COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
11 AGO. 2003
REGISTRO DE ENTRADA
N.º 2003 085 666

Cuentas anuales
de Arcelor S.A.

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7970

- *Balance de situación a 31 de diciembre de 2002*
- *Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2002*
- *Distribución del resultado del ejercicio*
- *Notas a las cuentas anuales*

NOTA 1 - **General**

NOTA 2 - **Principios contables**

NOTA 3 - **Inmovilizaciones materiales**

NOTA 4 - **Inmovilizaciones financieras**

NOTA 5 - **Plazo residual de cuentas a cobrar**

NOTA 6 - **Ajustes por periodificación**

NOTA 7 - **Fondos propios**

NOTA 8 - **Provisiones para riesgos y gastos**

NOTA 9 - **Deuda financiera**

NOTA 10 - **Plazo residual de cuentas a pagar**

NOTA 11 - **Partidas fuera de balance**

NOTA 12 - **Resultado financiero**

NOTA 13 - **Personal**

NOTA 14 - **Retribución de los órganos directivos y de control**

NOTA 15 - **Información adicional**

- *Informe de auditoría*

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

En EUR	31 diciembre 2002	31 diciembre 2001
C. INMOVILIZADO	**9.051.694.866,31**	**-**
II. Inmovilizaciones materiales	**3.721.001,58**	**-**
1.Terrenos y edificaciones	2.162.520,00	-
3. Otras instalaciones, herramientas y equipos	1.430.504,13	-
4. Pagos a cuenta e inmovilizado material en curso	127.977,45	-
III. Inmovilizaciones financieras	**9.047.973.864,73**	**-**
1. Participaciones en sociedades del Grupo	8.201.269.073,60	-
2. Préstamos a sociedades del Grupo	846.704.791,13	-
D. CIRCULANTE	**336.379.644,89**	**37.533,68**
II. Deudores	**329.676.948,95**	**7.800,36**
1. Clientes	39.254,03	-
2. Saldos deudores con sociedades del Grupo	329.127.019,34	7.800,36
3. Saldos deudores con sociedades en las que la sociedadad tiene una participación	49,38	-
4. Otros deudores	510.626,20	-
IV. Caja y bancos	**6.702.695,94**	**29.733,32**
E. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	**35.188.341,82**	**-**
TOTAL ACTIVO	**9.423.262.853,02**	**37.533,68**

PASIVO

En EUR	31 diciembre 2002	31 diciembre 2001
A. FONDO PROPIOS	**7.453.071.966,07**	**32.250,00**
Capital suscrito	**2.661.832.045,00**	32.250,00
Prima de emisión	**4.791.239.631,00**	-
Reservas	**290,07**	-
1. Reserva legal	290,07	-
B. PROVISIONES POR RIESGOS Y GASTOS	**545.753,72**	-
2. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	545.753,72	-
C. ACREEDORES	**1.709.998.938,86**	**4.933,61**
1a. Obligaciones convertibles	1.665.137.169,98	-
2. Saldos acreedores con bancos	14.462,16	61,46
5. Proveedores	1.542.320,42	4.354,72
7. Saldos acreedores con sociedades del Grupo	40.085.807,13	7,13
8. Saldos acreedores con sociedades en las que Siciedad tiene una participación	167.703,87	-
9. Otros acreedores - incluyendo Hacienda Pública y Seguiridad Social por: 389.268,48 (2001 : 570,30)	3.051.475,30	570,30
E. BENEFICIO DEL EJERCICIO	**259.646.194,37**	**290,07**
TOTAL PASIVO	**9.423.262.853,02**	**37.533,68**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PARA EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

En EUR	2002	Desde 8 de junio a diciembre 2001
I. VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	**64.991.813,53**	6.782,92
4. Otros ingresos de explotación	64.991.813,53	6.782,92
II. COSTE DE VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	**71.414.415,26**	6.782,92
6. Gastos de personal		
a). Sueldos y salarios	9.328.681,79	-
b). Seguridad Social		
- incluido prejubilaciones, jubilaciones voluntarias y pensiones por valor de pensiones por valor de: 701.112,81 (2001:-)	1.464.621,91	-
7. a) Amortizaciones y saneamientos del inmovilizado material e inmaterial	388.074,00	-
8. Otros gastos de explotación	60.233.037,56	6.782,92
III. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (I-II)	**-6.422.601,73**	-
IV. INGRESOS FINANCIEROS	**320.618.901,02**	496,56
9. Ingresos de participaciones financieras		
Incluye de sociedades del Grupo 269.506.156,36 (2001 : -)	269.506.156,36	-
10. Ingresos de inversiones y de préstamos a largo plazo		
Incluye de sociedades del Grupo 39.224.457,39 (2001 : -)	39.427.038,35	-
11. Otros intereses a cobrar e ingresos similares		
Incluye de sociedades del Grupo 11.653.039,08 (2001 : -)	11.685.706,31	496,56
V. GASTOS FINANCIEROS	**54.550.104,92**	74,94
13. Intereses a pagar y gastos similares		
Incluye de sociedades del Grupo 182.272,29 (2001 : -)	54.550.104,92	74,94
VI. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS ANTES IMPUESTOS (III+IV-V)	**259.646.194,37**	421,62
VII. IMPUESTOS	-	131,55
16. a) Impuesto de sociedades	-	131,55
VIII. BENEFICIO DEL EJERCICIO (VI+VII-VIII)	**259.646.194,37**	**290,07**

Distribución del beneficio del ejercicio

En euros	2002	2001
Resultado del ejercicio	259.646.194,37	290,07
Pérdidas de ejercicios anteriores	-	-
Resultado disponible	259.646.194,37	290,07
Traspasos a reserva legal	12.982.309,72	290,07
Traspasos a otras reservas	-	-
Remuneración de los miembros del Consejo de Administración	1.000.000,00	-
Dividendo bruto de 0,38 EUR para el ejercicio 2002 pagado a 532.470.592 acciones (*)	202.338.824,96	-
REMANENTE	**43.325.059,69**	-

(*) Total de acciones emitidas a 31 de diciembre de 2002 (532.366.409) más aquellas emitidas el 9 de enero de 2003 (104.183)

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES

NOTA 1 - **GENERAL**

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

La compañía tiene su domicilio social en la ciudad de Luxemburgo y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 82.454.

El ejercicio contable comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año.

La compañía elabora cuentas consolidadas según lo dispuesto por la Legislación de Luxemburguesa.

NOTA 2 - **PRINCIPIOS CONTABLES**

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

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

Inmovilizaciones inmateriales
Las inversiones inmateriales se valoran en el activo del balance a su precio de adquisición, más los gastos accesorios.

Al final de cada periodo contable, todas las inversiones se someten a revisión para comprobar las posibles pérdidas de valor. Si hay constancia de una disminución permanente del valor respecto a su valor contable, esta disminución se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando los factores que motivaron dicha disminución de valor permanente dejan de existir se procede a la reversión de la pérdida registrada.

Las deudas y otros préstamos registrados se incluyen en el activo del balance por su valor nominal. Al final de cada periodo contable, se efectúan correcciones de valor sobre aquellas deudas cuyo recobro se estima parcial o totalmente dudoso.

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

Provisiones para riesgos y gastos
Se constituyen provisiones para riesgos y gastos cuya ocurrencia se considera probable, en base a los acontecimientos pasados o presentes.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares : Los compromisos derivados de complementos por pensiones son cubiertos a través de la conveniente provisión. Los compromisos por pensiones adicionales se registran a medida que se produce su pago.

La Compañía participa en la financiación de un plan de jubilación adicional (plan de prestación definida) para empleados de Arbed, S.A.

Cuentas a pagar
Las cuentas a pagar se contabilizan en el pasivo del balance por su valor nominal. Las emisiones de obligaciones convertibles se muestran a su valor de emisión, incrementado por los intereses a capitalizar el 31 de diciembre de cada ejercicio contable.

Transacciones en moneda extranjera
Cuando sea aplicable, los saldos expresados en otra divisa se valoran del siguiente modo:

Inmovilizaciones materiales, las cuentas a pagar de más de un año y los compromisos fuera de balance se convierten utilizando los tipos de interés históricos. Las pérdidas no realizadas resultantes de aplicar este criterio se llevan a resultados del ejercicio.

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

NOTA 3 - **INMOVILIZACIONES MATERIALES**

Precio de adquisición *En millones de EUR*	*Terrenos e inmuebles e inmuebles*	*Otras instalaciones, mobiliario y utillaje*	*Pagos a cuenta e inmovilizado material en curso*	*Total*
Saldo inicial	-	-	-	-
Adquisiciones durante el periodo	2.392	1.589	128	4.109
Saldo final	2.392	1.589	128	4.109

Ajustes de corrección de valor *En millones de EUR*	*Terrenos e inmuebles e inmuebles*	*Otras instalaciones, mobiliario y utillaje*	*Pagos a cuenta e inmovilizado material en curso*	*Total*
Saldo inicial	-	-	-	-
Amortización durante el periodo	-229	-159	-	-388
Saldo final	-229	-159	-	-388
Valor neto contable inicial	-	-	-	-
Valor neto contable final	2.163	1.430	128	3.721

NOTA 4 - **INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**

Coste de adquisición *En miles de EUR*	*Participación en sociedades del Grupo*	*Préstamos a sociedades del Grupo*	*Total*
Saldo inicial	-	-	-
Adquisiciones durante el periodo	8.201.269	846.705	9.047.974
Saldo final	8.201.269	846.705	9.047.974

Ajustes de corrección de valor *En miles de EUR*	*Participación en sociedades del Grupo*	*Préstamos a sociedades del Grupo*	*Total*
Saldo inicial	-	-	-
Amortización durante el periodo	-	-	-
Saldo final	-	-	-
Valor neto contable inicial	-	-	-
Valor neto contable final	8.201.269	846.705	9.047.974

Las principales participaciones a 31 de diciembre de 2002 se indican a continuación:

Razón y domicilio social *En millones de EUR*	*% de participación*	*Resultado del periodo*	*Fondos propios (incluyendo el resultado de 2002)*
Arbed SA, Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo)	99,56	63	1.959
Aceralia Corporación Siderúrgica SA, Gozon (España)	95,03	-55	2.232
Arcelor Center Brussels SA, Gent (Bélgica)	45,81	48	1.672
Usinor SA, Puteaux (Francia)	98,97	-211	1.756

Adicionalmente a la oferta pública de canje de acciones realizada durante el 2002, las principales participaciones adquiridas durante el periodo fueron Usinor, S.A. (3.496 millones de EUR), Aceralia Corporación Siderúrgica,S.A. (2.217 millones de EUR) y Arbed, S.A. (1.741 millones de EUR) (véase nota 7)

En diciembre de 2002, la Compañía adquirió el 100% del capital de la sociedad Arcelor Center Brussels S.A. (743 millones de EUR)

El aumento del saldo de préstamos a empresas asociadas se debe al canje de O.C.EA.N.E. Usinor 2005 (491 millones de EUR) y O.C.E.A.N.E. Usinor 2006 (355 millones de EUR) contra obligaciones convertibles y/o canjeables O.C.E.A.N.E. Arcelor (véase nota 9).

NOTA 5 - **PLAZO RESIDUAL DE CUENTAS A COBRAR**

En miles de EUR	31 diciembre 2002			31 diciembre 2001		
	Hasta 1 año	*De 1 a 5 años*	*Total*	*Hasta 1 año*	*De 1 a 5 años*	*Total*
Clientes	39	-	39	-	-	-
Saldos deudores con sociedades del Grupo	319.521	9.606	329.127	8	-	8
Saldos deudores con sociedades en las que la compañía tiene una participación	p.m.	-	p.m.	-	-	-
Otras cuentas a cobrar	511	-	511	-	-	-
TOTAL	**320.071**	**9.606**	**329.677**	**8**	**-**	**8**

Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos deudores con sociedades del Grupo así como los saldos con empresas en las que la Compañía tiene una participación incluyen derechos de cobro por valor de 39 millones de euros. Asimismo, los saldos deudores con empresas del Grupo incluyen cuentas circulantes por un importe de 251 millones de euros.

NOTA 6 - **AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN**

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

NOTA 7 - **FONDOS PROPIOS**

Capital social, prima de emisión y reserva legal

A 31 de diciembre de 2002, el capital suscrito estaba compuesto por 532.366.409 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas y representativas de un total de 2.662.832.045 EUR. La prima de emisión ascendía a 4.791.239.631 EUR.

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

La composición accionarial a 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

A 31 diciembre	**2002**
Otros accionistas	77,8%
Gobierno de Luxemburgo	5,9%
J.M.A.C. B.V. Aristrain	4,1%
Región Flamenca (Staal Vlaanderen)	2,6%
Región Valona (Sogepa)	3,8%
Empleados	2,8%
EDF	1,7%
BGL y BGL IP	0,9%
Lucchini	0,4%
TOTAL	**100,0%**

A 31 de diciembre de 2001 el capital suscrito y totalmente desembolsado estaba representado por 6.450 acciones.

Al término de las Ofertas Públicas de Canje en febrero y marzo de 2002, 118.792.739 acciones de Aceralia (95,03%), 11.559.672 acciones de Arbed (99,45%) y 245.697.269 acciones de Usinor (97,58%) se convirtieron en 528.354.061 acciones de Arcelor.

En el marco de la oferta pública de exclusión lanzada por Arcelor S.A. el 9 de julio de 2002 sobre las acciones de Usinor, se emitieron 3.351.776 acciones de Arcelor a cambio de la entrega de las acciones de Usinor.

654.122 acciones de Arcelor se emitieron en 2002 en el marco del ejercicio de la facultad de canje por los accionistas de Usinor, tras la exclusión de las acciones de Usinor del mercado primario en el Euronext Paris.

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

NOTA 8 - **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Obligaciones por pensiones

En miles de EUR	*Pensiones y obligaciones similares*	*Total*
Saldo inicial	-	-
Dotaciones	546	546
Reversión	-	-
Aplicaciones	-	-
TOTAL PROVISIONES	**546**	**546**

En virtud de un acuerdo de puesta a disposición de personal por Arbed a Arcelor, se han cubierto específicamente las obligaciones asociadas a prestaciones complementarias de pensiones concedidas al personal de Arbed.

La participación de la compañía en la dotación efectuada durante el año se determina aplicando el tipo de financiación actuarial a la nómina total de todo el personal de Arbed puesto a disposición de Arcelor. Esta tasa es calculada por un actuario independiente.

En lo que respecta al personal de Arcelor no puesto a disposición de Arbed, existe un plan de pensiones en fase de constitución.

NOTA 9 - **DEUDA FINANCIERA**

Obligaciones convertibles

• Al término de las Ofertas Públicas de Canje formalizadas en 2002 sobre bonos susceptibles de convertirse y/o canjearse por acciones nuevas o existentes de Usinor ('O.C.E.A.N.E.'), 24.723.689 O.C.E.A.N.E. Usinor 2005 y 27.747.470 O.C.E.A.N.E. Usinor 2006 se convirtieron en títulos de la misma clase de Arcelor. Las condiciones financieras de O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 y de O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 son idénticas a las de los títulos O.C.E.A.N.E. Usinor.

Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2005 se emitieron a 19,87 EUR con fecha de vencimiento el 1 de enero de 2005 y un tipo de interés del 3,875%, pudiendo convertirse o canjearse a razón de 1 bono 1 acción. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estos bonos son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,87 EUR.
Las O.C.E.A.N.E. Arcelor 2006 se emitieron a 12,81 EUR con fecha de vencimiento el 1 de enero de 2006 y un tipo de interés del 3%, pudiendo convertirse o canjearse a razón de 1 bono 1 acción. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estos bonos son reembolsables a su vencimiento por un 110,905% de la par, es decir a 14,20 EUR.

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

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

Estas O.C.E.A.N.E. Arcelor 2017 se emitieron a 19,25 EUR con fecha de vencimiento el 27 de junio de 2017 y un tipo de interés anual del 3%, pudiendo convertirse o canjearse a razón de 1 bono 1 acción. En caso de no convertirse o amortizarse anticipadamente, estos bonos son reembolsables a su vencimiento por su valor nominal de 19,25 EUR.

NOTA 10 - **PLAZO RESIDUAL DE LAS CUENTAS A PAGAR**

	31 diciembre 2002				31 diciembre 2001	
En miles de EUR	*Hasta 1 año*	*De 1 a 5 años*	*5 años o más*	*Total*	*1 año o más*	*Total*
Obligaciones convertibles	29.865	885.272	750.000	1.665.137	-	-
Saldos acreedores con Entidades Financieras	14	-	-	14	p.m.	p.m.
Proveedores	1.542	-	-	1.542	5	5
Saldos acreedores con sociedades del Grupo	40.086	-	-	40.086	p.m.	p.m.
Saldos acreedores con sociedades en las que la compañía tiene una participación	168	-	-	168	-	-
Otros acreedores	3.052	-	-	3.052	-	-
TOTAL	**74.727**	**885.272**	**750.000**	**1.709.999**	**5**	**5**

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

Partidas no incluidas en un único epígrafe

Los saldos acreedores con sociedades del Grupo y los saldos acreedores con sociedades en las que la Compañía tiene una participación comprenden cuentas a pagar por valor de 40 millones de euros.

NOTA 11 - **PARTIDAS FUERA DE BALANCE**

Compromisos prestados

La Compañía ha emitido una carta de cobertura a favor de Crédit Agricole Indosuez en el contexto de la concesión de un crédito de 20 millones de euros por esta entidad a Thainox Holding Limited, filial de Usinor, S.A.

NOTA 12 - **RESULTADO FINANCIERO**

En miles de EUR	**2002**	**2001**
Dividendos recibidos	269.506	-
Gastos financieros y similares	-3.437	p.m.
TOTAL	**266.069**	**p.m.**

Los ingresos de inversiones se componen principalmente de dividendos percibidos de Arbed y Usinor.

NOTA 13 - **PERSONAL**

Número medio de empleados	**2002**	**2001**
Empleados	60	-
Operarios		-
TOTAL	**60**	**-**

NOTA 14 - **RETRIBUCIÓN DE LOS ÓRGANOS DIRECTIVOS Y DE CONTROL**

Los miembros del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Remuneraciones percibieron un total de 1.3 millones de EUR en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2002.

NOTA 15 - **INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

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

KPMG

Audit

31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1
Téléfax +352 22 51 71

Internet www.kpmg.lu
E-mail audit@kpmg.lu

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

INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES

Como consecuencia de nuestro nombramiento por la Junta General de Accionistas de fecha 26 de abril de 2002, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Arcelor, S.A. para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 y hemos leído el informe de gestión. Estas cuentas anuales y el informe de gestión son responsabilidad de los Administradores de Arcelor, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichas cuentas anuales basada en nuestro trabajo de auditoria y verificar la consistencia del informe de gestión con dichas cuenta anuales.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas, representan, de conformidad con los requerimientos regulatorios y legales de Luxemburgo, la imagen fiel de la posición financiera de Arcelor, S.A, al 31 de diciembre de 2002, y de los resultados de sus operaciones para el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El informe de gestión es consistente con las cuentas anuales.

Luxemburgo, 4 Abril 2003

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
11 JUL. 2003
REGISTRO DE ENTRADA
N.º 2032855660

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7970

Informe de gestión consolidado

Introducción

El grupo Arcelor se creó a partir de la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, completada el 28 de febrero de 2002. Esta combinación de negocios se contabilizó según el método contable de compra y de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Usinor tiene la consideración de empresa adquiriente.

En virtud de este principio, la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo para el ejercicio 2002 recoge dos meses de actividad del Grupo Usinor y diez meses de actividad del Grupo Arcelor.

Las cifras comparativas presentadas para 2001 corresponden a las del grupo Usinor, reclasificadas de acuerdo con los principios contables adoptados por Arcelor.

Datos relevantes

En millones de EUR	**2002** (Arcelor)	**2001** (Usinor)
Ingresos de explotación	24.533	15.075
Variación	62,7%	-
Resultado bruto de explotación	1.811	310
Resultado de explotación	680	-709
Beneficio/(pérdida) neto (atribuible al Grupo)	-186	-713

En millones de EUR	**2002** (Arcelor)	**2001** (Usinor)
Fondos propios*	8.020	4.950
Deuda financiera neta	5.993	3.050
Deuda financiera neta/fondos propios	74,7%	61,6%

*incluidos socios externos y excluida la diferencia negativa de consolidación

Ingresos de explotación

Tras la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, el grupo Arcelor generó unos ingresos de explotación de 24.533 millones de EUR, lo que supone un aumento del 62,7% respecto a la cifra del grupo Usinor durante el ejercicio anterior (15.075 millones de EUR).

Resultado bruto de explotación

El resultado bruto de explotación aumentó hasta los 1.811 millones de EUR, frente a los 310 millones de EUR obtenidos por Usinor en 2001. El resultado bruto de explotación supone un 7,4% de los ingresos de explotación, frente al 2,1% del año anterior.

Resultado de explotación

Después de dotaciones para amortización del inmovilizado, de 1.234 millones de EUR y del fondo de comercio neto, de 103 millones de EUR, el resultado de explotación del Grupo fue de 680 millones de EUR al final de diciembre de 2002, frente a la pérdida de 709 millones al final de diciembre de 2001.

Beneficio/(pérdida) neto (atribuible al Grupo)

El ejercicio 2002 cerró con una pérdida neta (atribuible al Grupo) de 186 millones de EUR frente a una pérdida neta de 713 millones de EUR para el grupo Usinor en el ejercicio anterior.

Fondos propios

Los fondos propios, incluidos los socios externos, pero excluida la diferencia negativa de consolidación derivada de la adquisición, ascendieron a 8.020 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002, frente a 4.950 millones de EUR en 2001. La deuda financiera neta aumentó hasta una cifra de 5.993 millones de EUR a diciembre de 2002, frente a los 3.050 millones de EUR en el grupo Usinor a diciembre de 2001. El ratio deuda financiera neta/fondos propios se situó en el 74,7% al 31 de diciembre de 2002.

Evolución de los principales sectores de actividad

Productos Planos

En millones de EUR	**2002** (Arcelor)	**2001** (Usinor)
Ingresos de explotación	12.312	8.312
Variación	48,1%	-
Resultado bruto de explotación	909	169
% de los ingresos	7,4%	2,0%

Los ingresos de explotación obtenidos en el sector de productos planos del Grupo aumentaron un 48,1% hasta 12.312 millones de EUR al final de 2002, frente a los 8.312 millones de EUR en 2001 (grupo Usinor). Este aumento se debe, en parte, a la inclusión de los productos planos de los grupos de Aceralia y Arbed.

Durante 2002 se registró un ligero descenso del precio medio de los productos planos, pese a una recuperación del precio a partir de la segunda mitad del año.

Productos Largos

En millones de EUR	**2002** *(Arcelor)*	**2001** *(Usinor)*
Ingresos de explotación	3.605	*
Variación	-	-
Resultado bruto de explotación	484	*
% de los ingresos	13,4%	-

* Sector de actividad no comparativo dentro del Grupo Usinor

El Grupo Arcelor registró unos ingresos de explotación procedentes de su segmento de productos largos por valor de 3.605 millones de EUR. El aumento de los volúmenes influyó positivamente sobre los ingresos de este sector.

El resultado bruto de explotación alcanzado fue de 484 millones de EUR, reflejando un aumento del precio de la chatarra frente al precio de venta de los principales productos de acero.

Aceros Inoxidables

En millones de EUR	**2002** *(Arcelor)*	**2001** *(Usinor)*
Ingresos de explotación	4.097	3.393
Variación	20,7%	-
Resultado bruto de explotación	197	-81
% de los ingresos	4,8%	-2,4%

Los ingresos de explotación procedentes del segmento de aceros inoxidables aumentaron hasta los 4.097 millones de EUR. Esta cifra representa un incremento del 20,7% respecto al ejercicio anterior y se debe a la inclusión de las actividades de acero inoxidable del grupo Arbed.
El ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2002 se caracterizó por la mejora de los resultados debido al aumento del precio de los productos planos de acero inoxidable y a los beneficios en la gestión derivados de las sinergias alcanzadas y a los intensos esfuerzos para lograr un avance continuado en el desarrollo de las eficiencias de unidades operativas dentro del sector.

Distribución, Transformación y Trading

En millones de EUR	**2002** *(Arcelor)*	**2001** *(Usinor)*
Ingresos de explotación	8.780	5.140
Variación	70,8%	-
Resultado bruto de explotación	294	166
% de los ingresos	3,3%	3,2%

El segmento de distribución, transformación y trading registró unos ingresos de explotación de 8.780 millones de EUR. La causa fundamental de este resultado es el aumento general en el precio del metal, que se ha traducido en una disminución significativa en los niveles de demanda. Estos ingresos de explotación logrados en 2002, suponen un incremento del 70,8% respecto a los obtenidos por Usinor en 2001.

El resultado bruto de explotación permanece estable en un 3,3% de los ingresos por ventas, frente al 3,2% del año anterior.

Actividades de investigación y desarrollo

Con el fin de cumplir sus objetivos principales, para cada uno de sus cuatro segmentos principales de actividad, el grupo Arcelor tiene previsto lo siguiente:

- optimizar la estructura organizativa y mejorar la productividad, la competitividad y la flexibilidad para dar un mejor servicio a sus clientes;

- ofrecer la misma gama de productos y servicios innovadores a escala mundial para satisfacer las necesidades de sus clientes de todo el mundo;

- ofrecer una amplia gama de productos y añadir valor a la cartera de productos a través de la complementariedad y la innovación.

Esta estrategia del Grupo se basa en la investigación para la constante mejora de los productos y servicios ofertados y en un enfoque multimercado, multiproceso y multiproducto. Arcelor planea potenciar su estrategia de soluciones de acero para competir con los productos alternativos y desarrollar nuevas aplicaciones en el campo de la construcción con la combinación potencial de productos largos y planos.

Además, el cambio necesario en las características (materiales más ligeros, seguridad, durabilidad, diseño) influirá en el desarrollo de nuevos productos. La progresiva eliminación de fases de transformación por los clientes, la conformidad con normas de seguridad, higiene y medio ambiente, la actual búsqueda de una mejora en la flexibilidad y unos mejores precios de coste influirán en el desarrollo de nuevos procesos y nuevos productos. Cada avance impulsado por un sector de actividad beneficiará al conjunto del Grupo, mejorando así la rentabilidad de inversiones estratégicas. Todas las iniciativas de investigación y desarrollo son realizadas en estrecha relación con las necesidades de los clientes.

Adicionalmente, la alianza con Nippon Steel Corporation abre atractivas perspectivas en lo que respecta al realzamiento de la satisfacción del cliente, la optimización de los métodos de investigación y desarrollo y la aceleración de los resultados.

Acontecimientos relevantes ocurridos tras el cierre del ejercicio

En la reunión del Consejo de Administración de 24 de enero de 2003, se informó al Consejo de las conclusiones de diversos estudios estratégicos realizados durante el año anterior. Estos estudios estaban destinados a definir los principales ejes estratégicos del Grupo. La Dirección General ha dado instrucciones para poner en práctica todas las medidas necesarias encaminadas a concentrar las inversiones futuras en las plantas más competitivas con el fin de garantizar la rentabilidad de todo el Grupo. Esta decisión tiene por resultado que las reparaciones más significativas en los altos hornos de las plantas continentales (previstas para el periodo entre 2004 y 2010) no se llevarán a cabo. Con el fin de facilitar la ejecución de los necesarios cambios estructurales que ello conlleva, el Grupo se ha comprometido a emprender negociaciones constructivas para prepararse de cara al futuro.
Por lo que se refiere a los compromisos de desinversión contraídos con la Comisión Europea, el 18 de febrero de 2003, Arcelor firmó un acuerdo de venta con ThyssenKrupp Stahl sobre la línea de galvanizado de Galmed, situada en Sagunto (España). Una vez concluida la transacción, Galmed estará íntegramente participada por ThyssenKrupp Stahl. El acuerdo de venta está sujeto a la aprobación de las autoridades de defensa de la competencia.

Perspectivas

A la luz de las incertidumbres políticas y económicas para el ejercicio 2003, el Grupo ha reafirmado su objetivo de alcanzar los objetivos estratégicos definidos en el momento de la fusión, continuar con el aprovechamiento de las sinergias y reducir sus niveles de endeudamiento.
Adicionalmente, el Grupo ha reiterado su intención de adaptar su gama de productos/servicios de acuerdo con la evolución de la demanda del mercado y de los márgenes. El Grupo prevé mejorar los niveles de rentabilidad debido a un aumento de los precios medios de venta, unos continuados procedimientos de control de las existencias y un avance significativo en la gestión de beneficios y sinergias.

Acciones propias

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2001 autorizó al Consejo de Administración a comprar acciones de la Compañía directamente o a través de una sociedad del Grupo, de acuerdo con lo previsto en el artículo 49b de la Ley de Sociedades Mercantiles ("la Ley"). Este permiso se otorgó por un periodo de 18 meses (hasta el 11 de junio de 2003) y autoriza la adquisición de un máximo del 10% del capital suscrito dentro de unas horquillas de precio de entre 5 EUR y 25 EUR por acción. El 25 de abril de 2003, se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas que renueve el periodo de 18 meses (hasta el 25 de octubre de 2004) durante el cual se pueden adquirir acciones.

Durante el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2002, Arcelor S.A. no tuvo directamente acciones propias.

Al término de la oferta pública de adquisición realizada por Arcelor sobre las acciones de Aceralia, Arbed y Usinor durante febrero y marzo de 2002, el grupo Arcelor tenía 68.420.405 acciones propias, de las cuales 73.100 deberían ser consideradas a efectos del límite del 10% del capital suscrito, de acuerdo con lo previsto en el artículo 49-2 de la Ley.

A 31 de diciembre de 2002, el grupo Arcelor tenía 48.667.232 acciones propias, que representan un 9,1% del número total de acciones emitidas, con un valor total neto de 243.336.160 EUR. De estas 48.667.232 acciones propias, 14,394,391 deberían ser consideradas a efectos del límite del 10% antes citado. De las 48.667.232 acciones propias, 9.988.470 tienen derecho a voto. (*)

Durante el periodo comprendido entre el final de la oferta pública de adquisición de acciones de Aceralia, Arbed y Usinor y el 31 de diciembre de 2002, el Grupo Arcelor realizó las siguientes operaciones con sus acciones propias:

El Grupo Arcelor adquirió 214.990 acciones propias con un coste de 1.074.950 EUR ó 0,04% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2002. El contravalor de la adquisición de dichas acciones se encuentra dentro de una horquilla de precios de entre 5 EUR y 16,41 EUR por acción.

Estas adquisiciones se realizaron mediante la restitución de acciones originales de Arcelor en poder de dos bancos fiduciarios, una compra "over the counter" de acuerdo con las convenciones específicas acerca de las ofertas públicas de adquisición de acciones, y compras de acciones con vistas a su asignación a programas de opciones sobre acciones del Grupo.

En cuanto a las enajenaciones, el grupo Arcelor vendió un total de 19.968.163 acciones propias con un coste de 99.840.815 EUR ó 3,75% del capital suscrito a 31 de diciembre de 2002. El contravalor de la enajenación de dichas acciones se encuentraba dentro de unas horquillas de precios de entre 11,14 EUR y 15 EUR por acción.

Las enajenaciones más significativas se realizaron mediante la restitución de acciones en forma de obligaciones convertibles, un canje de acciones con Staal Vlaanderen por 34.853 acciones de ALZ y el préstamo de acciones.

(*) Las 9.988.470 acciones correspondientes fueron transferidas a otra sociedad del Grupo Arcelor en 2003, lo que dio lugar a la suspensión de los derechos de voto pertinentes.

	Acciones propias a 31 de diciembre de 2002
Arbed S.A.	14.266.450
Aceralia International B.V.	9.988.470
Usinor S.A.	126.328
Sidmar N.V.	24.280.501
Aceralia S.A.	1.613
TrefilArbed Bissen S.A.	3.870
TOTAL	**48.667.232**

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 7970

Estados **financieros consolidados**
preparados conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

En millones de EUR, para el ejércicio finalizado el 31 de diciembre	**2002 (Arcelor)**	**2001 (Usinor)**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (NOTA 26)	**24.533**	**15.075**
Otros ingresos de explotación	433	58
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	-25	-359
Coste de ventas	-11.974	-6.764
Trabajos, servicios y suministros exteriores	-5.962	-4.162
Gastos de personal (Nota 20)	-4.699	-2.835
Dotaciones para amortizaciones	-1.234	-922
Amortización del fondo de comercio	103	-97
Otros gastos de explotación	-495	-703
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	**680**	**-709**
Costes financieros netos (Nota 21)	-434	-354
Participación en resultados de sociedades consolidados por puesta en equivalencia	102	8
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	**348**	**-1.055**
Impuesto sobre Sociedades (Nota 22)	-488	290
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	**-140**	**-765**
Socios externos	-46	52
BENEFICIO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO	**-186**	**-713**
Beneficio por acción (en EUR: Nota 14)		
básico	-0,38	-3,06
diluido	-0,38	-3,06

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

ACTIVO *En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre*	**2002 (Arcelor)**	**2001 (Usinor)**
Activo no circulante		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 4)	-950	-824
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	9.268	4.674
Inversiones en sociedades puestas en equivalencia (Nota 6)	1.780	1.623
Otras inversiones (Nota 7)	466	192
Cuentas a cobrar y otros activos financieros (Nota 8)	766	433
Impuestos anticipados (Nota 22)	1.523	1.396
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	**12.853**	**7.494**
Activo circulante		
Existencias (Nota 9)	6.091	3.211
Clientes (Nota 10)	4.320	2.833
Otras cuentas a cobrar (Nota 11)	1.333	705
Efectivo y equivalentes a efectivo (Nota 12)	1.239	1.125
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	**12.983**	**7.874**
TOTAL ACTIVO	**25.836**	**15.368**

PASIVO *En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre*	**2002 (Arcelor)**	**2001 (Usinor)**
Fondos propios		
Capital suscrito	2.662	768
Prima de emisión	4.791	745
Reservas en sociedades consolidadas	-484	2.558
Diferencias de conversión	-237	72
TOTAL FONDOS PROPIOS (NOTA 13)	**6.732**	**4.143**
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 15)	**661**	**58**
Pasivo no circulante		
Pasivos con interés (Nota 16)	4.594	2.642
Prestaciones a los empleados (Nota 17)	1.961	1.245
Otras provisiones (Nota 18)	1.059	341
Impuestos diferidos (Nota 22)	359	102
Otro exigible	205	7
TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE	**8.178**	**4.337**
Pasivo circulante		
Proveedores	4.111	2.632
Pasivos con interés (Nota 16)	3.821	2.323
Otras deudas a pagar (Nota 19)	2.023	1.430
Otras provisiones (Nota 18)	310	445
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	**10.265**	**6.830**
TOTAL PASIVO	**25.836**	**15.368**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE CASH FLOW CONSOLIDADO

En millones de EUR, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre	2002 (Arcelor)	2001 (Usinor)
Actividades de explotación		
Resultado después de impuestos	-140	-765
Pérdida / beneficio de sociedades consolidadas en puesta en equivalencia, netos de dividendos	-61	-8
Dotaciones para amortización del inmovilizado material e inmaterial	1.234	1.019
Variación neta de las provisiones	-53	-77
Pérdida / beneficio en la enajenación de activos	-23	-9
Otras partidas	437	144
Dividendos recibidos	29	36
Variación en el capital circulante	523	977
CASH FLOWS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (*)	**1.946**	**1.317**
Actividades de inversión		
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	-1.312	-725
Adquisición de Arbed / Aceralia, neta de tesorería adquirida (Nota 3)	1.035	-
Adquisición de otras filiales, neta de tesorería adquirida (Nota 3)	-30	-107
Adquisición de activos financieros	-405	-
(Aumento) / disminución de cuentas a cobras asociadas		-41
Enajenación de inmovilizado material e inmaterial	37	62
Enajenación de filiales, neta de tesorería enajenada	48	-
Enajenación de activos financieros	36	61
CASH FLOWS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-591**	**-750**
Actividades de financiación		
Recursos procedentes de la emisión de capital social	33	20
Dividendos distribuidos	-167	-152
Recursos obtenidos de terceros	2.464	684
Reembolso de préstamos	-3.581	-586
CASH FLOWS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**-1.251**	**-34**
Efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre la tesorería	10	10
INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO	**114**	**543**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1.125	582
EFECTIVO Y EQUIVALENTE A EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.239	1.125

(*) Incluidos impuestos abonados por un importe de 82 millones de EUR (2001: 31 millones) e intereses netos abonados por un importe de 387 millones de EUR (2001: 137 millones).

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE VARIACIÓN DE FONDOS PROPIOS CONSOLIDADO

En millones de EUR	*Capital suscrito Arcelor*	*Prima de emisión Arcelor*	*Capital suscrito Usinor*	*Prima de emisión Usinor*	*Acciones propias*	*Otras reservas consolidadas*	*Diferencias de conversión*	*Fondos propios (Nota 13)*	*Socios Externos (Nota 15)*	*Total*
31 DE DICIEMBRE 2000	**-**	**-**	**764**	**733**	**-271**	**3.392**	**-68**	**4.550**	**704**	**5.254**
Cuenta de pérdidas y ganancias										
Beneficio del año 2001	-	-	-	-	-	-713	-	-713	-52	-765
Ajustes NIC	-	-	-	-	-	9	-	9	-	9
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	140	140	1	141
Distribución y operaciones con los accionistas										
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-130	-	-130	-23	-153
Ampliación de capital social	-	-	4	12	-	-	-	16		16
Acciones propias	-	-	-	-	271	-	-	271	-	271
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	26	26
Adquisición a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-598	-598
31 DE DICIEMBRE 2001	**-**	**-**	**768**	**745**	**-**	**2.558**	**72**	**4.143**	**58**	**4.201**
Cuenta de pérdidas y ganancias										
Beneficio del año 2002	-	-	-	-	-	-186	-	-186	46	-140
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-309	-309	-297	-606
Distribución y operaciones con los accionistas										
Combinación de negocios de Usinor, Arbed y Aceralia	2.642	4.755	-768	-745	-892	-1.938	-	3.054	865	3.919
Socios externos adicionales en Usinor	-	-	-	-	-	-100	-	-100	100	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	-	-	-98	-	-98	-36	-134
Ampliación de capital social	20	36	-	-	-	-	-	56	-	56
Resultado de la venta de acciones propias	-	-	-	-	147	-37	-	110	-1	109
Bonos convertibles	-	-	-	-	-	62	-	62	1	63
Adquisición a socios externos	-	-	-	-	-	-	-	-	-75	-75
31 DECIEMBRE 2002	**2.662**	**4.791**	**-**	**-**	**-745**	**261**	**-237**	**6.732**	**661**	**7.393**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTA 1: **General**

NOTA 2: **Principios contables**

NOTA 3: **Perímetro de consolidación**

NOTA 4: **Inmovilizaciones inmateriales**

NOTA 5: **Inmovilizaciones materiales**

NOTA 6: **Inversiones en sociedades puestas en equivalencia**

NOTA 7: **Otras inversiones**

NOTA 8: **Cuentas a cobrar y otros activos financieros**

NOTA 9: **Existencias**

NOTA 10: **Clientes**

NOTA 11: **Otras cuentas a cobrar**

NOTA 12: **Efectivo y equivalentes a efectivo**

NOTA 13: **Fondos propios**

NOTA 14 : **Beneficio por acción**

NOTA 15 : **Socios externos**

NOTA 16 : **Pasivos con interés**

NOTA 17: **Prestaciones a los empleados**

NOTA 18: **Otras provisiones**

NOTA 19: **Otras deudas a pagar**

NOTA 20: **Gastos de personal**

NOTA 21: **Costes financieros netos**

NOTA 22: **Impuestos sobre Sociedades**

NOTA 23: **Informaciones a revelar sobre partes relacionadas**

NOTA 24: **Instrumentos financieros**

NOTA 25: **Compromisos entregados y recibidos**

NOTA 26: **Información financiera por segmentos**

NOTA 27: **Acontecimientos posteriores a la fecha del balance**

NOTA 28 : **Conciliación de la información financiera de Usinor elaborada de conformodidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en Francia y la elaborada de conformidad con los principios contables de Arcelor a 31 de diciembre de 2001**

NOTA 29 : **Conciliación de la información financiera del Grupo Arcelor elaborada de conformodidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en Luxemburgo y la elaborada de conformidad con los principios contables de Arcelor a 31 de diciembre de 2002**

NOTA 30 : **Organigrama simplificado del grupo**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTA 1 - **GENERAL**

Arcelor S.A. es una sociedad de derecho luxemburgués, constituida el 8 de junio de 2001 en el marco del proyecto de combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, completado el 28 de febrero de 2002.

De conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y más concretamente la NIC 22, la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, la sociedad adquiriente, se ha contabilizado por el método de compra. Con arreglo a este principio, la información comparativa reflejada se refiere al grupo Usinor, habiéndose ajustado para homogeneizarla con los principios contables de Arcelor.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 presentan la situación financiera de la Compañía y sus sociedades dependientes (en adelante, "el Grupo"), así como las participaciones del Grupo en empresas asociadas o entidades controladas conjuntamente.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002 recoge dos meses de actividad del grupo Usinor y diez meses de actividad del grupo Arcelor.

El Consejo de Administración autorizó la publicación de los estados financieros de 2002 el 27 de febrero de 2003. Dichos estados serán definitivos una vez que sean aprobados por la Junta General Anual de Accionistas.

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

NOTA 2 – **PRINCIPIOS CONTABLES**

Declaración de conformidad

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) adoptadas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y las interpretaciones de tal normativa publicadas por el International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC").

El ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 es el primero en el que el Grupo ha aplicado las NIC. Los ajustes derivados del cambio en la aplicación de las normas y principios contables generalmente aceptados en Francia –seguidos por el grupo Usinor– y la aplicación de los nuevos principios contables del grupo Arcelor se recogen en los recursos propios del balance de situación inicial a 31 de diciembre de 2000. Ello obedece al deseo de mostrar la aplicación retroactiva de las NIC de conformidad con la interpretación del Standing Interpretation Committee ("SIC"), concretamente de la SIC 8. La nota 28 muestra la conciliación entre los recursos propios del Grupo a 31 de diciembre de 2001, y los recursos propios del grupo Usinor, determinada de conformidad con las disposiciones jurídicas y regulatorias francesas. Los estados financieros consolidados han sido elaborados con arreglo a lo dispuesto en el Artículo XVI de la Ley luxemburguesa de 10 de agosto de 1915 sobre sociedades comerciales, salvo en lo referente a la contabilidad y valoración de instrumentos financieros tras la adopción en 2001 de la NIC 39. Además, la presentación del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados difiere de la establecida por la ley. En opinión de los administradores, la presentación elegida refleja la situación financiera del Grupo de manera más adecuada. La nota 29 muestra la conciliación entre el beneficio neto y los recursos propios del Grupo y las cantidades que se habrían obtenido de haberse seguido los requisitos legales y regulatorios luxemburgueses.

Presentación de los estados financieros consolidados

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

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

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

La información comparativa de 2001 presentada corresponde a las cifras históricas del Grupo Usinor, ajustadas para reflejar las políticas contables adoptadas por Arcelor.

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 indirectamenete – las políticas financieras y operativas de la sociedad con el fin de obtener beneficio de las actividades de la misma. Generalmente, se presume una situación de control cuando el Grupo posee más de la mitad de los derechos de voto.

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

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

Empresas asociadas

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

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

Entidades controladas conjuntamente

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

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

Transacciones eliminadas en consolidación

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

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

La nota 30 recoge un listado de las principales sociedades dependientes y empresas consolidadas por el método de puesta en equivalencia. Se ha presentado ante el "Greffe du Tribunal d'arrondissement" de Luxemburgo un listado completo de las sociedades del Grupo a 31 de diciembre de 2002.

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

La posible diferencia entre el coste de adquisición y la participación del adquiriente en el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos se contabiliza como fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación en el activo del balance. Los socios externos se contabilizan con arreglo a su participación en el valor razonable de los activos netos adquiridos.

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

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

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

Conversión en moneda extranjera

Transacciones en moneda extrajera

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

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a su coste histórico se convierten aplicando el tipo de cambio vigente el día de la transacción. Los activos y pasivos no monetarios, contabilizados a su valor razonable y denominados en moneda extrajera, se convierten aplicando los tipos de cambio existentes cuando se determinó tal valor.

Estados financieros denominados en moneda extranjera

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

Inmovilizaciones inmateriales

Investigación y desarrollo

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

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

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

Los gastos en actividades de desarrollo capitalizados se contabilizan a su coste menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor.

Los restantes gastos en actividades de desarrollo se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

Otras inmovilizaciones inmateriales

El resto de inmovilizaciones inmateriales adquiridas por el Grupo se contabilizan a su coste, menos la amortización acumulada y las provisiones por pérdidas de valor. Los gastos relativos al fondo de comercio generado internamente se imputan a la cuenta de resultados en el momento de incurrirse en ellos.

El resto de inmovilizaciones inmateriales, al margen del fondo de comercio, incluyen principalmente el coste de adquisición de la tecnología y licencias adquiridos a terceros. Estas inmovilizaciones inmateriales se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

Gastos posteriores

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

Amortización

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

La vida útil estimada es la siguiente:

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

Inmovilizaciones materiales

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

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

Cuando un elemento del inmovilizado material está formado por varios componentes relevantes con vidas útiles diferentes, éstos se contabilizan por separado.

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

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

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

Gastos posteriores

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

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

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

Amortización

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

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

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

	Productos planos	*Productos largos e inoxidables*	
		Hornos eléctricos	*Laminador en caliente*
Construcciones industriales	25 años	25 años	25 años
Instalaciones técnicas y maquinaria			
Cabecera: nueva inversión	25 años	15 años	25 años
Cabecera: renovación	15 años	10 años	15 años
Proceso en frío: nueva inversión	18 años		18 años
Proceso en frío: renovación	12 años		12 años
Proceso en frío: fases finales de la cadena de producción	12 años		12 años
Otros	5 a 20 años		

Contratos de arrendamiento
El Grupo como arrendatario

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

Pérdida de valor de los activos

El valor contable de los activos del Grupo, distintos de existencias, impuestos anticipados y activos asociados a las prestaciones a los empleados, se revisa en cada fecha del balance de situación para determinar si existen indicios de pérdida de valor. Si tal indicación existe, se estima el valor recuperable del activo. En el caso de inmovilizaciones inmateriales que aún no estén disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha del balance de situación.
Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor un activo se contabilizan siempre que el valor contable de dicho activo o unidad generadora de tesorería sobrepase su valor recuperable. Las provisiones por pérdidas en valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de pérdidas y gananacias.

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

El valor recuperable de inversiones en títulos y efectos a cobrar mantenidos hasta su vencimiento equivale al valor actual de los flujos de caja futuros previstos, descontados al tipo de interés efectivo original inherente al activo.
No se descuentan los flujos de caja asociados a efectos a cobrar a corto plazo.

Reversión de provisiones por pérdidas de valor
Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en años anteriores serán objeto de reversión únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida de valor. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante tras la reversión de una provisión por pérdidas de valor no podrá sobrepasar el valor contable (neto de amortizaciones y depreciación) que se habría determinado de no haberse contabilizado dicha pérdida en ejercicios anteriores.
Una provisión por pérdida de valor contabilizada para un fondo de comercio no se revertirá a no ser que dicha provisión por pérdida de valor haya sido provocada por un acontecimiento externo específico, de carácter excepcional, que no debería repetirse y que acontecimientos externos ocurridos con posterioridad hayan intervenido para revertir los efectos de tal acontecimiento.

Inversiones en títulos de deuda y renta variable

Las inversiones mantenidas como cartera de negociación se consideran activos circulantes y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de resultados. Aquellas inversiones de vencimiento fijo que el Grupo tenga intención y capacidad de mantener hasta la fecha de vencimiento, se incluyen dentro del activo no circulante y se contabilizan a su coste de amortización aplicando el método de la rentabilidad efectiva menos las provisiones por pérdidas de valor. Otras inversiones mantenidas por el Grupo se clasifican como "disponibles para la venta" y se contabilizan a su valor razonable, imputándose las ganancias o pérdidas resultantes a la cuenta de pérdidas y ganancias.
Para determinar el valor razonable de las inversiones mantenidas como cartera de negociación y de aquellas disponibles para la venta, se emplea el valor de cotización a la fecha del balance de situación. Para títulos no cotizados, se utiliza el valor determinado a partir del descuento de flujos de caja futuros.

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 pérdidas.

Existencias

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

Otras existencias

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

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Fondos propios

Recompra de acciones propias

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

Dividendos

Los dividendos se contabilizan en el pasivo del balance en el periodo en que son aprobados.

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.

Pasivos con interés

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

Prestaciones a los empleados

Planes de aportaciones definidas

En estos planes, el Grupo realiza aportaciones fijas a una entidad independiente (un fondo externo) y reconoce las aportaciones realizadas a los planes de aportación definida en el momento en que un empleado ha prestado sus servicios a cambio de esas aportaciones. Las aportaciones se contabilizan como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo en virtud de los planes de beneficios de salud de definidos se calculan de forma independiente para cada plan de beneficio definido estimando el valor de la prestación futura a la que el empleado tiene derecho por el trabajo desarrollado durante ese ejercicio y los ejercicios anteriores. Esta prestación es descontada para obtener el valor actual de los servicios prestados y se deduce del valor razonable de cualquier activo asociado al plan. El tipo de descuento aplicado es la rentabilidad – a la fecha del balance – de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo. El cálculo es realizado anualmente por un actuario cualificado e independiente según el método de la unidad de crédito proyectada.

Cuando se modifican las prestaciones de un plan, la parte proporcional correspondiente al incremento de la prestación relacionada con servicios prestados por el empleado en el pasado se carga contra resultados linealmente en función del periodo de tiempo medio que falta hasta que se adquieren los derechos correspondientes. En caso de adquirirse de manera inmediata, el gasto se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Cuando el resultado de los cálculos realizados arroja un beneficio para el Grupo, el activo correspondiente solo 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.

Indemnizaciones por rescisión de contrato/jubilación anticipada

El Grupo contabiliza una indemnización por rescisión de contrato cuando tiene intención de rescindir el contrato de un empleado antes de la fecha de jubilación establecida o de promover su baja voluntaria (jubilación anticipada). También contabiliza su obligación por gratificaciones abonadas a través de un pago único – con arreglo a la legislación vigente en cada país o la práctica local y en función de la antigüedad y nivel salarial del empleado – a aquellos asalariados que vayan a causar baja por jubilación. El valor razonable de los activos asociados se deduce del valor descontado de tal obligación. El tipo de descuento aplicado es el correspondiente a la rentabilidad – a cierre de balance – de los bonos con un rating crediticio AAA y vencimientos similares a los de las obligaciones contraídas por el Grupo.

Premios de vinculación
El Grupo contabiliza los compromisos relativos a los premios de vinculación sobre una base actuarial. Los empleados reciben esta bonificación en función de su antigüedad.

Remuneración a través de acciones o vinculada a acciones.
A 31 de diciembre de 2002, Arcelor S.A. no contaba con un plan de opciones sobre acciones.
Las opciones sobre acciones de Usinor fueron concedidas a ciertos consejeros y empleados de la sociedad. Estas opciones se emitieron al precio de mercado de la fecha de asignación y pueden ejercerse a dicho precio. Los costes asociados a tales prestaciones no se recogen en la cuenta de resultados. Cuando se ejerce la opción, las ganancias obtenidas menos los costes de la transacción se traspasan a la cuenta de capital suscrito y a la prima de emisión.

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 cuya extinción, es probable que 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 que puede ser "razonablemente estimada".

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

Proveedores y otras cuentas a pagar

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

Impuestos anticipados y diferidos

Los impuestos anticipados y diferidos se calculan para cada entidad fiscal, utilizando el método del pasivo del balance, centrado en las diferencias temporales que surgen entre las bases imponibles de los activos y pasivos – definidas con arreglo a lo dispuesto en la legislación fiscal vigente en los países en los que el Grupo desarrolla sus actividades – y su valor contable en los estados financieros.
Los créditos y pasivos por impuestos diferidos se calculan según el tipo impositivo previsto para el ejercicio en el que el activo será realizado o el pasivo liquidado, sobre la base de los tipos impositivos que hayan sido adoptados o que casi estén adoptados al cierre.
Los impuestos anticipados y diferidos se compensan cuando las autoridades fiscales locales lo autorizan.
Los impuestos anticipados se contabilizan en función de la probabilidad de que existan beneficios fiscales futuros centrales que puedan ser utilizados. En consecuencia, teniendo en cuenta la naturaleza cíclica del negocio, los impuestos anticipados podrán ser contabilizados por compañías que hayan sufrido pérdidas fiscales en periodos anteriores.

Cifra de negocios e ingresos en concepto de intereses y dividendos

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

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

Ingresos por intereses y dividendos
Los ingresos en concepto de intereses se anotan en la cuenta de resultados prorrateados, aplicando el tipo de rentabilidad efectivo.
Los ingresos por dividendos se anotan en la cuenta de resultados en la fecha en que son aprobados por la Junta General.

Gestión del riesgo financiero

Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Cobertura de flujos de caja

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

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

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

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

Cobertura del valor razonable

Cuando un instrumento financiero derivado cubre la exposición a las variaciones del valor razonable de las cuentas a cobrar o a pagar contabilizadas, la pérdida o ganancia resultante sobre el instrumento de cobertura se registra en la cuenta de resultados. El elemento cubierto también se registra a su valor razonable respecto al riesgo cubierto, contabilizándose la ganancia o pérdida resultante en la cuenta de resultados.

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

Cobertura de una inversión neta en una operación en divisa

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

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

Información por segmentos

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

El primer segmento del grupo se conoce como "segmento de actividad" y el segundo, como "segmento geográfico".

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

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

NOTA 3 - **VARIACIÓN DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN**

A 31 de diciembre de 2002, el perímetro de consolidación del Grupo Arcelor incluía, además de Arcelor S.A., 474 empresas consolidadas por integración global. Además, el Grupo incorpora 167 compañías en sus libros por el método de puesta en equivalencia.

A 31 de diciembre de 2001, el perímetro de consolidación se corresponde con el del Grupo Usinor, según los requisitos de presentación de las IFRS.

Desde 28 de febrero 2002, el perímetro incluye todas las entidades de Aceralia, Arbed y Usinor.

3.1. COMBINACION DE LOS NEGOCIOS DE ACERALIA, ARBED Y USINOR – DETERMINACIÓN DE LA DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

La diferencia negativa de consolidación generado como resultado de la combinación de negocios de Aceralia, Arbed y Usinor, y determinado con arreglo al método de compra, se ha repartido en función del valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos, de acuerdo con la NIC 22.

El valor razonable de las acciones de Aceralia y Arbed se ha determinado en base al valor razonable medio de las acciones de Usinor a la fecha de la integración, el cual resultó ser aproximadamente 14 EUR. Este valor medio ha sido calculado tomando como base los valor razonables de las acciones de Usinor entre las fechas de apertura y cierre de la Oferta Pública de Canje de Usinor.

El valor razonable de los activios y pasivos identificables adquiridos es el siguiente:

Millones EUR	*Valor bruto*
Inmovilizaciones inmateriales	29
Inmovilizaciones materiales	5.103
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	489
Otras inversiones	304
Cuentas a cobrar y activos financieros (comerciales y otros)	2.488
Existencias	3.374
Efectivo y equivalentes a efectivo	1.035
Impuestos anticipados y diferidos	246
Pasivos con interés	-4.542
Prestaciones a empleados	-827
Otras provisiones	-555
Exigible (proveedores y otros)	-2.793
Socios externos	-865
Valor razonable de activos netos adquiridos	**3.486**
Diferencia negativa de consolidación registrada	**-432**
Coste de adquisición	**3.054**
Ampliación de capital	**3.054**
Desembolsos vinculados a la adquisición	**-**

3.2. OTRAS VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Adquisiciones

Tras la adquisición por Seridev de la participación de socios externos en Matthey (Suiza – acero inoxidable) en febrero de 2002, el Grupo Matthey Group pasa a consolidarse por el método de integración global.

En abril de 2002, Sidmar adquirió la participación, a socios externos, de Galtec (Bélgica – productos planos).

Arcelor S.A. adquirió la participación a socios externos de Usinor (France – otras actividades) durante la segunda mitad de 2002, incrementando así su inversión al 98,97%.

Enajenaciones

Cockerill Sambre se desprendió de Cockerill Mechanical Industries (Bélgica – otras actividades) en abril de 2002, junto con sus filiales CSI Maintenance, Espace Mobile International y Heurbel.

Finindus se desprendió de Brussimmo (Bélgica – otras actividades) en abril de 2002.

Amitor, Dermach y Usinor vendieron Bamesa (España – distribución, transformación y trading) en septiembre de 2002.

Franchini (Italia – distribución, transformación y trading) ha causado baja del perímetro de consolidación, tras la venta de su inversión por Sodif en octubre de 2002.

Otros acontecimientos

Arcelor Construction France, beneficiario de una aportación parcial de activos de Sollac S.A. y PAB Est, absorbió a PAB Nord (Francia – distribución, transformación y trading) en junio de 2002.

El Grupo ProfilARBED Distribution (Alemania – distribución, transformación y trading) sufrió una reestructuración durante el cuarto trimestre de 2002, tras la OPA de A+R Flamm-Stahl, Euco-Stahl y Montana Walzstahl por Flamm-Stahl (cuyo nuevo nombre es Arcelor Stahlhandel GmbH) y el traspaso de actividades a Arcelor Stahlhandel GmbH by A+R Profilstahl y Flamm-Stahl Thüringen.

Los centros de coordinación Cockerill Sambre Finances, Al-Center y Cecofer se fusionaron en una nueva entidad llamada Arcelor Finance & Services Belgium (Belgium – otras actividades) en diciembre de 2002.

Las siguientes empresas fueron consolidadas por primera vez en 2002:

- Color Profil (Bélgica – distribución, transformación y trading),
- USI y UTI Belgium (Bélgica – otras actividades),
- Arbed Investments (Luxembourg – otras actividades),
- Stahlcord Austria and Produktions (Austria – acero largo de carbón).

Borcelik (Turquía – productos planos) se consolida mediante el método de puesta en equivalencia después de que Sollac Mediterranée ampliase su participación en septiembre de 2002.

El efecto de las adquisiciones y enajenaciones dentro del perímetro de consolidación es el siguiente:

Millones de EUR	*Adquisiciones*
Inmovilizaciones inmateriales	1
Inmovilizaciones materiales	4
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	29
Otras inversiones	-
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	6
Existencias	2
Efectivo y equivalentes a efectivo	-
Impuestos anticipados y diferidos netos	-
Pasivos con interés	-9
Prestaciones a los empleados	-
Otras provisiones	-2
Cuentas a cobrar (proveedores y otros)	-4
Socios externos	1
Valor razonable de activos netos adquiridos	**28**
Fondo de comercio neto	**3**
Total coste de adquisición	**31**
Efectivo y equivalentes a efectivo adquirido	**-**
A pagar en ejercicios posteriores	**-1**
Desembolso ligado a adquisiciones	**-30**

Millones de EUR	*Enajenaciones*
Inmovilizaciones inmateriales	-
Inmovilizaciones materiales	44
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	45
Otras inversiones	21
Deudores y activos financieros (comerciales y otros)	-6
Existencias	77
Efectivo y equivalentes a efectivo	19
Impuestos anticipados y diferidos netos	-2
Pasivos con interés	-40
Prestaciones a los empleados	-2
Otras provisiones	-34
Cuentas a cobrar (proveedores y otros)	-118
Socios externos	-5
Valor razonable de activos netos enajenados	**-1**
Reversión de fondo de comercio neto	**41**
Coste de enajenación	**67**
Resultado de enajenación	**25**
Efectivo y equivalente a efectivo enajenado	**-19**
Desembolso ligado a enajenaciones	**48**

NOTA 4 - **INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

En millones de EUR	*Fondo de comercio de adquisición*	*Concesiones, patentes, licencias y derechos similares,*	*Otros*	*Total*
Saldo bruto inicial	-659	152	248	-259
Adquisición de Arbed / Aceralia	-432	25	4	-403
Otras altas / bajas	-12	4	3	-5
Diferencias de cambio	-6	-4	-1	-11
Otros	68	39	-19	88
Saldo bruto final	**-1.041**	**216**	**235**	**-590**
Amortización acumulada inicial	-248	-85	-232	-565
Altas / bajas	-	22	1	23
Amortización	123	-54	-7	62
Diferencias de cambio	-	1	-	1
Otros	120	-28	27	119
Amortización acumulada final	**-5**	**-144**	**-211**	**-360**
Valor contable neto inicial	**-907**	**67**	**16**	**-824**
Valor contable neto final	**-1.046**	**72**	**24**	**-950**

4.1 – FONDO DE COMERCIO DE ADQUISICIÓN

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

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

Análisis del fondo de comercio de adquisición en 2001 (millones de EUR)

Fondo de comercio de adquisición	*Valor neto 2000*	*Distribución*	*Amortización*	*Otros*	*Valor neto 2001*
J&L	192	-	-199	7	-
Industeel Belgium	25	-	-25	-	-
Sollac / S3P	11	-1	-	-	10
RCC	1	-1	-	-	-
Avis Steel	3	-1	-	-	2
TOTAL	**232**	**-3**	**-224**	**7**	**12**

4.2 – DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Análisis de diferencias negativas de consolidación en 2002 (millones de EUR)

Diferencia negativa de consolidación	*Valor neto 2001*	*Adquisición (enajenación)*	*Distribución*	*Otros*	*Valor neto 2002*
La Magona	14	-	-2	-	12
Cockerill Sambre	905	-	-116	-116	673
Arbed/Aceralia	-	432	-4	-66	362
Groupe DHS	-	18	-4	-	14
Otros	-	8	-	-	8
TOTAL	**919**	**458**	**-126**	**-182**	**1 069**

Diferencia negativa de consolidación incluye un saldo de 407 millones de EUR en concepto de pérdidas futuras identificadas. Este importe se refiere en su mayor parte a los costes de reestructuración y está previsto que sea reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

Análisis de las diferencias negativas de consolidación en 2001 (millones de EUR)

Diferencia negativa de consolidación	*Valor neto 2000*	*Adquisición (enajenación)*	*Distribución*	*Otros*	*Valor neto 2001*
La Magona	16	-	-2	-	14
Cockerill Sambre	687	317	-136	37	905
TOTAL	**703**	**317**	**-138**	**37**	**919**

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

NOTA 5 - **INMOVILIZADO MATERIAL**

En millones de EUR	*Terrenos y edificios*	*Planta y maquinaria*	*Pagos anticipados e inmovilizado material en curso*	*Otros*	*Total*
Saldo bruto inicial	1.838	8.687	350	369	11.244
Adquisición de Arbed / Aceralia	1.379	2.875	622	227	5.103
Otras altas / bajas	-10	26	920	-	936
Diferencias de cambio	-207	-678	-70	-37	-992
Otros	139	1.290	-1.065	30	394
Saldo bruto final	**3.139**	**12.200**	**757**	**589**	**16.685**
Amortización acumulada inicial	-848	-5.440	-1	-281	-6.570
Altas / bajas	18	117	1	-	136
Amortización	-129	-869	-	-90	-1.088
Depreciaciones	-	-185	-	-	-185
Diferencias de cambio	66	277	1	17	361
Otros	27	-93	-1	-4	-71
Amortización acumulada final	**-866**	**-6.193**	**-**	**-358**	**-7.417**
Valor contable neto inicial	**990**	**3.247**	**349**	**88**	**4.674**
Valor contable neto final	**2.273**	**6.007**	**757**	**231**	**9.268**

A 31 de diciembre de 2002, los arrendamientos financieros capitalizados brutos ascendían a 112 millones de EUR (2001: 40 millones de EUR); los arrendamientos financieros netos ascendían a 48 millones de EUR (2001: 22 millones de EUR).

Se han pignorado terrenos valorados en 231 millones de EUR para garantizar la deuda financiera.

NOTA 6 - **INVERSIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

En millones de EUR	*Valor en Sociedades puestas en equivalencia*	*Fondo de comercio neto*	*Total*
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2001	**1.509**	**114**	**1.623**
Adquisición Arbed / Aceralia	489	-	489
Otros cambios en el perímetro de consolidación	-154	-10	-164
Beneficio del ejercicio	115	-13	102
Dividendos pagados	-41	-	-41
Otros cambios en el porcentaje de consolidación	-21	-	-21
Diferencias de cambio	-157	-12	-169
Otros	-38	-1	-39
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2002	**1.702**	**78**	**1.780**

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

En millones de EUR	*% participación al final del ejercicio 2002*	*Total activo a 31 de diciembre de 2002*	*% participación al final del ejercicio 2001*	*Total activo a 31 de diciembre de 2001*
EMPRESAS ASOCIADAS				
Productos Planos				
CST (Brasil)	24,6%	386	24,6%	494
Gonsider (España)	42,9%	222	-	-
Gonvarri (España)(*)	-	-	30,0%	109
Gestamp (España)	35,0%	101	35,0%	109
Bamesa Group (España)	-	-	49,0%	45
CLN (Italia)	35,0%	66	34,6%	56
Sidmed (España)	-	-	49,0%	41
Galmed (España)	-	-	24,5%	12
Finarverdi (Italia)	39,9%	52	39,9%	48
Borcelik (Turquía)	40,3%	52	-	-
Carsid (Bélgica)	40,0%	23	40,0%	22
Aceros Inoxidables				
Acesita (Brasil)	27,7%	98	27,7%	96
Distribución, Transformación y Trading				
Condesa (España)	48,8%	50	48,8%	43
IMS (France)	36,0%	45	36,0%	51
Alfonso Gallardo (España)	30,0%	11	-	-
Hierros y Aplanaciones (España)	15,0%	10	-	-
Productos Largos				
LME (Francia)	34,0%	14	-	-
Otras Actividades				
Groupe Atic (Francia)	45,1%	18	45,1%	18
Soteg (Luxemburgo)	20,0%	12	-	-
ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE				
Productos Planos				
Lusosider (Portugal)	50,0%	30	50,0%	29
Galvalange (Luxemburgo)	-	-	50,0%	31
Productos Largos				
TrefilARBED Korea (Corea)	50,0%	77	-	-
Otras actividades				
DHS Group (Alemania)	51,3%	381	48,8%	374
Varias compañías y entidades controladas conjuntamente	-	132	-	45
TOTAL		**1.780**		**1.623**

(*) El Grupo Gonvarri se consolida ahora en Gonsider.

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

En millones de EUR	**Importe neto 2002**	**Importe neto 2001**
Acesita	63	80
Finarvedi	19	20
Gestamp	7	15
Carsid	-12	-12
Sidmed		10
Otras	-1	1
TOTAL	**78**	**114**

NOTA 7 - **OTRAS INVERSIONES**

Principales inversiones y otros títulos-valores (no consolidados):

En millones de EUR	**Valor neto 2002**	**Valor neto 2001**
Acciones en empresas asociadas	196	53
Títulos con fines de inversión	78	46
Otros títulos con fines de inversión	192	93
TOTAL	**466**	**192**

NOTA 8 - **CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

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

En millones de EUR	**2002**	**2001**
Sidmed	-	12
Acesita	55	5
Acindar	95	-
Carsid	110	10
Forcast International	8	13
Préstamos a Sodisid	21	23
Titulización Sodisid	26	43
Revalorización de los instrumentos de tipos de interés y tipo de cambio	86	36
Depósitos	217	159
Cobertura de fondos de pensiones y prestaciones similares	5	13
Ispat (cuentas a cobrar por la enajenación de Unimétal)	-	14
Otros	143	105
TOTAL	**766**	**433**

NOTA 9 - **EXISTENCIAS**

Su detalle a 31 de diciembre de 2002, se presenta a continuación:

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

Su detalle a 31 de diciembre de 2001, se presenta a continuación:

En millones de EUR	*Coste histórico*	*Valor realizable neto*	*Total*
Materias primas y aprovisionamientos	127	1.486	1.613
Productos en curso	228	426	654
Productos terminados	29	898	927
Contratos en curso	-	-	-
Repuestos	-	-	-
Anticipos de proveedores	17	-	17
TOTAL	**401**	**2.810**	**3.211**

Las pérdidas registradas para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 610 millones de euros a 31 de diciembre de 2002 (448 millones de EUR a 31 de diciembre de 2001).

NOTA 10 - **CLIENTES**

En millones de EUR	**2002**	**2001**
Importe bruto	4.460	2.910
Provisiones por pérdidas de valor	-140	-77
TOTAL	**4.320**	**2.833**

El epígrafe "Clientes" incluía a 31 de diciembre de 2002 un importe de 1.097 millones de EUR (754 millones de EUR a 31 de diciembre de 2001) en concepto de cuentas a cobrar titulizadas. De conformidad con la NIC 39, estas cuentas a cobrar no pueden contabilizarse como enajenaciones y, por lo tanto, se mantienen en el balance de situación. Su contrapartida por el lado de la financiación se refleja en la partida "Pasivos con interés a corto plazo".

Además, el Grupo ha formalizado un contrato de compraventa con terceros sobre ciertas cuentas a cobrar. Como el Grupo no asume el riesgo de crédito asociado, son los terceros los que asumirán los importantes riesgos y beneficios relacionados con los créditos cedidos. El Grupo conserva el riesgo de tipos de interés durante un periodo de tres meses a partir de la cesión del crédito y garantiza la recuperabilidad de los fondos por cuenta de terceros. El correspondiente ingreso o pérdida, conforme a lo dispuesto en el contrato de compraventa, depende de la recuperabilidad de los créditos cedidos. El valor de los créditos, por este concepto, cedidos asciende a 31 de diciembre de 2002 a 498 millones de EUR (2001: cero).

NOTA 11 - **OTRAS CUENTAS A COBRAR**

En millones de EUR	**2002**	**2001**
Crédito fiscal	449	306
Revalorización de los instrumentos de cobertura del riesgo de tipo de cambio (NIC 39)	29	7
Otras cuentas a cobrar	855	392
TOTAL	**1.333**	**705**

NOTA 12 - **EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO**

En millones de EUR	**2002**	**2001**
Valores negociables – bruto	231	30
Valores negociables – provisión por perdida de valor	-3	-
Caja y bancos	782	1.077
Depósitos a corto plazo	229	18
TOTAL	**1.239**	**1.125**

NOTA 13 - **FONDOS PROPIOS**

13.1 CAPITAL EMITIDO Y PRIMAS DE EMISIÓN

A la conclusión de la Oferta Pública de Canje realizada en febrero de 2002, se canjearon 118.792.739 acciones de Aceralia (es decir, el 95,03%), 11.559.672 acciones de Arbed (es decir, el 99,45%) y 245.697.269 acciones de Usinor (es decir, el 97,58%) por 52.354.061 acciones de Arcelor. Estas acciones vinieron a añadirse a las 6.450 acciones existentes emitidas en el momento de constitución de Arcelor S.A. el 8 de junio de 2001.

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

En el marco de la oferta pública de canje de acciones de Arcelor S.A. por acciones de Usinor, con fecha 9 de julio de 2002 se emitieron 3.351.776 acciones de Arcelor, S.A. para canjearlas por las acciones de Usinor. Asimismo, tras excluir las acciones de Usinor del mercado primario de Euronext París y dentro del marco de la oferta pública de canje de acciones de Usinor, se emitieron 654.122 acciones de Arcelor, S.A. A raíz de estas operaciones, Arcelor S.A. ostenta el 98,97% de las acciones de Usinor.

A 31 de diciembre de 2002, el capital suscrito se compone de 532.366.409 acciones ordinarias, totalmente desembolsadas representativas de un valor nominal de 2.661.832.045 euros. La prima de emisión asciende a 4.791.239.631 euros.

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

El número de acciones en circulación es el siguiente:

	Número de acciones (miles)
31 de diciembre de 2000	**231.241**
Ampliación de capital	1.256
Autocartera	19.279
31 de diciembre de 2001 (Usinor)	**251.776**
Capital initial de Newco	6
Ampliación de capital – aportación a Arcelor	282.657
Acciones de Usinor no canjeadas	-2.073
31 de diciembre de 2002 (Arcelor)	**532.366**

13.2 DIFERENCIAS DE CAMBIO

El movimiento de diferencias de cambio de -309 millones de EUR (2001: 140 millones de EUR) se debe principalmente a la depreciación del real brasileño frente al euro y al dólar estadounidense en el subgrupo Belgo Mineira.

13.3 PLAN DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

Arcelor S.A. no cuenta con ningún plan de opciones sobre acciones a 31 de diciembre de 2002. Los beneficiarios del plan de opciones sobre acciones de Usinor tienen la opción de convertir sus opciones sobre acciones en acciones de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2001, Usinor S.A. tenía en vigor tres planes de opciones sobre acciones.

El primer plan, establecido el 11 de diciembre de 1995, cubre 757.000 acciones, adjudicadas a 66 beneficiarios. Un tercio de estas opciones podrían ejercitarse a partir del 1 de enero de 1997, el segundo tercio a partir del 1 de enero de 1998 y el último tercio a partir del 1 de enero de 1999. El precio de ejercicio se fijó en 11,13 euros. Al cierre de este plan, el 10 de diciembre de 2002, se habían ejercitado 628.000 acciones y habían vencido 129.000.

El segundo plan, establecido el 21 de noviembre de 1997, cubre 1.374.000 acciones, adjudicadas a 295 beneficiarios.

El tercer plan, establecido el 7 de marzo de 2000, cubre 2.380.000 acciones, adjudicadas a 460 beneficiarios.

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

Número de opciones sobre acciones	**2002**	**2001**
Opciones al inicio del ejercicio	4.139.900	4.258.730
Opciones emitidas durante el ejercicio	-	-
Opciones ejercitadas durante el ejercicio	-539.000	-83.530
Opciones vencidas durante el ejercicio	-135.500	-35.300
Opciones al final del ejercicio	3.465.400	4.139.900

Opciones en vigor a 31 de diciembre de 2002:

Fecha de vencimiento	*Precio de ejercicio (en euros)*	*Número de opciones*
21/11/2002 - 21/11/2004	13,92	1.229.900
7/04/2003 - 7/04/2008	15,24	2.235.500
TOTAL		**3.465.400**

13.4 AUTOCARTERA

	Número de acciones	*Valor (milliones de EUR)*
31 de diciembre de 2000	**19.278.704**	**256**
Enajenaciones	-19.278.704	-256
31 de diciembre de 2001	-	-
Adquisiciones vinculadas a la combinación de negocios	68.420.405	958
Otras adquisiciones	214.990	3
Enajenaciones	-13.968.163	-205
31 DE DICIEMBRE DE 2002 (*)	**54.667.232**	**756**

(*) Se pusieron a disposición de terceros 6 millones de acciones en calidad de préstamo a corto plazo.

13.5 DIVIDENDOS

El Consejo de Administración propondrá la distribución de un dividendo bruto de 0,38 euros por acción para el ejercicio 2002. Este dividendo se abonará el 22 de mayo de 2003. Estos estados financieros, preparados antes de la distribución, no incluyen la provisión para el pago de dividendos, que está sujeta a la aprobación de la Junta General de Accionistas del 25 de abril de 2003.

NOTA 14 - **BENEFICIO POR ACCIÓN**

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

	2002	2001
Beneficio neto (acción del Grupo en millones de EUR)	-186	-713
Número de acciones en circulación medio ponderado	485.279.429	232.952.496
Beneficio por acción (en EUR)	-0,38	-3,06

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 emitos por la propia compañía como por cualquiera de sus filiales. La dilución se calcula, instrumento por instrumento, teniendo en cuenta las condiciones existentes a la fecha del balance, excluyendo los instrumentos antidilución. Además, el beneficio neto es ajustado con el fin de eliminar los gastos financieros después de impuestos correspondientes a los instrumentos dilutivos.

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

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

En millones de EUR	2002	2001
Beneficio neto (en millones de EUR)	-186	-713
Número medio ponderado de acciones en circulación utilizado en el cálculo del beneficio por acción diluido	485.279.429	232.952.496
Beneficio por acción diluido (en EUR) (*)	**-0,38**	-3,06

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

NOTA 15 - **SOCIOS EXTERNOS**

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

En el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2001, los socios externos disminuyeron, principalmente como resultado de la adquisición del restante 25% de SOGEPA mantenido en Cockerill Sambre en diciembre de 2001.

NOTA 16 - **PASIVOS CON INTERÉS**

En millones de EUR	2002	2001
Obligaciones convertibles	1.495	815
Obligaciones no convertibles	1.170	960
Préstamos subordinados reembolsables en acciones	250	439
Saldos acreedores con entidades financieras	1.335	186
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material en arrendamiento financiero	40	17
Valor razonable de los instrumentos de cobertura de tipos de interés	81	10
Préstamos y otras deudas financieras	223	215
DEUDA A LARGO PLAZO	**4.594**	**2.642**
Elementos a corto plazo de obligaciones	56	485
Saldos acreedores con entidades financieras	580	25
Descuento comercial	909	442
Líneas de crédito bancario	493	267
Financiación neta vinculada a programas de titulización	1.097	754
Préstamos subordinados reembolsables en acciones	189	-
Saldos acreedores por elementos de inmovilizado material mantenidos en arrendamiento financiero	11	2
Gastos financieros	96	98
Préstamos y otras deudas financieras	390	250
DEUDA A CORTO PLAZO	**3.821**	**2.323**

16.1 OBLIGACIONES CONVERTIBLES

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

El 18 de febrero de 2000, Usinor emitió 25.000.000 bonos con opción de conversión y/o canje en acciones nuevas o existentes (O.C.E.A.N.E.) a 19,87 euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2004. Los bonos pueden recomprarse o reembolsarse anticipadamente a discreción del emisor, y son convertibles o canjeables en la proporción de una acción por un bono. Si no se convierten, los bonos son reembolsables al vencimiento por 19,87 euros.

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

Al término de la oferta pública de exclusión en la bolsa de Paris de julio de 2002 de los títulos de Usinor (sobre acciones y obligaciones convertibles de "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" y "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006"), se canjearon 43.041. "O.C.E.A.N.E Usinor 2005" (es decir, el 0,18%) y 26.594 "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006" (es decir, el 0,09%) por títulos de Arcelor.

A 31 de diciembre de 2002 Arcelor ostentaba el 98,9% de las obligaciones "O.C.E.A.N.E. Usinor 2005" y el 97,1% de las obligaciones "O.C.E.A.N.E. Usinor 2006".

En junio de 2002, Arcelor emitió 38.961.038 bonos convertibles por un importe nominal de 750 millones de EUR, que vencen en 2017 y devengan un interés del 3%.

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

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

En millones de EUR	2002	2001
Valor nominal de los bonos convertibles	1.640	876
Componente de capital social después de impuestos diferidos	-101	-39
Impuestos diferidos	-44	-22
Componente de exigible en el balance de situación	**1.495**	**815**

16.2 DEUDA SUBORDINADA REEMBOLSABLE POR ACCIONES

En diciembre de 1998, Auxidev (una sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor) emitió 259 millones de EUR en deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2003. Estas acciones están incluidas en el balance con un valor de 189 millones de EUR a 31 de diciembre de 2002, como resultado del reembolso de 70 millones de EUR el 22 de diciembre de 2000.

El 22 de diciembre de 2000, Valinter (una sociedad holding participada al 100% por Indus, a su vez filial al 100% de Usinor) emitió 250 millones de EUR de deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes (TSAR), con vencimiento el 31 de diciembre de 2005.
Estos importes están garantizados por acciones en las filiales de Usinor.

16.3 DESGLOSE POR DIVISA (EXCLUYENDO DEUDA A CORTO PLAZO)

En millones de EUR	2002	%	2001	%
EUR	3.897	85	2.070	78
USD	539	12	568	21
Otras	158	3	4	1
Total	**4.594**	**100**	**2.642**	**100**

16.4 DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EXCLUYENDO DEUDA A CORTO PLAZO)

En millones de EUR	2002	2001
2003	-	212
2004	385	13
2005	1.131	764
2006	960	776
2007	333	-
A más de 5 años	1.785	877
TOTAL	**4.594**	**2.642**

16.5 TIPOS DE INTERÉS

a) Deuda a largo plazo
El interés de la deuda con tipo de interés variable está vinculado principalmente a los tipos Euribor y Libor.

En millones de EUR	2002	2001
0%-6 % (inclusive)	1.862	1.005
6%-10 % (inclusive)	971	941
Total tipo fijo	**2.833**	**1.946**
Tipo variable	**1.761**	**696**
Total	**4.594**	**2.642**

b) Instrumentos de cobertura.
En el ejercicio 2002, el resultado neto derivado de instrumentos de cobertura fue una pérdida de 24 millones de EUR (2001: ganancia de 9 millones de EUR).

16.6 DETALLE DE LOS PRINCIPALES PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO

En millones de EUR	**2002**	**2001**
Usinor		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2007	150	150
Deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes – préstamos al tipo Euribor a 3 meses 1998 / 2003 (Auxidev)	-	189
Deuda subordinada reembolsable por acciones preferentes – préstamos al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2005 (Valinter)	250	250
Obligaciones al 6,125% 2001 / 2008	-	600
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005	10	469
Obligaciones convertibles al 3,000% 1998 / 2006	26	346
Obligaciones al 7,25% (300 millones de USD) 1996 / 2006	286	340
Arbed		
Obligaciones al 6% 2000 / 2005	104	-
Obligaciones al 5,375% 1998 / 2006	62	-
Préstamo al tipo Euribor 2000 / 2006	40	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002 / 2007	50	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2006	48	-
Préstamo al 4,75% 2000 / 2006	23	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2001 / 2011 (AIS France)	120	-
Aceralia		
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2000 / 2013	100	-
Sidmar Finance		
Obligaciones al 5,75% 1997 / 2004	50	-
Arcelor Finance		
Obligaciones al 6,125% 2001 / 2008	600	-
Préstamo al tipo Euribor a 3 meses 2002 / 2006	37	-
Arcelor		
Obligaciones convertibles al 3,875% 2000 / 2005	483	-
Obligaciones convertibles al 3,000% 1998 / 2006	330	-
Obligaciones convertibles al 3% 2002 / 2017	646	-
Belgo Mineira		
Préstamo al tipo LIBOR 1998 / 2013 (66 millones de USD) - Guilman	63	-
Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD) - BMU	29	-
Préstamo al 10% 2001 / 2004 (30 millones de USD) - BMU	29	-
Préstamos TJLP al 3% 1998 / 2010 (97 millones de BRL) - BMP	26	-
Cockerill Sambre		
Préstamo al tipo Euribor 1997 / 2005 (1.000 millones de BEF)	12	21
Subtotal	**3.574**	**2.365**
Otros préstamos	1.020	277
TOTAL	**4.594**	**2.642**

NOTA 17 - **PRESTACIONES A LOS EMPLEADOS**

17.1 COMPROMISOS

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

Estas obligaciones se contabilizan como prestaciones futuras según la NIC 19. El compromiso asociado a ellas se calcula siguiendo un método de valoración actuarial (método de la unidad de crédito proyectada) y se reconoce mediante una provisión en el balance. Algunas de las hipótesis actuariales (tipos de descuento e inflación) son iguales para todos los países europeos en los que el Grupo opera. Otras hipótesis (tablas de mortalidad, índice de incremento salarial) se adaptan a los países concretos en los que se conceden las prestaciones.

El Grupo utiliza actuarios independientes para calcular el importe de estos compromisos, mientras que una empresa independiente es la responsable de la coordinación y supervisión de todos estos cálculos actuariales por cuenta del Grupo.

Dentro del Grupo Arcelor, los beneficios complementarios considerados como prestaciones futuras (descritas anteriormente) son de cinco tipos diferentes:

Planes de pensiones adicionales
Estos planes se suman a los planes de pensiones mínimos legales de los empleados a los que contribuyen directamente las distintas compañías. La contabilización de dichos planes sigue el mismo criterio aplicado a la contabilización de los salarios.

Existen dos tipos de planes de pensiones:

- Planes de aportación definida: Son planes de pensiones donde las filiales realizan contribuciones anuales a una compañía de seguros o un fondo de pensiones. Estas contribuciones no generan ninguna obligación. La contribución anual se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias de la misma forma que los sueldos y salarios.

- Planes de beneficio diferido: Son planes de pensiones que, bien contractualmente o mediante un convenio colectivo, garantizan beneficios futuros. Los beneficios se suman a las pensiones legalmente establecidas y se ofrecen a ciertas categorías de empleados. La provisión para este compromiso futuro se calcula conforme al método actuarial de valoración indicado anteriormente.

Planes de Prejubilación
Estos planes van primordialmente asociados a convenios colectivos firmados con los empleados o a planes de reestructuración que requieran la prejubilación de una o más categorías de empleados.

Indemnizaciones de prejubilación
Este tipo de compensación está normalmente asociado a un convenio colectivo firmado con los empleados y normalmente supone una compensación por jubilación o finalización del ejercicio profesional en el caso de baja voluntaria o por jubilación en el caso de empleados franceses.

Premios de vinculación
Los premios de vinculación representan bonificaciones adicionales concedidas a los empleados en función de su antigüedad. Este tipo de beneficio se concede principalmente en las filiales francesas.

Seguro médico privado
El seguro médico privado sólo afecta a las filiales americanas del Grupo ('cuidado médico tras la jubilación'). Para las empresas europeas, se provee de seguro médico mediante contribuciones obligatorias a los planes públicos de la seguridad social. Estas contribuciones se contabilizan siguiendo el mismo criterio que los sueldos y salarios.

17.2 COMPROMISOS DE COBERTURA FINANCIERA

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

Este requisito legal afecta principalmente a Sidmar en Bélgica y J&L en los Estados Unidos (jubilación y cobertura médica adicional). Algunas otras filiales (principalmente Usinor S.A. en Francia) también han elegido cubrir parcial o totalmente sus obligaciones de jubilación mediante contratos con compañías de seguros.

Estas pólizas externas son evaluadas por actuarios independientes.

La diferencia entre el valor actual de tales obligaciones y el de las pólizas externas destinadas a cubrirlas (208 millones de EUR en total, incluyendo todos los beneficios) representa la obligación neta del Grupo respecto a tales beneficios. La diferencia no representa un déficit de financiación general, sino más bien, en la mayoría de los casos, decisiones de financiación tomadas por las filiales.

En aquellas ocasiones en las que la diferencia es el resultado de un déficit de financiación real producido por una reducción en el valor de los activos de cobertura, se realizan contribuciones adicionales.

Las obligaciones por jubilación con respecto a personas que reciben pensiones de las entidades españolas del grupo fueron completamente trasferidas a compañías de seguros con efecto el 1 de Noviembre del 2002. Estos compromisos ascienden a 70 millones de EUR. Para la plantilla en activo, el plan de beneficio diferido se convirtió, en la misma fecha, en un plan de aportación definida mediante un pago único de 53 millones de EUR.

17.3 INFORMACION FINANCIERA

17.3.1 Detalles de las provisiones por tipo de obligación

En milliones EUR	**2002**	**2001**
Planes de pensiones adicionales	1.128	612
Indemnizaciones de prejubilación	377	366
Planes de prejubilación	364	152
Seguro médico privado	49	72
Premios de vinculación	43	43
PROVISIÓN TOTAL PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES SIMILARES	**1.961**	**1.245**

Los gastos anuales relacionados con estos beneficios complementarios concedidos a los empleados (incluyendo los gastos por intereses derivados de la actualización de los compromisos) se presentan bajo el epígrafe "Gastos de personal" en la cuenta de pérdidas y ganancias, tal y como se detalla en la nota 20.

Los cambios en el perímetro de consolidación, tal y como se describen en las siguientes tablas, corresponden principalmente a la inclusión de Arbed y Aceralia en el Grupo a partir del 28 de febrero de 2002.

17.3.2 Pensiones

	Francia		Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Estados Unidos		Otros		Total	
En millones EUR	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*
Actvos financiero														
Saldo inicial	25	25	14	13	7	7	-	-	89	96	-	-	135	141
Cambios en perímetro de consolidación	-	-	219	-	-	-	-	-	11		41	-	271	-
Rendimientos de inversiones	2	-	9	1	-	-	-	-	-10	-8	2	-	3	-7
Aportaciones adicionales	-	-	24	1	-	-	-	-	8	3	4	-	36	4
Prestaciones pagadas	-	-	-9	-1	-	-	-	-	-9	-8	-1	-	-19	-9
Adquisiciones / Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-13	6	-8	-	-21	6
SALDO FINAL	**27**	25	**257**	14	**7**	7	**-**	-	**76**	89	**38**	-	**405**	135
Provisiones en balance														
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	120	110	256	14	7	7	-	-	128	114	39	-	550	245
Valor razonable de activos financieros	-27	-25	-257	-14	-7	-7	-	-	-76	-89	-38	-	-405	-135
Sub-total	93	85	-1	-	-	-	-	-	52	25	1	-	145	110
Valor actuarial de las obligaciones	543	486	19	22	307	22	152	-	11	7	6	-	1.037	537
Pérdidas / (Ganancias) actuariales no realizadas no cubiertas por activos financieros	-32	-36	6	-1	-	-	-	-	-28	8	1	-	-53	-29
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-6	-	-	-1	-6
PROVISIONES EN BALANCE	**604**	535	**24**	21	**307**	22	**152**	-	**34**	34	**7**	-	**1.128**	612
Desglose del gasto en el período														
Coste de servicios prestados	45	48	11	-	3	1	2	-	3	2	-9	-33	55	18
Intereses	46	44	14	2	8	1	7	-	9	9	4	-	88	56
Rendimientos actualizados de activos	-1	-	-12	-1	-	-	-	-	-8	-9	-5	-	-26	-10
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el período	3	32	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-	3	31
Amortización de gastos por cambio en tipo de fondo de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas	-	-	-	-	1	-	1	-	5	1	26	33	33	34
GASTO EN EL PERÍODO	**93**	124	**13**	1	**12**	2	**10**	-	**9**	2	**16**	-	**153**	129
Variación en la provisión del balance														
Provisión inicial	535	440	21	23	22	22	-	-	34	35	-	-	612	520
Cambios en perímetro de consolidación	7	-	19	-	294	-	151	-	5	-	6	-	482	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	-5	2	-1	-	-6	2
Desembolsos	-31	-29	-29	-3	-21	-2	-9	-	-9	-5	-14	-	-113	-39
Cambios en el período	93	124	13	1	12	2	10	-	9	2	16	-	153	129
PROVISIÓN FINAL	**604**	535	**24**	21	**307**	22	**152**	-	**34**	34	**7**	-	**1.128**	612
Principales hipótesis actuariales														
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	-	6,75%	7,25%	-	-	-	-
Tasa de retorno de activos financieros	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	-	9,00%	9,00%	-	-	-	-
Tipo medio de aumento salarial	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	-	3,00%	3,00%	-	-	-	-
Inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	2,00%	2,00%	-	-	-	-
Planes de aportación definida														
Aportaciones durante el período	-	-	9	5	2	4	-	-	1	-	-	-	**12**	9

17.3.3 Indemnizaciones de prejubilación

	Francia		Otros		Total	
En milliones EUR	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*
Actvos financiero						
Saldo inicial	13	11	-	-	**13**	11
Cambios en perímetro de consolidación	-	-	-	-	**-**	
Rendimientos de inversiones	-	-	-	-	**-**	-
Aportaciones adicionales	-	2	-	-	**-**	2
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	**-**	-
Adquisiciones / Enajenaciones	-	-	-	-	**-**	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	**-**	-
SALDO FINAL	**13**	13	**-**	**-**	**13**	**13**
Provisiones en balance						
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	21	23	-	-	**21**	23
Valor razonable de activos financieros	-13	-13	-	-	**-13**	-13
Sub-total	**8**	10	-	-	**8**	10
Valor actuarial de las obligaciones no cubiertas por activos financieros	253	238	30	29	**283**	267
Pérdidas / (Ganancias) actuariales no realizadas no cubiertas por activos financieros	86	89	-	-	**86**	89
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-	-	**-**	-
PROVISIONES EN BALANCE	**347**	337	**30**	29	**377**	**366**
Desglose del gasto en el período						
Coste de servicios prestados	11	8	5	5	**16**	13
Intereses	15	14	-	-	**15**	14
Rendimientos actualizados de activos	-	-	-	-	**-**	-
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el período	-6	-7	-	-	**-6**	-7
Amortización de gastos por cambio en tipo de fondo de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas	-	-	-	-	**-**	-
GASTO EN EL PERÍODO	**20**	15	**5**	5	**25**	**20**
Variación en la provisión del balance						
Provisión inicial	337	326	29	29	**366**	355
Cambios en perímetro de consolidación	-	-	-	-	**-**	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	**-**	-
Desembolsos	-10	-4	-4	-5	**-14**	-9
Cambios en el período	20	15	5	5	**25**	20
PROVISIÓN FINAL	**347**	337	**30**	29	**377**	**366**
Principales hipótesis actuariales						
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	-	-	**-**	-
Tasa de retorno de activos financieros	5,75%	5,75%	-	-	**-**	-
Tipo medio deamento salarial	3,00%	3,00%	-	-	**-**	-
Inflación	2,00%	2,00%	-	-	**-**	-

17.3.4 Planes de jubilación

	Bélgica		Alemania		Luxemburgo		Otros		Total	
En millones EUR	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*
Actvos financiero										
Saldo inicial	1	1	-	-	-	-	-	-	**1**	1
Cambios en perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Rendimientos de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Aportaciones adicionales	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Prestaciones pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Adquisiciones / Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
SALDO FINAL	**1**	1	-	-	-	-	-	-	**1**	1
Provisiones en balance										
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	1	1	-	-	-	-	-	-	**1**	1
Valor razonable de activos financieros	-1	-1	-	-	-	-	-	-	**-1**	-1
Sub-total	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Valor actuarial de las obligaciones	245	142	46	10	33	-	37	-	**361**	152
Pérdidas / (Ganancias) actuariales no realizadas no cubiertas por activos financieros	3	-	-	-	-	-	-	-	**3**	-
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
PROVISIONES EN BALANCE	**248**	142	**46**	10	**33**	-	**37**	-	**364**	152
Desglose del gasto en el período										
Coste de servicios prestados	13	3	22	2	1	-	10	-	**46**	5
Intereses	12	6	2	1	-	-	2	-	**16**	7
Rendimientos actualizados de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el período	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Amortización de gastos por cambio en tipo de fondo de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
GASTO EN EL PERÍODO	**25**	9	**24**	3	**1**	-	**12**	-	**62**	12
Variación en la provisión del balance										
Provisión inicial	142	165	10	10	-	-	-	-	**152**	175
Cambios en perímetro de consolidación	132	-	15	-	34	-	26	-	**207**	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Desembolsos	-51	-32	-3	-3	-2	-	-1	-	**-57**	-35
Cambios en el período	25	9	24	3	1	-	12	-	**62**	12
PROVISIÓN FINAL	**248**	142	**46**	10	**33**	-	**37**	-	**364**	152
Principales hipótesis actuariales										
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	-	-	-	-	-
Tasa de retorno de activos financieros	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	5,75%	-	-	-	-	-
Tipo medio de aumento salarial	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	-	-	-	-	-
Inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	-	-	-

17.3.5 Otros beneficios (Seguro médico, premios de vinculación).

	Francia		*Estados Unidos*		*Otros*		*Total*	
En millones EUR	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*
Actvos financiero								
Saldo inicial	-	-	8	8	-	-	**8**	8
Cambios en perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Rendimientos de inversiones	-	-	-2	-	-	-	**-2**	-
Aportaciones adicionales	-	-	4	-	-	-	**4**	-
Prestaciones pagadas	-	-	-5	-	-	-	**-5**	-
Adquisiciones / Enajenaciones	-	-	-	-	-	-	**-**	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	**-**	-
SALDO FINAL	-	-	**5**	8	**-**	-	**5**	8
Provisiones en balance								
Valor actuarial de las obligaciones cubiertas por activos financieros	-	-	59	63	-	-	**59**	63
Valor razonable de activos financieros	-	-	-5	-8	-	-	**-5**	-8
Sub-total	-	-	**54**	55	-	-	**54**	55
Valor actuarial de las obligaciones	44	44	2	-	2	-	**48**	44
Pérdidas / (Ganancias) actuariales no realizadas no cubiertas por activos financieros	-2	-1	-6	18	-	-	**-8**	17
Gastos no realizados por cambios en el tipo de plan de pensiones	-	-	-2	-1	-	-	**-2**	-1
PROVISIONES EN BALANCE	**42**	43	**48**	72	**2**	-	**92**	115
Desglose del gasto en el período								
Coste de servicios prestados	2	4	4	1	2	-	**8**	5
Intereses	2	3	4	5	-	-	**6**	8
Rendimientos actualizados de activos	-	-	-1	-1	-	-	**-1**	-1
(Ganancias) / pérdidas actuariales realizadas durante el período	-	-4	-	-1	-	-	**-**	-5
Amortización de gastos por cambio en tipo de fondo de pensiones o prestaciones retroactivas pagadas	-	-	-17	-	-	-	**-17**	-
GASTO EN EL PERÍODO	**4**	3	**-10**	4	**2**	-	**-4**	7
Variación en la provisión del balance								
Provisión inicial	43	42	72	65	-	-	**115**	107
Cambios en perímetro de consolidación	4	-	-	-	-1	-	**3**	-
Diferencias de cambio	-	-	-10	6	-	-	**-10**	6
Desembolsos	-9	-2	-4	-3	1	-	**-12**	-5
Cambios en el período	4	3	-10	4	2	-	**-4**	7
PROVISIÓN FINAL	**42**	43	**48**	72	**2**	-	**92**	115
Principales hipótesis actuariales								
Tipo de descuento	5,75%	5,75%	6,75%	7,25%	-	-	**-**	-
Tasa de retorno de activos financieros	5,75%	5,75%	9,00%	9,00%	-	-	**-**	-
Tipo medio de aumento salarial	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	-	-	**-**	-
Inflación	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	-	-	**-**	-

NOTA 18 - **OTRAS PROVISIONES**

En millones EUR	*Costes de reestructuración*	*Riesgos comerciales*	*Riesgos medioambientales*	*Otros riesgos*	*Total*
Saldo Inicial	**343**	**143**	**102**	**198**	**786**
Aumento de provisiones	133	33	23	264	**453**
Disminución de provisiones	-61	-41	-22	-174	**-298**
Aplicación	-53	-12	-4	-75	**-144**
Adquisición Arbed/Aceralia	2	4	24	525	**555**
Diferencias de cambio	-2	-1	-	-67	**-70**
Reclasificaciones, cambios en el perímetro de consolidación y movimientos en los tipos de cambio de divisas extranjeras	19	-34	72	30	**87**
TOTAL PROVISIONES	**381**	**92**	**195**	**701**	**1.369**

En millones EUR	**2002**	**2001**
Otras provisiones a largo plazo	1.059	341
Otras provisiones a corto plazo	310	445
TOTAL OTRAS PROVISIONES	**1.369**	**786**

18.1 PROVISIONES POR REESTRUCTURACION

Las provisiones por reestructuración comprenden las provisiones establecidas respecto al 'Plan Delta' para la Walloon Steel Industry (2002: 162 millones de EUR, 2001: 191 millones de EUR), las provisiones para el 'Plan Fit' en Alemania (58 millones de EUR) y las provisiones para el cierre de fábricas y reestructuración de instalaciones (2002: 161 millones de EUR, 2001: 151 millones de EUR).

18.2 RIESGOS COMERCIALES

Los riesgos comerciales incluyen principalmente litigios con clientes, insolvencias, pérdidas en pedidos y pérdidas por cancelaciones así como obligaciones comerciales a corto plazo, garantías y otros.

18.3 RIESGOS MEDIOAMBIENTALES

Las provisiones se realizan por zonas geográficas de la siguiente forma:

En millones EUR	**2002**	**2001**
Alemania	4	3
Bélgica	91	27
Francia	71	71
Luxemburgo	28	-
Otros	1	1
TOTAL	**195**	**102**

18.4 OTROS RIESGOS

Otras provisiones cubren los siguientes riesgos :

En millones EUR	**2002**	**2001**
Litigios	23	-
Riesgos sociales	95	11
Riesgos fiscales	163	12
Otros riesgos	420	175
TOTAL OTROS RIESGOS	**701**	**198**

NOTA 19 - **OTRAS DEUDAS A PAGAR**

En millones EUR	**2002**	**2001**
Proveedores de inmovilizado	248	150
Pagos anticipados en pedidos	166	65
Revalorización de instrumentos de cobertura del tipo de cambio	27	-
Impuestos y Seguridad Social	1.235	872
Dividendos a pagar	24	
Otros acreedores	233	225
Pérdidas y ganancias diferidas	90	118
TOTAL	**2.023**	**1.430**

NOTA 20 - **GASTOS DE PERSONAL**

En millones EUR	**2002**	**2001**
Sueldos y salarios	3.352	2.033
Cargas sociales	1.067	612
Contribuciones a planes de pensiones de aportación definida	12	9
Gastos en el año por prestaciones adicionales del personal que generan provisiones	236	168
Plan de participación en los beneficios de los empleados	32	13
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	**4.699**	**2.835**

NOTA 21 - **COSTES FINACIEROS NETOS**

En millones EUR	2002	2001
Ingresos por intereses	185	203
Gastos por intereses	-527	-372
Dividendos recibidos	27	15
Diferencias de cambio positivas	710	4
Diferencias de cambio negativas	-695	-100
Gastos ligados a programas de titulización	-73	-58
Revalorización a valor razonable de los instrumentos financieros	-6	-8
Pérdidas de valor de activos financieros	-83	8
Pérdidas en la enajenación de activos financieros	-28	-33
Otros	56	-13
TOTAL	**-434**	**-354**

NOTA 22 - **IMPUESTO DE SOCIEDADES**

Carga fiscal

Análisis de impuestos:

En millones EUR	2002	2001
Impuestos	-124	-34
Impuestos anticipados y diferidos	-364	324
TOTAL IMPUESTO DE SOCIEDADES	**-488**	**290**

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

En millones EUR	2002	2001
Beneficio neto	-186	-713
Socios externos	46	-52
Resultado neto de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	-102	-8
Gasto/(ingreso) fiscal	488	-290
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	**246**	**-1.063**
Ingreso/(gasto) fiscal teórico (33,74% en 2002, 36,44 % en 2001)	-83	387
Conciliación:		
Diferencias permanentes	-74	-37
Operaciones sometidas a tipos impositivos reducidos	34	-8
Variación en tipos impositivos	-77	-
Otras variaciones en impuestos anticipados y diferidos	-290	-51
Créditos fiscales y otros impuestos	2	-1
IMPUESTO DE SOCIEDADES, INGRESO/(GASTO) EFECTIVO	**-488**	**290**

Las diferencias permanentes se deben principalmente a los siguientes conceptos:

En millones EUR	2002	2001
Provisiones por pérdidas de valor en el inmovilizado material	-62	-
Fondo de comercio y exceso de dotaciones	35	-32
Otros gastos e ingresos, no deducibles o exentos fiscalmente	-47	-5
TOTAL	**-74**	**-37**

Impuestos anticipados y diferidos

Las variaciones de la provisión para pasivos por impuestos anticipados se desglosan de la siguiente forma:

En millones EUR	2002	2001
Saldo a 1 de enero de 2002	102	107
Gastos / (ingresos) del período	-1	-5
Adquisición Arbed/Aceralia	150	-
Otras variaciones (1)	44	-
Impacto de las variaciones en los tipos de cambio y reclasificaciones	65	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	**359**	**102**

Las variaciones de la provisión para créditos por impuestos anticipados se desglosan de la siguiente forma:

En millones EUR	2002	2001
Saldo a 1 de enero de 2002	1.396	1.078
Gastos / (ingresos) del período	-77	293
Provisión por pérdidas de valor	-290	-
Adquisición Arbed/Aceralia	396	-
Otras variaciones (1)	22	-
Impacto de las variaciones en los tipos de cambio y reclasificaciones	82	4
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	**1.523**	**1.396**

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

Origen de los impuestos anticipados y diferidos:

	Impuestos anticipados		*Impuestos diferidos*		*Neto*	
En millones EUR	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*	**2002**	*2001*
Inmovilizado Inmaterial	6	-	-	-	6	-
Inmovilizado material	391	219	-385	-124	6	95
Existencias	161	168	-11	-7	150	161
Productos financieros	-	16	-42	-55	-42	-39
Otros activos	63	23	-125	-	-62	23
Provisiones:	640	490	-137	-122	503	368
para pensiones	*306*	*371*	*-6*	-	*300*	*371*
para otras provisiones sociales	*155*	*12*	*-12*	-	*143*	*29*
para otras provisiones	*179*	*107*	*-119*	*-122*	*60*	*15*
Otras obligaciones	228	-	-140	-19	88	-19
Pérdidas fiscales no utilizadas	514	705	-	-	514	705
IMPUESTO ANTICIPADO (DIFERIDO)	**2.004**	**1.621**	**-840**	**-327**	**1.164**	**1.294**

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tiene pendiente de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de prescripción:

En millones EUR	
2003	41
2004	25
2005	9
2006	240
2007 y siguientes	1.009
Sin fecha de prescripción	3.320
TOTAL	**4.644**
Otros créditos fiscales (depreciación a largo plazo)	697

Los impuestos anticipados no reconocidos por el Grupo afectan a los siguientes elementos a 31de diciembre de 2002:

En millones EUR	
Pérdidas fiscales no utilizadas	1.086
Otros créditos fiscales	239
Inmovilizaciones materiales	451
Otros	85
TOTAL IMPUESTOS ANTICIPADOS POTENCIALES, NO RECONOCIDOS	**1.861**

NOTA 23 - **INFORMACIONES A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS**

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

23.1 PRÉSTAMOS Y AVALES CONCEDIDOS

En millones EUR	2002	2001
Préstamos (incluyendo préstamos a corto plazo) a empresas no consolidadas	309	49
Avales concedidos a empresas no consolidadas	24	-

23.2 COMPRAS Y VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS

En millones EUR	2002	2001
Ventas	740	774
Compras	458	315

23.3 RETRIBUCION DE LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DIRECTIVOS

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

NOTA 24 - **INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

24.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

Los swaps de tipo 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 nocional del swap.

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

Los FRA's ('forward rate agreements') y los contratos a plazo sobre tipos de interés son usados principalmente por el Grupo para cubrir los tipos a pagar en los préstamos y en los productos de financiación a tipo variable o, en casos determinados, en préstamos existentes o futuros. Análogamente, el Grupo utiliza, en determinados casos, los contratos a plazo para cubrir la diferencia de tipos entre dos divisas dentro del ámbito de gestión del riesgo de cambio. Estos contratos obligan bien a comprar (o vender) un producto financiero en una fecha futura y a un precio acordado, o a recibir (o pagar) en una fecha futura la diferencia entre dos tipos dados. Mientras que determinados instrumentos financieros se liquidan en metálico, otros pueden liquidarse mediante entrega del activo subyacente o en metálico. El Grupo generalmente sólo contraerá compromisos en contratos a plazo de elevada liquidez, tales como los futuros Euribor o Eurodólar.

Cuando corresponda, las garantías inicial y diaria se depositarán o cobrarán en metálico. Los contratos a plazo lleva asociados un riesgo de crédito bajo ya que las transacciones se realizan a través de una cámara de compensación. Normalmente los FRAs son contratados sólo entre entidades bancarias de primera línea.

Además, el Grupo puede comprar (o vender) opciones sobre tipos de interés, caps (tipos máximos) o collars (túneles) dentro del ámbito de su estrategia de cobertura de préstamos y productos financieros de tipo variable. Las opciones sobre tipos proporcionan al comprador el derecho, previo pago de una prima, y en una fecha dada o durante un período dado, a comprar (o vender) al vendedor de la opción un instrumento financiero a un precio acordado y/o recibir (pagar) la diferencia entre dos tipos o precios dados.

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

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

A 31 de diciembre de 2002, se registró una variación bruta de -0,1 millones de EUR.

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

Riesgo de tipo de cambio

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

El Grupo también utiliza estos instrumentos a nivel consolidado para cubrir la deuda contabilizada en moneda extrajera 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 no cubrir riesgos transaccionales.

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

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

A 31 de diciembre de 2002, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 1 millón de EUR.

Riesgo de materia primas

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

El Grupo gestiona sus riesgos en materias primas de una manera global. Los derivados sobre materias primas utilizados por el Grupo no son admitidos por tanto como coberturas según la NIC 39.

A 31 de diciembre de 2002, la contabilización en el balance de estos derivados a valor de mercado produjo una pérdida de 1 millón de Euros.

Riesgo de negociación

Si existen posiciones abiertas y niveles limitados de pérdidas y ganancias, así como fechas de vencimiento determinadas, el Grupo lleva a cabo operaciones de negociación de acuerdo con los riesgos asociados a los tipos de interés, los tipos de cambio y las materias primas. Las posiciones abiertas por estas transacciones no son significativas en relación con el volumen de operaciones de cobertura negociado o al riesgo general de tipos de interés. A este respecto, los tipos de instrumentos y de divisas que se pueden utilizar, así como el riesgo máximo los determina la dirección. El riesgo se controla diariamente. En los años 2002 y 2001, las pérdidas y ganancias netas por operaciones de negociación no fueron significativas para el Grupo.

La cartera de productos financieros a 31 de diciembre de 2002 era la siguiente:

	2002				
En millones EUR	*Total*	*Vida residual*			*Tipo medio* (1)
		< 1 año	1 - 5 años	> 5 años	
INSTRUMENTOS SOBRE TIPO DE INTERÉS					
Swaps de tipo de interés y divisa					
Financiación tipo fijo	33	22	11	-	5,88%
Préstamos tipo fijo	-	-	-	-	-
Variable/variable	11	-	11	-	3,20%
Swaps de tipo de interés – Financiación tipo fijo					
EUR	187	83	104	-	3,99%
Moneda extranjera	29	-	29		6,69%
Swaps de tipo de interés – Préstamos tipo fijo					
EUR	1.111	110	401	600	5,18%
USD	286	-	286		5,70%
Moneda extranjera	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – Variable / Variable	299	251	48	-	2,85%
Opciones sobre swaps – Compras	50	50	-	-	5,20%
Opciones sobre swaps – Ventas	50	50	-	-	5,20%
Contratos FRA – Compras	160	160	-	-	3,86%
Contratos FRA – Ventas	50	50	-	-	4,79%
Cap compras	339	91	248	-	4,64%
Cap ventas	50	-	50	-	4,50%
Floor compras	137	137	-	-	4,19%
Floor ventas	77	77	-	-	4,00%
Barrier swaps	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DE TIPO DE CAMBIO					
Compra de moneda extranjera a plazo	325	315	10	-	-
Venta de moneda extranjera a plazo	928	928	-	-	-
Opciones de cambio – Compras	-	-	-	-	-
Opciones de cambio – Ventas	-	-	-	-	-
MATERIAS PRIMAS					
Contratos a plazo – Ventas	10	10	-	-	-
Contratos a plazo – Compras	187	160	27	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de materias primas	-	-	-	-	-
Opciones – Ventas	-	-	-	-	-
Opciones – Compras	-	-	-	-	-

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

La cartera de instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2001 era la siguiente:

	2001				
En millones EUR	*Total*	*Vida residual*			*Tipo medio* (1)
		< 1 año	1 - 5 años	> 5 años	
INSTRUMENTOS SOBRE TIPO DE INTERÉS					
Swaps de tipo de interés y divisa					
Financiación tipo fijo	-	-	-	-	-
Préstamos tipo fijo	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – financiación tipo fijo					
EUR	58	15	43	-	4,32%
Moneda extranjera	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – Préstamos tipo fijo					
EUR	994	165	229	600	4,78%
USD	340	-	340	-	5,70%
Moneda extranjera	-	-	-	-	-
Swaps de tipo de interés – variable / variable	122	46	76	-	-
Contratos FRA – compras	-	-	-	-	-
Contratos FRA – ventas	-	-	-	-	-
Cap compras	-	-	-	-	-
Cap ventas	-	-	-	-	-
Floor compras	-	-	-	-	-
Floor ventas	-	-	-	-	-
Barrier swaps	-	-	-	-	-
INSTRUMENTOS DE TIPO DE CAMBIO					
Compra de moneda extranjera a plazo	776	776	-	-	-
Venta de moneda extranjera a plazo	1.031	1.031	-	-	-
Opciones de cambio – compras	1	1	-	-	-
Opciones de cambio – ventas	-	-	-	-	-
MATERIAS PRIMAS					
Contratos a plazo – ventas	18	18	-	-	-
Contratos a plazo – compras	113	86	27	-	-
Swaps referenciados al índice de precios de material primas	-	-	-	-	-
Opciones – ventas	-	-	-	-	-
Opciones – compras	-	-	-	-	-

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

24.2 VALOR DE MERCADO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los valores de mercado han sido estimados para la mayoría de los instrumentos financieros del Grupo con la excepción de los títulos e inversiones cotizados, para los que se han utilizado los precios oficiales de las Bolsas. La estimación de valores de mercado es el resultado de aplicar diversos métodos de valoración, en particular el del descuento de flujos de caja futuros. De todas formas los métodos abajo mencionados y las hipótesis son, por naturaleza, teóricos y llevan asociados las siguientes limitaciones:

- los valores de mercado estimados no tienen en consideración el efecto de posteriores variaciones en el tipo de interés y el tipo de cambio,
- las cifras estimadas al 31 de diciembre de 2002 no son representativas de las pérdidas o ganancias las cuales serían registradas al vencimiento o en el caso de la cancelación del instrumento financiero.

El uso de otros métodos e hipótesis puede tener, en consecuencia, un efecto significativo sobre la estimación de valores de mercado.

Los métodos utilizados son los siguientes:

Activos líquidos y depósitos a corto plazo, clientes y cuentas asociadas, líneas de crédito bancario, proveedores y cuentas asociadas

Debido a su naturaleza de corto plazo, los valores contables netos presentados en los estados financieros consolidados proporcionan unas estimaciones razonables de los valores de mercado.

Otras inversiones financieras

El valor de mercado de otras inversiones financieras ha sido determinado de manera individual descontando los flujos de caja futuros, utilizando tipos de descuento aplicables a activos similares a 31 de diciembre.

Préstamos y deuda financiera a largo plazo

Los valores de mercado de instrumentos de tipo fijo han sido determinados de manera individual descontando los flujos de caja futuros utilizando los tipos de financiación del Grupo a 31 de diciembre, para préstamos similares. Las condiciones de los préstamos a tipo variable se determinan según los tipos de mercado. Como resultado, el valor contable neto de los préstamos a tipo variable han sido utilizados como una aproximación de sus valores de mercado.

Otros productos financieros

El valor de mercado de otros productos financieros se corresponde con el valor a recibir o pagar al término de estos compromisos a 31 de diciembre de 2002 y de 2001, valorados a los tipos vigentes en el mercado al final de año. Estas valoraciones proceden bien de contrapartidas bancarias o de programas informáticos internos de valoración.

	31 diciembre 2002		**31 diciembre 2001**	
En millones EUR	*Valor contable neto*	*Valor de Mercado (a)*	*Valor contable neto*	*Valor de Mercado*
BALANCE				
Activos				
Sociedades cotizadas puestas en equivalencia	529	288	644	329
Sociedades no cotizadas puestas en equivalencia	1251	(*)	979	(*)
Otras inversiones	466	(*)	191	(*)
Cuentas a cobrar y otros activos financieros	766	(*)	433	420
Títulos cotizados	228	228	-	-
Títulos no cotizados	-	-	30	-
Pasivos				
Préstamos a largo plazo	4.594	-	3.281	3.290
Instrumentos de tipo de interés				
Swaps de tipo de interés y divisa	-	-	-	-
Swaps – Financiación tipo fijo	1	1	-	-
- EUR	-	-	-	-
- Moneda extranjera	-	-	-	-
Swaps – Préstamos tipo fijo	-	-	-	-
- EUR	56	57	18	18
- Moneda extranjera	29	29	16	16
Swaps – Variable	1	2	-	-
Contratos FRA - Compras	-	-	-	-
Contratos FRA - Ventas	-	-	-	-
Cap compras	-	-	-	-
Cap ventas	-	-	-	-
Floor compras	-	-	-	-
Floor ventas	-	-	-	-
Instrumentos de tipo de cambio				
Compras de moneda extranjera a plazo	-31	-31	-50	-50
Ventas de moneda extranjera a plazo	38	38	1	1
Opciones de cambio - Compras	-	-	-	-
Opciones de cambio - Ventas	-	-	-	-
Materias Primas				
Contratos a plazo - Ventas	-	-	3	3
Contratos a plazo - Compras	-7	-7	1	1
Opciones – Ventas	-	-	-	-
Opciones – Compras	-	-	-	-

(a) Valor de mercado positivo = Beneficio realizado.

(*) Los valores realizables netos no difieren significativamente de los valores contables netos.

NOTA 25 - **COMPROMISOS ENTREGADOS Y RECIBIDOS**

Los compromisos detallados en esta nota no incluyen las mencionadas en la nota 24.

25.1 COMPROMISOS ENTREGADOS

En millones EUR	**2002**	**2001**
Avales sobre préstamos a terceros	212	77
Efectos descontados (pendientes de vencimiento)	23	3
Deudas garantizadas mediante activos	441	83
SUBTOTAL DE GARANTÍAS SOBRE PRÉSTAMOS (APLICACIÓN)	**676**	**163**
Garantía de compra o enajenación de inmovilizado	323	-
Otras garantías entregadas	328	284
TOTAL GARANTÍAS ENTREGADAS	**1.327**	**447**

25.2 COMPROMISOS RECIBIDOS

En millones EUR	**2002**	**2001**
Endosos y avales recibidos de sociedades no consolidadas	120	107
Otras garantías recibidas	255	138
TOTAL GARANTÍAS RECIBIDAS	**375**	**245**

NOTA 26 - **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

26.1 DESGLOSE POR ACTIVIDADES

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

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

2001 *(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)*	*Productos Planos*	*Productos Largos*	*Acero Inoxidable*	*Transformación y Distribución*	*Otras actividades*	*Elimi-naciones*	*Total*
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS							
Ingresos	8.312	-	3.393	5.140	905	-2.675	15.075
Ventas intersectoriales	-1.982	-	-47	-123	-523	2.675	-
TOTAL	**6.330**	**-**	**3.346**	**5.017**	**382**	**-**	**15.075**
Beneficio bruto de explotación	169	-	-81	166	-64	120	310
Amortización del inmovilizado material	-432	-	-363	-88	-19	-20	-922
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	*-34*	-	*-180*	-	-	-	*-214*
Beneficio de explotación (antes de amortización del fondo de comercio)	-263	-	-444	78	-83	100	-612
Amortización del fondo de comercio	90	-	-230	32	11	-	-97
Incluyendo reducciones de valor no recurrentes	-	-	*-207*	-	-	-	*-207*
Beneficio de explotación	-173	-	-674	110	-72	100	-709
Participación en beneficio de sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	10	-	-31	2	27	-	8
BALANCE							
Activos del segmento	8.789	-	2.916	2.654	2.141	-4.695	11.805
Inmovilizaciones materiales	*2.925*	-	*1.165*	*529*	*55*	-	*4.674*
Inversiones en compañías puestas en equivalencia	1.016	-	102	103	402	-	1.623
Activos no imputados	-	-	-	-	-	-	1.940
TOTAL ACTIVO CONSOLIDADO	**9.805**	**-**	**3.018**	**2.757**	**2.543**	**-4.695**	**15.368**
Pasivos del segmento	3.314	-	1.256	1.275	1.030	-677	6.198
Pasivos no imputados	-	-	-	-	-	-	4.953
TOTAL PASIVO CONSOLIDADO	**3.314**	**-**	**1.256**	**1.275**	**1.030**	**-677**	**11.151**
Adquisiciones de inmovilizado material e inmaterial	434	-	126	91	74	-	725
OTRA INFORMACIÓN							
Número de empleados (media)	30.284	-	13.534	12.948	2.750	-	59.516

La información por segmentos anterior se ha realizado de acuerdo con el perímetro de consolidación de Arcelor en el 2002.

26.2 DESGLOSE POR ZONA GEOGRÁFICA

(Cifras en millones EUR, excepto el número de empleados)

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

2001	*Unión Europea*	*Norte América*	*Sudamérica*	*Otros*	*Total*
Ingresos	12.073	1.377	80	1.545	**15.075**
Activos del segmento	10.638	718	62	387	**11.805**
Inmovilizaciones materiales	*4.097*	*318*	*47*	*211*	***4.673***
Resultado bruto de explotación	372	-54	-7	-4	**307**
Resultado de explotación	-353	-282	-8	-66	**-709**
Adquisición de inmovilizado	644	14	45	22	**725**
Número de empleados (media)	56.973	1.733	-	810	**59.516**

NOTA 27 - **A CONTECIMIENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

El 24 de enero de 2003, el Consejo de Administración de Arcelor ratificó las conclusiones del trabajo estratégico realizado durante el ejercicio anterior que debía definir la dirección estratégica principal del Grupo. Se concluyó que no se realizarían las inversiones significativas dirigidas a la restauración de los altos hornos en las instalaciones del continente que debían llevarse a cabo entre 2004 y 2010.

Respecto a los compromisos de desinversión contraídos con la Comisión Europea, el 18 de febrero de 2003 Arcelor cerró un contrato de venta con ThyssenKrupp Stahl respecto a la línea de galvanizado en caliente de Galmed, situada en Sagunto (España). ThyssenKrupp Stahl pasará, al final de la operación, a ser propietaria del 100% de Galmed. Los acuerdos de desinversión han sido enviados a las autoridades de defensa de la competencia para su aprobación.

NOTA 28 - **CONCILIACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE USINOR ELABORADA DE CONFORMIDAD CON PRINCIPIOS Y NORMAS GENERALMENTE ACEPTADOS (GAAP) EN FRANCIA Y LOS ELABORADOS DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS CONTABLES DE ARCELOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2001**

En millones EUR	
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los GAAP franceses	4.123
Contabilización de obligaciones convertibles	39
Instrumentos financieros	9
Impuestos diferidos en divisa funcional	-45
Cargos relacionados con la integración de Aceralia / Arbed / Usinor	23
Provisiones para pensiones	-10
Provisión por pérdida de valor de inmovilizaciones materiales	4
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	**4.143**

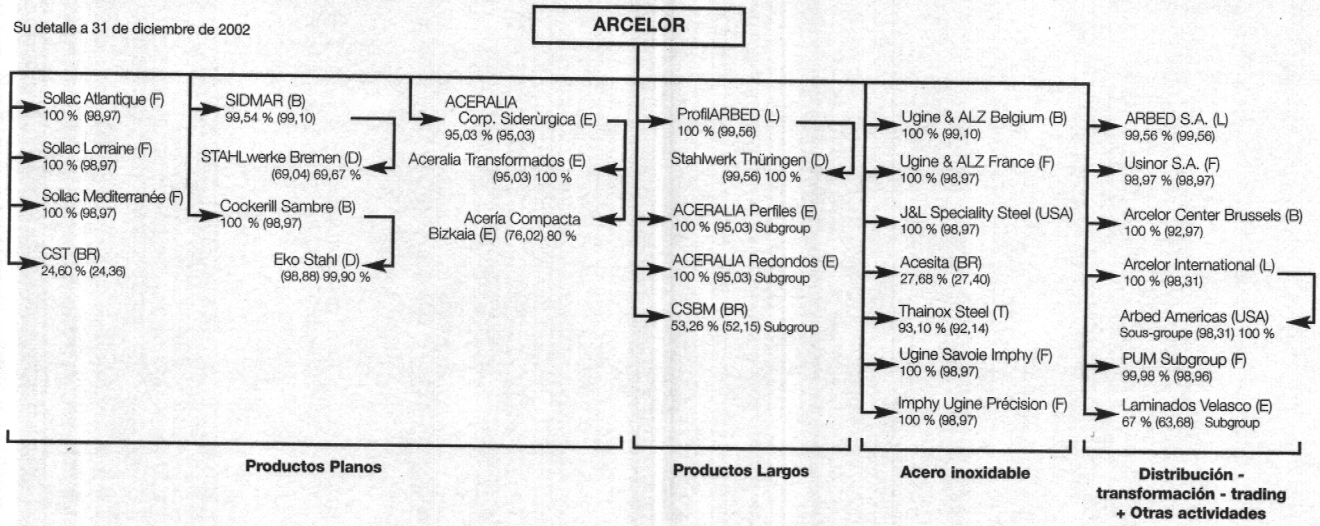
Resultado neto (atribuible al Grupo) según los GAAP franceses	-720
Contabilización de obligaciones convertibles	-10
Instrumentos financieros	6
Impuestos diferidos en divisa funcional	23
Cargos relacionados con la integración de Aceralia / Arbed / Usinor	-29
Provisión por pérdida de valor de inmovilizaciones materiales	17
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	**-713**

NOTA 29 - **CONCILIACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO ARCELOR ELABORADA DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS Y NORMAS CONTABLES GENERALMENTE ACEPTADOS (GAAP) EN LUXEMBURGO Y LA ELABORADA DE CONFORMIDAD CON LOS PRINCIPIOS CONTABLES DE ARCELOR A 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

En millones EUR	
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los GAAP luxemburgueses	7.362
Acciones propias	-745
Resultado sobre acciones propias	17
Contabilización de obligaciones convertibles	101
Instrumentos financieros	-3
Patrimonio neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	**6.732**

Resultado neto (atribuible al Grupo) según los GAAP luxemburgueses	-197
Resultado sobre acciones propias	17
Instrumentos financieros	-6
Resultado neto (atribuible al Grupo) según los principios de Arcelor	**-186**

NOTA 30 - **ORGANIGRAMA SIMPLIFICADO DEL GRUPO**



Leyenda

B : Bélgica, BR : Brasil, D : Alemania, E : España, F : Francia, L : Luxemburgo, T :Taïlandia, USA : Estados Unido

Porcentajes de participación a 31 de diciembre de 2002 en % y tipos de consolidación en ( )

KPMG

Audit

31, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Téléphone +352 22 51 51 1
Téléfax +352 22 51 71

Internet www.kpmg.lu
E-mail audit@kpmg.lu

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

INFORME DE AUDITORIA SIN SALVEDADES

Hemos auditado el balance de situación consolidado de Arcelor, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) al 31 de diciembre de 2002 y la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de cash flow consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, tal y como se exponen en las páginas 19 a 61, y hemos leído el informe de gestión consolidado. Estos estados financieros consolidados y el informe de gestión consolidado son responsabilidad de los Administradores de Arcelor, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados, basada en el trabajo realizado, y verificar la consistencia del informe de gestión consolidado con los mismos.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Arcelor, S.A., tal como se exponen en las páginas 19 a 61, representan la imagen fiel de la posición financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2002, y de los resultados de sus operaciones y de su cash flow para el ejercicio anual terminado en dicha fecha de acuerdo con las Norma Internacionales de Contabilidad (NIC) aprobadas por el International Accounting Standards Board.

El Grupo ha incluído, a efectos comparativos, la información financiera del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2001. Dicha información financiera comparativa corresponde a la del Grupo Usinor, preparada de acuerdo a los principios contables de Arcelor, S.A. No hemos auditado ni revisado esta información financiera y por tanto, no expresamos una opinión sobre la misma.

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

Luxemburgo, 4 Abril 2003

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte