



ArcelorMittal

Communiqué de presse

ArcelorMittal annonce ses résultats pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'année 2011

Luxembourg, le 7 février 2012 - ArcelorMittal (« ArcelorMittal » ou « la Société ») (MT (New York, Amsterdam, Paris, Luxembourg) MTS (Madrid)), le leader mondial de la sidérurgie, a annoncé aujourd'hui ses résultats¹ pour le trimestre et les douze mois de l'année clos au 31 décembre 2011.

Faits marquants :

- Santé et Sécurité : amélioration du taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt, avec un taux annuel² de 1,4 par rapport à 1,8 en 2010 ; nette amélioration au T4 2011 avec un taux de 1,2
- EBITDA³ pour l'ensemble de l'année 2011 de \$10,1 milliards (+18,7% par rapport à l'année précédente) ; EBITDA pour le T4 2011 de \$ 1,7 milliard (dont \$ 0,1 milliard positif provenant de la vente de crédits de CO₂) dans des conditions de marché difficiles
- Résultat net pour l'ensemble de l'année 2011 de \$ 2,3 milliards soit \$ 1,46 par action; perte nette de \$ 1,0 milliard au T4 2011 en partie due à \$ 1,3 milliard de charges hors trésorerie (résultant de réduction d'actifs d'impôt différé (\$ 0,9 milliard), ainsi que de dépréciations d'actifs (\$ 0,2 milliard) et en coûts de restructuration liés à l'optimisation d'actifs (\$ 0,2 milliard))
- Expéditions de 20,6 Mt d'acier au T4 2011 en baisse de 2,5% par rapport au T3 2011, principalement sous l'effet du déstockage en Europe
- Objectifs de production minière atteints : production de minerai de fer de 54,1 Mt pour l'ensemble de l'année 2011 (+10,5% par rapport à l'année précédente), dont 28,0 Mt expédiées au prix du marché⁴ (+11,5% par rapport à l'année précédente) ; production de charbon de 8,3 Mt pour l'ensemble de l'année 2011 (+20% par rapport à l'année précédente), dont 4,9 Mt expédiées au prix du marché (+45% par rapport à l'année précédente)
- Dette nette⁵ en baisse de \$ 2,4 milliards au T4 2011 à \$ 22,5 milliards au 31 décembre, grâce à l'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles de \$ 2,9 milliards, à des rentrées de \$ 0,8 milliard provenant de la cession de MacArthur Coal et de gains de change
- Le conseil d'administration propose de maintenir le dividende annuel à \$ 0,75 par action, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale des Actionnaires

Perspectives et prévisions :

- L'EBITDA du premier semestre de 2012 devrait être inférieur à celui de la période correspondante de 2011 et dépasser le niveau du second semestre de 2011 ; il sera soutenu par la poursuite des progrès réalisés grâce au programme de gains de gestion et au plan d'optimisation des actifs
- Les volumes des expéditions d'acier devraient dans l'ensemble se maintenir à un niveau constant au premier semestre de 2012 par rapport au premier semestre de 2011 ; les volumes de production minière devraient dépasser ceux du premier semestre de 2011, conformément aux plans d'augmentation de la production de minerai de fer et de charbon d'environ 10% au cours de l'année 2012
- Le budget des dépenses d'investissement 2012 devrait avoisiner \$ 4 à 4,5 milliards
- Une nouvelle réduction de la dette nette est prévue, mettant l'accent sur la gestion du fonds de roulement et sur les désinvestissements d'actifs non stratégiques, conformément à l'objectif déclaré de la Société de conserver sa note de crédit en matière d'investissement

Principales données financières (sur la base des normes internationales d'information financière IFRS¹, montants en dollars U.S.) :

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	Comparaison trimestrielle			Comparaison semestrielle			Comparaison annuelle	
	T4 11	T3 11	T4 10	S2 11	S1 11	S2 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires	\$22 449	24 214	20 699	46 663	47 310	4 0443	93 973	78 025
EBITDA	1 714	2 408	1 853	4 122	5 995	4 015	10 117	8 525
Résultat opérationnel	47	1 168	397	1 215	3 683	1 425	4 898	3 605
Résultat / (perte) net(te)	(1 000)	659	(780)	(341)	2 604	570	2 262	2 916
Bénéfice / (perte) de base par action (dollars U.S. par action)	(0,65)	0,43	(0,51)	(0,22)	1,68	0,38	1,46	1,93
Activités poursuivies								
Production de minerai de fer (Mt)	15,1	14,1	12,6	29,2	24,9	25,6	54,1	48,9
Expéditions internes et externes de minerai de fer au prix du marché (Mt) ⁴	8,5	6,7	6,7	15,1	12,9	12,8	28,0	25,2
Production d'acier brut (Mt)	21,7	22,4	21,6	44,0	47,9	43,8	91,9	90,6
Expéditions d'acier (Mt)	20,6	21,1	21,1	41,7	44,1	41,7	85,8	85,0
EBITDA/tonne (dollars U.S./t)	83	114	88	99	136	96	118	100

Commentant ces résultats, M. Lakshmi N. Mittal, Président et CEO d'ArcelorMittal, a déclaré :

« La reprise progressive que nous avons connue a été impactée au second semestre de l'année par l'incertitude croissante qui a pesé sur la situation économique en Europe et qui a particulièrement affecté la confiance du marché et les performances au quatrième trimestre. Toutefois, ArcelorMittal a réussi dans ce contexte à améliorer ses performances sous-jacentes par comparaison avec 2010 et a atteint notre prévision en élevant l'EBITDA du second semestre à un niveau supérieur par rapport à l'année précédente. La Société continue de tirer profit de sa répartition géographique et de la croissance de ses activités minières, qui ont atteint leurs objectifs respectifs d'augmentation de la

production de minerai de fer et de charbon de 10 et de 20%. Je tiens aussi à souligner notre performance en matière de santé et de sécurité, avec une amélioration du taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt de 1,2 au quatrième trimestre.

Pour 2012, la situation en Europe reste préoccupante. Malgré l'incertitude qui continue de peser sur ce marché, nous observons cependant une amélioration du climat ambiant par rapport au quatrième trimestre. Au cours des six premiers mois, les volumes des expéditions d'acier devraient se situer à un niveau identique à celui du premier semestre de 2011 et nous visons une nouvelle hausse de production de nos exploitations minières.»

Conférence téléphonique pour les analystes sur les résultats du quatrième trimestre 2011

La Direction d'ArcelorMittal tiendra par ailleurs une conférence téléphonique à l'intention des investisseurs pour analyser les résultats financiers d'ArcelorMittal au quatrième trimestre 2011 à :

Date	New York	Londres	Luxembourg
Mardi 7 février 2012	9h30	14h30	15h30

Les numéros d'appel sont les suivants :

Lieu	Numéros de téléphone	Numéros de rediffusion	Participant
ROYAUME-UNI appels locaux :	+44 (0)207 970 0006	+44 (0)20 7111 1244	696578#
ROYAUME-UNI numéro vert :	0800 169 3059		696578#
Etats-Unis appels locaux :	+1 215 599 1757	+1 347 366 9565	696578#
Etats-Unis numéro vert :	1800 814 6417		696578#

Une rediffusion de la conférence sera disponible pendant une semaine et accessible à l'aide du code d'accès :

Langue	Anglais
+49 (0) 1805 2043 089	Code d'accès: 421168#

Cette conférence téléphonique comportera une brève séance de questions et réponses avec la direction. La présentation sera diffusée en direct en vidéo sur www.arcelormittal.com.

DÉCLARATIONS PRÉVISIONNELLES

Le présent document peut contenir des informations et des déclarations prévisionnelles sur ArcelorMittal et ses filiales. Ces déclarations contiennent des projections et des estimations financières, ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des plans, des objectifs et des attentes relatifs aux opérations, produits et services futurs, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prévisionnelles se reconnaissent à l'usage de termes tels que « penser que », « envisager », « anticiper », « viser » ou d'expressions similaires. Le management d'ArcelorMittal considère que les anticipations reflétées par ces informations prospectives sont raisonnables; toutefois, l'attention des investisseurs et des porteurs de titres émis par ArcelorMittal est attirée sur le fait que les informations et les déclarations prospectives sont sujettes à de multiples risques et incertitudes, qui sont souvent eux-mêmes difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle d'ArcelorMittal et qui peuvent entraîner des différences importantes entre les résultats et les développements effectivement réalisés et les résultats et les développements mentionnés, suggérés ou anticipés dans ces déclarations et informations prospectives. Ces risques et incertitudes incluent ceux qui sont présentés et discutés dans les documents qui ont été ou seront déposés et enregistrés par ArcelorMittal auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg et de la *Securities and Exchange Commission des Etats-Unis d'Amérique* (la « SEC »), en ce compris notamment le Rapport Annuel inclus dans le Document 20-F d'ArcelorMittal relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, qui doit être enregistré auprès de la SEC. ArcelorMittal n'est soumis à aucune obligation de publier des mises à jour de ces informations prospectives, que ce soit en raison d'informations nouvelles, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

À propos d'ArcelorMittal

ArcelorMittal est le numéro un mondial de la sidérurgie, avec des entreprises dans plus de 60 pays.

ArcelorMittal est leader sur tous les principaux marchés mondiaux, y compris l'automobile, la construction, l'électroménager et l'emballage. La Société est un acteur de premier plan dans le domaine de la technologie et de la R&D et dispose d'importantes ressources propres de matières premières et d'excellents réseaux de distribution. Son dispositif industriel réparti dans plus de 20 pays sur quatre continents lui permet d'être présente sur tous les marchés clés de l'acier, tant dans les économies émergentes que dans les économies développées.

Grâce à ses valeurs fondamentales que sont le développement durable, la qualité et le leadership, ArcelorMittal s'engage à agir de manière responsable à l'égard de la santé, de la sécurité et du bien-être de son personnel, de ses co-traitants et des communautés au sein desquelles la Société opère. Son engagement porte également sur

la gestion durable de l'environnement. ArcelorMittal joue un rôle de premier plan dans les efforts du secteur pour mettre au point des processus de production sidérurgique innovants et se consacre activement à la recherche et au développement de technologies et de solutions sidérurgiques qui contribuent à lutter contre le changement climatique.

Les chiffres financiers clés d'ArcelorMittal pour 2011 font ressortir un chiffre d'affaires combiné de \$ 94 milliards et une production de 91,9 millions de tonnes d'acier brut, représentant environ 6% de la production mondiale d'acier.

Les actions d'ArcelorMittal sont cotées sur les marchés de New York (MT), Amsterdam (MT), Paris (MT), Luxembourg (MT) et sur les bourses espagnoles de Barcelone, Bilbao, Madrid et Valence (MTS)

Pour plus d'informations, rendez-vous sur : www.arcelormittal.com.

Demandes d'informations

ArcelorMittal – Relations Investisseurs		
Europe		Tél : +352 4792 2652
Amériques		Tél : +1 312 899 3569
Investisseurs individuels		Tél : +352 4792 2434
SRI		Tél : +44 203 214 2854
Obligataires / Entités de crédit		Tél : +33 1 71 92 10 26
ArcelorMittal Corporate Communications		E-mail: press@arcelormittal.com Tél: +352 4792 5000
Giles Read (Directeur des Relations Médias)		Tél : +44 20 3214 2845
Lynn Robbroeckx		Tél : +44 20 3214 2991
Tobin Postma		Tél : +44 203 214 2412
France	Image 7 : Sylvie Dumaine	Tél : +33 1 53 70 94 17
Royaume-Uni	Maitland Consultancy : Martin Leeburn	Tél : +44 20 7379 5151

Résultats d'ArcelorMittal pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'année 2011

ArcelorMittal, le leader mondial de la sidérurgie, a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le trimestre clos et les douze mois clos au 31 décembre 2011.

Performance de l'entreprise en matière de responsabilité sociétale et de sécurité

Santé et sécurité – Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt parmi le personnel et les co-traitants²

La performance en santé et sécurité mesurée à partir du taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt parmi le personnel et les co-traitants s'est améliorée en passant de 1,8 en 2010 à 1,4 en 2011. Une amélioration significative a été enregistrée dans les entreprises d'exploitation minière, dans les segments Plats Carbone Europe, Longs Carbone Amériques et Europe, ainsi qu'Asie, Afrique et CIS et n'a été qu'en partie neutralisée par une détérioration dans les segments Plats Carbone Amériques et Distribution Solutions. La performance en matière de sécurité s'est améliorée en passant de 1,5 au troisième trimestre 2011 à 1,2 au quatrième trimestre 2011. Ces améliorations se sont situées dans toutes nos divisions opérationnelles à l'exception de la division Plats carbone Amériques.

Taux de fréquence des accidents du travail parmi le personnel et les co-traitants

Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Total Mines	0,5	1,2	1,1	1,2	1,5

Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Plats carbone Amériques	1,9	1,7	2,0	1,9	1,8
Plats carbone Europe	1,5	1,6	2,3	1,6	2,3
Longs carbone Amériques et Europe	1,1	1,7	1,7	1,4	2,0
Asie Afrique et CIS	0,6	0,9	0,9	0,7	0,9
Distribution Solutions	2,2	4,4	2,8	3,2	2,7
Total Acier	1,3	1,6	1,7	1,5	1,8

Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Total (Acier et Mines)	1,2	1,5	1,6	1,4	1,8

Principaux faits marquants en matière de responsabilité sociétale pour le trimestre clos au 31 décembre 2011

- ArcelorMittal a récemment figuré au palmarès des « meilleures sociétés pour leaders » de la société de ressources humaines mondiale - Aon Hewitt - et s'est classé parmi les sept meilleures entreprises européennes en matière de développement des leaders. Les lauréats ont été sélectionnés par un panel de juges indépendants sur la base de critères tels que la solidité des pratiques de leadership et de la culture d'entreprise ; les exemples de développement de leaders à l'échelon mondial ; l'alignement de la stratégie du leadership sur la stratégie économique de l'entreprise et la performance de l'entreprise et sa réputation.
- Le 2 décembre 2011, ArcelorMittal a célébré sa 4ème Journée mondiale du bénévolat. Dans le cadre de ce programme, des milliers d'employés d'ArcelorMittal ont apporté leur soutien aux différentes activités visant à améliorer la vie des membres des communautés locales.
- Le 13 octobre 2011, ArcelorMittal a reçu le trophée « Life Cycle Assessment Leadership » décerné par la Worldsteel Association, récompensant la qualité du travail accompli par l'équipe d'analyse du cycle de vie du centre mondial de recherche et développement de Maizières. Cette récompense constitue aussi une reconnaissance de la façon dont ArcelorMittal met à profit l'analyse du cycle de vie pour développer de nouvelles solutions acier, de nouvelles qualités d'acier et de nouveaux processus de production et pour les positionner sur le marché.

Analyse des résultats des douze mois clos au 31 décembre 2011, comparés aux douze mois clos au 31 décembre 2010.

ArcelorMittal a enregistré un résultat net de \$ 2,3 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2011, soit \$ 1,46 par action, comparé à un résultat net de \$ 2,9 milliards, soit \$ 1,93 par action, pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

Les expéditions d'acier ont augmenté au total de 0,9% au cours des douze mois clos au 31 décembre 2011, totalisant 85,8 millions de tonnes par rapport à 85,0 millions de tonnes pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

Le chiffre d'affaires des douze mois clos au 31 décembre 2011 a progressé de 20,4% pour s'établir à \$ 94,0 milliards, par rapport à \$ 78,0 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2010. Cette hausse est principalement due à une augmentation des prix de vente moyens de l'acier (+17,7%) et à une hausse marginale des expéditions d'acier (+ 0,9%).

Les coûts d'amortissement se sont élevés à \$ 4,7 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2011, par rapport à \$ 4,4 milliards d'amortissement pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

Les charges de dépréciation se sont montées à \$ 331 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2011. Dans ce montant étaient inclus \$ 151 millions relatifs à l'arrêt prolongé du four électrique de Madrid (Longs carbone Europe) et \$ 141 millions liés à des actifs du secteur Plats carbone Europe (dont \$ 85 millions relatifs au site de Liège, en Belgique). A titre de comparaison, les charges de dépréciation enregistrées au cours des douze mois clos au 31 décembre 2010 se sont montées à \$ 525 millions, dont \$ 305 millions ayant trait aux mines de charbon russes de la Société (et notamment à la cession de la mine d'Anzherkoye), \$ 113 millions ayant trait au segment Distribution Solutions et \$ 107 millions ayant principalement trait à des actifs improductifs d'aval appartenant aux exploitations européennes.

Les charges de restructuration des douze mois clos au 31 décembre 2011 ont totalisé \$ 219 millions. Elles ont compris des coûts associés à la mise en œuvre du Plan d'Optimisation des Actifs et ont principalement impacté les activités des segments Plats carbone Europe et Longs carbone Europe, ainsi que de plusieurs entités du segment Distribution Solutions. Il n'a pas été enregistré de telles charges de restructuration au cours des douze mois clos au 31 décembre 2010.

Le résultat opérationnel des douze mois clos au 31 décembre 2011 s'est établi à \$ 4,9 milliards, comparé à un résultat opérationnel de \$ 3,6 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

La performance opérationnelle des douze mois clos au 31 décembre 2011 a été favorablement impactée par un produit de \$ 600 millions provenant de couverture dynamique en delta⁶ comptabilisé au cours de l'année, par un gain net de \$ 93 millions enregistré sur la vente de crédits de dioxyde de carbone, dont le produit sera réinvesti dans des projets d'économie d'énergie, et par un montant de \$ 104 millions lié à la reprise de provisions pour procédure judiciaire. La performance opérationnelle des douze mois clos au 31 décembre 2010 avait été favorablement impactée par la comptabilisation d'un produit de couverture dynamique en delta de \$ 354 millions et par un gain net de \$ 140 millions enregistré sur la vente de crédits de dioxyde de carbone.

Le résultat des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et les autres résultats dégagent un gain de \$ 620 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2011, comparé à \$ 451 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2010. Le résultat des douze mois clos au 31 décembre 2011 a compris une charge de dépréciation de \$ 107 millions, résultant du retrait de la Société de la coentreprise avec Peabody Energy pour faire l'acquisition de Macarthur Coal⁷. Cette charge reflète une majoration de la valeur comptable de l'investissement dans Macarthur, dans laquelle est comprise une part à recevoir du résultat net. Une fois pris en compte les dividendes perçus et les variations de taux de change jusqu'au 25 octobre 2011 (date de l'annonce du désinvestissement), la transaction s'est globalement soldée par un résultat neutre en comptabilité de caisse.

La charge d'intérêts nette (charge d'intérêts et produit d'intérêts confondus) a augmenté pour s'établir à \$ 1,8 milliard pour les douze mois clos au 31 décembre 2011 par rapport à \$ 1,4 milliard pour les douze mois clos au 31 décembre 2010. Cette hausse est principalement due à l'élévation du niveau d'emprunt et au coût élevé du financement par obligations par rapport aux emprunts bancaires.

Les gains en termes de valeur du marché réalisés au cours des douze mois de l'année 2011 sur l'obligation obligatoirement convertible émise en décembre 2009 se sont montés à \$ 42 millions. Au cours des douze mois clos au 31 décembre 2010, la Société avait enregistré un gain sans contrepartie en trésorerie de \$ 427 millions résultant d'ajustements à la valeur de marché des dérivés incorporés dans les obligations convertibles d'ArcelorMittal émises au printemps 2009. A la suite d'opérations de couverture effectuées par la Société en

décembre 2010, l'impact en termes de valeur du marché des obligations convertibles émises au printemps 2009 a été minimisé⁹.

Les frais de change et autres charges financières nettes⁹ se sont montés à \$ 1,1 milliard pour les douze mois clos au 31 décembre 2011 par rapport à \$ 1,2 milliard pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

ArcelorMittal a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de \$ 882 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2011, comparée à un avantage fiscal de \$ 1,5 milliard pour les douze mois clos au 31 décembre 2010. La charge d'impôt sur le résultat de l'ensemble de l'année 2011 de \$ 882 millions a principalement augmenté sous l'effet d'une moindre comptabilisation d'impôts différés par suite de l'amélioration des résultats, de remontées de dividendes au quatrième trimestre ayant empêché de déduire les intérêts au Luxembourg, de la reprise partielle d'impôts différés dans nos exploitations de Belgique suite à une modification du droit fiscal belge et de la reprise d'actifs d'impôt différé en Espagne imposée par les délais limités de compensation de pertes fiscales.

Les pertes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle se sont montées à \$ 4 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2011, comparées à des gains attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle de \$ 89 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

Les activités abandonnées (c'est-à-dire la branche Acier inoxydable, devenue après sa scission une société distincte, portant la dénomination d'Aperam) se sont soldées pour les douze mois clos au 31 décembre 2011 par un gain de \$ 461 millions, dont une part de \$ 42 millions des résultats nets après impôts fournie par la branche Acier inoxydable avant sa scission. Le solde de \$ 419 millions représente un gain non récurrent sans contrepartie en trésorerie résultant de la reclassification en résultat de gains/pertes lié(e)s aux actifs scindés préalablement détenus en fonds propres. Les activités abandonnées se sont soldées par une perte de \$ 330 millions pour les douze mois clos au 31 décembre 2010.

Analyse des résultats du trimestre clos au 31 décembre 2011, comparé au trimestre clos au 30 septembre 2011 et au trimestre clos au 31 décembre 2010

ArcelorMittal a enregistré une perte nette de \$ 1,0 milliard pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, soit une perte de \$ 0,65 par action, comparée à un résultat net de \$ 0,7 milliard, soit \$ 0,43 par action, pour le trimestre clos au 30 septembre 2011 et à une perte nette de \$ 0,8 milliard, soit \$ 0,51 par action, pour le trimestre clos au 31 décembre 2010.

Les expéditions d'acier totalisent 20,6 millions de tonnes pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, par rapport à 21,1 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011 et le trimestre clos au 31 décembre 2010 respectivement.

Le chiffre d'affaires du trimestre clos au 31 décembre 2011 a reculé de 7,3% pour s'établir à \$ 22,4 milliards, par rapport à \$ 24,2 milliards au trimestre clos au 30 septembre 2011, et a enregistré une hausse de 8,5% par rapport à \$ 20,7 milliards au trimestre clos au 31 décembre 2010. La baisse du chiffre d'affaires enregistrée au quatrième trimestre de 2011 par rapport au troisième trimestre 2011 était principalement due à une diminution des prix de vente moyens de l'acier (-6,2%) et des volumes des expéditions d'acier (-2,5%).

Les coûts d'amortissement se sont montés à \$ 1,2 milliard pour le trimestre clos au 31 décembre 2011. Ils sont restés stables par rapport au trimestre clos au 30 septembre 2011 et ont légèrement augmenté par rapport à \$ 1,1 milliard au trimestre clos au 31 décembre 2010.

Les charges de dépréciation du trimestre clos au 31 décembre 2011 ont totalisé \$ 228 millions. Dans ce montant sont inclus \$ 151 millions relatifs à l'arrêt prolongé du four électrique de Madrid (Longs carbone Europe) et \$ 56 millions liés à des actifs du secteur Plats carbone Europe. Les charges de dépréciation du trimestre clos au 30 septembre 2011 se sont montées à \$ 85 millions. Ces charges étaient liées à des coûts associés à l'annonce du projet de fermeture de deux hauts fourneaux, d'une installation d'agglomération, d'une aciérie et de coulées continues à Liège, en Belgique. Pour le trimestre clos au 31 décembre 2010, les charges de dépréciation se sont montées à \$ 381 millions, dont \$ 186 millions ayant trait aux mines de charbon russes de la Société, \$ 113 millions ayant trait à certaines filiales du segment Distribution Solutions (reflétant principalement la faiblesse du marché de la construction au cours de la période) et \$ 82 millions concernant principalement des actifs d'aval improductifs appartenant aux exploitations européennes.

Les charges de restructuration du trimestre clos au 31 décembre 2011 ont totalisé \$ 219 millions. Elles ont compris des coûts de restructuration associés à la mise en œuvre du Plan d'Optimisation des Actifs, qui ont principalement impacté les activités des divisions Plats carbone Europe et Longs carbone Europe, ainsi que plusieurs entités du segment Distribution Solutions. Il n'a pas été enregistré de telles charges de restructuration au cours du trimestre clos au 30 septembre 2011 ou au 31 décembre 2010.

Le résultat opérationnel s'est établi à \$ 47 millions au trimestre clos au 31 décembre 2011, comparé au résultat opérationnel de \$ 1,2 milliard enregistré au trimestre clos au 30 septembre 2011 et au résultat opérationnel de \$ 0,4 milliard au trimestre clos au 31 décembre 2010. Cette chute du résultat opérationnel est à attribuer à l'affaiblissement de l'environnement de marché particulièrement ressenti en Europe, où une baisse générale des prix de vente de l'acier a été ressentie au cours du trimestre, ainsi qu'à des charges de dépréciation et de restructuration.

La performance opérationnelle du trimestre clos au 31 décembre 2011 a été favorablement impactée par un produit de \$ 163 millions provenant de couverture dynamique en delta, comptabilisé au cours du trimestre, et par un gain net de \$ 93 millions enregistré sur la vente de crédits de dioxyde de carbone, dont le produit sera réinvesti dans des projets d'économie d'énergie. La performance opérationnelle du trimestre clos au 30 septembre 2011 a été favorablement impactée par un produit de couverture dynamique en delta de \$ 129 millions. La performance opérationnelle du trimestre clos au 31 décembre 2010 a été favorablement impactée par un gain net de \$ 140 millions enregistré sur la vente de crédits de dioxyde de carbone et par la comptabilisation d'un produit de \$ 88 millions de couverture dynamique en delta.

Le résultat des participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence et les autres résultats s'élève à \$ 177 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, comparé à \$ 6 millions pour le trimestre clos au 30 septembre 2011 et à \$ 74 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2010. Le résultat du trimestre clos au 30 septembre 2011 comprenait une charge de \$ 119 millions provenant de la dépréciation de l'investissement de la Société dans MacArthur Coal⁷. Cette charge reflète une majoration de la valeur comptable de l'investissement dans MacArthur Coal, dans laquelle est comprise une part à recevoir du résultat net. Une fois pris en compte les dividendes perçus et les variations de taux de change jusqu'au 25 octobre 2011 (date de l'annonce du désinvestissement), la transaction s'est globalement soldée par un résultat neutre en comptabilité de caisse.

La charge d'intérêts nette (charge d'intérêt et produit d'intérêt confondus) est descendue à \$ 429 millions au trimestre clos au 31 décembre 2011, par rapport à \$ 477 millions au trimestre clos au 30 septembre 2011. La charge d'intérêts nette s'était établie à \$ 413 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2010.

La perte en termes de valeur du marché réalisée sur l'obligation obligatoirement convertible émise en décembre 2009 s'est montée à \$ 13 millions au quatrième trimestre 2011, comparée à un gain en termes de valeur du marché de \$ 59 millions au troisième trimestre de 2011. Au trimestre clos au 31 décembre 2010, la Société avait enregistré un gain sans contrepartie en trésorerie de \$ 293 millions résultant d'ajustements à la valeur de marché liés à ses obligations convertibles émises au printemps 2009 ; il n'a pas été enregistré de gains ni de pertes en termes de valeur du marché en 2011 sur ces obligations par suite des transactions de couverture conclues en décembre 2010.

Les gains de change et autres gains financiers nets se sont montés à \$ 26 millions pour les trimestres clos au 31 décembre 2011 et au 30 septembre 2011. Les pertes de change et autres pertes financières nettes s'étaient montées à \$ 494 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2010.

ArcelorMittal a enregistré une charge d'impôt sur le résultat de \$ 833 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, comparée à une charge d'impôt sur le résultat de \$ 154 millions pour le trimestre clos au 30 septembre 2011 et à un avantage fiscal de \$ 450 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2010. La charge d'impôt sur le résultat du quatrième trimestre de 2011 de \$ 833 millions a principalement augmenté sous l'effet d'une moindre comptabilisation d'impôts différés par suite de remontées de dividendes au quatrième trimestre ayant empêché de déduire les intérêts au Luxembourg, de la reprise partielle d'impôts différés dans nos exploitations de Belgique provoquée par une modification du droit fiscal belge et de la reprise d'actifs d'impôt différé en Espagne imposée par les délais limités de compensation de pertes fiscales.

Les pertes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle se sont montées à \$ 25 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, comparées à des pertes respectives de \$ 31 millions et de \$ 46 millions pour les trimestres clos au 30 septembre 2011 et au 31 décembre 2010.

Projets de dépenses d'investissement

Les tableaux suivants donnent un récapitulatif des principaux projets de développement et d'optimisation de la Société nécessitant des dépenses d'investissement significatives.

Projets réalisés au cours des quatre derniers trimestres

Segment	Site	Projet	Capacité / détails	Achèvement réalisé
Activités minières	Princeton Coal (Etats-Unis)	Expansion de mine souterraine	Augmentation de capacité de 0,7 mt/an	T1 11
Activités minières	Mines du Libéria	Greenfield Libéria	Production de minerai de fer de 4 mt/an (Phase 1)	T3 11 ^(a)

Projets en cours^(b)

Segment	Site	Projet	Capacité / détails	Achèvement prévu
Activités minières	Mines d'Andrade (Brésil)	Expansion d'Andrade	Augmentation de la production de minerai de fer de 3,5 mt/an	2012
Activités minières	Mines ArcelorMittal Canada	Remplacement de spirales d'enrichissement	Augmentation de la production de minerai de fer de 0,8 mt/an	2013
Activités minières	Mines ArcelorMittal Canada	Projet d'expansion	Augmentation de la capacité du concentrateur de 8 mt/an (de 16 à 24 mt/an)	2013
FCA	ArcelorMittal Dofasco (Canada)	Optimisation des activités de galvanisation et Galvalume	Optimisation des coûts et augmentation de la production de Galvalume de 0,1 mt/an	En attente
FCA	ArcelorMittal Vega Do Sul (Brésil)	Projet d'expansion	Augmentation de la capacité de HDG de 0,6 mt/an et de la capacité de CR de 0,7 mt/an	En attente
LCA	Monlevade (Brésil)	Expansion de la production de fil machine	Augmentation de capacité de produits finis de 1,15 mt/an	En attente

a) La production de minerai de fer a commencé en 2011 avec 1 million de tonnes produites. L'objectif de production de minerai de fer est de 4 millions de tonnes pour 2012. Comme cela a été précédemment annoncé, la Société envisage une Phase 2 d'expansion, qui porterait la production annuelle à 15 millions de tonnes en 2015. Ce projet nécessiterait un investissement substantiel dans un concentrateur, dont le processus d'approbation reste en phases finales.

b) Les projets en cours renvoient à des projets dont la construction a commencé (à l'exception de divers projets en cours de développement) ou qui ont été suspendus dans l'attente de l'amélioration des conditions d'exploitation.

Analyse de l'activité par segment

Depuis le 1er janvier 2011, les activités minières de la Société sont présentées sous forme de segment opérationnel distinct. Cette nouvelle segmentation reflète les changements intervenus dans l'approche de la gestion des actifs miniers d'ArcelorMittal, désormais confiée à une équipe spécialisée. En conséquence, les périodes précédentes ont été retraitées pour refléter cette nouvelle segmentation, conformément au référentiel IFRS.

Toutes les matières premières utilisées provenant des mines d'ArcelorMittal, qui pourraient être vendues hors de la Société sont maintenant comptabilisées aux prix du marché. La production provenant de « mines captives » (avec des restrictions liées à la logistique ou à la qualité) continue d'être comptabilisée aux aciéries au prix de revient majoré. Le principal impact de ce changement s'est traduit par une augmentation des coûts des matières premières utilisées par les segments Plats carbone Amériques et AACIS.

Plats carbone Amériques

En millions de dollars U.S. (sauf	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
-----------------------------------	-------	-------	-------	--------	--------

indication contraire)					
Chiffre d'affaires	\$5 030	\$5 499	\$4 573	\$21 035	\$17 684
EBITDA	237	420	158	2 109	1 555
Résultat / (perte) opérationnel(le)	1	193	(67)	1 198	691
Production d'acier brut (x 1 000 t)	6 009	5 866	5 636	24 215	23 101
Expéditions d'acier (x 1 000 t)	5 458	5 708	5 432	22 249	21 028
Prix de vente moyen de l'acier (dollars U.S./t)	868	910	769	892	781
EBITDA/tonne (dollars U.S./t)	43	74	29	95	74
Résultat / (perte) opérationnel(le)/tonne (dollars U.S./t)	0	34	(12)	54	33

La production d'acier brut du segment Plats carbone Amériques a augmenté de 2,4% à 6,0 millions de tonnes pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, par rapport à 5,9 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011. Cette augmentation a été en partie la conséquence de la normalisation de la production nord-américaine ayant suivi les arrêts survenus au troisième trimestre de 2011, neutralisée par la baisse de production principalement ressentie dans les exploitations sud-américaines.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, les expéditions d'acier se sont montées à 5,5 millions de tonnes, ce qui représente une baisse de 4,4% par rapport au trimestre clos au 30 septembre 2011. Les expéditions de toutes les exploitations ont diminué à l'exception des exploitations des Etats-Unis.

Dans le segment Plats carbone Amériques, le chiffre d'affaires s'est établi à \$ 5,0 milliards au trimestre clos au 31 décembre 2011, ce qui marque une baisse de 8,5% par rapport à \$ 5,5 milliards au trimestre clos au 30 septembre 2011. Le chiffre d'affaires a diminué principalement sous l'effet de la baisse des prix de vente moyens de l'acier (-4,6%) et des volumes des expéditions d'acier.

Au quatrième trimestre 2011, l'EBITDA a chuté de 43,6% à \$ 237 millions, comparé à \$ 420 millions au troisième trimestre de 2011, principalement sous l'effet du resserrement des prix et des coûts en Amérique du Nord, dû à la baisse des prix de vente moyens de l'acier et des volumes des expéditions d'acier.

Plats carbone Europe

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires	\$7 003	\$7 696	\$6 817	\$31 062	\$25 550
EBITDA	26	367	543	1 500	2 015
Résultat / (perte) opérationnel(le)	(569)	(106)	142	(324)	534
Production d'acier brut (x 1 000 t)	6 619	7 390	7 006	29 510	30 026
Expéditions d'acier (x 1 000 t)	6 188	6 385	6 593	27 123	27 510
Prix de vente moyen de l'acier (dollars US/t)	954	1 021	907	982	821
EBITDA/tonne (dollars U.S./t)	4	57	82	55	73
Résultat / (perte) opérationnel(le)/tonne (dollars U.S./t)	(92)	(17)	22	(12)	19

La production d'acier brut du segment Plats carbone Europe a atteint 6,6 millions de tonnes au trimestre clos au 31 décembre 2011, soit une baisse de 10,4% par rapport à 7,4 millions de tonnes au trimestre clos au 30 septembre 2011. La baisse de production a reflété l'affaiblissement très marqué de la confiance du marché en Europe et la réduction des stocks accumulés au troisième trimestre.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, les expéditions d'acier ont été de 6,2 millions de tonnes, soit une diminution de 3,1% par rapport à 6,4 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011. Les

expéditions d'acier ont diminué au quatrième trimestre 2011 sous l'effet de l'affaiblissement des conditions de marché et de la forte activité de déstockage.

Dans le segment Plats carbone Europe, le chiffre d'affaires s'est établi à \$ 7,0 milliards au trimestre clos au 31 décembre 2011, ce qui marque une baisse de 9,0% par rapport à \$ 7,7 milliards au trimestre clos au 30 septembre 2011. Le chiffre d'affaires a reculé principalement sous l'effet de la diminution des volumes des expéditions d'acier et de la baisse des prix de vente moyens de l'acier (-6,6%), impactés par les prix de base et les effets de change.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, l'EBITDA s'est établi à \$ 26 millions, par rapport à \$ 367 millions pour le trimestre clos au 30 septembre 2011, ce qui s'explique principalement par la diminution des volumes des expéditions d'acier et par le resserrement significatif des prix et des coûts.

La performance opérationnelle du quatrième trimestre 2011 a subi l'impact négatif de charges de dépréciation de \$ 56 millions, liées à plusieurs installations improductives et à des coûts de restructuration totalisant \$ 143 millions, associés à la mise en œuvre du Plan d'Optimisation des Actifs qui concernaient principalement des entités espagnoles. Ces charges ont cependant été compensées par plusieurs éléments positifs : un produit de couverture dynamique en delta de \$ 163 millions comptabilisé au cours du trimestre et un gain net de \$ 93 millions réalisé sur la vente de crédits de dioxyde de carbone, dont le produit sera réinvesti dans des projets d'économie d'énergie. Les résultats opérationnels du troisième trimestre de 2011 comprenaient un produit de couverture dynamique en delta de \$ 129 millions et \$ 85 millions de charges de dépréciation liées aux coûts associés à l'annonce du projet de fermeture des deux hauts fourneaux, d'une installation d'agglomération, d'une aciérie et de coulées continues à Liège, en Belgique.

Au quatrième trimestre comparable de 2010, les résultats opérationnels ont été favorablement impactés par un produit de couverture dynamique en delta de \$ 88 millions et par un gain de \$ 140 millions enregistré sur la vente de crédits de dioxyde de carbone, en partie neutralisés par une charge de dépréciation de \$ 37 millions principalement liée à des actifs improductifs en aval.

Longs carbone Amériques et Europe

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires	\$5 936	\$6 676	\$5 567	\$25 165	\$21 315
EBITDA	338	438	315	1 866	2 075
Résultat / (perte) opérationnel(le)	(107)	185	28	646	1 004
Production d'acier brut (x 1 000 t)	5 474	5 611	5 325	23 558	22 550
Expéditions d'acier (x 1 000 t)	5 846	5 984	5 698	23 869	23 148
Prix de vente moyen de l'acier (dollars U.S./t)	906	967	837	937	802
EBITDA/tonne (dollars U.S./t)	58	73	55	78	90
Résultat / (perte) opérationnel(le)/tonne (dollars U.S./t)	(18)	31	5	27	43

La production d'acier brut du segment Longs carbone Amériques et Europe a atteint 5,5 millions de tonnes au trimestre clos au 31 décembre 2011, soit une baisse de 2,4% par rapport à 5,6 millions de tonnes au trimestre clos au 30 septembre 2011. La production a diminué dans le segment Amériques sous l'effet du déstockage et de l'affaiblissement général de la demande du marché.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, les expéditions d'acier ont été de 5,8 millions de tonnes, soit une baisse de 2,3% par rapport à 6,0 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011, notamment en raison des vacances d'été au Brésil et de la baisse de la demande en Amérique du Nord et en Europe.

Dans le segment Longs carbone Amériques et Europe, le chiffre d'affaires s'est établi à \$ 5,9 milliards pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, soit une baisse de 11,1% par rapport à \$ 6,7 milliards pour le trimestre clos au 30 septembre 2011. La baisse du chiffre d'affaires est due principalement à la diminution des expéditions d'acier et à la baisse des prix de vente moyens (-6,3%).

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, l'EBITDA s'est établi à \$ 338 millions, marquant une baisse de 22,8% par rapport à \$ 438 millions au trimestre clos au 30 septembre 2011. Cette baisse était principalement due à une

diminution des volumes des expéditions d'acier et à une baisse des prix de vente moyens de l'acier, reflétant principalement des effets de change.

Le résultat opérationnel du quatrième trimestre de 2011 a été négativement impacté par des charges de dépréciation de \$ 160 millions, dont \$ 151 millions étaient liés à l'arrêt prolongé du four électrique de Madrid.

Asie Afrique et CIS (« AACIS »)

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires	\$2 733	\$2 619	\$2 544	\$10 779	\$9 706
EBITDA	238	284	215	1 238	1 135
Résultat opérationnel	93	162	92	721	681
Production d'acier brut (x 1 000 t)	3 579	3 493	3 611	14 608	14 906
Expéditions d'acier (x 1 000 t)	3 065	3 005	3 392	12 516	13 266
Prix de vente moyen de l'acier (dollars U.S./t)	713	771	621	736	608
EBITDA/tonne (dollars U.S./t)	78	95	63	99	86
Résultat opérationnel /tonne (dollars U.S./t)	30	54	27	58	51

La production d'acier brut du segment AACIS a atteint 3,6 millions de tonnes au trimestre clos au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 2,5% par rapport à 3,5 millions de tonnes au trimestre clos au 30 septembre 2011. L'augmentation enregistrée au quatrième trimestre de 2011 était principalement due à une amélioration de la production dans les exploitations d'Ukraine.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, les expéditions d'acier ont été de 3,1 millions de tonnes, soit une augmentation de 2% par rapport à 3,0 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011.

Dans le segment AACIS, le chiffre d'affaires s'est établi à \$ 2,7 milliards pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, ce qui représente une augmentation de 4,4% par rapport à \$ 2,6 milliards pour le trimestre clos au 30 septembre 2011, principalement due à une hausse marginale des expéditions d'acier, neutralisée par la baisse des prix de vente moyens de l'acier.

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, l'EBITDA s'est établi à \$ 238 millions, soit un recul de 16,2% par rapport à \$ 284 millions au trimestre clos au 30 septembre 2011. Au quatrième trimestre de 2011, l'EBITDA a reculé principalement sous l'effet de la baisse des prix de vente moyens de l'acier, en partie seulement compensée par une légère augmentation du volume des expéditions d'acier.

Distribution Solutions¹⁰

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires	\$4 876	\$4 899	\$4 276	\$19 055	\$15 744
EBITDA / (perte)	(19)	48	87	271	456
(Perte) / résultat opérationnel(le)	(109)	8	(64)	52	166
Expéditions d'acier (x 1 000 t)	4 957	4 607	4 751	18 360	18 173
Prix de vente moyen de l'acier (dollars US/t)	948	1 010	864	993	832

Au trimestre clos au 31 décembre 2011, les expéditions du segment Distribution Solutions ont été de 5,0 millions de tonnes, soit une augmentation de 7,6% par rapport à 4,6 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011.

Dans le segment Distribution Solutions, le chiffre d'affaires est resté globalement stable à \$ 4,9 milliards pour le trimestre clos au 31 décembre 2011 par rapport au trimestre clos au 30 septembre 2011, principalement sous

l'effet de la hausse des volumes des expéditions d'acier (+7,6%) en partie neutralisée par la baisse des prix de vente moyens de l'acier (-6,1%).

La perte d'EBITDA enregistrée pour le trimestre clos au 31 décembre 2011 s'est chiffrée à \$ (19) millions, par rapport à un EBITDA de \$ 48 millions au trimestre clos au 30 septembre 2011, principalement sous l'effet du resserrement des prix et des coûts.

La performance opérationnelle du quatrième trimestre de 2010 avait été négativement impactée par des charges de dépréciation de \$ 113 millions liées à la dépréciation de certaines filiales, reflétant principalement la faiblesse du marché de la construction au cours de la période.

Activités minières

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Chiffre d'affaires ¹¹	\$1 805	\$1 678	\$1 217	\$6 268	\$4 380
EBITDA	779	842	570	3 063	2 263
Résultat opérationnel	632	725	377	2 568	1 625
Production de minerai de fer (^a) (Mt)	15,1	14,1	12,6	54,1	48,9
Expéditions externes et internes de minerai de fer au prix du marché(^b) (Mt)	8,5	6,7	6,7	28,0	25,2
Production de charbon de la Société(^a) (Mt)	2,2	2,1	1,8	8,3	7,0
Expéditions externes et internes de charbon au prix du marché(^b) (Mt)	1,3	1,2	0,8	4,9	3,4

(a) La production de minerai de fer et de charbon de la Société ne comprend pas les contrats stratégiques à long terme.

(b) Les expéditions de minerai de fer et de charbon de produits vendus au prix du marché comprennent les mines détenues par la Société et la part de la production dans d'autres mines, et excluent l'approvisionnement dans le cadre de contrats stratégiques à long terme.

La production de minerai de fer de la Société (hors approvisionnements effectués dans le cadre de contrats stratégiques à long terme) a progressé de 7,2% à 15,1 millions de tonnes au trimestre clos au 31 décembre 2011, comparée à 14,1 millions de tonnes au trimestre clos au 30 septembre 2011. Cette augmentation est principalement due à la hausse de la production enregistrée au Libéria et au Mexique.

La production de charbon de la Société a progressé à 2,2 millions de tonnes au trimestre clos au 31 décembre 2011, par rapport à 2,1 millions de tonnes pour le trimestre clos au 30 septembre 2011.

L'EBITDA attribuable au segment minier s'est établi à \$ 779 millions au trimestre clos au 31 décembre 2011, soit un recul de 7,5% par rapport à \$ 842 millions pour le trimestre clos au 30 septembre 2011, principalement dû à la baisse des prix de vente moyens consécutive au passage au système de tarification de référence pour les produits transportés par mer, dont l'impact a été ressenti sur une partie importante des volumes commercialisables avec la transition de la tarification différée de quatre mois à la moyenne trimestrielle actuelle, associée à la baisse des primes basées sur la teneur en fer.

Pour le trimestre comparable de 2010, les résultats opérationnels ont été impactés défavorablement par des charges de dépréciation de \$ 186 millions liées aux mines de charbon russes de la Société.

Liquidités et ressources en capital

Pour le trimestre clos au 31 décembre 2011, la trésorerie nette générée par les activités opérationnelles s'est élevée à \$ 2,9 milliards, comparée à \$ 0,8 milliard de trésorerie nette générée par les activités opérationnelles au trimestre clos au 30 septembre 2011. La trésorerie générée par les activités opérationnelles au quatrième trimestre de 2011 a compris la libération de \$ 1,8 milliard du fonds de roulement opérationnel, comparée à un investissement de \$ 1,0 milliard en fonds de roulement opérationnel au troisième trimestre de 2011. La libération

de fonds de roulement du quatrième trimestre de 2011 était principalement due à la diminution des stocks. Les jours de rotation¹² ont diminué de 73 jours au troisième trimestre 2011 à 67 jours au quatrième trimestre 2011.

La trésorerie nette affectée aux activités d'investissement s'est montée à \$ 0,5 milliard au trimestre clos au 31 décembre 2011 par rapport à \$ 1,3 milliard au trimestre clos au 30 septembre 2011, l'augmentation des dépenses d'investissement ayant été compensée par le produit d'un désinvestissement. Les dépenses d'investissement ont augmenté à \$ 1,5 milliard au trimestre clos au 31 décembre 2011 par rapport à 1,3 milliard au trimestre clos au 30 septembre 2011. Les dépenses d'investissement ont augmenté à \$ 4,8 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2011 par rapport à \$ 3,3 milliards pour les douze mois clos au 31 décembre 2010. A la lumière de la récente instabilité du marché principalement due à la crise de la dette européenne et à son impact mondial potentiel, la Société va continuer d'ajuster ses projets de croissance sidérurgique aux évolutions de la demande; dans le même temps, la Société se concentre sur les dépenses d'investissement dédiées à la croissance stratégique de ses activités minières qui présentent un profil de rendement généralement meilleur. Cela s'est traduit par le report de certains projets investissements sidérurgiques. En conséquence, les dépenses d'investissement pour l'ensemble de l'année 2012 devraient avoisiner \$ 4-4,5 milliards.

Les activités d'investissement diverses du quatrième trimestre 2011 se montent à \$ 941 millions et incluent une entrée de trésorerie de \$ 796 millions provenant de la vente de la participation de la Société dans MacArthur Coal et \$ 129 millions liés à la vente de la participation de 12% de la Société dans Baosteel-NSC/Arcelor (BNA) Automotive Co.

La trésorerie nette affectée aux activités de financement s'est élevée à \$ 1,2 milliard au trimestre clos au 31 décembre 2011, comparée à un montant de trésorerie de \$ 0,3 milliard généré par les activités de financement au trimestre clos au 30 septembre 2011.

Au quatrième trimestre de 2011, la Société a remboursé un montant net de \$ 816 millions d'emprunts, principalement lié à une réduction des billets de trésorerie et des emprunts bancaires. Au quatrième trimestre 2011, la Société a en outre versé \$ 289 millions de dividendes par rapport à \$ 309 millions au troisième trimestre de 2011. Les dividendes versés au quatrième trimestre de 2011 comprenaient \$ 7 millions payés à des actionnaires ne détenant pas le contrôle. Au cours du troisième trimestre de 2011, la Société a reçu une entrée de trésorerie de \$ 250 millions provenant de l'accroissement de l'obligation obligatoirement convertible ayant fait l'objet d'un placement privé, dont l'émission avait été effectuée le 28 décembre 2009 par une de ses filiales luxembourgeoises détenues à 100%.

Au 31 décembre 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société (y compris les liquidités soumises à restrictions et les placements à court terme) s'élevaient à \$ 3,9 milliards, comparés à \$ 2,8 milliards au 30 septembre 2011. Au cours du trimestre, la dette nette a diminué de \$ 2,4 milliards pour s'établir à \$ 22,5 milliards, comparée à \$ 24,9 milliards au 30 septembre 2011 grâce à l'amélioration des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, aux rentrées provenant de la cession de MacArthur Coal et de gains de change (effet de l'appréciation du dollar U.S. sur la dette libellée en euro).

La Société va poursuivre ses efforts pour réduire la dette nette en se concentrant sur la gestion du fonds de roulement et en procédant à des cessions d'actifs potentiellement non stratégiques.

Au 31 décembre 2011, la Société disposait de \$ 12,5 milliards de liquidités¹³, soit une hausse de \$ 1,2 milliard par rapport à \$ 11,3 milliards au 30 septembre 2011. Ces liquidités étaient constituées de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (y compris des liquidités soumises à restrictions et des placements à court terme) de \$ 3,9 milliards et de \$ 8,6 milliards de lignes de crédit disponibles.

Maintien du dividende à \$ 0,75 par action pour 2012

Lors de la prochaine assemblée générale annuelle, le conseil d'administration va soumettre au vote des actionnaires une proposition visant à maintenir le versement du dividende trimestriel à \$ 0,1875 par action. Pour toute l'année 2012, les versements de dividende auraient ainsi lieu une fois par trimestre, les 13 mars, 14 juin, 10 septembre et 10 décembre 2012, étant entendu que pour le versement du 13 mars 2012, il s'agira d'un acompte sur dividende.

Le paiement du dernier dividende trimestriel de 2011, d'un montant de \$ 0,1875 par action, a eu lieu le 12 décembre 2011.

Informations relatives au programme de gains de gestion et au plan d'optimisation des actifs

A la fin du quatrième trimestre 2011, les économies durables annualisées de la Société ont progressé à \$ 4,0 milliards, comparées à \$ 3,8 milliards au 30 septembre 2011 (abstraction faite d'Aperam). La Société réaffirme sa volonté d'atteindre \$ 4,8 milliards de gains de gestion (le plan revu excluant Aperam) par le biais de réductions

durables de ses dépenses liées aux frais administratifs et généraux, ainsi que de ses coûts fixes, et d'amélioration continue à la fin de 2012.

Des progrès ont été accomplis en ce qui concerne le Plan d'Optimisation des Actifs lancé en septembre 2011 dans le but de produire une amélioration durable de l'EBITDA de \$ 1 milliard sur une base annuelle à la fin de 2012.

- La Société a annoncé son intention de fermer deux hauts fourneaux, une installation d'agglomération, une aciérie et des installations de coulée continue à Liège, en Belgique ; les négociations avec les représentants du personnel sont actuellement en cours ;
- Arrêt de production prolongé de certains fours électriques en Espagne (dont celui d'ArcelorMittal Madrid) et nouveaux coûts de restructuration dans certaines autres entités espagnoles et tchèques, ainsi que dans certaines exploitations du segment AMDS.

Perspectives et prévisions

Soutenu par la poursuite des progrès réalisés grâce au programme de gains de gestion et au plan d'optimisation des actifs, l'EBITDA de la Société pour le premier semestre 2012 devrait être inférieur à celui du premier semestre de 2011, mais supérieur à celui du second semestre de 2011.

La Société prévoit que les expéditions d'acier du premier semestre de 2012 vont se maintenir au niveau du premier semestre de 2011. La production minière devrait être supérieure à celle du premier semestre de 2011, conformément aux plans visant à augmenter la production de minerai de fer et de charbon d'environ 10% pour l'ensemble de l'année 2012.

Pour 2012, le budget de dépenses d'investissement devrait avoisiner \$4-\$4,5 milliards compte tenu des projets d'expansion des activités minières. Une nouvelle réduction de la dette nette est prévue sous l'effet du maintien de l'accent mis sur la gestion du fonds de roulement et sur les désinvestissements d'actifs non stratégiques, conformément à l'objectif déclaré de la Société de conserver sa note de crédit en matière d'investissement.

ARCELORMITTAL – BILAN CONSOLIDÉ CONDENSÉ – POSITION FINANCIÈRE

En millions de dollars U.S.	31 décembre 2011	30 septembre 2011	31 décembre 2010 ¹⁴
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie dont liquidités soumises à restrictions	\$3 905	\$2 800	\$6 289
Comptes clients et autres débiteurs	6 452	8 194	5 725
Stocks	21 689	23 397	19 583
Charges payées d'avance et autres actifs courants	3 559	4 246	4 160
Actifs détenus en vue de la distribution	-	-	6 918
Total actif courant	35 605	38 637	42 675
Goodwill et immobilisations incorporelles	14 053	14 683	14 373
Immobilisations corporelles	54 251	54 052	54 344
Participation dans des filiales et des coentreprises et autres actifs	17 971	19 956	19 512
Total de l'actif	\$121 880	\$127 328	\$130 904
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES			
Dette à court terme et partie à court terme de dette à long terme	\$2 784	\$3 626	\$6 716
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	12 836	13 772	13 256
Charges constatées d'avance et autres passifs courants	8 204	8 527	8 714
Passifs détenus en vue de la distribution	-	-	2 037
Total passif courant	23 824	25 925	30 723
Dette à long terme, hors partie à court terme	23 634	24 061	19 292
Impôts différés	3 680	3 678	4 006
Autres dettes à long terme	10 265	10 288	10 783
Total du passif	61 403	63 952	64 804
Capitaux propres (part du groupe)	56 690	59 586	62 430
Participations ne donnant pas le contrôle	3 787	3 790	3 670
Total des capitaux propres	60 477	63 376	66 100
Total du passif et des capitaux propres	\$121 880	\$127 328	\$130 904

ARCELORMITTAL - COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ

En millions de dollars U.S.	Trimestre clos au			Année close au	
	31 décembre	30 septembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
	2011	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires	\$22 449	\$24 214	\$20 699	\$93 973	\$78 025
Amortissements	(1 220)	(1 155)	(1 075)	(4 669)	(4 395)
Dépréciation	(228)	(85)	(381)	(331)	(525)
Coûts de restructuration	(219)	-	-	(219)	-
Résultat opérationnel	47	1 168	397	4 898	3 605
Marge opérationnelle (en %)	0,2%	4,8%	1,9%	5,2%	4,6%
Quote-part dans les résultats des mises en équivalence et autres résultats	177	6	74	620	451
Charge d'intérêts nette	(429)	(477)	(413)	(1 822)	(1 445)
Valeur de marché des obligations convertibles	(13)	59	(293)	42	427
Gains de change et autres gains (pertes) financiers(ères) net(te)s	26	26	(494)	(1 058)	(1 182)
Résultat (perte) avant impôts et participation ne donnant pas le contrôle	(192)	782	(729)	2 680	1 856
Impôt exigible	(185)	(209)	(145)	(1 018)	(821)
Impôt différé	(648)	55	595	136	2 300
Avantage fiscal sur le résultat (charge)	(833)	(154)	450	(882)	1 479
Résultat / (perte) provenant d'activités poursuivies dont participations ne donnant pas le contrôle	(1 025)	628	(279)	1 798	3 335
Participations ne donnant pas le contrôle (activités poursuivies)	25	31	46	4	(89)
Résultat / (perte) provenant d'activités poursuivies	(1 000)	659	(233)	1 802	3 246
Résultat / (perte) provenant d'activités abandonnées, net d'impôt	0	0	(547)	461	(330)
Résultat / (perte) net(te) part du groupe	\$(1 000)	\$659	\$(780)	\$2 262	\$2 916
Bénéfice / (perte) de base par action ordinaire	(0,65)	0,43	(0,51)	1,46	1,93
Bénéfice/ (perte) dilué(e) par action ordinaire	(0,65)	0,19	(0,51)	1,19	1,72
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 549	1 549	1 515	1 549	1 512
Nombre moyen pondéré dilué et ajusté d'actions ordinaires en circulation (en millions)	1 549	1 611	1 516	1 611	1 600
EBITDA ³	\$1 714	\$2 408	\$1 853	\$10 117	\$8 525
Marge EBITDA en %	7,6%	9,9%	9,0%	10,8%	10,9%
AUTRES INFORMATIONS					
Total de la production de minerai de fer ¹⁵ (en millions de tonnes)	18,3	17,4	18,9	65,2	68,5
Production d'acier brut (en millions de tonnes)	21,7	22,4	21,6	91,9	90,6
Total des expéditions de produits d'acier ¹⁶ (en millions de tonnes)	20,6	21,1	21,1	85,8	85,0
Salariés (en milliers)	261	265	263	261	263

ARCELORMITTAL - TABLEAU CONSOLIDÉ CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions de dollars U.S.	Trimestre clos au			Année close au	
	31 décembre 2011	30 septembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2011	31 décembre 2010
Activités opérationnelles:					
Résultat / (perte) provenant d'activités poursuivies	\$(1 000)	\$659	\$(233)	\$1 802	\$3 246
Ajustements pour rapprocher le résultat (perte) net et les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles :					
Participations ne donnant pas le contrôle	(25)	(31)	(46)	(4)	89
Amortissement et dépréciation	1 448	1 240	1 456	5 000	4 920
Coûts de restructuration	219	-	-	219	-
Impôt sur le résultat différé	648	(55)	(595)	(136)	(2 300)
Variations du fonds de roulement opérationnel ¹⁷	1 843	(1 013)	2 139	(3 825)	(2 531)
Autres activités opérationnelles (nettes)	(255)	(30)	602	(1 089)	346
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles - Activités poursuivies	2 878	770	3 323	1 967	3 770
Trésorerie nette générée par les (affectée aux) activités opérationnelles - Activités Abandonnées	-	-	245	(190)	245
Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles	2 878	770	3 568	1 777	4 015
Activités d'investissement :					
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 475)	(1 267)	(1 379)	(4 838)	(3 308)
Autres opérations d'investissement (nettes)	941	(31)	235	1 265	(28)
Trésorerie nette affectées aux opérations d'investissement - Activités poursuivies	(534)	(1 298)	(1 144)	(3 573)	(3 336)
Trésorerie nette affectée aux opérations d'investissement - Activités abandonnées	-	-	(34)	(105)	(102)
Trésorerie nette affectée aux activités d'investissement	(534)	(1 298)	(1 178)	(3 678)	(3 438)
Activités de financement :					
Produits d'emprunts bancaires et de dette à long terme	(816)	407	991	537	1 992
Dividendes versés	(289)	(309)	(335)	(1 194)	(1 257)
Produits d'obligation obligatoirement convertible	-	250	-	250	-
Prime payée pour option d'achat	-	-	(1 363)	-	(1 363)
Vente d'actions propres	-	-	1 363	-	1 363
Acquisition de participation ne donnant pas le contrôle	(10)	(7)	(4)	(108)	(593)
Autres activités de financement (nettes)	(37)	(47)	(28)	(17)	(101)
Trésorerie nette (affectée aux) générée par les activités de financement - Activités poursuivies	(1 152)	294	624	(532)	41
Trésorerie nette (affectée aux) opérations de financement - Activités abandonnées	-	-	(12)	(8)	(48)
Trésorerie nette (affectée aux) générée par les activités de financement	(1 152)	294	612	(540)	(7)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 192	(234)	3 002	(2 441)	570
Transféré à détenus en vue de la vente	-	-	(123)	-	(123)
Impact des variations des taux de change sur la trésorerie	(85)	(178)	(58)	(68)	(159)
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	\$1 107	\$(412)	\$2 821	\$(2 509)	\$288

Annexe 1a : Principales informations financières et opérationnelles – Quatrième trimestre 2011

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	Plats carbone Amériques	Plats carbone Europe	Longs carbone Amériques et Europe	AACIS	Distribution Solutions	Activités minières
INFORMATIONS FINANCIÈRES						
Chiffre d'affaires	\$5 030	\$7 003	\$5 936	\$2 733	\$4 876	\$1 805
Amortissement et dépréciation	(236)	(452)	(408)	(145)	(50)	(147)
Coûts de restructuration	-	(143)	(37)	-	(40)	-
Résultat (perte) opérationnel(le)	1	(569)	(107)	93	(109)	632
Marge opérationnelle (en % du chiffre d'affaires)	0,0%	(8,1%)	(1,8%)	3,4%	(2,2%)	35,0%
EBITDA ³	237	26	338	238	(19)	779
Marge EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	4,7%	0,4%	5,7%	8,7%	(0,4%)	43,2%
Dépenses d'investissement ¹⁸	228	238	359	126	58	453
INFORMATIONS OPÉRATIONNELLES						
Production d'acier brut (x 1000 MT)	6 009	6 619	5 474	3 579	-	-
Expéditions d'acier (x 1 000 MT)	5 458	6 188	5 846	3 065	4 957	-
Prix de vente moyen de l'acier (\$/MT) ¹⁹	868	954	906	713	948	-
INFORMATIONS MINIÈRES (x 1 000 000 Mt)						
Production de minerai de fer ¹⁵	-	-	-	-	-	18,3
Production de charbon ¹⁵	-	-	-	-	-	2,4
Expéditions externes et internes de minerai de fer au prix du marché ⁴	-	-	-	-	-	8,5
Expéditions internes de minerai de fer sur la base du prix de revient majoré ⁴	-	-	-	-	-	6,8
Expéditions externes et internes de charbon au prix du marché ⁴	-	-	-	-	-	1,3
Expéditions internes de charbon sur la base du prix de revient majoré ⁴	-	-	-	-	-	0,8

Annexe 1b : Principales informations financières et opérationnelles – Douze mois de 2011

En millions de dollars U.S. (sauf indication contraire)	Plats carbone Amériques	Plats carbone Europe	Longs carbone Amériques et Europe	AACIS	Distribution Solutions	Activités minières
INFORMATIONS FINANCIÈRES						
Chiffre d'affaires	\$21 035	\$31 062	\$25 165	\$10 779	\$19 055	\$6 268
Amortissement et dépréciation	(911)	(1 681)	(1 183)	(517)	(179)	(495)
Coûts de restructuration	-	(143)	(37)	-	(40)	-
Résultat opérationnel	1 198	(324)	646	721	52	2 568
Marge opérationnelle (en % du chiffre d'affaires)	5,7%	(1,0%)	2,6%	6,7%	0,3%	41,0%
EBITDA³						
EBITDA ³	2 109	1 500	1 866	1 238	271	3 063
Marge EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	10,0%	4,8%	7,4%	11,5%	1,4%	48,9%
Dépenses d'investissement ¹⁸	664	1 004	1 119	613	152	1 269
INFORMATIONS OPÉRATIONNELLES						
Production d'acier brut (x 1000 MT)	24 215	29 510	23 558	14 608	-	-
Expéditions d'acier (x 1 000 MT)	22 249	27 123	23 869	12 516	18 360	-
Prix de vente moyen de l'acier (\$/MT) ¹⁹	892	982	937	736	993	-
INFORMATIONS MINIÈRES (x 1 000 000 Mt)						
Production de minerai de fer ¹⁵	-	-	-	-	-	65,2
Production de charbon ¹⁵	-	-	-	-	-	8,9
Expéditions externes et internes de minerai de fer au prix du marché ⁴	-	-	-	-	-	28,0
Expéditions internes de minerai de fer sur la base du prix de revient majoré ⁴	-	-	-	-	-	23,6
Expéditions externes et internes de charbon au prix du marché ⁴	-	-	-	-	-	4,9
Expéditions internes de charbon sur la base du prix de revient majoré ⁴	-	-	-	-	-	3,3

Annexe 2a : Expéditions d'acier par région géographique²⁰

En milliers de tonnes	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Plats carbone Amérique :	5 458	5 708	5 432	22 249	21 028
Amérique du Nord	4 206	4 271	3 877	17 084	15 283
Amérique du Sud	1 252	1 437	1 555	5 165	5 745
Plats carbone Europe :	6 188	6 385	6 593	27 123	27 510
Longs carbone Amériques et Europe :	5 846	5 984	5 698	23 869	23 148
Amérique du Nord	1 134	1 190	1 060	4 584	4 245
Amérique du Sud	1 448	1 471	1 312	5 660	5 280
Europe	2 993	3 037	3 018	12 547	12 656
Divers ²¹	271	286	308	1 079	967
AACIS :	3 065	3 005	3 392	12 516	13 266
Afrique	980	1 109	1 179	4 624	4 960
Asie, CIS & Divers	2 085	1 896	2 213	7 892	8 306

Annexe 2b : EBITDA³ de l'acier par région géographique

En millions de dollars U.S.	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Plats carbone Amérique :	\$237	\$420	\$158	\$2 109	\$1 555
Amérique du Nord	166	366	101	1 615	689
Amérique du Sud	71	54	57	494	866
Plats carbone Europe :	26	367	543	1 500	2 015
Longs carbone Amériques et Europe :	338	438	315	1 866	2 075
Amérique du Nord	11	51	-25	131	65
Amérique du Sud	196	227	184	939	1 394
Europe	58	84	78	518	415
Divers ²¹	73	76	78	278	201
AACIS :	238	284	215	1 238	1 135
Afrique	9	-7	-34	232	453
Asie, CIS & Divers	229	291	249	1 006	682
Distribution Solutions :	-19	48	87	271	456

Annexe 2c : Production de minerai de fer (x 1 000 000 tonnes)

En millions de tonnes ^(a)	Type	Produit	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Amérique du Nord ^(b)	Ciel ouvert	Concentrés et boulettes	8,0	7,8	7,1	29,7	27,8
Amérique du Sud	Ciel ouvert	Blocs et fines pour agglomération	1,4	1,3	1,4	5,3	4,9
Europe	Ciel ouvert	Blocs et fines	0,5	0,6	0,3	1,9	1,4
Afrique	Ciel ouvert / Souterrain	Blocs et fines	1,3	0,7	0,3	2,6	1,1
Asie, CIS & Divers	Ciel ouvert / Souterrain	Concentrés, blocs et fines	3,9	3,7	3,4	14,6	13,8
Production de minerai de fer de la Société			15,1	14,1	12,6	54,1	48,9
Amérique du Nord ^(c)	Ciel ouvert	Boulettes	1,9	1,8	4,6	4,6	12,5
Afrique ^(d)	Ciel ouvert	Blocs et fines	1,3	1,4	1,8	6,5	7,0
Contrats stratégiques - minerai de fer			3,2	3,3	6,3	11,1	19,6
Groupe			18,3	17,4	18,9	65,2	68,5

- a) Total de l'ensemble de la production de fines, de concentrés, de boulettes et de blocs.
- b) Comprend la production des mines de la Société et la part de la production provenant de Hibbing (USA-62,30%) et de Pena (Mexique-50%).
- c) Comprend deux contrats d'approvisionnement à long terme avec Cleveland Cliffs pour les périodes antérieures à 2011. Le 8 avril 2011, ArcelorMittal a annoncé que la Société était parvenue à un accord négocié avec Cliffs Natural Resources Inc. (« Cliffs ») sur tous les litiges en cours concernant les contrats d'approvisionnement de boulettes de minerai de fer destinées à certaines exploitations des Etats-Unis. Dans le cadre de ce règlement, Cliffs et ArcelorMittal se sont mis d'accord sur des niveaux tarifaires spécifiques pour les ventes de boulettes et les volumes y étant liés pour 2009 et 2010 et ont décidé au début de 2011 de remplacer le précédent mécanisme de fixation des prix figurant dans un des contrats d'approvisionnement de minerai de fer conclus par les parties par un mécanisme basé sur les prix du marché mondial. Par conséquent, à compter du premier trimestre 2011, cela exclut le contrat d'approvisionnement à long terme pour lequel un accord avait été conclu.
- d) Comprend des prix de bail à long terme sur la base du prix de revient majoré et des achats réalisés dans le cadre de l'accord provisoire conclu en juillet 2010 avec Kumba (Afrique du Sud).

Annexe 2d : Expéditions de minerai de fer (x 1 000 000 tonnes)

Millions de tonnes	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Ventes externes – Tierces parties	4,4	2,1	2,4	9,0	7,0
Ventes internes – Prix du marché	4,1	4,6	4,3	19,0	18,2
Ventes internes – Base du prix de revient majoré	6,8	6,9	5,8	23,6	21,6
FCA	2,6	2,6	2,0	7,9	6,1
Longs	1,1	1,4	0,9	4,4	3,8
AACIS	3,2	2,9	2,9	11,3	11,6
Total Chiffre d'affaires	15,3	13,5	12,5	51,6	46,7
Contrats stratégiques	3,2	3,3	6,3	11,1	19,6
FCA	1,9	1,8	4,6	4,6	12,5
AACIS	1,3	1,4	1,8	6,5	7,0
Total	18,5	16,8	18,9	62,7	66,3

Annexe 2d : Production de charbon (x 1 000 000 tonnes)

En millions de tonnes	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Amérique du Nord	0,69	0,57	0,49	2,43	2,25
Asie, CIS & Divers	1,53	1,53	1,29	5,90	4,71
Production de charbon de la Société	2,22	2,10	1,78	8,32	6,96
Amérique du Nord ^(a)	0,14	0,05	0,06	0,32	0,22
Afrique ^(b)	0,07	0,07	0,04	0,30	0,21
Contrats stratégiques - Charbon^{(a), (b)}	0,21	0,12	0,10	0,62	0,43
Groupe	2,43	2,22	1,88	8,94	7,39

(a) Comprend un accord stratégique - prix sur la base du prix de revient majoré

(b) Comprend un bail à long terme - prix sur la base du prix de revient majoré

Annexe 2e : Expéditions de charbon (x 1 000 000 tonnes)

En millions de tonnes	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Ventes externes - Tierces parties	0,94	0,80	0,51	3,49	2,12
Ventes internes - Prix du marché	0,35	0,42	0,29	1,43	1,26
Ventes internes (AACIS) - Base du prix de revient majoré	0,82	0,83	0,86	3,31	3,17
Total Chiffre d'affaires	2,11	2,05	1,67	8,23	6,55
Contrats stratégiques	0,21	0,12	0,10	0,62	0,43
Total	2,31	2,17	1,77	8,85	6,98

Annexe 3 : Programme de remboursement de la dette au 31 décembre 2011

Calendrier de remboursements des emprunts à terme (en milliards de dollars)	2012	2013	2014	2015	2016	>2016	Total
Remboursements des emprunts à terme							-
- Obligations convertibles	-	0,1	2,1	-	-	-	2,2
- Obligations	-	3,4	1,3	1,7	1,8	9,2	17,4
Sous-total	-	3,5	3,4	1,7	1,8	9,2	19,6
Lignes de crédit à long terme renouvelables							
- Ligne de crédit syndiqué de € 6 milliards	-	-	-	-	-	-	-
- Ligne de crédit syndiqué de € 4 milliards	-	-	-	-	1,7	-	1,7
- Ligne de crédit bilatéral de \$ 0,3 milliard	-	-	-	-	-	-	-
Billets de trésorerie ²²	0,6	-	-	-	-	-	0,6
Autres emprunts	2,2	0,5	0,3	0,3	0,7	0,5	4,5
Total dette brute	2,8	4,0	3,7	2,0	4,2	9,7	26,4

Annexe 4 : Lignes de crédit disponibles au 31 décembre 2011

Lignes de crédit disponibles (en milliards de dollars)	Maturité	Equiv. \$ \$	Tirées	Disponibles
- Ligne de crédit syndiqué de € 6 milliards	18/03/2016	\$6,0	\$1,7	\$4,3
- Ligne de crédit syndiqué de € 4 milliards	06/05/2015	\$4,0	-	\$4,0
- Ligne de crédit bilatéral de \$ 0,3 milliard	30/06/2013	\$0,3	\$0,0	\$0,3
Total des lignes engagées		\$10,3	\$1,7	\$8,6

Annexe 5 : Autres ratios

Ratios	T4 11	T3 11
Ratio d'endettement ²³	37%	39%
Ratio dette nette/EBITDA moyen basé sur l'EBITDA moyen annuel calculé à compter du 1er janvier 2004	1,6X	1,7X
Ratio dette nette/EBITDA basé sur l'EBITDA moyen annuel des douze derniers mois	2,2X	2,4X

Annexe 6 : Bénéfice par action

En dollars U.S.	Trimestre clos au			Année close au	
	31 déc. 2011	30 sept. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2011	31 déc. 2010
Bénéfice par action - Activités abandonnées					
Bénéfice (perte) de base par action ordinaire	0,00	0,00	(0,36)	0,30	(0,22)
Bénéfice (perte) dilué(e) par action ordinaire	0,00	0,00	(0,36)	0,29	(0,20)
Bénéfice par action - Activités poursuivies					
Bénéfice (perte) de base par action ordinaire	(0,65)	0,43	(0,15)	1,16	2,15
Bénéfice (perte) dilué(e) par action ordinaire	(0,65)	0,19	(0,15)	0,90	1,92
Bénéfice par action					
Bénéfice (perte) de base par action ordinaire	(0,65)	0,43	(0,51)	1,46	1,93
Bénéfice (perte) dilué(e) par action ordinaire	(0,65)	0,19	(0,51)	1,19	1,72

Annexe 7 : EBITDA Transition entre T3 11 et T4 11

Millions de dollars US	EBITDA T3 11	Volume et Mix (a)	Prix- coût (b)	EBITDA hors acier(c)	Divers (d)	EBITDA T4 11
Groupe	2 408	(127)	(673)	(18)	87	1 714

a) L'écart de volume indique le gain/la perte de valeur de vente réalisé(e) en vendant un volume supérieur/inférieur par rapport à la période de référence, estimé(e) à l'apport de la période de référence (prix de vente - coût variable). L'écart du mix produit/expédition indique le gain/la perte de valeur de vente réalisé(e) en vendant une proportion différente de mix (produit, choix, client, marché dont marché intérieur/exportations), par comparaison avec la période de référence.

b) L'écart de prix-coût est une combinaison de l'écart de prix de vente et de coût. L'écart de prix de vente indique le gain/la perte de valeur de vente réalisé(e) en vendant à un prix supérieur/inférieur par rapport à la période de référence après ajustement en fonction du mix, estimé(e) à l'aide des volumes vendus pendant la période en cours. L'écart de coût indique une augmentation/diminution du coût (après ajustement en fonction du mix, des éléments non récurrents, du coût non lié à l'acier et d'éléments divers) par rapport au coût de la période de référence. L'écart de coût comprend le gain/la perte lié(e) à l'utilisation de matériaux de production à un prix supérieur/inférieur, aux fluctuations des coûts fixes, aux changements de valorisation des stocks liés aux fluctuations de l'utilisation des capacités, etc.

c) L'écart d'EBITDA hors acier représente principalement le gain/la perte réalisé(e) lors de la vente de sous-produits

d) La catégorie Divers représente le gain/la perte réalisé(e) sous l'effet de fluctuations de provisions, comprenant dépréciations, reprises de réductions de valeur de stocks, contrats déficitaires, reprise de provisions, couverture dynamique en delta de matières premières, change, etc. par comparaison avec la période de référence.

Annexe 8 : Dépenses d'investissement¹⁸

Dépenses d'investissement (en millions de dollars U.S.)	T4 11	T3 11	T4 10	12M 11	12M 10
Plats carbone Amériques	228	173	171	664	574
Plats carbone Europe	238	266	364	1 004	792
Longs carbone	359	280	293	1 119	687
Asie, Afrique et CIS	126	184	171	613	515
Distribution Solutions	58	34	63	152	124
Activités minières	453	319	260	1 269	525

Note : Le tableau ne comprend ni l'analyse pour le compte d'autrui ni les éliminations.

Annexe 9 : Notes finales

¹ Les informations financières contenues dans le présent communiqué de presse ont été établies conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles que publiées par le Conseil des normes comptables internationales (« IASB »). Si les informations financières intermédiaires figurant dans le présent communiqué ont bien été établies conformément aux normes IFRS applicables aux périodes intermédiaires, ce présent communiqué ne contient pas suffisamment d'informations pour constituer un rapport financier intermédiaire tel que défini dans la norme International Auditing Standards IAS 34, « Rapports financiers intermédiaires ». Sauf indication contraire, les chiffres figurant dans le présent communiqué de presse n'ont pas été audités. Les informations financières et certaines autres informations présentées dans plusieurs des tableaux de ce communiqué ont été arrondies au nombre entier le plus proche ou à la décimale la plus proche. C'est pourquoi la somme des chiffres d'une colonne donnée peut ne pas correspondre exactement au chiffre figurant dans cette colonne. Par ailleurs, certains pourcentages présentés dans les tableaux de ce communiqué sont l'expression de calculs basés sur les informations sous-jacentes avant qu'elles ne soient arrondies et ils peuvent donc ne pas correspondre exactement aux pourcentages que l'on obtiendrait si les calculs en question étaient basés sur les chiffres arrondis.

² Le taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt est égal au nombre d'accidents ayant entraîné un arrêt de travail par million d'heures travaillées, constaté parmi le personnel de la Société et les co-traitants.

³ On entend par EBITDA le résultat opérationnel, plus amortissements, coûts de dépréciation et éléments exceptionnels (soit \$ 219 millions de coûts de restructuration pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'année 2011).

⁴ Les tonnages indiqués au prix du marché représentent les quantités de minerai de fer et de charbon provenant des mines d'ArcelorMittal ayant pu être vendues à des tierces parties sur le marché libre. Les tonnages indiqués au prix du marché qui ne sont pas vendus à des tierces parties sont transférés du segment Activités minières aux segments de la Société produisant de l'acier au prix courant du marché. Les expéditions de matières premières ne constituant pas des tonnages indiqués au prix du marché font l'objet de transferts internes sur la base du prix de revient majoré.

⁵ La dette nette comprend la dette à long terme, plus la dette à court terme, moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les liquidités soumises à restrictions et les placements à court terme.

⁶ Ceci concerne une transaction (« couverture dynamique en delta ») montée pour couvrir des achats de matières premières libellés en dollar U.S. jusqu'en 2012, qu'ArcelorMittal a conclus au milieu de l'année 2008 et dénoués vers la fin de l'année 2008. Cette annulation s'est traduite, entre autres effets comptables, par un gain différé d'environ \$ 2,6 milliards, constaté en fonds propres qui, avec la comptabilisation de dépenses couvertes, est actuellement retraité en résultat pendant la période 2009 -2013. Sur ce total, il a été traité en résultat un montant de \$ 163 millions pour le trimestre clos au 31 décembre 2011 et un montant de \$ 600 millions pour l'année close au 31 décembre 2011.

⁷ L'investissement de la Société dans Macarthur est comptabilisé selon la méthode de mise en équivalence. Suite à la décision de la Société de se retirer de la coentreprise avec Peabody Energy pour faire l'acquisition de Macarthur Coal, la Société a comptabilisé une perte pour dépréciation de \$ 119 millions au troisième trimestre de 2011. La dépréciation a été de \$ 107 millions pour l'ensemble de l'année 2011, se réduisant progressivement depuis le troisième trimestre 2011 sous l'effet de la hausse du prix de vente de AUD 16,00 à AUD 16,25. Cette charge reflète une valeur comptable de l'investissement dans Macarthur plus élevée, incluant une part à recevoir du résultat net. Une fois pris en compte les dividendes perçus et les variations de taux de change jusqu'au 25 octobre 2011 (date de l'annonce du désinvestissement), la transaction s'est globalement avérée neutre en comptabilité de caisse.

⁸ Les 14 et 18 décembre 2010, la Société a respectivement acquis des options d'achat libellées en euro pour un montant de 61,7 millions et des options d'achat de ses propres actions pour un montant de \$ 26,5 millions, afin de couvrir les engagements pris au titre de ces obligations convertibles.

⁹ Les frais de change et autres charges financières nettes comprennent les swaps de devises étrangères, les frais bancaires, les intérêts sur les pensions, les dépréciations d'instruments financiers et la revalorisation d'instruments dérivés.

¹⁰ Depuis le 1er janvier 2011, le segment Steel Solutions and Services porte la nouvelle dénomination d'ArcelorMittal Distribution Solutions (AMDS).

¹¹ Il existe trois catégories de ventes: 1) « Ventes externes »: produits d'extraction minière vendus à des tierces parties au prix du marché; 2) « Tonnes au prix du marché »: Ventes internes de produits d'extraction minière aux exploitations d'ArcelorMittal aux prix courants du marché; 3) « Tonnes au prix de revient majoré »: Ventes internes de produits d'extraction minière aux usines d'ArcelorMittal sur la base du prix de revient majoré. L'élément déterminant pour savoir si les ventes internes ont lieu au prix du marché ou au prix de revient majoré réside dans le fait de savoir si les matières premières pourraient dans la pratique être vendues à des tierces parties (ce qui revient à dire qu'il existe un marché potentiel pour ce produit et une logistique permettant d'accéder à ce marché).

¹² Les jours de rotation sont définis comme les jours comptes créditeurs plus les jours de stocks moins les jours comptes débiteurs. Les jours comptes débiteurs et les jours de stocks sont fonction du coût des marchandises vendues. Les jours comptes créditeurs sont fonction du chiffre d'affaires.

¹³ Comprenant des lignes de réserve pour le programme de billets de trésorerie d'environ \$ 2,6 milliards (€ 2 milliards).

¹⁴ Conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), la Société a ajusté rétrospectivement les informations financières sur l'année 2009 pour la finalisation en 2010 de l'imputation du prix d'achat de certains regroupements d'activités effectués en 2009. Ces ajustements ont été traités dans les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2010.

¹⁵ Total de l'ensemble de la production de fines, de concentrés, de boulettes et de blocs (y compris la part de la production et les contrats stratégiques à long terme).

¹⁶ Les expéditions d'ArcelorMittal Distribution Solutions sont éliminées de la consolidation, étant donné qu'elles représentent des expéditions provenant d'autres filiales exploitantes d'ArcelorMittal.

¹⁷ Les variations du fonds de roulement opérationnel sont définies comme étant les comptes clients plus les stocks moins les comptes fournisseurs.

¹⁸ Les dépenses d'investissement du segment comprennent l'acquisition d'actifs incorporels (tels que les concessions d'exploitation minière et le soutien d'informatique).

¹⁹ Les prix de vente moyens de l'acier sont calculés en divisant les ventes d'acier par les volumes d'acier expédiés.

²⁰ Expéditions provenant d'un lieu géographique.

²¹ Comprend les exploitations de produits tubulaires.

²² Le renouvellement des billets de trésorerie est prévu dans le cours normal des activités de la Société.

²³ Le ratio d'endettement (gearing) est défini comme étant égal à (A) dette à long terme, plus dette à court terme, moins trésorerie, équivalents de trésorerie, liquidités soumises à restrictions et placements à court terme, divisé par (B) total des fonds propres.