
Arcelor Commercial Long Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor Commercial Poland FCSE Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Arcelor Commercial Rebar SA, Rodange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Commercial Sections Benelux BV, Róterdam	Holanda	100,000000
Arcelor Commercial Sections France SA, Saint Denis	Francia	99,990000
Arcelor Commercial Sections Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor Commercial Sweden FCSE AK, Estocolmo	Suecia	100,000000
Arcelor Commercial Switzerland FCSE AG, Wettingen	Suiza	99,916667
Arcelor Commercial UK FCSE Ltd, Solihull-West	Reino Unido	100,000000
Arcelor Commercial Wire Drawing CZ Sro, Jesenice u Chebu	República Checa	100,000000
Arcelor Commercial Wire Drawing UK Ltd, Nantwich	Reino Unido	100,000000
Arcelor Construcción Iberia Srl, Madrid	España	100,000000
Arcelor Construction Baltic Uab, Vilnius	Lituania	100,000000
Arcelor Construction Nederland BV, Tiel	Holanda	100,000000
Arcelor Construction Norge AS, Klofta	Noruega	100,000000
Arcelor Consultants SA, Saint Denis	Francia	99,840000
Arcelor Distribuce - CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000
Arcelor Distribúcia Slovensko Sro, Kosice	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Beograd	Serbia	100,000000
Arcelor Distribucija Doo, Cakovec	Croacia	100,000000
Arcelor Distributie Srl, Pantelimon	Rumania	100,000000
Arcelor Distribution Bulgaria Eood, Sofía	Bulgaria	100,000000
Arcelor Distribution France Sas, Nantes	Francia	100,000000
Arcelor Distribution Négoce Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Distribution Steel Solutions Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Dystrybcja Polska Spzoo, Katowice	Polonia	100,000000
Arcelor FCS Commercial Austria GmbH, Steyr	Austria	100,000000
Arcelor FCS Commercial CZ Sro, Praga	República Checa	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Arcelor FCS Commercial Denmark A/S, Copenhague	Dinamarca	100,000000
Arcelor FCS Commercial Hungary Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Arcelor FCS Commercial Iberica SL, Madrid	España	99,999999
Arcelor FCS Commercial Luxembourg SA, Dudelange	Luxemburgo	100,000000
Arcelor FCS Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor FCS Commercial Portugal Sul, Cascais	Portugal	100,000000
Arcelor FCSE Celik Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,998400
Arcelor Holding México SA, México DF	México	100,000000
Arcelor Inoxidables de México SA, México DF	México	99,999971
Arcelor Insurance Belgium NV, Gante	Bélgica	100,000000
Arcelor Insurance Consultants SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Interest France Sas, Saint Denis	Francia	100,000000
Arcelor International (Proprietary) Ltd, Sandton	Sudáfrica	100,000000
Arcelor International Africa SA, Casablanca	Marruecos	99,966102
Arcelor International Algérie Eurl, Argel	Argelia	100,000000
Arcelor International Baltics OÜ, Tallin	Estonia	100,000000
Arcelor International Celik Dis Ticaret AS, Estambul	Turquía	99,999999
Arcelor International Nordic AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor International Steel Trading Shanghai Co. Ltd, Shanghai	China	100,000000
Arcelor International Ukraine Tob, Kyiv	Chipre	100,000000
Arcelor Investeel France Sas, Saint Denis	Francia	100,000000
Arcelor IT & IS Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Italia Srl, Piombino	Italia	100,000000
Arcelor Logistics Belgium NV, Amberes	Bélgica	100,000000
Arcelor Logistics Brazil Ltda, São Paulo	Brasil	90,000000
Arcelor Logistics France SA, Saint Denis	Francia	99,935135
Arcelor Logistics Italia Srl, Milán	Italia	100,000000
Arcelor Logistics USA Llc, Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Arcelor Long Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000
Arcelor Long Commercial Denmark AS, Copenhague	Dinamarca	100,000000
Arcelor Long Commercial Norway AS, Oslo	Noruega	100,000000
Arcelor Long Commercial Sweden AB, Estocolmo	Suecia	100,000000
Arcelor Metal Endüstri Ve Ticaret AS, Estambul	Turquía	100,000000
Arcelor Mittal Global Finance SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Arcelor Négoce Distribution - Europe Est SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Négoce Distribution China Holding Ltd, Wanchai	China	100,000000
Arcelor Packaging Imprimerie Florange Sas, Saint Denis	Francia	100,000000
Arcelor Packaging Ukraina Tob, Belgorod	Chipre	100,000000
Arcelor Projects Pte Ltd, Singapur	Singapur	90,000000
Arcelor Projects UK Ltd, Oil Kent	Reino Unido	100,000000
Arcelor Real Estate Belgium SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Arcelor Research Liège Scrl, Lieja	Bélgica	99,000000
Arcelor RPS Italia Srl, Turín	Italia	100,000000
Arcelor RPS UK Ltd, Solihull	Reino Unido	100,000000
Arcelor Russia Holding (Luxembourg) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Sections Commercial Austria GmbH, Salzburgo	Austria	100,000000
Arcelor Sections Commercial Schweiz AG, Basel	Suiza	100,000000
Arcelor Sections Commercial UK Ltd, Birmingham	Reino Unido	100,000000
Arcelor Services et Solutions Aciers Maroc SAs, Casablanca	Marruecos	100,000000
Arcelor Servicios SA, Queretaro	México	99,000000
Arcelor Siderail SA, Gozón	España	100,000000
Arcelor SSC Development Italia Srl, Avigliana	Italia	100,000000
Arcelor SSC Slovakia Sro, Senica	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Stainless (China) Company Ltd, Tsim Sha Tsui	China	99,900000
Arcelor Stainless Australia Pty Ltd, Southport	Australia	100,000000
Arcelor Stainless Baltics Oü, Tallin	Estonia	100,000000
Arcelor Stainless Canada Inc., Burlington	Canadá	100,000000
Arcelor Stainless India Private Ltd, Mumbai	India	99,999633
Arcelor Stainless International - Korea Branch BO, Seul	Corea del Sur	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Arcelor Stainless Singapore Pte Ltd, Singapur	Singapur	100,000000
Arcelor Syców Spzoo, Syców	Polonia	100,000000
Arcelor Systems España SL, Gozón	España	100,000000
Arcelor Tailored Blank Gent NV, Gante	Bélgica	100,000000
Arcelor Tailored Blank Senica Sro, Senica	Eslovaquia	100,000000
Arcelor Technologies Belgium SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Arcelor Technologies España SL, Gozón	España	95,655994
Arcelor Top Sas, Reims	Francia	100,000000
Arcelor Turkey Holding (Luxembourg) Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Arcelor Wire Drawing Sàrl, Bissen	Luxemburgo	100,000000
Arceo SA, Flémalle	Bélgica	65,163934
Armar Prestação de Servicos Ltda, São Paulo	Brasil	99,999996
Armasteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Armatures SA, Pontpierre	Luxemburgo	100,000000
Association Coopérative Zélandaise de Carbonisation BV, en liquidación, Terneuzen	Holanda	100,000000
Assuraciers Snc, Saint Denis	Francia	100,000000
Auxiliaire de Regroupement Financier d'Arcelor Sas, Saint Denis	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
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
Brema Warmwalz GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
C3S Sàrl, Saint Denis	Francia	100,000000
CDSA SA, Buenos Aires	Argentina	100,000000
Cfa Management Inc., Granby	Canadá	100,000000
Changzhou Uginox Products Company Ltd, Jiang Su	China	92,330000
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
Cofralux SA, Differdange	Luxemburgo	100,000000
Coinvest Spzoo, Varsovia	Polonia	100,000000
ColorProfil Ltd, Moscú	Federación Rusa	100,000000
Considar Private Ltd, Singapur	Singapur	100,000000
Contisteel Ltd, Barking	Reino Unido	100,000000
Contisteel (Holdings) Ltd, Barking	Reino Unido	100,000000
Contisteel (Southern) Ltd, Barking	Reino Unido	100,000000
Cordelia SA, Saint Denis	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, Lieja	Bélgica	100,000000
Daval Nederland BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Dencrest Limited Plc, Nicosia	Chipre	100,000000
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
Ekosto NV, Sint Gillis Waas	Bélgica	100,000000
Electro Holding Company SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Euro Cubage Services Sas, en liquidación, Ennery	Francia	100,000000
F.P.C. Sas, Montelier	Francia	100,000000
Fabest Sas, Ludres	Francia	100,000000
Ferrometalli Plaques et Découpes Srl, Calderara di reno	Italia	100,000000
Fers et Maintenance Industriels Sàrl, Hayange	Francia	100,000000
Fersthäl Sagl, Lugano	Suiza	99,000000
Fi 2000 Sas, Limas	Francia	100,000000
Finansider SA, Saint Denis	Francia	99,999004

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Frecolux SA, Luxemburgo	Luxemburgo	99,999915
Galva Service Réunion Sas, Saint Paul	Francia	100,000000
Geopar SA, en liquidación, Couillet	Bélgica	50,950604
Gepor Sas, Illange	Francia	100,000000
Geprolux SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Gie Primus@fonte, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Groupe Alliance Métal SA, Arnas	Francia	66,018226
H & E SA, Rombas	Francia	99,993600
H & E Wallonie SA, Flémalle	Bélgica	100,000000
Haidon Hubin SA, Lieja	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 Hungaria Kft, Budapest	Hungría	100,000000
Haironville Nederland BV, Tiel	Holanda	100,000000
Haironville Polska Spzoo, Poznan	Polonia	100,000000
Haironville Slovensko Sro, Bratislava	Eslovaquia	100,000000
Haironville Sverige AB, Karlstad	Suecia	100,000000
Hughes and Spencer Steel Ltd, Willenhall	Reino Unido	99,992672
Huta Serwis Spzoo, Varsovia	Polonia	100,000000
Icpe Immob.du Centre Polyv.de l'Enfance Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Imhua Special Metal Co. Ltd, Foshan	China	65,000000
Immobilière Campus Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Cité Judiciaire 2025 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Contourdiff Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Draï Echelen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Justicia 2026 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Immobilière Tudor Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Impeco SA, San Luis	Argentina	99,999898
Imphy Alloys Nevada Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Imphy Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
Imphy Far East Co. Ltd, Kowloon	China	99,993103
Imphy Italiana Srl, Turín	Italia	100,000000
Imphy Ugine Precision BV, Amsterdam	Holanda	100,000000
Imphy Ugine Precision Espana SA, Viladecans	España	100,000000
Imphy Ugine Precision Suisse SA, Prévèrenge	Suiza	94,000000
Imphy Ugine Precision UK Ltd, Buckinghamshire	Reino Unido	100,000000
Industeel Canada Inc., Montreal	Canadá	100,000000
Industeel Deutschland GmbH, Grevenbroich	Alemania	100,000000
Industeel Benelux NV, Malines	Bélgica	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, Bruselas	Bélgica	100,000000
Instituto Técnico de la Estructura del Acero SL, Villafranca de Ordizia	España	69,750000
Intersteel BV, Róterdam	Holanda	100,000000
Isc Holdings Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Itaúna Siderúrgica Ltda, Itaúna	Brasil	100,000000
IUP Deutschland GmbH, Erkrath	Alemania	100,000000
K.I.V. I NV, Genk	Bélgica	99,998951
Kontiom Trade Spa, Pantalimon	Rumania	99,999642
Krisper Doo, Kranj	Eslovenia	100,000000
L'équipement par l'acier inoxydable SA, Saint Denis	Francia	99,833000
Lapandry Acier Sàrl, Casablanca	Marruecos	100,000000
Laser Welded Blanks Ltd, Londres	Reino Unido	100,000000
Lasram Technology Kft, Szentendre	Hungría	100,000000
Le Fer à Béton Sas, Yutz	Francia	100,000000
Luxembourg Steel (Si Chuan) Co. Ltd, Chengdu	China	100,000000
Matthey Iberica Comercial Tubo Inoxidable SL, Barcelona	España	100,000000
Matthey UK Ltd, Dudley	Reino Unido	100,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Matthey US Llc, Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Mecachim SA, Lusignan	Francia	99,833333
Memnous SA, Saint Denis	Francia	99,842932
Metaalzetterij de Betuwe BV, Tiel	Holanda	100,000000
Metal Presse Sàrl, Saint Denis	Francia	99,800000
Metalimphy Precision Alloys Inc., Colledgeville	Estados Unidos	100,000000
Midi Aciers Profils Génie Civil SA, Beauzelle	Francia	99,995872
Mittal Steel Marketing France SA, Amnéville	Francia	99,986882
Nango SA, Saint Denis	Francia	99,842932
Norsteel Corp. Inc., Nueva York	Estados Unidos	100,000000
Orsane SA, Saint Denis	Francia	99,837838
Osirus SA, Saint Denis	Francia	99,760000
PPZ. Crapex Spzoo, Cracovia	Polonia	100,000000
PPZ. Silscrap Spzoo, Bielsko Biala	Polonia	100,000000
Palfroid SA, Carignan	Francia	99,993879
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 Belgium SA, Bruselas	Bélgica	100,000000
Paul Wurth de Chile Ltda, Santiago	Chile	100,000000
Paul Wurth de México SA, Monclova	México	99,000000
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, Nueva Delhi	India	100,000000
Paul Wurth International SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Paul Wurth Italia Spa, Génova	Italia	100,000000
Paul Wurth Kovrov Ltd, Kovrov	Federación Rusa	55,000000
Paul Wurth Metal Technology Co. Ltd, Beijing	China	100,000000
Paul Wurth Refractory & Engineering GmbH, Wiesbaden	Alemania	100,000000
Paul Wurth Umwelttechnik GmbH, Essen	Alemania	100,000000
PB Transfer Spol Sro, Bohutin	República Checa	100,000000
Perfilor SA, São Paulo	Brasil	50,997505
Perry Investments Ltd, Willenhall	Reino Unido	100,000000
Philaeus SA, Saint Denis	Francia	99,842932
Plaques et Découpes Services SA, Eupen	Bélgica	100,000000
Pliage Midi Pyrenees Sas, La Magdeleine sur Tam	Francia	100,000000
Plima Sas, Mallemort	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 Saint-Martin Sas, Saint Martin	Francia	100,000000
Profilage Dominicana SA, Santo Domingo	República Dominicana	87,025547
Rahns Specialty Metals Inc., Colledgeville	Estados Unidos	100,000000
Reca Metal Srl, Bucarest	Rumania	100,000000
Retrimeuse Scrl, Seraing	Bélgica	76,000000
Rwm Rohrwerke Muldenstein GmbH, in bankruptcy, Muldenstein	Alemania	100,000000
Safem Distribuzione Srl, Tavagnacco	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
Sci Kuntzig, Yutz	Francia	100,000000
Sci Marly, Yutz	Francia	100,000000
Sibral Participações Ltda, Belo Horizonte	Brasil	100,000000
Sidlease NV, Gante	Bélgica	100,000000
Sidmar Finance (Groupe Arbed) SA, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
Sitek Srl, Turín	Italia	100,000000
Skyline Comercial de México SA, México DF	México	100,000000
SLP – Société Lorraine de Plaques SA, Yutz	Francia	99,760000
Sobesteel SA, Wavre	Bélgica	100,000000
Société Carolorégienne de Cokéfaction SA, en liquidación, Lieja	Bélgica	85,785133

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Société Civile Immobilière du 3 rue de l'industrie à Basse-Yutz, Yutz	Francia	100,000000
Société de Gestion pour la Protection Sociale SA, Saint Denis	Francia	99,800000
Société des Mines d'Ottange II Sàrl, en proceso de cese de actividades, Yutz	Francia	99,966667
Société des Mines de Sacilor - Lormines SA, Saint Denis	Francia	100,000000
Société du Train Universel de Longwy SA, Hayange	Francia	99,999994
Société Immobilière Audunoise SA, Audun le Tiche	Francia	99,955057
Société Immobilière du Fort Thüngen Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	60,000000
Société Métallurgique de Revigny Snc, Revigny sur Ormain	Francia	100,000000
Société Nouvelle de Participation dans les Produits Plats SA, Saint Denis	Francia	99,760000
Société pour la Réalisation d'Etudes Techn. et Econom. en Sidérurgie Sàrl, Saint Denis	Francia	76,300000
Sollac Acos SA, Lisboa	Portugal	99,200000
Somaf SA, Lieja	Bélgica	60,000000
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
Société du Train à Fil de Schifflange SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	100,000000
Sylar SA, Saint Denis	Francia	99,837838
Taylor Steel Deutschland GmbH, Bremen	Alemania	100,000000
Terrier Sas, Arnas	Francia	100,000000
Tôlerie Industrielle et Agricole du Centre Sas, Herbault	Francia	100,000000
TradeArbed España SA, Madrid	España	100,000000
TradeArbed France SA, París	Francia	99,900000
Trans Ocean Logistics BV, IJssel	Holanda	100,000000
TrefilArbed Benelux BV, s'Hertogenbosch	Holanda	100,000000
TrefilArbed CR Sro, Cheb	República Checa	80,000000
TrefilArbed France SA, Vincennes	Francia	99,828571
TrefilArbed Greenhouse SA, Bissen	Luxemburgo	80,000000
TrefilArbed Grembergen SA, en proceso de cese de actividades, Luxemburgo	Luxemburgo	100,000000
TrefilArbed Italia Srl, en liquidación, Milano	Italia	100,000000
Uci SA, Fleurus	Bélgica	100,000000
Uf Aciers - Groupe Industeel Sas, Saint Denis	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, Praga	República Checa	100,000000
Ugine & Alz Suisse SA, Niederhasli	Suiza	100,000000
Ugine & Alz UK Ltd, Nottingham	Reino Unido	100,000000
Ugine Nederland BV, en liquidación, Amsterdam	Holanda	100,000000
Ugine Portugal Spq, Lisboa	Portugal	98,000000
Uginox Vietnam Company Ltd, Hung Yen Province	Vietnam	70,000000
Uniba SA, Saint Denis	Francia	64,000000
Unikonti Steel Llc, Beograd	Serbia	100,000000
Union des Consommateurs de Ferrailles de France SA, Saint Denis	Francia	99,960000
United Continental Steels Ltd, Hatfield	Reino Unido	100,000000
Usinor Industeel (Iberica) SA, St. Cugat del Valles	España	100,000000
Usinor Industeel (USA) Inc., Wilmington	Estados Unidos	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, Praga	República Checa	100,000000
Vulcain Holding SA, Seraing	Bélgica	100,000000
Ymos Belgium SA, Seraing	Bélgica	100,000000
Zeeland Participatie BV, Terneuzen	Holanda	100,000000
2) Empresas asociadas no consolidadas (63 entidades)		
A.S.C. Praha Spo.r.o., Praga	República Checa	50,000000
Actinvest Sc, Arnas	Francia	50,000000
Adfad Cockerill Ltd, Lagos	Nigeria	40,000000
Alberteum Aedes Scientiae SA, en liquidación, Bruselas	Bélgica	45,000000

Estados Financieros Consolidados

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 32 – LISTADO DE LAS SOCIEDADES DEL GRUPO, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2006 (CONTINUACIÓN)

Entidades no incluidas en la consolidación

Sociedad	País	Porcentaje en el capital controlado (%)
Arcelor Construction Magreb SA, Ben Arous	Tunisia	49,999000
Arcelor Neel Tailored Blank Private Ltd, Nueva Delhi	India	50,000000
Bamesa Celik Servis Sanayii Ticaret AS, Orhangazi	Turquía	39,990700
Bamesa Otel Spa, Bucarest	Rumania	40,000000
Cjsc "Severgal" Ltd, Cherepovets	Federación Rusa	25,010000
Compagnie des Fers Sàrl, en sommeil, Lyon	Francia	50,000000
Comptoir Belge des Cokes Scrl, en liquidación, Bruselas	Bélgica	20,130000
Considar do Brasil Ltda, Belo Horizonte	Brasil	20,000000
Dikema Steel Sdn Bhd, Kuala Lumpur	Malasia	30,000000
Enersid SA, París	Francia	49,800000
Ensilectric SA, Llanera	España	40,000000
Erzkontor Ruhr GmbH, Essen	Alemania	33,333023
Espra Sas, Saint Denis	Francia	35,000000
Euratool SA, Raismes	Francia	24,901639
Forges Profil AG, Kirchdorf	Suiza	25,000000
Fti Faserbetontechnik GmbH, St.Florian a/Inn	Austria	33,333333
Global Facilities SA, Luxemburgo	Luxemburgo	33,333333
Immobilière 2007 Sàrl, Luxemburgo	Luxemburgo	50,000000
Innovative Gasverwertungs-GmbH, en proceso de cese de actividades, Bremen	Alemania	50,000000
IUP Jindal Metals & Alloys Ltd, Nueva Delhi	India	27,000000
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, Saint Denis	Francia	43,044000
Les Hautles Trixhes Scrl, Flémalle	Bélgica	22,860838
Luxcontrol SA, Esch s/Alzette	Luxemburgo	22,000000
Nord-Chrome Snc, Grande Synthe	Francia	50,000000
Pbm Picchioni BM Distr. de Tít. e Val. Mobil. SA, Belo Horizonte	Brasil	48,999991
Phenix Rousies SA, Rousies	Francia	25,565161
Portal NV, en liquidación, Bruselas	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
Shanghai Baosteel & Arcelor Tailor Metal Co. Ltd, Shanghai	China	25,000000
Société de développement AGORA Sàrl, Esch s/Alzette	Luxemburgo	50,000000
Société de développement AGORA Sàrl et Cie, Esch s/Alzette	Luxemburgo	49,964589
Société de Pose Armatures Travaux Publics Sàrl, Marignane	Francia	37,500000
Société des Arquebusiers de la Ville de Luxembourg SA, en liquidación, Luxemburgo	Luxemburgo	33,391710
Société du Canal des Mines de Fer de la Moselle Sas, Metz	Francia	25,913497
Société du Port Fluvial de Mertert SA, Mertert	Luxemburgo	40,000000
Société Liègeoise de Gestion Foncière SA, Lieja	Bélgica	50,000000
Sodie SA, París	Francia	44,999333
Sorepark SA, Hagondange	Francia	26,295794
Steel 24- 7 NV, Drogenbos	Bélgica	50,000000
Steeltrack SA, Saint Denis	Francia	33,296296
Telindus SA, Stassen	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 proceso de cese de actividades, México DF	México	49,000000
Tramway Sàrl, en liquidación, Saint Julien lès Metz	Francia	22,857143
Union pour la promotion des industries de l'Appertisé Sàrl, París	Francia	33,333333
Union pour le service de l'électricité SA, en liquidación, Brier	Francia	43,300000
United Slitting Services Ltd, Halesowen	Reino Unido	39,000000
Wansey Limited Plc, Limasol	Chipre	50,000000
- and its subsidiary Ooo TA Rus Ltd, Orel	Federación Rusa	19,800000
Weserport GmbH, Bremen	Alemania	49,000000
WKS Pty. Ltd, Wollongong	Australia	33,333333
WSA - Warehouses Service Agency Sàrl, Sanem	Luxemburgo	25,000000

Estados Financieros Consolidados

Informe de Auditoría



A los Accionistas de Arcelor, S.A.
Luxemburgo

INFORME DE AUDITORÍA

Informe sobre los Estados Financieros Consolidados

Como continuación a nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2006, hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Arcelor S.A. y de sus filiales ("el Grupo"), tal y como se exponen en las páginas 56 a 123, que comprenden el balance consolidado a fecha de 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, los datos consolidados sobre variaciones en los fondos propios y sobre los flujos de tesorería para el ejercicio cerrado a tal fecha, y un resumen de los principios contables aplicados así como otras notas informativas.

Responsabilidad del Consejo de Administración relativa a los Estados Financieros Consolidados

El Consejo de Administración es el órgano responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Dicha responsabilidad incluye el diseño, aplicación y mantenimiento de los mecanismos de control interno necesarios para la elaboración y presentación fiel de los estados financieros, de modo que éstos no contengan errores materiales, ya sean por error o fraude; seleccionar y aplicar los principios contables adecuados; y realizar estimaciones contables que sean razonables a tenor de las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor de Cuentas

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, basada en nuestro trabajo de auditoría. Dicho trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Éstas requieren que cumplamos los requisitos éticos pertinentes y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos que permitan obtener la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de los estados financieros consolidados. Los procedimientos utilizados quedan a del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o por error.

Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor tiene en cuenta las medidas de control interno aplicadas en la entidad relativas a la elaboración y presentación fiel de los estados financieros consolidados por parte de la entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a tenor de las circunstancias. No obstante, dichos procedimientos no permiten expresar una opinión sobre la eficacia de tales medidas de control interno.

Una auditoría también incluye la valoración de los principios contables aplicados y las estimaciones significativas realizadas por el Consejo de Administración, 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor, S.A. representan la imagen fiel de la posición financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones y de su estado de flujos de tesorería consolidados 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.

Informe sobre otros requisitos legales y normativos

El informe de gestión consolidado, tal y como se expone en las páginas 22 a 49, el cual forma parte de la responsabilidad del Consejo de Administración, es consistente con los estados financieros consolidados.

Luxemburgo, 23 de marzo de 2007

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

Eric Damotte

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Balance de situación a 31 de diciembre de 2006

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006

Propuesta de distribución del beneficio del ejercicio

Notas a las Cuentas Anuales

Nota 1: General

Nota 2: Principios Contables

Nota 3: Inmovilizado inmaterial

Nota 4: Inmovilizado material

Nota 5: Activos financieros

Nota 6: Vencimiento de cuentas a cobrar

Nota 7: Anticipos

Nota 8: Fondos propios y reservas

Nota 9: Provisiones para pasivos y gastos

Nota 10: Deuda financiera

Nota 11: Vencimiento de cuentas a pagar

Nota 12: Gastos de explotación

Nota 13: Resultado financiero

Nota 14: Impuesto sobre beneficios

Nota 15: Partidas fuera de balance

Nota 16: Personal

Nota 17: Retribución de los órganos directivos y de control

Nota 18: Planes de opciones sobre acciones (stock-options)

Nota 19: Otras informaciones

Informe de auditoría

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Balance de Situación de Arcelor S.A.

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	31 December 2006	31 December 2005
C. ACTIVO NO CIRCULANTE	15.782	11.863
I. Inmovilizado inmaterial (Nota 3)	2	-
2. Concesiones patentes, licencias y derechos similares	2	-
II. Inmovilizado material (Nota 4)	4	5
1. Terrenos y edificaciones	1	1
3. Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	3	3
4. Anticipos e inmovilizado material en curso	p.m.	1
III. Activos financieros (Nota 5)	15.776	11.858
1. Participaciones en sociedades del Grupo	15.713	11.822
5. Valores mantenidos como activos no circulantes	36	36
6. Otros préstamos	27	-
D. ACTIVO CIRCULANTE	77	195
II. Cuentas a cobrar (Nota 6)	73	172
1. Clientes	1	1
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	65	168
3. Saldos deudores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	p.m.
4. Otras cuentas a cobrar	7	3
III. Títulos transferibles	4	5
2. Acciones propias	4	5
IV. Efectivo en bancos, efectivo en cuentas de cheques postales, cheques y efectivo disponible	p.m.	18
E. ANTICIPOS (NOTA 7)	3	6
TOTAL ACTIVO	15.862	12.064

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

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Balance de Situación de Arcelor S.A.

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	31 December 2006	31 December 2005
A. FONDOS PROPIOS Y RESERVAS (NOTA 8)	14.599	11.248
I. Capital suscrito	3.349	3.199
II. Prima de emisión	5.819	5.397
IV. Reservas	178	79
1. Reserva legal	174	74
2. Reserva para	4	5
V. Resultado de ejercicios anteriores	1.289	567
VI. Resultado del ejercicio	3.964	2.006
B. PROVISIONES PARA PASIVOS Y GASTOS (NOTA 9)	16	22
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	1	1
3. Otras provisiones	15	21
C. CUENTAS A PAGAR (NOTAS 10 Y 11)	1.243	794
1a. Obligaciones convertibles	-	750
2. Saldos acreedores con entidades financieras	-	p.m.
4. Acreedores comerciales	18	19
6. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	1.206	15
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	1
9. Otros acreedores	18	9
D. INGRESOS DIFERIDOS	4	-
TOTAL FONDOS PROPIOS, RESERVAS Y PASIVO	15.862	12.064

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

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Finalizado a 31 de diciembre de 2006

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	31 December 2006	31 December 2005
A. GASTOS		
Gastos de explotación (Nota 12)	514	170
3. Gastos de personal	66	42
a) Sueldos y salarios	51	35
b) Gastos de seguridad social exigible en relación con sueldos y salarios	4	3
c) Pensiones complementarias	10	3
d) Otros gastos sociales	1	1
4. a) Correcciones de valor de gastos de primer establecimiento e inmovilizado material e inmaterial	3	2
5. Otros gastos de explotación	445	126
Gastos financieros (Nota 13)	740	35
6. Correcciones de valor de activos financieros y títulos transferibles mantenidos como activos circulantes	271	-
7. Participaciones y gastos similares	469	35
a) De sociedades del Grupo	75	11
b) Otros intereses y gastos	394	24
RESULTADO DEL EJERCICIO		
13. Beneficio del ejercicio	3.964	2.006
TOTAL GASTOS	5.218	2.211

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

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Finalizado a 31 de diciembre de 2006

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

En millones de euros	31 December 2006	31 December 2005
B. INGRESOS		
VENTAS Y SERVICIOS	105	120
4. Otros ingresos de explotación	105	120
INGRESOS FINANCIEROS (NOTA 13)	5.113	2.091
5. Ingresos de participaciones financieras	2.739	2.085
a) Derivados de sociedades del Grupo	2.739	2.085
6. Ingresos procedentes de otros títulos transferibles y de préstamos que forman parte del inmovilizado	p.m.	-
b) Otros ingresos	p.m.	-
7. Ingresos financieros y similares	2.374	6
a) Derivados de sociedades del Grupo	2.331	5
b) Otros ingresos financieros y similares	43	1
TOTAL INGRESOS	5.218	2.211

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

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Propuesta de Distribución del Beneficio del Ejercicio

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

	2006 en euros	2005 en millones de euros
Resultado del ejercicio	3.964.380.389,42	2.006,0
Remanente de ejercicios anteriores	1.288.288.528,54	572,8
Trasposos a reservas para acciones propias	913.358,90	- 5,3
Resultado distribuible	5.253.582.276,86	2.573,5
Trasposos a reserva legal	160.979.923,89	100,3
Trasposos a otras reservas	-	-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.600.000,00	1,6
Dividendo bruto de 1,00 euros por acción para el ejercicio 2006 pagado a 669.813.408 acciones (*)	699.813.408,00	-
Dividendo bruto de 1,85 euros por acción para el ejercicio 2005 pagado a 639.774.327 acciones	-	1.183,6
Remanente del ejercicio	4.421.188.944,97	1.288,0

(*) Número total de acciones emitidas a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 1 – GENERAL

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués constituida el 8 de junio de 2001 con duración indefinida.

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.

La Sociedad está incluida en las cuentas consolidadas de Mittal Steel Company N.V., que constituye el mayor grupo de empresas del que forma parte la sociedad como una empresa filial. En la sede social de la compañía, situada en Hofplein 20, planta 15, 3032 AC Róterdam, Países Bajos, se encuentran disponibles dichas cuentas consolidadas.

NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES

Las cuentas anuales se preparan en euros con arreglo a la legislación y normativa luxemburguesas y a los principios contables generalmente aceptados.

INMOVILIZADO INMATERIAL Y MATERIAL

El inmovilizado inmaterial y material se contabiliza en el balance a su precio de adquisición, incluyendo gastos accesorios, o a su coste de producción. La amortización se calcula en base al método lineal.

INMOVILIZADO FINANCIERO

El inmovilizado financiero se contabiliza en el activo del balance a su precio de adquisición, más los gastos asociados.

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 un ajuste de valor. Cuando los factores que motivaron dicho ajuste de valor inicial dejan de existir, se procede a una reversión del ajuste de valor registrado.

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 ajustes de valor sobre aquellas deudas cuyo cobro se estima parcial o totalmente dudoso.

CUENTAS A COBRAR

Las cuentas a cobrar se contabilizan en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada período contable, se efectúan ajustes de valor específicos sobre aquellas cuentas 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.

PROVISIONES PARA PASIVOS Y GASTOS

Se constituyen provisiones para pasivos 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 Arcelor Luxembourg (anteriormente, Arbed). 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 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:

- El inmovilizado material, 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 la cuenta de pérdidas y ganancias 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 la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 3 – INMOVILIZADO INMATERIAL

Precio de adquisición

(en millones de euros)	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Total
Saldo inicial	-	-
Adquisiciones durante el periodo	2	2
Enajenaciones y traspasos durante el periodo	-	-
SALDO FINAL	2	2

Ajustes de valor

(en millones de euros)	Concesiones, patentes, licencias y derechos similares	Total
Saldo inicial	-	-
Gasto del periodo	p.m.	p.m.
Saldo final	p.m.	p.m.
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	-	-
VALOR NETO CONTABLE FINAL	2	2

NOTA 4 – INMOVILIZADO MATERIAL

Precio de adquisición

(en millones de euros)	Terrenos y edificaciones	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Anticipos e inmovilizado material en curso	Total
Saldo inicial	3	6	1	10
Adquisiciones durante el periodo	1	1	-	2
Enajenaciones y traspasos durante el periodo	-	-	- 1	- 1
SALDO FINAL	4	7	-	11

Ajustes de valor

(en millones de euros)	Terrenos y edificaciones	Otras instalaciones, mobiliario y utillaje	Anticipos e inmovilizado material en curso	Total
Saldo inicial	- 2	- 3	-	- 5
Gasto del periodo	- 1	- 1	-	- 2
Saldo final	- 3	- 4	-	- 7
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	1	3	1	5
VALOR NETO CONTABLE FINAL	1	3	-	4

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 5 – INMOVILIZADO FINANCIERO

Precio de adquisición

(en millones de euros)	Participaciones en sociedades del Grupo	Valores mantenidos como activos no circulantes	Otros préstamos	Total
Saldo inicial	11.822	36	-	11.858
Adquisiciones e incrementos durante el periodo	4.943	-	38	4.981
Enajenaciones y traspasos durante el periodo	- 781	-	- 11	- 792
SALDO FINAL	15.984	36	27	16.047

Ajustes de valor

(en millones de euros)	Participaciones en sociedades del Grupo	Valores mantenidos como activos no circulantes	Otros préstamos	Total
Saldo inicial	-	-	-	-
Gasto del periodo	- 271	-	-	- 271
Saldo final	- 271	-	-	- 271
VALOR NETO CONTABLE INICIAL	11.822	36	-	11.858
VALOR NETO CONTABLE FINAL	15.713	36	27	15.776

A continuación se indican las principales participaciones a 31 de diciembre de 2006:

Razón y domicilio social	Porcentaje de participación %	Resultado del ejercicio 2006 en millones de euros	Fondos propios (incl. el resultado de 2006) en millones de euros
Arcelor Luxembourg SA, Luxemburgo (Luxemburgo)	99,82	630	2.278
Arcelor Holding SARL, Luxemburgo(Luxemburgo)	100,00	2	2.310
Arcelor Mittal Belgium Holding SA, Anvers (Bélgica)	100,00	(*)	(*)
Arcelor Italy Holding SRL, Piombino (Italia)	100,00	12	62
Arcelor Spain Holding SL, Madrid (España)	100,00	287	1.603
Arcelor Finance and Services Belgium SA, Bruselas (Bélgica)	33,68	150(**)	7.546(**)
Arcelor France SA, Saint Denis (Francia)	99,04	1.082	1.970
4313267 Canada Inc, Montreal / Quebec (Canadá)	10,89	- 100	1.326
90 certificados de depósito (depository receipts) de 4313267 Canada Inc., que representan el 89,11% del capital de 4313267 Canada Inc.			

(*) Sociedad constituida en diciembre de 2006, primer cierre previsto para el 31 de diciembre de 2007

(**) Cierre a 30 de junio de 2006

Al término del plazo de validez de la oferta de Arcelor para la adquisición con pago en efectivo de la totalidad de las acciones ordinarias en circulación de la empresa siderúrgica canadiense Dofasco Inc., Arcelor había adquirido el 98,50% de las acciones ordinarias de Dofasco. Dichas acciones se mantuvieron en poder de la sociedad 4313267 Canada Inc., en aquel momento una filial participada al 100% por Arcelor. El 3 de abril de 2006, Arcelor transfirió 90 de las 101 acciones que componían su participación en el capital de 4313267 Canada Inc. a una fundación holandesa denominada "Strategic Steel Stichting" (S3) en compensación por la recepción de 90 certificados de depósito (depository receipts).

Otros movimientos que afectaron a los activos financieros consistieron principalmente en transacciones intragrupo relativas a las acciones de Arcelor Spain Holding, Arcelor Finance and Services Belgium y, en especial, a las acciones de Arcelor Germany Holding que han sido transferidas a Arcelor Mittal Belgium Holding en el marco de la creación del grupo Arcelor Mittal.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 6 – VENCIMIENTO DE CUENTAS A COBRAR

(en millones de euros)	31 de diciembre de 2006			31 de diciembre de 2005		
	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total	Hasta 1 año	1 a 5 años	Total
Clientes	1	-	1	1	-	1
Saldo deudores con sociedades del Grupo	65	-	65	168	-	168
Saldo deudores con sociedades en las que la Sociedad tiene una participación	p.m.	-	p.m.	p.m.	-	p.m.
Otras cuentas a cobrar	7	-	7	3	-	3
TOTAL	73	-	73	172	-	172

PARTIDAS NO INCLUIDAS EN UN ÚNICO EPÍGRAFE

A 31 de diciembre de 2006, los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Sociedad tiene una participación incluyen deudas de naturaleza comercial y deudas en relación con la integración fiscal.

NOTA 7 – ANTICIPOS

A finales de 2006, los anticipos incluían principalmente los gastos diferidos relativos a la aportación económica realizada a tres programas de desarrollo en China.

NOTA 8 – FONDOS PROPIOS Y RESERVAS

8.1. – Fondos propios y prima de emisión

A 31 de diciembre de 2006, el capital suscrito estaba compuesto por 669.813.408 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas y representativas de un total de 3.349.067.040 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 de 2006

Mittal Steel Company N.V.	94,24 %
Otros accionistas (*)	5,76 %
TOTAL	100,0 %

(*) Incluye acciones mantenidas en autocartera.

En 2006 se emitieron 30.039.081 acciones, con un valor nominal de 5 euros por acción, en el marco del ejercicio de la opción de conversión en acciones por parte de titulares de O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017.

8.2. – 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.

8.3. – 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.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 9 – PROVISIONES PARA PASIVOS Y GASTOS

(en millones de euros)	Pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo inicial	1	21	22
Dotaciones	1	-	1
Aplicaciones	- 1	- 6	- 7
TOTAL	1	15	16

OBLIGACIONES POR PENSIONES

En virtud de un acuerdo de puesta a disposición de personal por Arcelor Luxembourg (anteriormente, Arbed) a Arcelor, se han cubierto específicamente las obligaciones asociadas a prestaciones complementarias de pensiones concedidas al personal de Arcelor Luxembourg (anteriormente, 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 Arcelor Luxembourg (anteriormente, 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 10 – DEUDA FINANCIERA

En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 obligaciones susceptibles de convertirse y/o canjearse por acciones nuevas o existentes de Arcelor (O.C.E.A.N.E.), por un nominal de 750 millones de euros.

Estas O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017 fueron emitidas a 19,25 euros 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. Como resultado del pago de dividendo correspondiente al ejercicio 2005, se ha ajustado la relación de canje a 1,078 acciones de Arcelor por cada obligación, aplicable a las solicitudes de conversión/canje recibidas a partir de 29 de mayo de 2006, inclusive.

En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estas obligaciones son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,25 euros.

En 2006, 38.958.576 O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017 se convirtieron en 41.993.168 acciones de Arcelor, para lo cual se utilizaron 11.954.087 acciones propias y se emitieron 30.039.081 acciones nuevas.

Dado que el número de obligaciones O.C.E.A.N.E. en circulación se redujo por debajo del 10% de las inicialmente emitidas, las obligaciones O.C.E.A.N.E. no convertidas - en total 2.462 obligaciones - han sido liquidadas mediante un desembolso anticipado en metálico efectuado el 15 de diciembre de 2006.

NOTA 11 – VENCIMIENTO DE CUENTAS A PAGAR

(en millones de euros)	31 de diciembre de 2006			Total	31 de diciembre de 2005			Total
	Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más		Hasta 1 año	1 a 5 años	5 años o más	
Obligaciones convertibles	-	-	-	-	-	-	750	750
Saldos acreedores con entidades financieras	-	-	-	-	p.m.	-	-	p.m.
Acreedores comerciales	18	-	-	18	19	-	-	19
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	1.206	-	-	1.206	15	-	-	15
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	1	-	-	1
Otros acreedores	18	-	-	18	9	-	-	9
TOTAL	1.243	-	-	1.243	44	-	750	794

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 comprenden cuentas a pagar por valor de 12 millones de euros. El saldo resulta principalmente de la financiación de Arcelor Treasury SNC.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 12 – GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En 2006, los gastos de explotación comprenden principalmente gastos por un importe de hasta 271 millones de euros en relación con la oferta pública mixta en acciones y en efectivo formulada por Mittal Steel a los titulares de acciones y obligaciones convertibles de Arcelor.

NOTA 13 – RESULTADO FINANCIERO

(en millones de euros)

	2006	2005
Dividendos recibidos	2.739	2.085
Resultado neto de la venta de activos financieros	2.289	-
Resultado por tipos de cambio	41	p.m.
Pérdida de valor de los activos financieros	- 271	-
Resultado de la conversión de O.C.E.A.N.E. 2017	- 252	-
Resultado del ejercicio de las stock options	- 84	-
Resultado de la venta y asignación de acciones propias en el marco del plan de participación accionarial dirigido a los trabajadores (AESOPE)	- 42	-
Intereses netos y otros	- 47	- 29
TOTAL	4.373	2.056

Los ingresos procedentes de inversiones incluyen en primer lugar los dividendos recibidos de Arcelor Luxembourg SA, Arcelor France SA, Arcelor Spain Holding SL, Arcelor Germany Holding GmbH, y Arcelor Italy Holding SRL.

Las plusvalías de capital relativas a la venta de activos financieros se deben principalmente a la venta de las acciones de Arcelor Germany Holding GmbH a Mittal Steel Germany Holding GmbH en el marco de la creación del grupo Arcelor Mittal.

El resultado por tipos de cambio se debe principalmente a la financiación de la inversión en Canadá, mientras que la pérdida de valor de los activos financieros corresponde al ajuste de valor de las acciones de Arcelor France SA debido al reembolso de la prima de emisión efectuado por Arcelor France SA en el marco de su distribución de dividendos correspondiente al ejercicio 2005.

NOTA 14 – IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

Arcelor es la Sociedad matriz de un perímetro de integración fiscal formado por 16 sociedades.

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

NOTA 15 – PARTIDAS FUERA DE BALANCE

AVALES OTORGADOS

(en millones de euros)

	2006	2005
Avales otorgados por ventas	-	52
Compras y ventas a plazo en moneda extranjera	1.427	-
Otros	3	3
TOTAL	3	55

Las compras y ventas a plazo en moneda extranjera están relacionadas con los compromisos denominados en dólares canadienses en el marco de la financiación de la adquisición de Dofasco Inc.

NOTA 16 – PERSONAL

Número medio de empleados

	2006	2005
Empleados	258	214
Operarios	-	-
TOTAL	258	214

NOTA 17 – RETRIBUCIÓN DE LOS ÓRGANOS DIRECTIVOS Y DE CONTROL

Los miembros del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones tienen derecho a un total de 2,5 millones de euros en el ejercicio 2006.

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas a las Cuentas Anuales

(Importes en millones de euros, salvo indicación de lo contrario)

NOTA 18 – PLANES DE OPCIONES SOBRE ACCIONES (STOCK-OPTIONS)

El plan internacional de opciones sobre acciones (2003/2007) 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 2006 se detallan como sigue:

	Número de opciones	Precio de ejercicio (en euros)	Vencimiento
Plan 2003	51.396	9,67	30/06/2010
Plan 2004	51.397	13,11	30/06/2011
Plan 2005	10.000	16,17	30/06/2012
Plan 2006	1.335.000	34,43	30/06/2013

Las variaciones en el número de opciones sobre acciones en circulación registradas a lo largo del ejercicio fueron las siguientes:

Número de opciones sobre acciones	2006	2005
Opciones al inicio del año	3.658.526	2.549.224
Opciones concedidas a lo largo del año	1.335.000	1.135.000
Opciones caducadas aceptadas a lo largo del año	- 20.000	- 25.698
Opciones ejercidas a lo largo del año	- 3.525.733	-
Opciones vencidas a lo largo del año	-	-
Opciones al finalizar el año	1.447.793	3.658.526

El inicio del periodo de ejercicio correspondiente a las opciones concedidas antes del 25 de junio de 2006 se adelantó al 1 de julio de 2006.

NOTA 19 – OTRAS INFORMACIONES

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

Arcelor Finance SCA, Luxemburgo (Luxemburgo)

Arcelor Treasury SNC, Saint Denis (Francia).

Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Informe de Auditoría



A los Accionistas de Arcelor, S.A.
19, avenue de la Liberté
L-2930 Luxemburgo

INFORME DE AUDITORÍA

Informe sobre las Cuentas Anuales

Como continuación a nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2006, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Arcelor S.A. que comprenden el balance de situación a fecha de 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio concluido en tal fecha, y un resumen de los principios contables aplicados así como otras notas informativas.

Responsabilidad del Consejo de Administración relativa a los Estados Financieros Consolidados

El Consejo de Administración es el órgano responsable de la elaboración y presentación fiel de estas cuentas anuales de acuerdo con los requisitos regulatorios y legales de Luxemburgo y otros requisitos legales relativos a la elaboración de las cuentas anuales. Dicha responsabilidad incluye el diseño, aplicación y mantenimiento de los mecanismos de control interno necesarios para la elaboración y presentación fiel de las cuentas anuales, de modo que éstos no contengan errores materiales, ya sean por error o fraude; seleccionar y aplicar los principios contables adecuados; y realizar estimaciones contables que sean razonables a tenor de las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor de Cuentas

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estas cuentas anuales, basada en nuestro trabajo de auditoría. Dicho trabajo se ha realizado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por el Institut des Réviseurs d'Entreprises. Éstas requieren que cumplamos los requisitos éticos pertinentes y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una garantía razonable sobre si las cuentas anuales están libres de errores materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos que permitan obtener la evidencia justificativa de las cifras y desgloses de las cuentas anuales. Los procedimientos utilizados dependen del criterio del auditor de cuentas, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales de las cuentas anuales, ya sea por fraude o por error. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor de cuentas considera que las medidas de control interno son adecuadas para la elaboración y presentación fiel de las cuentas anuales por parte de la entidad en aras de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a tenor de las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la valoración de los principios contables aplicados y las estimaciones significativas realizadas por el Consejo de Administración, 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.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales de Arcelor, S.A. representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2006, y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requisitos regulatorios y legales de Luxemburgo relativos a la elaboración de las cuentas anuales.

Informe sobre otros requisitos legales y normativos

El informe de gestión consolidado, el cual forma parte de la responsabilidad del Consejo de Administración, es consistente con las cuentas anuales.

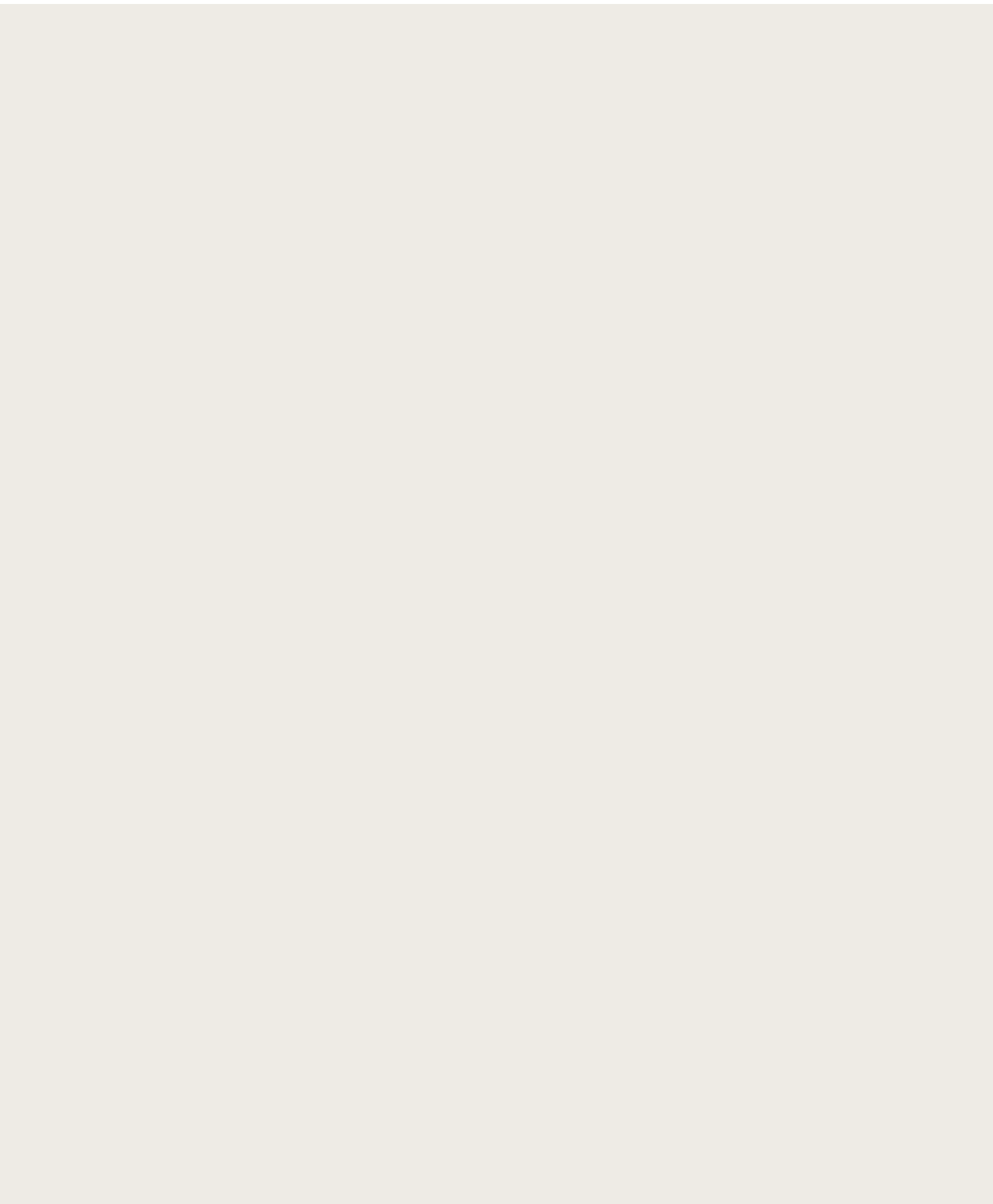
Luxemburgo, 23 de marzo de 2007

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

Éric Damotte

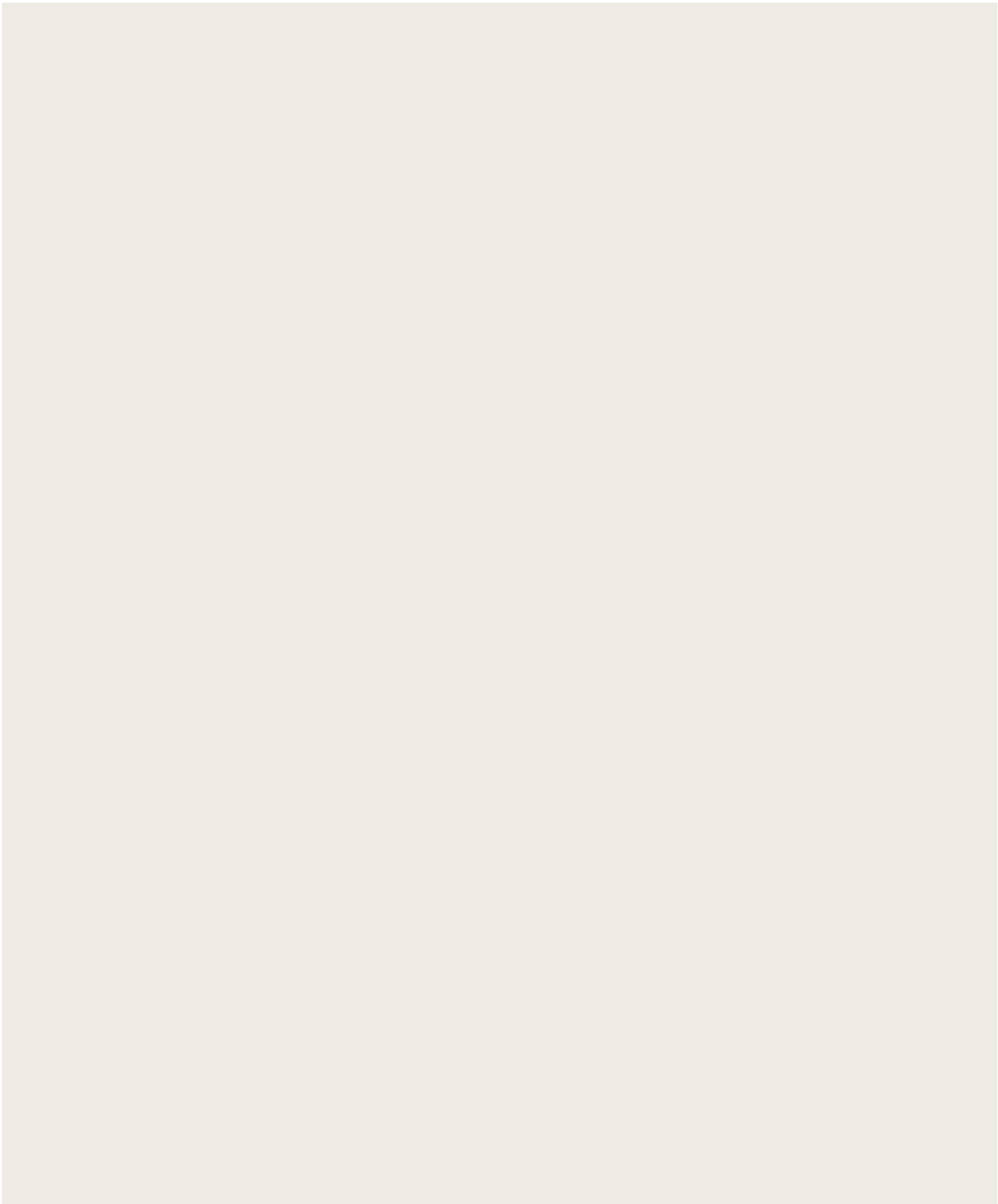
Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas



Cuentas Anuales de Arcelor S.A.

Notas



La fotografía del Señor Kinsch fue tomada por Wolfgang von Brauchitsch (Alemania)
Diseño y realización por www.thoburns.com (Reino Unido)
Impreso por Imprimerie Centrale (Luxemburgo)

Este documento fue impreso en papel acreditado FSC.



Fuentes Mixtas

Grupo de producto de bosques bien
gestionados y otras fuentes controladas.
www.fsc.org Cert no. EUR-COC-051203
© 1996 Forest Stewardship Council

Este informe se encuentra disponible también en los idiomas
inglés y francés. Fue publicado en mayo de 2007. Si desea recibir
el Informe Anual, puede dirigirse a:

Arcelor Mittal
19, Avenue de la Liberté
L-2930 Luxembourg
T: +352 4792 2360
www.arcelormittal.com

Copyright 2007 Arcelor Mittal

Arcelor Mittal
19, Avenue de la Liberté
L-2930 Luxembourg
R.C. Luxembourg B 82 454
www.arcelormittal.com