

GENERAL

AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL:

TRIMESTRE **1**

AÑO **2003**

Denominación Social:

ARCELOR, S.A.

Domicilio Social:

AVENUE DE LA LIBERTÉ 19-2930 LUXEMBURGO

N.I.F.

LU18804375

Personas que asumen la responsabilidad de esta información, cargos que ocupan e identificación de los poderes o facultades en virtud de los cuales ostentan la representación de la sociedad:

Firma:

D. Javier Serra Callejo. Legal Affairs. NIF 50704196-Y
Apoderamiento concedido por acuerdo del Consejo de Administración.

A) AVANCE TRIMESTRAL DE RESULTADOS

Uds.: Miles de Euros

		INDIVIDUAL		CONSOLIDADO	
		Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO (1)	0800	0	0	6.852.363	6.823.729
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1040	3.891	-5.927	359.366	-50.404
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1044	3.891	-5.927	230.374	-17.466
Resultado atribuido a Socios Externos	2050			-38.285	-6.792
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	2060			192.089	-24.258
CAPITAL SUSCRITO	0500	2.662.353	2.641.802		
NUMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS	3000	162	0	103.642	109.550

B) EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

(Aunque de forma resumida debido al carácter sintético de esta información trimestral, los comentarios a incluir dentro de este apartado, deberán permitir a los inversores formarse una opinión suficiente acerca de la actividad desarrollada por la empresa y los resultados obtenidos durante el período cubierto por esta información trimestral, así como de su situación financiera y patrimonial y otros datos esenciales sobre la marcha general de los asuntos de la sociedad).

Se adjunta informe de gestión y comunicado de resultados.

III. BASES DE PRESENTACION Y NORMAS DE VALORACION

(En la elaboración de los datos e informaciones de carácter financiero-contable incluidos en la presente información pública periódica, deberán aplicarse los principios, normas de valoración y criterios contables previstos en la normativa en vigor para la elaboración de información de carácter financiero-contable a incorporar a las cuentas anuales y estados financieros intermedios correspondiente al sector al que pertenece la entidad. Si excepcionalmente no se hubieran aplicado a los datos e informaciones que se adjuntan los principios y criterios de contabilidad generalmente aceptados exigidos por la correspondiente normativa en vigor, este hecho deberá ser señalado y motivado suficientemente, debiendo explicarse la influencia que su no aplicación pudiera tener sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la empresa o su grupo consolidado. Adicionalmente, y con un alcance similar al anterior, deberán mencionarse y comentarse las modificaciones que, en su caso y en relación con las últimas cuentas anuales auditadas, puedan haberse producido en los criterios contables utilizados en la elaboración de las informaciones que se adjuntan. Si se han aplicado los mismos principios, criterios y políticas contables que en las últimas cuentas anuales, y si aquellos responden a lo previsto en la normativa contable en vigor que le sea de aplicación a la entidad, indicarlo en el presente apartado).

BASES DE PRESENTACION

Los estados financieros consolidados de Arcelor se han elaborado conforme a las normas internacionales de contabilidad IFRS (anteriormente denominadas IAS). De acuerdo con las mismas, la operación de integración entre Aceralia, Arbed y Usinor, efectiva el 28 de febrero de 2002, se contabiliza según el método de adquisición ("purchasing accounting method"). Como consecuencia de la aplicación de estas normas y la fecha de integración efectiva, los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2002 integran en los dos primeros meses únicamente al Grupo Usinor y los diez restantes al conjunto de los tres Grupos.

Por esta razón los datos comparativos consolidados del primer trimestre del año 2002 son proforma, tal y como se hicieron públicos en la CNMV el pasado año con el fin de facilitar una información homogénea y comparable.

Respecto al capital suscrito destacar que la prima de emisión de Arcelor S.A.

- 31/03/03: EUR 4.791.963
- 31/03/02: EUR 4.755.186

Los datos de la sociedad individual se han elaborado conforme a las normas contables de Luxemburgo.

D). DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS DURANTE EL PERIODO :

(Se hará mención de los dividendos distribuidos desde el inicio del ejercicio económico).

		% sobre Nominal	euros por acción	Importe (miles de euros)
1. Acciones Ordinarias	3100			
2. Acciones Preferentes	3110			
3. Acciones sin Voto	3120			

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

Anexo en la hoja siguiente (B-3 bis)

E) HECHOS SIGNIFICATIVOS (*)

	SI	NO
1. Adquisiciones o transmisiones de participaciones en el capital de sociedades cotizadas en bolsa determinantes de la obligación de comunicar complementada en el art. 53 de la LMV (5 por 100 y múltiplos)		X
2. Adquisiciones de autocartera determinantes de la obligación de comunicar según la disposición adicional 1ª de la LSA (1 por 100)		X
3. Otros aumentos y disminuciones significativos del inmovilizado (participaciones superiores al 10% en sociedades no cotizadas, inversiones o desinversiones materiales relevantes, etc.)	X	
4. Aumentos y reducciones del capital social o del valor de los títulos	X	
5. Emisiones, reembolsos o cancelaciones de empréstitos		X
6. Cambios de los Administradores o del Consejo de Administración		X
7. Modificaciones de los Estatutos Sociales		X
8. Transformaciones, fusiones o escisiones		X
9. Cambios en la regulación institucional del sector con incidencia significativa en la situación económica o financiera de la sociedad o del Grupo		X
10. Pleitos, litigios o contenciosos que puedan afectar de forma significativa a la situación patrimonial de la Sociedad o del Grupo		X
11. Situaciones concursales, suspensiones de pagos, etc.		X
12. Acuerdos especiales de limitación, cesión o renuncia total o parcial, de los derechos políticos y económicos de las acciones de la Sociedad.		X
13. Acuerdos estratégicos con grupos nacionales o internacionales (intercambio de paquetes accionariales, etc.)	X	
14. Otros hechos significativos	X	

Marcar con una "X" la casilla correspondiente, adjuntando en caso (*) afirmativo anexo explicativo en el que se detalle la fecha de comunicación a la CNMV y a la SRVB.

Información adicional sobre el reparto de dividendos (a cuenta, complementario, etc)

La Junta General del 25 de Abril de 2003 celebrada en Luxemburgo acordó la distribución de un dividendo bruto de 0,38 € por acción pagadero el 22 de Mayo de 2003.

F) ANEXO EXPLICATIVO HECHOS SIGNIFICATIVOS

Fecha: 10/01/2003 12:12 h Hecho relevante número: 39075

La Sociedad remite comunicado relativo a la modificación del capital social de Usinor, filial de Arcelor.

Fecha: 24/01/2003 12:52 h Hecho relevante número: 39391

La CNMV ha decidido suspender cautelarmente, con efectos de las 13:00 horas, al amparo del Artículo 33 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones, u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición, de la entidad ARCELOR, S.A. por concurrir circunstancias que pudieran perturbar el normal desarrollo de las operaciones sobre el citados valor.

Fecha: 24/01/2003 13:02 h Hecho relevante número: 39393

El Consejo de Administración del grupo Arcelor, S.A. ha examinado las conclusiones de los estudios estratégicos llevado a cabo desde hace un año.

Fecha: 24/01/2003 13:07 h Hecho relevante número: 39395

La CNMV ha decido levantar, con efectos de las 13:15 horas de hoy, la suspensión cautelar acordada con fecha de hoy de la negociación en el Sistema de Interconexión Bursátil de las acciones, u otros valores que den derecho a su suscripción o adquisición, de la entidad ARCELOR, S.A., como consecuencia de haber sido puesta a disposición del público en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores y en la C.N.M.V. información suficiente de las circunstancias que aconsejaron la adopción del acuerdo de suspensión.

Fecha: 19/02/2003 08:08 h Hecho relevante número: 39880

Arcelor firma un acuerdo de venta de su participación en Galmed.

Fecha: 28/02/2003 10:34 h Hecho relevante número: 40185

La Sociedad remite información semestral correspondiente al segundo semestre de 2002.

Fecha: 28/03/2003 10:54 h Hecho relevante número: 40929

Arcelor y la Companhia Vale do Rio Doce informan que han llegado a un acuerdo para comprar a Acesita

S.A acciones de la Companhia Siderúrgica de Tubarao propiedad de Acesita.

Fecha: 08/04/2003 09:01 h Hecho relevante número: 41197

La sociedad remite el anuncio de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el día 25 de Abril de 2003 a las 11.00 horas en la sede social.

Fecha: 08/04/2003 09:06 h Hecho relevante número: 41198

La sociedad remite orden del día y propuesta de resolución de la Junta General Ordinaria que se celebrará el 25 de Abril de 2003 en la sede social.

Fecha: 23/04/2003 11:41 h Hecho relevante número: 41420

Sollac Méditerranée, filial de Arcelor, S.A., ha decidido vender su participación del 50 por ciento en Lusosider Projectos Siderúrgicos, S.A. (Portugal) a Corus Staal BV, una filial de Corus Group plc, por 10,84 millones de euros.

Fecha: 28/04/2003 10:19 h Hecho relevante número: 41477

La Sociedad remite acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria del 25/04/03.

Fecha: 28/02/2003 08:19 h Comunicación número: 13883
La sociedad remite nota sobre los resultados correspondientes al año 2002.

Fecha: 03/03/2003 17:31 h Comunicación número: 13915
La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2002.

Fecha: 03/03/2003 17:35 h Comunicación número: 13916
La Sociedad remite presentación.

NOTA DE PRENSA

Resultados del 1^{er} trimestre de 2003

ARCELOR: mejora notable de los resultados

- *Todos los sectores presentan resultados operativos acordes a las expectativas.*
- *Las sinergias superan el plan establecido: 230 millones de euros a 31 de marzo de 2003.*
- *Orientaciones estratégicas para el sector de Aceros Inoxidables.*

Luxemburgo, a 15 de mayo de 2003

El Consejo de Administración, reunido bajo la presidencia de Joseph Kinsch, examinó las cuentas consolidadas del Grupo correspondientes al primer trimestre de 2003 y el informe presentado por la Dirección General relativo a las conclusiones del estudio sobre la orientación estratégica del sector de Aceros Inoxidables.

Resultados

Los resultados del primer trimestre de 2003 corresponden a tres meses de actividad real de Arcelor. Se presentan asimismo los resultados del primer trimestre de 2002 elaborados según datos pro forma y sobre una base comparable (es decir, tras ajuste, tanto para el Grupo como para los sectores, de la diferencia negativa de consolidación generada al cierre de 2002).

A 31 de marzo de 2003, el **resultado neto consolidado** asciende a 192 millones de euros.

En la siguiente tabla se presentan los **datos relevantes** consolidados de Arcelor a 31 de marzo de 2003:

<i>En millones de euros no auditados</i>	1^{er} trimestre 2002 <i>(pro forma*)</i>	1^{er} trimestre 2003
Cifra de negocio	6.824	6.852
Resultado operativo bruto	301	641
Resultado de explotación	110	384
Resultado neto	5	192
Resultado neto por acción <i>(en euros)</i>	0	0,4
Deuda neta /Fondos propios**	31 de diciembre de 2002 0,75	31 de marzo de 2003 0,74

* *Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Trimestre comparable a 2003.*

** *Incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual. IFRS.*

La **cifra de negocio** asciende a 6.852 millones de euros frente a 6.824 en el mismo periodo de 2002, lo que supone un incremento del 0,4%.

El **resultado operativo bruto** se sitúa en 641 millones de euros, equivalentes a un margen de beneficio del 9,4%, lo que representa más del doble de la cifra obtenida en el primer trimestre de 2002 (301 millones, equivalentes a un margen del 4,4%). Esta sustancial mejora responde al alza de los precios medios de venta aplicada en los productos planos, así como a los beneficios de gestión y al satisfactorio progreso logrado en el programa de sinergias.

El **resultado de explotación**, de 384 millones de euros, representa un margen de beneficio del 5,6%, frente al resultado de explotación de 110 millones (1,6% de margen) en el mismo periodo de 2002.

Con unos costes financieros de 63 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 38 millones y una carga fiscal de 129 millones, el **resultado neto** se sitúa en 192 millones de euros, frente a 5 millones a 31 de marzo de 2002.

A 31 de marzo de 2003, el **endeudamiento financiero** neto asciende a 6.019 millones de euros, frente a 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002. Esta estabilidad se debe fundamentalmente al efecto del carácter estacional de los requisitos de capital circulante. El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios⁽¹⁾ se sitúa en 0,74, lo que supone una mejora del 1% con respecto al nivel registrado al cierre de 2002.

⁽¹⁾ *Incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual.*

Distribución por sectores de la cifra de negocio, resultado operativo bruto y resultado de explotación

En millones de euros no auditados	1 ^o trimestre de 2002					1 ^o trimestre de 2003				
	<i>(pro forma*)</i>									
	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%
Productos Planos	3.290	84	2,6%	-28	-0,9%	3.727	428	11,5%	289	7,8%
Productos Largos	1.086	169	15,6%	132	12,2%	1.046	126	12,0%	84	8,0%
Aceros Inoxidables	1.079	30	2,8%	14	1,3%	1.137	56	4,9%	12	1,1%
Distribución Transformación Trading	2.224	57	2,6%	35	1,6%	2.104	58	2,8%	39	1,9%
Otros	254	-37		-41		223	-20		-33	
Ajustes	-1.109	-2		-2		-1.385	-7		-7	
Total	6.824	301	4,4%	110	1,6%	6.852	641	9,4%	384	5,6%

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Trimestre comparable a 2003.

Productos Planos

La cifra de negocio y los resultados del sector de Productos Planos correspondientes al primer trimestre de 2003 registran un aumento sustancial con respecto a los del mismo periodo de 2002, gracias a la fuerte recuperación de los precios medios de venta que habían alcanzado sus mínimos históricos a comienzos de 2002. La cifra de negocio aumenta un 13,3%. Considerando el perímetro constante, este aumento se sitúa en 271 millones, equivalentes al 8,2%.

Los márgenes de beneficio, ligeramente afectados por ciertos incidentes de producción, han mantenido su recuperación. Las expediciones de productos acabados han disminuido un 4%, no habiendo podido compensar con el aumento de las entregas a la industria del automóvil la reducción de las expediciones destinadas a otros segmentos de clientes del Grupo (industria general).

Productos Largos

La cifra de negocio del sector de Productos Largos se redujo en un 3,7% (4,1% considerando el perímetro constante) en el primer trimestre de 2003 en comparación con el primer trimestre de 2002, debido a la depreciación del real brasileño frente al euro. El volumen total de las expediciones se sitúa en 2,9 millones de toneladas, lo que supone un aumento muy leve (+1,4%) entre ambos trimestres considerados.

El precio de la chatarra, principal materia prima del sector de Productos Largos, registró una notable subida entre un trimestre y el otro (+30%), acelerándose este incremento hacia finales de 2002 e inicio de 2003. Esta evolución drástica, actualmente invertida, no se ha visto siempre compensada por un ajuste equivalente de los precios de venta y ha afectado negativamente – según se preveía – a los márgenes de beneficio obtenidos por el sector durante el primer trimestre.

Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa de Calidades Especiales

La cifra de negocio del sector de Aceros Inoxidables, Aleaciones y Chapa Gruesa de Calidades Especiales registró un aumento del 5,4% (1,7% considerando el perímetro constante) en el primer trimestre de 2003 frente al mismo periodo de 2002, gracias a la mejora de los precios (precios base y extras por aleación) y de los volúmenes de venta. El volumen total de las expediciones se sitúa en 665.000 toneladas, lo que supone un aumento del 2,5%, impulsado por el comportamiento favorable del mercado de productos planos de acero inoxidable en Europa a comienzos de 2003.

Los márgenes operativos se vieron negativamente afectados por las desfavorables condiciones de mercado en EE.UU. y por las pérdidas registradas en la actividad de Chapa Gruesa de Calidades Especiales. La entidad Inox Plats Europe (Ugine & ALZ) continúa generando la práctica totalidad del resultado de este sector (con un resultado operativo bruto de 51 millones de euros en el primer trimestre de 2003 frente a 15 millones en el mismo periodo de 2002).

Distribución-Transformación-Trading

La cifra de negocio del sector DTT asciende a 2.104 millones de euros, lo que supone una disminución del 5,4% (1,8% considerando el perímetro constante) con respecto al mismo periodo del año anterior. El primer trimestre de 2003 ha estado marcado por una caída global de la actividad económica. En este contexto, la política consistente en mantener los precios y los márgenes frente a los aumentos de precio de las compras de acero se ha traducido en una reducción de los volúmenes de entregas en comparación con el primer trimestre de 2002.

Perspectivas

En un contexto económico mundial en el que la recuperación, tanto en Europa como en EE.UU., no se materializa, en el que se observa una ralentización de las importaciones de acero en China y en el que se constata un alza continuada del euro frente al dólar, las previsiones para el año en curso siguen siendo inciertas.

Arcelor prevé aprovechar al máximo los efectos positivos generados por las sinergias y otras oportunidades derivadas de la integración para mejorar su rentabilidad y consolidar su posición financiera. Además, el Grupo sigue confiando en su capacidad para aplicar una política comercial que priorice los márgenes de beneficio frente a los volúmenes de venta. Por último, la reducción del endeudamiento constituye un objetivo prioritario para Arcelor.

Orientaciones estratégicas para el sector de Aceros Inoxidables

El Consejo de Administración examinó el informe presentado por la Dirección General relativo a las conclusiones del estudio sobre la orientación estratégica del sector de Aceros Inoxidables. A petición del Consejo, la Dirección General adoptará las medidas oportunas de cara a la puesta en marcha del proyecto de construcción de una nueva acería aguas arriba del tren de bandas de Carlam, en Charleroi (Bélgica).

Manteniendo una capacidad constante, este proyecto permitirá al conjunto de las actividades de productos planos de acero inoxidable situarse en los mejores niveles mundiales de competitividad. En el marco de este proyecto, se reanudarán en las próximas semanas las acciones de consulta a las instancias de representación de los trabajadores afectados.

El proyecto de Charleroi, cuya inversión asciende a 230 millones de euros, permitirá crear 400 puestos de trabajo. Se prevé iniciar la producción en el segundo semestre 2005 y alcanzar la capacidad nominal de un millón de toneladas en el año 2007.

Este proyecto se inscribe en un marco más amplio de orientaciones estratégicas que persiguen la optimización del rendimiento industrial y económico del conjunto de las actividades de aceros inoxidables del Grupo, desde una lógica de gestión de su cartera de productos.

Con una plantilla de 104.000 personas en todo el mundo, Arcelor es el primer productor siderúrgico mundial. En 2002, la producción del Grupo ascendió a 44 millones de toneladas de acero, con una cifra de negocio de 26.600 millones de euros (datos pro forma). El Grupo Arcelor es un operador destacado en todos sus principales mercados: automóvil, construcción, electrodomésticos, embalajes e industria general.

Relaciones con la prensa

Patrick Seyler : +352 4792 2362
Paul Bertermes : +352 4792 2367
Luc Scheer : +352 4792 4455
(España)
Ignacio Agreda : +34 94 4894 162
Oscar Fleites : +34 985 1260 29
(Francia)
Sandra Luneau : +33 1 41 25 65 04

Relaciones con inversores

Martine Hue : +352 4792 2151
00 800 4792 4792
+33 1 41 25 98 98
(España)
Fernando Sainz : +34 915 969 554
+34 902 152 153

INFORME DE GESTIÓN DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

HECHOS RELEVANTES

Orientaciones estratégicas

El **24 de enero de 2003**, tras haber examinado las conclusiones de los estudios dirigidos a analizar la competitividad de las estructuras de producción en Europa, el Consejo de Administración de Arcelor definió las orientaciones estratégicas del Grupo y la política de inversiones industriales en el sector de Productos Planos. Esta política se concreta en la concentración de las instalaciones de cabecera (hornos altos, acería de conversión) en las fábricas costeras, que presentan un mejor rendimiento. En consecuencia, no se llevarían a cabo las importantes inversiones para la reconstrucción de los hornos altos denominados "continentales". En las plantas en las que estas medidas tengan un impacto sobre el empleo, el Grupo se compromete a establecer las acciones de acompañamiento necesarias para la reconversión de las personas y la reindustrialización de las zonas afectadas.

El **15 de mayo de 2003**, El Consejo de Administración examinó el informe presentado por la Dirección General relativo a las conclusiones del estudio sobre la orientación estratégica del sector de Aceros Inoxidables. A petición del Consejo, la Dirección General adoptará las medidas oportunas de cara a la puesta en marcha del proyecto de construcción de una nueva acería aguas arriba del tren de bandas de Carlam, en Charleroi (Bélgica). Manteniendo una capacidad constante, este proyecto permitirá al conjunto de las actividades de productos planos de acero inoxidable situarse en los mejores niveles mundiales de competitividad. En el marco de este proyecto, se reanudarán en las próximas semanas las acciones de consulta a las instancias de representación de los trabajadores afectados.

El proyecto de Charleroi, cuya inversión asciende a 230 millones de euros, permitirá crear 400 puestos de trabajo. Se prevé iniciar la producción en el segundo semestre 2005 y alcanzar la capacidad nominal de un millón de toneladas en el año 2007.

Este proyecto se inscribe en un marco más amplio de orientaciones estratégicas que persiguen la optimización del rendimiento industrial y económico del conjunto de las actividades de aceros inoxidables del Grupo, desde una lógica de gestión de su cartera de productos.

Desinversiones

En el marco de los compromisos de desinversión adquiridos por Arcelor con la Comisión Europea, Arcelor firmó el **30 de marzo de 2003** con ThyssenKrupp Stahl un contrato de cesión relativo a su línea de galvanizado por inmersión en caliente Galmed, situada en Sagunto (España). Galmed era una filial participada al 75,5% por Arcelor (51% del capital perteneciente a Aceralia Corporación Siderúrgica y 24,5% a Sollac Méditerranée). El 24,5% restante del capital ya pertenecía al grupo ThyssenKrupp Stahl que, al término de esta transacción, posee el 100% de Galmed.

Arcelor ha establecido con Bamesa Aceros un acuerdo de cesión relativo a la venta de la instalación principal de Cofrafer, situada en Bonneuil sur Marne. Este proyecto de cesión ha sido comunicado a la Comisión Europea, recibándose la aprobación de la misma. Asimismo, las plantas de Villeurbanne y Laudun, integradas en calidad de filiales en la sociedad Sadena, fueron cedidas el **13 de marzo de 2003** al Sr. Pascal Piveteau. Las filiales

francesas de oxígeno situadas en Troyes (Flagerba) y en Normandía (Orn'oxycoupage) fueron cedidas al Grupo Oxymétal el 22 de abril de 2003.

El 22 de abril de 2003, Arcelor anunció su decisión de vender su participación en Lusosider, situada en Portugal, a Corus Staal BV, filial de Corus Group plc., supeditado a la aprobación por parte de las autoridades competentes en materia de defensa de la competencia. Lusosider fabrica chapa de acero galvanizada en caliente y hojalata electrolítica, y destina su producción a centros de servicios del acero y a fabricantes de envases para alimentos y bebidas.

La **Junta General** ordinaria de accionistas de Arcelor, reunida el **25 de abril de 2003** bajo la presidencia del Sr. Joseph Kinsch, aprobó las cuentas del Grupo correspondientes al ejercicio 2002 así como la distribución de un dividendo bruto de 0,38 euros por acción, pagadero el 22 de mayo de 2003.

INFORME DE ACTIVIDAD DEL GRUPO

Entorno económico

En 2003, y por tercer año consecutivo, la economía mundial podría caracterizarse por un crecimiento relativamente reducido. Aunque según determinados expertos las economías de los países de la OCDE están generalmente bien posicionadas para lograr un crecimiento a un ritmo más sostenido que en 2002, los indicadores de confianza se han mantenido en niveles bajos durante el primer trimestre del año 2003.

En EE.UU., el PIB creció un 1,6% en índice trimestral anualizado durante el primer trimestre de 2003, tras el crecimiento del 1,4% registrado en el cuarto trimestre de 2002. El crecimiento interanual se sitúa en el 2,1%, tras haber alcanzado cotas del 2,9% a finales de 2002 y del 3,3% en el tercer trimestre del mismo año. No obstante, esta tendencia, probablemente pasajera, confirma el clima de incertidumbre constatado antes de la guerra. En abril, el índice de confianza de los consumidores registró una mejora notable mientras que la confianza de los industriales mantuvo su atonía. Por consiguiente, el volumen de inversión apenas aumentó. Sin embargo, la reciente bajada de los precios del petróleo así como los atractivos tipos de interés constituyen elementos favorables para una recuperación de las inversiones.

En la zona euro, a diferencia de lo constatado en EE.UU., el fin de las hostilidades en Irak no tuvo la misma influencia positiva sobre la confianza de los consumidores. Así, el indicador de confianza de los consumidores sólo mejoró de forma muy moderada en abril y la confianza de los industriales bajo ligeramente. El alza del euro frente al dólar y al yen ha constituido una barrera a la competitividad de las empresas europeas en el mercado de exportación. Las estimaciones de los expertos apuntan a un crecimiento muy débil del PIB en la zona euro durante el primer trimestre de este año (+1,0% con respecto al mismo periodo de 2002). La producción industrial registró un crecimiento interanual del 0,6%, frente al aumento del 0,9% constatado en el cuarto trimestre de 2002.

En los países de Europa Central y Oriental (PECO), la coyuntura económica evolucionó de forma positiva en el primer trimestre del año. Esta tendencia se ve confirmada por el fuerte

incremento de la actividad industrial durante el primer trimestre. En Rusia, la producción industrial registró al cierre del primer trimestre de 2003 un incremento interanual del 6,0%.

Los países asiáticos, en su conjunto, registraron un importante aumento de su producción industrial en el primer trimestre. Sin embargo, esta evolución varía significativamente entre los diferentes países: el incremento del 16,1% en China y los sustanciales aumentos constatados en Taiwán, Corea del Sur, Tailandia y Vietnam contrastan con la bajada del 0,4% en Malasia y del 1,4% en Singapur registrada en febrero. En Japón, la producción industrial creció un 5,1%, en base interanual, durante el primer trimestre de 2003,.

En Centroamérica y Sudamérica, la producción industrial registró un fuerte crecimiento durante los dos primeros meses de este año.

Evolución del sector siderúrgico

Según las últimas estimaciones publicadas por Eurofer, el consumo aparente de acero en la UE15, después de la atonía registrada en 2002, aumentó ligeramente en el primer trimestre de 2003. El consumo real de acero en Europa se mantuvo bajo, al mismo nivel que el registrado en el primer trimestre de 2002. Los stocks apenas han tenido influencia sobre la demanda y se sitúan actualmente a niveles considerados normales.

Con respecto a la actividad de los sectores consumidores de acero, los expertos apuntan a un crecimiento muy reducido, o incluso a un estancamiento de la actividad. Así, en el primer trimestre de 2003, la producción de automóviles en la UE15 disminuyó un 1,4%. Las matriculaciones de vehículos particulares cayeron del orden de un 2,2% entre enero y marzo de 2003. En el mismo periodo, la actividad en los sectores de la construcción y de los electrodomésticos disminuyó un 2,1% y un 0,4% respectivamente, mientras que los sectores de mecánica y transformación de productos metálicos registraron aumentos del 0,5% y 0,6%.

En el primer trimestre de 2003, las exportaciones de productos siderúrgicos acabados de Europa a terceros países aumentaron un 11,7% con respecto al mismo periodo de 2002. Las importaciones en la UE15 de productos acabados procedentes de terceros países disminuyeron globalmente un 1,5%. No obstante, estas cifras comprenden sustanciales variaciones entre las diferentes categorías de productos, en particular un fuerte aumento de la bobina caliente.

La producción mundial de acero bruto aumentó en 18,3 millones de toneladas, equivalentes al 8,8%, en el primer trimestre del año, situándose en un total de 226,8 millones de toneladas (**). En la UE15, la producción de acero bruto fue de 40,7 millones de toneladas, lo que supone un aumento del 3,3%. En EE.UU., la producción creció un 6,5%. Los países asiáticos, en su conjunto, aumentaron su producción en un 11,9%. China, con un incremento de la producción de acero bruto de 7,4 millones de toneladas, supera en un 18,1% la producción obtenida en el primer trimestre de 2002. La producción de acero bruto en Japón creció un 8,2%, situándose en 27,1 millones de toneladas. En Sudamérica, y más concretamente en Brasil, la producción de acero aumentó un 6,7% y un 6,9% respectivamente.

Evolución de la producción mundial de acero bruto

(en millones de toneladas)	Primer trimestre		Variación (en %)
	2003 (*)	2002	2003/2002
Mundo (**)	226,8	208,5	8,8
Europa Occidental	45,4	43,2	5,1
de la cual, UE(15)	40,7	39,4	3,3
Europa Central y Oriental	6,8	6,5	5,3
Antigua URSS	25,1	23,5	7,2
de la cual, Rusia	14,7	13,9	6,3
Norteamérica y Centroamérica	31,2	29,1	7,4
de la cual, EE.UU.	23,1	21,7	6,5
Sudamérica	10,2	9,5	6,7
de la cual, Brasil	7,5	7,1	6,9
Asia	98,9	88,4	11,9
de la cual, China	48,3	40,9	18,1
Japón	27,1	25,1	8,2
Resto del mundo	9,1	8,4	8,7

(*) Cifras estimadas por el IISI, abril de 2003

(**) Mundo = 63 países, que representan el 98% de la producción mundial de acero bruto

Resultados consolidados del Grupo

Los resultados del primer trimestre de 2003 corresponden a tres meses de actividad real de Arcelor. Se presentan asimismo los resultados del primer trimestre de 2002 elaborados según datos pro forma y sobre una base comparable (es decir, tras ajuste, tanto para el Grupo como para los sectores, de la diferencia negativa de consolidación generada al cierre de 2002).

A 31 de marzo de 2003, el resultado neto consolidado asciende a 192 millones de euros.

En millones de euros no auditados	1 ^{er} trimestre 2002 (pro forma*)	1 ^{er} trimestre 2003
Cifra de negocio	6.824	6.852
Resultado operativo bruto	301	641
Resultado de explotación	110	384
Resultado neto	5	192
Resultado neto por acción (en euros)	0	0,4
Deuda neta /Fondos propios**	31 de diciembre de 2002 0,75	31 de marzo de 2003 0,74

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Trimestre comparable a 2003.

** Incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual. IFRS.

Distribución por sectores de la cifra de negocio, resultado operativo bruto y resultado de explotación

En millones de euros no auditados	1 ^{er} trimestre 2002 (pro forma*)					1 ^{er} trimestre 2003				
	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%	Cifra de negocio	Resultado operativo bruto	%	Resultado de explot.	%
Productos Planos	3.290	84	2,6%	-28	-0,9%	3.727	428	11,5%	289	7,6%
Productos Largos	1.086	169	15,6%	132	12,2%	1.046	126	12,0%	84	8,0%
Aceros Inoxidables	1.079	30	2,8%	14	1,3%	1.137	56	4,9%	12	1,1%
Distribución Transformación Trading	2.224	57	2,6%	35	1,6%	2.104	58	2,8%	39	1,9%
Otros	254	-37		-41		223	-20		-33	
Ajustes	-1.109	-2		-2		-1.385	-7		-7	
Total	6.824	301	4,4%	110	1,6%	6.852	641	9,4%	384	5,6%

* Tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación. Trimestre comparable a 2003.

La **cifra de negocio** asciende a 6.852 millones de frente a 6.824 en el mismo periodo de 2002, lo que supone un incremento del 0,4%.

El **resultado operativo bruto** se sitúa en 641 millones de euros, equivalentes a un margen de beneficio del 9,4%, lo que representa más del doble de la cifra obtenida en el primer trimestre de 2002. Esta sustancial mejora responde al alza de los precios medios de venta aplicada en los productos planos, así como a los beneficios de gestión y al satisfactorio progreso logrado en el programa de sinergias.

El **resultado de explotación**, de 384 millones de euros, representa un margen de beneficio del 5,6%, frente al resultado de explotación de 110 millones en el mismo periodo de 2002.

Con unos costes financieros de 63 millones de euros, una contribución de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia de 38 millones y una carga fiscal de 129 millones, el **resultado neto** se sitúa en 192 millones de euros, frente a 5 millones a 31 de marzo de 2002.

A 31 de marzo de 2003, el **endeudamiento financiero** neto asciende a 6.019 millones de euros, frente a 5.993 millones a 31 de diciembre de 2002. Esta estabilidad se debe fundamentalmente al efecto del carácter estacional de los requisitos de capital circulante. El ratio de endeudamiento neto sobre fondos propios (incluidos los socios externos y la diferencia negativa de consolidación residual) se sitúa en 0,74, lo que supone una mejora del 1% con respecto al nivel registrado al cierre de 2002.

EVOLUCIÓN DE LOS SECTORES DE ACTIVIDAD DE ARCELOR EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2003

Productos Planos

Datos en millones de euros	1 ^{er} trimestre de 2002*	1 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	3.290	3.727
Evolución considerando el perímetro constante		+8,2%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	84	428
% de la cifra de negocio	2,6%	11,5%
Expediciones (en kt)	6.887**	6.917

* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

** *Excluidas las expediciones de Arcelor Packaging*

El aumento registrado en la cifra de negocio del primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo de 2002 responde fundamentalmente al sustancial incremento de los precios de venta a la industria. Esta recuperación de los precios, iniciada en el segundo trimestre de 2002, se mantuvo durante todo el ejercicio 2002 y durante el primer trimestre de 2003. La cifra de negocio del primer trimestre refleja asimismo el efecto del aumento del volumen de ventas al sector del automóvil.

Las expediciones de productos acabados han disminuido, no habiendo podido compensar con el aumento de las entregas a la industria del automóvil la reducción de las expediciones destinadas a otros segmentos de clientes del Grupo (industria general).

La mejora del resultado operativo bruto (EBITDA) del primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a la evolución favorable de los precios de venta, resultante de la política aplicada por el Grupo que consiste en dar prioridad a los precios frente a los volúmenes de venta. A esto se deben añadir importantes beneficios de gestión, así como los primeros resultados de la materialización de las sinergias iniciadas en el Grupo en 2002.

Productos Largos

Datos en millones de euros	1 ^{er} trimestre de 2002*	1 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	1.086	1.046
Evolución considerando el perímetro constante		-4,1%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	169	126
% de la cifra de negocio	15,6%	12,0%
Expediciones (en kt)	2.908	2.944

* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

A pesar del incremento de los volúmenes expedidos y del aumento de los precios de venta en un contexto económico difícil, la cifra de negocio del sector de Productos Largos registró una ligera disminución (considerando el perímetro constante) en el primer trimestre de 2003 con respecto al mismo periodo de 2002, debido al efecto de la depreciación del real brasileño frente al euro. En este mismo periodo, el resultado operativo bruto (EBITDA) registró una sustancial caída debido esencialmente al alza del coste de las materias primas, principalmente de la chatarra, compensada sólo parcialmente por el aumento de los precios de venta. Con respecto al cuarto trimestre de 2002, en los tres primeros meses de 2003 se generó una ligera mejora en la cifra de negocio gracias al incremento de los precios, que resulta sin embargo insuficiente para estabilizar el resultado operativo bruto en el nivel alcanzado en 2002. Estos resultados son fruto de una situación dispar, caracterizada por un nivel de actividad satisfactorio en el sur de Europa, tanto en términos de volumen como de precios, y una situación menos favorable en el norte de Europa.

En lo que respecta al mercado de perfiles, la demanda presenta una relativa atonía en el norte de Europa. En el sur de Europa, la demanda se mantuvo sostenida en España durante el primer trimestre.

El área de los perfiles comerciales, en su conjunto, registró un aumento de precios satisfactorio. En el caso de los productos corrugados, la demanda se mantiene sostenida en España.

En el área de las tablestacas, el nivel de actividad constatado es satisfactorio, a pesar de la presión que soportan los precios.

Aceros Inoxidables

Datos en millones de euros	1 ^{er} trimestre de 2002*	1 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	1.079	1.137
Evolución considerando el perímetro constante		+1,7%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	30	56
% de la cifra de negocio	2,8%	4,9%
Expediciones (en kt)	647	665

* *Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación*

El incremento del resultado de explotación con respecto al último trimestre de 2002 responde fundamentalmente al aumento de los volúmenes expedidos y a la obtención de beneficios de gestión por parte de las actividades de productos planos en Europa.

En un año, el resultado de explotación ha mejorado sustancialmente gracias a los beneficios de gestión derivados de las sinergias y a las acciones de mejora continua emprendidas en las diferentes plantas.

A pesar del contexto económico de atonía, la demanda de los **productos planos** se mantuvo sostenida durante el primer trimestre, sobre todo en Asia, impulsada tanto por el alza del precio del níquel como por los niveles de stocks relativamente bajos.

En Europa, los precios base se mantuvieron estables en términos generales con respecto al cuarto trimestre, pero a un nivel sustancialmente superior al del primer trimestre de 2002. No obstante, la ralentización de la demanda constatada al comienzo del segundo trimestre se vio acentuada por las incertidumbres que rodean a las perspectivas económicas y por la bajada del precio del níquel.

En EE.UU., las condiciones de mercado siguen siendo difíciles y mantienen la presión sobre los precios.

En Asia, se registró una demanda muy sostenida, potenciada en parte por las compras especulativas y por la continuidad del crecimiento de la demanda en China. Esto ha permitido generar aumentos de precios superiores al efecto del alza del precio del níquel en el primer trimestre. La disminución del nivel de actividad registrada al comienzo del segundo trimestre se debe tanto a una bajada del precio del níquel como a la incertidumbre ligada a la epidemia de SARS (síndrome respiratorio agudo severo).

En Brasil, las perspectivas son favorables en todos los sectores. Se han obtenido alzas de precios que, traducidas a dólares, se ven acentuadas por el satisfactorio comportamiento del real frente al dólar.

Para los productos planos, la evolución a corto plazo se caracteriza por un clima de incertidumbre. El nivel de la demanda final suscita no obstante ciertas dudas en un contexto económico percibido como desfavorable, conjugado con una bajada del precio del níquel en euros.

En el campo de las **aleaciones de níquel**, la demanda se mantiene sostenida, impulsada por la recuperación de los sectores de televisión y aplicaciones electrónicas y electrotécnicas, así como por una demanda constante de metaneros.

En los **productos largos**, persiste una fuerte presión sobre los precios de los productos estándar – conocidos como *commodities* -, a pesar de un ligero repunte de la actividad en el primer trimestre.

Se confirmó asimismo la persistente degradación de la demanda de **chapa gruesa de calidades especiales** en el primer trimestre, en un contexto marcado por una intensa competencia. La subida de los precios de las materias primas, y en particular de la chatarra de acero al carbono, no se ha visto compensada por aumentos de los precios de venta.

En el plano industrial, se han llevado a cabo las pruebas de recepción de las nuevas instalaciones resultantes de las inversiones acometidas en la acería de UGINE&ALZ en Genk, habiéndose prácticamente alcanzado el objetivo de duplicar su capacidad actual.

Distribución-Transformación-Trading

Datos en millones de euros	1 ^{er} trimestre de 2002*	1 ^{er} trimestre de 2003
Cifra de negocio	2.224	2.104
Evolución considerando el perímetro constante		-1,8%
Resultado operativo bruto (EBITDA)	57	58
% de la cifra de negocio	2,6%	2,8%

Datos pro forma, tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación

El primer trimestre de 2003, marcado por una disminución global de la actividad económica, se caracterizó para el sector Distribución-Transformación-Trading por una notable reducción de los volúmenes de venta con respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a la política aplicada por el sector para preservar sus márgenes a pesar del alza de los precios del acero. Por lo tanto, a pesar de la sustancial mejora de su precio medio de venta por tonelada, el sector Distribución-Transformación-Trading registra en el primer trimestre de 2003 una cifra de negocio ligeramente inferior a la del primer trimestre de 2002.

En comparación con el cuarto trimestre de 2002, marcado por una profunda atonía en el mes de diciembre, los volúmenes de venta han aumentado ligeramente. La cifra de negocio es ligeramente superior, con un precio medio de venta prácticamente idéntico.

En el área de **Distribución**, con respecto al cuarto trimestre de 2002, y considerando un perímetro constante, los volúmenes de venta de las actividades de negocio general se han mantenido estables, con una disminución muy moderada en el caso de los productos largos. Del mismo modo, los precios de venta de los productos largos descendieron ligeramente, pero permanecieron estables en el área de negocio general. Los resultados son levemente superiores a los obtenidos en el último trimestre de 2002, pero inferiores a los del primer trimestre de ese año.

Para **Arcelor International**, los volúmenes de venta han permanecido estables, gracias al dinamismo del mercado chino que ha permitido compensar el bajo nivel del mercado americano. La cifra de negocio se mantiene al mismo nivel.

En la **Península Ibérica**, se registró un ligero aumento, tanto en términos de volúmenes de venta como de cifra de negocio, con respecto al cuarto trimestre de 2002. Los resultados son ligeramente inferiores a los del trimestre anterior, debido al incremento de precio de los productos de los sectores aguas arriba.

El área de **Construcción** registró una notable disminución de sus volúmenes de venta y de su cifra de negocio debido a las condiciones climáticas muy desfavorables que afectaron al norte de Europa a comienzos de 2003.

La actividad de **Tubos** presentó un sustancial aumento de sus volúmenes de venta y de su cifra de negocio con respecto al cuarto trimestre de 2002.

Los **Centros de Servicios del Acero** mejoran sus resultados, tanto en términos de volúmenes de venta como de cifra de negocio, en comparación con los obtenidos en el cuarto trimestre de 2002.

La actividad **Proyectos** se mantiene estable en cuanto a volúmenes de venta, registrando no obstante una ligera caída de sus precios medios de venta con respecto al último trimestre de 2002. Gracias a la mejora de sus márgenes, el primer trimestre se cierra con un resultado claramente superior al del trimestre anterior.

PERSPECTIVAS

En la zona euro, los expertos apuntan generalmente a un crecimiento de la producción industrial que se situaría en torno al 1,0% **para el conjunto del año 2003**, así como a una recuperación general moderada que se consolidaría en el transcurso del año.

Los países de Europa Central y Oriental (PECO) mantendrían de nuevo este año un fuerte crecimiento de su PIB (3,6%). La producción industrial debería aumentar un 5,0%. En Rusia, los institutos de coyuntura prevén un crecimiento de la producción industrial del 4,2% para el conjunto del año.

En Norteamérica (EE.UU., Canadá, México), el PIB debería registrar un crecimiento del 2,6% durante el año en curso, distribuido a partes iguales entre los tres países. El aumento previsto de la producción industrial resultaría más marcado en México, situándose en torno al 3,3% en 2003 frente a un crecimiento cero en 2002, seguido de Canadá con un crecimiento del 2,5% (1,7% en 2002) y de EE.UU. con un crecimiento del 1,9% frente a -0,7% en el año anterior.

Tras dos años extremadamente difíciles (disminución de la producción industrial de -7,5% en 2001 y -1,5% en 2002), Japón debería registrar en 2003 un ligero aumento de la producción industrial (1,5%). Según las previsiones, el PIB japonés aumentaría de forma moderada, (1,1% para el conjunto del año).

En el resto de Asia, la epidemia de SRAS (síndrome respiratorio agudo severo) afecta negativamente al crecimiento, habiendo paralizado ciertas actividades, y en particular el turismo. Sin embargo, el conjunto de estos países registrará durante el año, según las previsiones, un crecimiento sostenido de su PIB del orden del 5,0%.

En Centroamérica y Sudamérica, el crecimiento en 2003 se mantendría a niveles reducidos. Globalmente, se prevé un crecimiento del PIB de tan sólo un 1,5%, tras la caída del 1,2%

registrada el pasado año. En cambio, la producción industrial aumentaría un 4,0%, frente a la bajada del 1,7% en 2001 y del 2,1% en 2002.

En EE.UU. se prevé para 2003 una recuperación del consumo aparente de acero, del orden del 4,0%.

Para el conjunto del año 2003, las previsiones de los expertos indican para la UE15 un crecimiento del 0,5% en el consumo real de acero, así como un incremento del 1,6% en el consumo aparente.

A nivel de los sectores consumidores de acero, se apunta sin embargo a una leve bajada, del 1%, en la producción de la industria del automóvil, un crecimiento cero en los sectores de construcción metálica, mecánica y transformación de productos metálicos, mientras que el sector de la construcción y el de los electrodomésticos registrarían un ligero crecimiento, del 0,8% y del 1,4% respectivamente.

Por categorías de productos, se mantendría un reducido aumento en bobina caliente, chapa gruesa, perfiles estructurales, perfiles comerciales, alambrón y tablestacas, con índices de crecimiento que oscilarían entre el 0,5% y el 2%. En los productos laminados en frío no recubiertos, se registraría una tendencia negativa, mientras que en los productos recubiertos, el incremento del consumo debería situarse en torno al 4%.

Arcelor prevé aprovechar al máximo los efectos positivos generados por las sinergias y otras oportunidades derivadas de la integración para mejorar su rentabilidad y consolidar su posición financiera. Además, el Grupo sigue confiando en su capacidad para aplicar una política comercial que priorice los márgenes de beneficio frente a los volúmenes de venta. Por último, la reducción del endeudamiento constituye un objetivo prioritario para Arcelor.

ESTADOS FINANCIEROS

1. Balance Consolidado

ACTIVO

En millones de euros no auditados	31 dic. 2002 (IFRS)	31 marzo 2003 (IFRS)
ACTIVO INMOVILIZADO	12.853	12.729
- Inmovilizaciones inmateriales	-950	-924
- Inmovilizaciones materiales	9.268	9.225
- Participaciones en empresas puestas en equivalencia	1.780	1.778
- Otras participaciones	466	471
- Créditos y otros activos financieros	766	756
- Impuestos diferidos	1.523	1.423
ACTIVO CIRCULANTE	12.983	12.759
- Existencias	6.091	6.164
- Clientes *	4.320	4.072
- Otras cuentas a cobrar	1.333	1.440
- Tesorería y equivalentes de tesorería	1.239	1.083
TOTAL ACTIVO	25.836	25.488

* Incluida la financiación ligada a la titulización: 2002.12 (1.097 millones de euros) - 2003.03 (171 millones de euros)

FONDOS PROPIOS Y PASIVO

En millones de euros no auditados	31 dic. 2002 (IFRS)	31 marzo 2003 (IFRS)
FONDOS PROPIOS	7.393	7.587
- Parte atribuida al Grupo	6.732	6.898
- Parte atribuida a socios externos	661	689
PASIVO NO CIRCULANTE	8.178	8.029
- Empréstitos con interés	4.594	4.532
- Provisiones para pensiones	1.961	1.961
- Otras provisiones a largo plazo	1.059	1.032
- Impuestos diferidos	359	338
- Otras deudas	205	166
PASIVO CIRCULANTE	10.265	9.872
- Proveedores	4.111	4.443
- Parte a corto plazo de los empréstitos *	3.821	2.829
- Otras deudas	2.023	2.252
- Provisiones	310	348
TOTAL FONDOS PROPIOS Y PASIVO	25.836	25.488

* Incluida la financiación ligada a la titulización: 2002.12 (1.097 millones de euros) - 2003.03 (171 millones de euros)

2. Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada

<i>En millones de euros non auditados</i>	2002 (IFRS) (12 meses)	2002 Pro forma (12 meses)	T1 2002 IFRS (1+2 meses)	T1 2002 Pro forma* (3 meses)	T1 2003 (3 meses)
CIFRA DE NEGOCIO	24.533	26.594	4.763	6.824	6.852
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.811	1.978	134	301	641
Amortizaciones y depreciaciones	-1.234	-1.302	-174	-242	-279
Amortización de las diferencias de adquisición	103	104	50	51	22
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	680	780	10	110	384
Costes financieros netos	-434	-464	-60	-90	-63
Participación en los resultados de sociedades puestas en equivalencia	102	77	0	-25	38
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348	393	-50	-5	359
Impuesto sobre beneficios	-488	-461	-5	22	-129
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	-140	-68	-55	17	230
Socios externos	-46	-53	-5	-12	-38
RESULTADO NETO – Atribuido al Grupo	-186	-121	-60	5	192

* T1 2002 Pro forma (tras aplicación de la diferencia negativa de consolidación)

3. Tabla de Flujos de Tesorería consolidada

<i>En millones de euros no auditados</i>	31 dic. 2002 (IFRS)	31 dic. 2002 Pro forma	31 marzo 2003
Tesorería procedente de las actividades de explotación	1.946	1.800	285
Adquisición de inmovilizados materiales e inmateriales	-1.313	-1.415	-263
Otros	722	-299	-30
Tesorería utilizada en las actividades de inversión	-591	-1.714	-293
Aportaciones de fondos propios	33	35	3
Dividendos pagados	-167	-192	-4
Variación de los empréstitos y otros medios de financiación	-1.117	-864	-131
Tesorería utilizada en las actividades de financiación	-1.251	-1.021	-132
Impacto de las variaciones de tipo de cambio sobre la tesorería	10	-3	-16
Aumento (disminución) de la tesorería	114	-938	-156
Tesorería a la apertura del periodo	1.125	2.177	1.239
Tesorería al cierre del periodo	1.239	1.239	1.083

4. Evolución de los Fondos Propios consolidados

En millones de euros no auditados	31/12/2002 Total	Aplicación 2002 y transfer.	Acciones propias	Increment. de capital	Ajustes IAS 39	Otros ajustes IAS	Result. 1 ^{er} trim. 2003 y dif. de conversión	31/03/2003 Total
Atribuido al Grupo								
I Capital suscrito	2.661,8	-	-	0,5	-	-	-	2.662,3
II Primas de emisión	4.791,3	-	-	0,7	-	-	-	4.792,0
III Acciones propias	-745,0	-	-6,0	-	-	-	-	-751,0
IV Otras reservas de consolidación	446,9	-186,0	-	-	-	-9,0	-	251,9
V Diferencias de conversión	-237,0	-	-	-	-	-	-13,2	-250,2
VI Resultado del periodo	-186,0	186,0	-	-	-	-	192,1	192,1
TOTAL Fondos propios (Atribuido al Grupo)	6.732,0	0,0	-6,0	1,2	0,0	-9,0	178,9	6.897,1
Atribuido a socios externos								
I Fondos propios	894,6	42,3	-	-	-	-17,3	-	919,6
II Acciones propias	-11,3	-	6,0	-	-	-	-	-5,3
III Diferencias de conversión	-268,0	-	-	-	-	-	5,4	-262,6
IV Resultado del periodo	46,0	-46,0	-	-	-	-	38,1	38,1
TOTAL Fondos propios (Atribuido a socios externos)	661,3	-3,7	6,0	0,0	0,0	-17,3	43,5	689,8