

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

EXERCICE 2005

présenté
à l'Assemblée Générale Ordinaire
du 20 avril 2006



Siège social: L-4823 Rodange
Grand-Duché de Luxembourg
Registre de Commerce: Luxembourg B 10643
Capital souscrit et libéré au 31.12.2005: EUR 87 293 721,60

SOMMAIRE

PRESENTATION DE LA SOCIETE	5
COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	6
ARES EN CHIFFRES	7
RAPPORT DE GESTION	8
ACTIVITE DE LA SOCIETE	12
INFORMATIONS FINANCIERES	14
- Bilan au 31 décembre 2005	14
- Comptes de profits et pertes au 31 décembre 2005	16
- Comptes annuels 2005: Annexe	17
RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES	33

PRESENTATION DE LA SOCIETE

Filiale à 79% de ProfilARBED S.A., ARES est une unité intégrée, disposant d'une aciérie électrique sur le site de Schiffange et de deux laminoirs sur le site de Rodange.

La gamme des produits vendus par ARES comprend les rails, profilés, profilés spéciaux et ronds à béton auxquels viennent s'ajouter les demi-produits essentiellement destinés à la société Laminés Marchands Européens (L.M.E.), pour l'alimentation du Train à Laminés Marchands (T.L.M.). ARES détient une participation de 34 % dans L.M.E. qui elle-même est l'actionnaire unique de T.L.M.

Suite à la nouvelle organisation par ligne de produits décidée par Arcelor Produits Longs Carbone, en date du 01 janvier 2004, la commercialisation des ronds à béton d'ARES est assurée par la société Arcelor Rebar Commercial S.A., la commercialisation des rails et profilés spéciaux est assurée par la Société Arcelor RPS S.à r.l. et la commercialisation des profilés ordinaires est assurée par la Société Arcelor Sections Commercial S.A.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

Romain HENRION, Directeur Général Stratégie Arcelor Long Carbone

Administrateur-Délégué

Robert ENGEL

Administrateurs

Pierre FRENTZEL, Directeur Général Unité Opérationnelle « Bars & Rods » Arcelor Long Carbone

Marco GOELER, Chef de Département Industrie et Technologie à la SNCI

Roger SCHLIM, Directeur Général Unité Opérationnelle « Steel Solutions » Arcelor Long Carbone

Yves MIKOLAJCZAK, Conseiller de la Société Fédérale d'Investissement Bruxelles

Dominique PERSAMPIERI, Dirigeant syndical

Georges SCHMIT, Premier Conseiller de Gouvernement au Ministère de l'Economie et du Commerce extérieur

Camille SCHROEDER, Senior Vice President ARCELOR Controller Desk

Claude SEYWERT, Contrôleur ARCELOR Controller Desk

Marc FOX, Vice-Président Ressources Humaines ALCS / Corporate

Louis VALENTE, Dirigeant syndical

ARES EN CHIFFRES

	2005	2004
Chiffres concernant la sécurité		
Taux de fréquence	6,6	10,8
Taux de gravité	0,63	0,68
Production et expédition (en kt)		
Production d'acier	557,6	817,5
Expéditions de produits finis	553,3	695,8
Expéditions de demi-produits	259,8	285,2
Personnel	755	788
Chiffres financiers (en milliers de EUR)		
Chiffre d'affaires	356.683,1	416.200,4
Immobilisations corporelles	86.341,2	69.037,6
Amortissements	9.861,3	14.854,3
Investissements	27.164,9	16.769,5
Fonds propres (1)	85.482,7	84.446,2
Exigible à long terme (2)	549,0	804,2
Charges financières nettes	5.997,8	684,2
Impôts	756,8	643,4
Résultat net	1.036,5	10.172,6
Cash-flow	7.060,5	25.184,1

(1) après affectation du résultat de l'exercice.

(2) vis-à-vis d'établissements de crédit. (voir rubrique C2b au bilan)

RAPPORT DE GESTION

Mesdames, Messieurs

Conformément à la loi et à nos statuts, nous avons l'honneur de vous rendre compte de l'activité de notre société durant l'exercice 2005 et de soumettre à votre approbation les comptes arrêtés au 31 décembre 2005.

L'environnement économique

En 2005, la production mondiale d'acier a augmenté de 6 % avec une consommation apparente atteignant plus d'un milliard de tonnes. Cette augmentation a été très contrastée par régions : En dehors de la Chine, une croissance négative de -1 % a été enregistrée à la suite du déstockage massif aux Etats-Unis et en Europe (UE25). La croissance de la Chine s'est élevée à 23 % correspondant à 32 % de la demande mondiale d'acier.

La réduction de la demande d'acier a provoqué une pression très importante à la baisse sur les prix de vente et sur les marges.

Malgré cette évolution du marché, l'année 2005 est restée très positive pour l'ensemble de l'industrie sidérurgique.

Faits marquants de l'exercice

Pour ARES, l'année 2005 a été marquée par la réalisation d'importants investissements sur la filière « Aciérie-Train C ». Les dépenses d'investissement se sont élevées à 27,2 MEUR, un niveau exceptionnel pour ARES.

Le résultat net affiché par ARES en 2005 est positif avec 1 MEUR. Ce résultat a été influencé par les frais de démarrage des nouvelles installations ainsi que par une réduction des marges sur les produits « Ronds à béton » suite à un environnement économique moins favorable qu'en 2004. De plus, ARES a perçu en 2005 un dividende exceptionnellement élevé d'un montant de 8,6 MEUR de sa filiale LME au titre de l'exercice 2004.

La filière « Acierie – Train C »

En matière commerciale, l'année 2005 a été marquée par une baisse du prix de la mitraille jusqu'à fin juillet. Durant la seconde moitié de l'année, le prix d'achat est reparti à la hausse sans atteindre les niveaux de 2004.

L'élasticité du prix du rond standard par rapport au prix de la mitraille s'est à nouveau confirmée au cours de l'année 2005. Après avoir atteint un minimum en juillet 2005, le prix d'expédition est reparti à la hausse pour atteindre 346 EUR/t en décembre. Cependant, par rapport à 2004, l'environnement économique moins favorable a réduit considérablement la marge sur ferraille par rapport à 2004. La réduction a atteint 23,7 % influençant négativement le résultat de l'année 2005.

L'acierie et le train C ont été à l'arrêt durant les mois de janvier et février afin de réaliser les investissements planifiés. Si l'acierie a assez rapidement retrouvé une productivité suffisante, la montée en charge du train C s'est faite de manière plus progressive. Cette discontinuité entre les 2 outils de production a nécessité des arrêts répétés de l'acierie jusque fin juillet.

En conséquence, les productions annuelles de l'acierie et du train C sont en net retrait par rapport à 2004 avec respectivement 557.641 t et 285.355 t. En octobre et novembre 2005, les performances de l'acierie ont été à ce point élevées qu'un nouvel arrêt de 10 jours a été nécessaire en décembre pour rééquilibrer le stock de billettes.

Les frais de transformation des demi-produits mais surtout des produits finis ont subi une hausse importante suite à la réduction transitoire des quantités produites et des productivités.

Dans le domaine des ronds à béton (GEWI et KRYBAR), l'année 2005 affiche une année record grâce à l'accroissement des expéditions de ronds KRYBAR qui ont atteint 10,9 kt sur l'ensemble de l'année.

Finalement, la réduction de la marge sur mitraille des ronds ordinaires et la hausse des coûts de transformation ont absorbé le résultat d'exploitation très positif enregistré sur les ronds spéciaux, la filière enregistrant un résultat légèrement négatif sur l'ensemble de l'année.

La filière « Train A »

Sur le plan commercial, 2005 a été marquée par une nouvelle progression des expéditions de rails pour ponts roulants et de profilés spéciaux accompagnée d'une hausse des prix de vente permettant un accroissement de la marge disponible sur le coût des demi-produits de 24,5 % par rapport à 2004.

En 2005, l'approvisionnement en demi-produits est resté stable. Les disponibilités d'acier de la part des fournisseurs ont été plus grandes qu'en 2004 générant une accalmie de la hausse des prix d'achat. L'approvisionnement du train A reste cependant un des points de préoccupation pour l'avenir à long terme du train.

Les frais de transformation se sont dégradés en 2005 par rapport à 2004. Bien sûr, le glissement du mix produit vers des produits plus complexes mais à plus haute marge explique partiellement cette hausse. Cependant, la forte augmentation des frais d'entretien et des grandes réfections démontre à suffisance la nécessité de réaliser les investissements prévus dans le plan dénommé LUX 2006, à savoir l'installation de nouvelles cages de laminage avec réglage automatisé.

Perspectives 2006

Les perspectives de l'année 2006 sont bonnes pour l'industrie sidérurgique et pour ARES. Le niveau bas des stocks constitue un environnement propice à des hausses de prix surtout dans le domaine des ronds à béton.

ARES aura donc pour challenge au cours de 2006

- d'assurer le fonctionnement des investissements réalisés en 2005 au niveau espéré principalement pour le nouveau train finisseur installé sur le train C ;
- de réaliser les investissements dont l'étude est terminée principalement à l'aciérie avec la rénovation du four électrique et la mise en place de nouvelles tables d'oscillation à la coulée continue ;
- de terminer l'étude des autres investissements prévus dans le cadre du plan LUX 2006 :
 - pour le train C, mise en service d'un nouveau four de réchauffement et de 2 cages de laminoir supplémentaires à l'entrée du dégrossisseur ;
 - pour le train A, remplacement des cages de laminoir. Cet investissement devient très nécessaire pour le train A ;

mais aussi d'analyser la faisabilité du changement de section de la billette de 125 X 125 mm à 160 X 160 mm permettant de meilleures possibilités d'échanges des demi-produits entre les usines du groupe.

Les autres actions déjà entamées au cours des années précédentes seront continuées, à savoir :

- d'une part, ARES continuera à privilégier les marges sur les quantités comme ce fut le cas au cours des années précédentes ;
- d'autre part, ARES continuera à réduire les coûts de toute nature. Il s'agit non seulement des coûts directs de production mais aussi des coûts indirects liés aux frais administratifs ;
- enfin, la politique commerciale consistant à répercuter la hausse des coûts des matières premières vers la clientèle sera maintenue tant pour les profilés spéciaux et rails pour ponts roulants que pour les ronds à béton.

A plus long terme, la stratégie d'ARES restera orientée vers les nouvelles exigences des clients.

Le train C et l'aciérie devront profiter au maximum des nouvelles installations afin de rester compétitifs par rapport au prix de vente du rond tout en assurant le meilleur service principalement en matière de respect des délais.

Le train A devra se concentrer sur la fabrication de produits de niche à marge élevée tels les rails pour ponts roulants et les profilés spéciaux en s'appuyant sur les nouvelles cages de laminage apportant une plus grande précision et une plus grande qualité des produits. Son approvisionnement devra trouver une solution de par la croissance externe d'ARCELOR.

Mesdames, Messieurs, après une année 2005 ayant vu la réalisation d'importants investissements, gage de la pérennité de notre société, nous comptons à nouveau sur votre confiance et votre soutien pour mener à bien nos projets en 2006.

Le Conseil d'Administration tient à adresser ses remerciements à l'ensemble du personnel pour l'engagement et le dévouement dont il a fait preuve pendant l'année écoulée.

ACTIVITE DE LA SOCIETE

Productions

Les productions ont évolué comme suit :

Production	2005 T	2004 T	+ / - %
Acier	557.641	817.472	-31,18 %
Laminés	538.285	712.177	-24,42 %

La production d'acier de 557.641 t en 2005 est en net retrait par rapport à 2004.

Cette réduction des quantités produites trouve son origine dans les importants investissements réalisés sur la ligne de production « Aciérie-Train C ». D'une part, la rénovation de la coulée continue fut réalisée en janvier et février 2005 avec un premier essai à chaud tout au début de mars. De mars à août, suite à la montée en charge progressive du nouveau train finisseur de ronds à béton, l'aciérie a été périodiquement mise à l'arrêt (40 jours au total). Finalement suite aux excellents niveaux de production atteints en octobre et novembre conduisant à un niveau de stock de billettes inacceptable en fin d'année, l'aciérie fut à nouveau à l'arrêt du 17 au 27 décembre 2005.

La production d'acier a été destinée essentiellement à l'approvisionnement du Train C de Rodange et du Train Laminés Marchands (TLM). Les besoins en demi-produits du Train A ont été assurés à plus de 80% par des achats dans le groupe ARCELOR.

Au Train A, la production de profilés ordinaires ayant été réduite à celle des cornières et des carrés, l'année a été marquée par une forte progression de la production de rails pour ponts roulants et profilés spéciaux (+11.358 t) sous l'impulsion de l'équipe de vente.

Au train C, après un arrêt de 2 mois en janvier et février 2005 pour l'installation du nouveau train finisseur, la montée en charge s'est faite progressivement avec des records de production dans certains diamètres, cependant contrecarrés par des difficultés de production des petits diamètres et de certains ronds spéciaux.

Production de laminés	2005 T	2004 T	+ / - %
Profilés ordinaires	39.583	44.458	-10,97%
Profilés spéciaux et rails ponts roulants	170.356	158.998	+7,14%
Ronds à béton	285.355	508.721	-43,90%
Fil machine	42.991	0	+100,00%
Total laminés	538.285	712.177	-24,42 %

Expéditions

En 2005, les expéditions de produits finis ont atteint 553.343 t contre 695.853 t, soit une baisse de 20,48%. Par ligne de produits, les chiffres se ventilent comme suit : profilés et rails : 203.316 t (-4,05%), ronds à béton : 310.005 t (-35,94%). Les expéditions de fil machine se sont élevées à 40.022 t en 2005 alors qu'aucune tonne n'avait été expédiée en 2004.

Les expéditions en rails ont progressé par rapport à 2004(+2.225 t), grâce à la continuation des efforts commerciaux, le prix étant à nouveau en forte hausse (+19,3%). Les expéditions de profilés spéciaux ont également progressé (+2,6%) ainsi que leur prix (+16%). Les expéditions de profilés ordinaires ont, par contre, continué à régresser (-26,7%) conformément à la décision prise fin 2003 d'arrêt de la production des profils I et U.

Les expéditions de ronds à béton standards ont été réduites (-38,7%) suite à la baisse de la production. De plus, une conjoncture moins favorable est à l'origine de la baisse des prix de vente (-15,9%). Par contre, les expéditions de produits spéciaux ont à nouveau progressé (+3,8%) sous l'effet d'une conjoncture favorable.

Investissements

Les investissements réalisés par ARES au cours de l'exercice ont porté sur un montant de EUR 27.164.880,59.

Les principales dépenses de 2005 concernent les projets suivants :

- Rénovation du four électrique et de la coulée continue à l'aciérie ;
- Mise en conformité du réseau de distribution électrique du site de Schifflange ;
- Installation du nouveau train finisseur à ronds à béton au train C ;
- Nouvelles machines outils pour l'atelier « Tours à cylindres » au train C ;
- Réfection de l'étendage devant la presse DEMAG.

Environnement

Depuis 2003, ARES est certifiée ISO 14001. En 2004, ARES a passé avec succès les audits relatifs à cette certification. Les résultats de ces AUDITS ont valu pour 2005. Courant 2005, ARES a entamé le curage des étangs de Schifflange. 3.392 t de boues de laminage ont été extraites au 31/12/2005.

Personnel

Au 31 décembre 2005, l'effectif total de la société s'élevait à 765 personnes, dont 558 ouvriers et 207 employés. Sur ce total, 47 personnes étaient affectées à la Cellule de Reclassement. L'essentiel des réductions s'est faite par départ à la préretraite. L'augmentation du personnel « Employés » est liée à la création d'une cellule « Achats » au sein de la société.

La sécurité du travail est un élément essentiel de gestion du personnel. L'amélioration des paramètres en est la preuve certaine. Cette amélioration reste cependant insuffisante par rapport aux objectifs fixés.

INFORMATIONS FINANCIERES

Les comptes de l'exercice 2005 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en sa réunion du 24 mars 2006.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2005

ACTIF

	31.12.2005 EUR	31.12.2004 EUR
C. Actif immobilisé	154.862.765,32	139.089.993,84
II. Immobilisations corporelles	86.341.173,11	69.037.581,69
1. Terrains et constructions	12.628.934,49	13.045.823,44
2. Installations techniques et machines	61.602.670,70	39.361.643,46
3. Autres installations, outillage et mobilier	1.771.725,12	2.055.148,86
4. Acomptes versés et immobilisations corporelles en cours	10.337.842,80	14.574.965,93
III. Immobilisations financières	68.521.592,21	70.052.412,15
1. Parts dans des entreprises liées	3.866.625,39	3.399.012,57
2. Créances sur des entreprises liées	39.163.411,12	41.132.190,20
3. Participations	25.253.173,48	25.253.173,48
5. Titres ayant le caractère d'immobilisations	0,11	0,11
6. Autres prêts	238.382,11	268.035,79
D. Actif circulant	171.035.760,97	174.887.259,12
I. Stocks	75.563.398,71	82.849.163,53
1. Matières premières et consommables	40.678.834,83	29.920.752,55
2. Produits en cours de fabrication	8.143.548,73	19.526.622,60
3. Produits finis	26.741.015,15	33.401.788,38
II. Créances	90.851.794,51	89.490.011,33
1. Créances résultant de ventes et prestations de services a. échéance endéans un an	23.681.974,76	27.933.664,30
2. Créances sur des entreprises liées a. échéance endéans un an	51.274.368,77	46.605.004,42
3. Créances sur des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation a. échéance endéans un an	15.768.151,86	12.783.424,22
4. Autres créances a. échéance endéans un an	127.299,12	2.167.918,39
IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse	4.620.567,75	2.548.084,26
Total actif	325.898.526,29	313.977.252,96

PASSIF

	31.12.2005 EUR	31.12.2004 EUR
A. Capitaux propres	85.482.664,32	84.446.180,61
I. Capital souscrit	87.293.721,60	87.293.721,60
IV. Réserves	2.132.732,57	2.132.732,57
1. Réserve légale	92.737,87	92.737,87
3. Réserve statutaire indisponible	2.039.994,70	2.039.994,70
V. Résultats reportés	-7.664.889,44	-17.837.544,11
VI. Résultats de l'exercice	1.036.483,71	10.172.654,67
VIII. Plus-values immunisées	2.684.615,88	2.684.615,88
B. Provisions pour risques et charges	9.678.208,50	12.930.670,28
1. Provisions pour pensions et obligations similaires	8.951.564,30	9.312.355,58
3. Autres provisions	726.644,20	3.618.314,70
C. Dettes	230.737.653,47	216.600.402,07
2. Dettes envers des établissements de crédit		
a. Emprunts, échéance endéans un an	255.321,74	243.179,21
b. Emprunts dus après un an	548.958,14	804.174,74
3. Acomptes reçus sur commandes	294.119,38	294.119,38
4. Dettes sur achats et prestations de services		
a. Echéance endéans un an	57.129.860,83	61.695.314,01
6. Dettes envers des entreprises liées		
a. Echéance endéans un an	77.160.885,62	96.659.787,01
b. Echéance après un an	80.821.852,58	45.929.437,02
7. Dettes envers des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation		
a. Echéance endéans un an	3.473.339,57	2.852.304,46
8. Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale		
a. Dettes fiscales	2.730.554,90	460.286,31
b. Dettes au titre de la sécurité sociale	712.704,10	769.325,27
9. Autres dettes		
a. échéance endéans un an	7.610.056,61	6.892.474,66
Total passif	325.898.526,29	313.977.252,96

COMPTE DE PROFITS ET PERTES AU 31 DECEMBRE 2005

EUR	31.12.2005	31.12.2004
A. CHARGES		
Coût des ventes et prestations	354.144.232,37	447.481.546,89
2. a) Charges de matières premières et consommables	232.363.750,10	300.858.815,71
b) Autres charges externes	72.258.384,22	84.412.213,49
3. Frais de personnel		
a) Salaires et traitements	33.664.076,76	37.947.946,70
b) Charges sociales couvrant les salaires et traitements	2.021.019,50	2.188.154,55
c) Pensions complémentaires	5.396.038,13	6.460.914,48
d) Autres charges sociales	795.946,28	843.286,84
4. a) Corrections de valeur sur frais d'établissement et sur immobilisations corporelles	9.861.289,17	14.854.344,54
b) Corrections de valeur sur éléments de l'actif circulant	-82.773,47	-265.993,37
5. Autres charges d'exploitation	-2.133.498,32	181.863,95
Charges financières	5.329.033,91	5.470.176,06
6. Corrections de valeur sur immobilisations financières et sur valeurs mobilières faisant partie de l'actif circulant	16.522,18	188.006,80
7. Intérêts et charges assimilés		
a) concernant des entreprises liées	4.923.837,16	4.815.566,58
b) autres intérêts et charges	388.674,57	466.602,68
Charges exceptionnelles	-	-
Résultat de l'exercice		
13. Bénéfice de l'exercice	1.036.483,71	10.172.654,67
Total des charges	360.509.749,99	463.124.377,62
B. PRODUITS		
Ventes et prestations	348.697.444,53	458.463.480,16
1. Montant net du chiffre d'affaires	356.683.093,99	416.200.400,12
2. Variation du stock de produits finis et en cours de fabrication	-17.859.125,42	20.596.366,43
3. Travaux effectués par l'entreprise pour elle-même et portés à l'actif	301.693,61	466.795,97
4. Autres produits d'exploitation	9.571.782,35	21.199.917,64
Produits financiers	11.812.305,46	4.660.897,46
5. Produits provenant de participations		
a) provenant d'entreprises liées	4.600,00	2,50
b) autres participations	8.643.620,81	1.915.224,70
6. Produits provenant d'autres valeurs mobilières et de créances de l'actif immobilisé		
a) provenant d'entreprises liées	2.866.356,87	2.518.043,88
7. Autres intérêts et produits assimilés		
a) provenant d'entreprises liées	150.517,52	123.247,25
b) autres participations	147.210,26	104.379,13
Produits exceptionnels	-	-
Total des produits	360.509.749,99	463.124.377,62

Affectation du résultat de l'exercice

- Résultat de l'exercice	1.036.483,71
+ Résultat reporté de l'exercice précédent	-7.664.889,44
Affectation en résultats reportés	-6.628.405,73

COMPTES ANNUELS 2005: ANNEXE

GENERALITES

ARES SA ("la société") a été constituée le 30 décembre 1972, pour une durée illimitée, au Grand-Duché de Luxembourg sous forme de société anonyme. Le siège de la Société est établi à Rodange, Grand-Duché de Luxembourg. La société a été inscrite au Registre de Commerce sous le numéro B 10.643.

La Société a pour objet la fabrication du fer, de la fonte et de l'acier, ainsi que de tous les produits se rapportant directement ou indirectement à l'industrie sidérurgique et aux fabrications métalliques, en ce compris les produits ouvrés, la recherche et l'exploitation de toutes mines, minières et carrières, la production de coke, gaz, électricité, engrais et produits chimiques de toute nature en rapport avec l'industrie principale.

L'exercice social commence le 1er janvier pour se terminer le 31 décembre.

PARTIE 1: METHODES COMPTABLES

PRINCIPES GENERAUX

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg et aux pratiques comptables généralement admises.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles sont amorties dans l'année.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles (terrains, maisons, constructions industrielles, halles et bâtiments, matériel roulant) sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, y compris les frais accessoires, ou à leur coût de revient, ou à leur valeur d'apport.

Les immobilisations corporelles sont amorties, en principe, selon la méthode linéaire.

Pour les immobilisations corporelles désaffectées, une correction de valeur est pratiquée de façon à ramener leur valeur résiduelle à une valeur probable de réalisation.

IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les acquisitions de titres sont portées à l'actif du bilan à leur prix d'acquisition, y compris les frais accessoires.

A la fin de chaque exercice, une évaluation individuelle de chaque élément est effectuée sur base de la situation économique de la société concernée.

Lorsque cette évaluation fait apparaître, par rapport à la valeur comptable, une dépréciation importante et durable, les titres font l'objet d'une correction de valeur. Une reprise de réduction de valeur est effectuée lorsque les raisons qui ont motivé une telle réduction de valeur ne la justifient plus. Les corrections de valeur et les reprises de corrections de valeur sont actées dans le résultat exceptionnel.

Les créances et autres prêts sont portés à l'actif du bilan à leur valeur nominale.

A la fin de chaque exercice, une réduction de valeur est opérée sur les créances apparaissant partiellement ou totalement irrécupérables.

STOCKS

Les stocks sont enregistrés au plus bas de leur coût de revient ou de la valeur du marché. Les coûts de revient sont déterminés par catégorie de stock de la façon suivante:

- les matières premières et consommables sont évaluées au prix d'achat moyen pondéré;
- les produits en cours de fabrication sont enregistrés au coût de revient moyen pondéré, calculé selon la méthode IAS/IFRS, à savoir y compris les amortissements et sans les frais généraux ;
- les produits finis sont enregistrés au coût de revient moyen pondéré, calculé selon la méthode IAS/IFRS telle que décrite au point précédent.

Des corrections de valeur sont pratiquées systématiquement lorsqu'un produit ou un stock peut être considéré comme déprécié durablement ou ne serait plus vendable qu'à un prix inférieur au prix d'acquisition.

CREANCES

Les créances sont portées à l'actif du bilan à leur valeur nominale. Une réduction de valeur est opérée sur les créances lorsque leur valeur de réalisation à la date de clôture de l'exercice est inférieure à leur valeur comptable.

AVOIRS EN BANQUES, AVOIRS EN COMPTE DE CHEQUES POSTAUX, CHEQUES ET AVOIRS EN CAISSE, DETTES A COURT TERME VIS-A-VIS DES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Ces avoirs et dettes sont des liquidités à court terme comptabilisées et portées au bilan à leur valeur nominale.

RESERVE

Le poste plus-values immunisées, relatif aux cessions d'immobilisations (art. 54 L.I.R.) enregistre les plus-values à réinvestir dans les deux années qui suivent une cession d'immobilisation, de même que les plus-values des exercices précédents réinvesties pour lesquelles l'immunité fiscale est acquise.

PROVISIONS POUR PENSIONS ET OBLIGATIONS SIMILAIRES

Les provisions pour pensions et obligations similaires pour le personnel de statut MMR-A sont calculées sur base actuarielle par la société ESOFAC.

Comme suite à la loi du 8 juin 1999 relative aux régimes complémentaires de pensions, ARES s'est engagée à constituer une provision pour pensions complémentaires pour le personnel actif au 24 novembre 2000 et pour le personnel futur. Cette dotation couvre à la fois la totalité du déficit des services passés au 1^{er} janvier 2000 et la dotation à la provision pour financer les obligations résultant des périodes à partir de 2000. Les provisions relatives à ce nouveau régime de pensions sont calculées sur base actuarielle par ARBED. En effet, l'ensemble du personnel actif d'ARES se trouve sous statut ARBED.

AUTRES PROVISIONS

Les provisions pour risques et charges ont pour objet de couvrir des pertes ou dettes qui sont nettement circonscrites quant à leur nature mais qui, à la date de clôture du bilan, sont ou probables ou certaines mais indéterminées quant à leur montant ou quant à la date de leur survenance.

DETTES

Les dettes sont portées au passif à leur valeur nominale.

CONVERSION DES ELEMENTS EXPRIMES EN MONNAIES ETRANGERES

La comptabilité est tenue en EURO, faisant suite à la conversion du capital décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 15 avril 1999. Le bilan et compte de Profits et Pertes sont exprimés dans cette devise. Les créances et dettes à un an au plus, de même que les avoirs disponibles libellés en devises sont convertis en fin d'exercice au cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

Les écarts de conversion en résultant sont considérés comme charges ou produits financiers faisant partie du résultat courant.

Les créances à plus d'un an libellées en devises sont comptabilisées au cours historique.

Si la conversion en fin d'exercice fait apparaître une moins-value par rapport à la valeur historique, une réduction de valeur est actée. L'ajustement de la réduction de valeur est enregistré dans le résultat de l'exercice.

Les dettes à plus d'un an libellées en devises sont comptabilisées au cours historique.

COMPTES CONSOLIDES

Conformément à l'article 315 de la loi sur les sociétés commerciales, l'exercice 2005 ne fera pas l'objet de comptes consolidés, ni d'un rapport consolidé de gestion. Les comptes de ARES et de ses filiales sont consolidés dans les comptes consolidés d'ARCELOR S.A. Ces comptes consolidés sont disponibles au siège social d'ARCELOR S.A. à Luxembourg.

PARTIE 2:
BILAN - COMMENTAIRES

ACTIF

C. ACTIF IMMOBILISE **154.862.765,32 EUR**

C.II Immobilisations corporelles **86.341.173,11 EUR**

Par rapport au 31 décembre 2004, la valeur nette des immobilisations corporelles est en augmentation de 17.303.591,42 EUR suite aux opérations suivantes:

en plus:

- dépenses d'investissements de l'exercice 27.164.880,59 EUR

en moins:

- amortissements - 9.861.289,17 EUR

Veillez trouver ci-après le tableau donnant l'évolution des immobilisations corporelles de la société.

Etat des immobilisations corporelles	Terrains et constructions	Installations techniques et machines	Autres installations, outillage et mobilier	Immobilisations en cours	TOTAL
1. Valeur comptable nette au terme de l'exercice précédent	13.045.823,44	39.361.643,46	2.055.148,86	14.574.965,93	69.037.581,69
a) Prix d'acquisition	26.841.864,93	304.354.192,20	10.523.515,69	14.574.965,93	356.294.538,75
b) Plus-values actées	17.582.379,38	76.272.703,18	735.477,86	-	94.590.560,42
c) Corrections et réductions de valeur actées	-31.378.420,87	-341.265.251,92	-9.203.844,69	-	-381.847.517,48
2. Mutations de l'exercice	-416.888,95	22.241.027,24	-283.423,74	-4.237.123,13	17.303.591,42
a) Acquisitions (y compris les travaux internes)	-	-	-	27.164.880,59	27.164.880,59
b) Cessions et retraits au prix d'acquisition	-	-	-	-	-
c) Plus-values annulées	-4.988.329,92	-27.080.208,15	-316.083,98	-	-32.384.622,05
d) Transferts d'une rubrique à une autre – valeur d'acquisition	443.841,80	30.923.898,57	34.263,35	-31.402.003,72	-
e) Transferts d'une rubrique à une autre – corrections et réductions de valeur	-	-	-	-	-
f) Corrections et réductions de valeur annulées à l'occasion de retraits ou de cessions	4.988.329,92	27.080.208,15	316.083,98	-	32.384.622,05
g) Corrections et réductions de valeur constituées	-860.730,75	-8.682.871,33	-317.687,09	-	-9.861.289,17
h) Immobilisations en cours	-	-	-	-	-
3. Valeur comptable nette au terme de l'exercice	12.628.934,49	61.602.670,70	1.771.725,12	10.337.842,80	86.341.173,11
a) Prix d'acquisition	27.285.706,73	335.278.090,77	10.557.779,04	10.337.842,80	383.459.419,34
b) Plus-values actées	12.594.049,46	49.192.495,03	419.393,88	-	62.205.938,37
c) Corrections et réductions de valeur actées	-27.250.821,70	-322.867.915,10	-9.205.447,80	-	-359.324.184,60

C.III Immobilisations financières

68.521.592,21 EUR

Les immobilisations financières passent de EUR 70.052.412,15 à EUR 68.521.592,21 soit en diminution de EUR 1.530.819,94.

Cette variation a pour origine principale :

- les reprises de corrections de valeur actées de EUR 501.995,66 sur le total de nos participations dans les sociétés Armasteel S.A. et Fer à Béton SAS,
- les liquidations de nos participations G.I.S.L. S.C., Montan S.à r.l. et Rodange-Finance S.A., pour un montant de EUR 34.382,84.
- le transfert à moins d'un an de EUR 1.703.704,44 du poste créances suite aux prêts à long terme ARES – NEWCO S.à r.l. & Cie., dans le cadre du financement partiel de l'aciérie électrique d'Esch-Schiffange,
- le remboursement de EUR 265.074,64 des frais accessoires NEWCO S.à r.l. & Cie.,

- la diminution du poste remboursement de frais relatifs à des travaux exceptionnels réalisés sur le réseau d'eau industrielle d'Esch-Schifflange, pour un montant de EUR 29.653,68.

Veillez trouver ci-après la liste des principales participations, ainsi que le détail des immobilisations financières avec les variations au courant de l'exercice 2005.

Dénomination et siège	Parts détenues au 31.12.2005		Données extraites des derniers comptes annuels disponibles (2004)			
	Nombre	%	Comptes annuels arrêtés au	Unité monétaire	Fonds propres (1)	Résultat net
Armasteel S.A. Wavre (B)	59.999	99,99	31.12.2004	EUR	1.077.011,15	9.422,79
Armatures S.A. Mondercange (L)	899	99,89	31.12.2004	EUR	1.748.209	418.512
Le Fer A Béton S.A. Yutz (F)	2.000	100,00	31.12.2004	EUR	1.306.620	395.397
L.M.E. S.A. (Laminés Marchands Européens) Valenciennes (F)	1.824.760	34,00	31.12.2004	EUR	115.031.872	37.942.263
Arcelor Rebar Commercial S.A. (L)	999	99,90	31.12.2004	EUR	31.000	-
S.T.F.S. S.A.. (Société du Train à Fil d'Esch-Schifflange) Schifflange (L)	200.143,75	25,00	31.12.2004	EUR	15.559.178,55	-2.987.758,74

(1) y compris le résultat de l'exercice

Etat des immobilisations financières	Entreprises liées	Participations	Titres ayant le caractère d'immobilisation
1. Participations, actions et parts			
a) Valeur d'acquisition			
Au terme de l'exercice précédent	4.162.643,67	25.253.173,48	34.134,94
Mutations de l'exercice:			
- Acquisitions	-	-	-
- Cessions et retraits	-34.382,84	-	-
Au terme de l'exercice	4.128.260,83	25.253.173,48	34.134,94
b) Réductions de valeur			
Au terme de l'exercice précédent	-763.631,10	-	-30.029,72
Mutations de l'exercice:			
- Actées	-	-	-
- Reprises ou annulées	501.995,66	-	-
Au terme de l'exercice	-261.635,44	-	-30.029,72
c) Montants non appelés			
Au terme de l'exercice précédent	-	-	-4.105,11
Mutations de l'exercice	-	-	-
Au terme de l'exercice	-	-	-4.105,11
Valeur comptable nette au terme de l'exercice	3.866.625,39	25.253.173,48	0,11
	Entreprises liées	Participations	Autres
2. Créances et prêts			
Valeur comptable au terme de l'exercice précédent	41.132.190,20	-	268.035,79
Mutations de l'exercice:			
- Additions	16.522,18	-	-
- Transferts à moins d'un an	-1.703.704,44	-	-
- Réductions de valeur	-16.522,18	-	-
- Remboursements	-265.074,64	-	-29.653,68
- Reprises ou annulées	-	-	-
- Transférées d'une rubrique à une autre	-	-	-
Valeur comptable au terme de l'exercice	39.163.411,12	-	238.382,11

D. ACTIF CIRCULANT 171.035.760,97 EUR

D.I. Stocks 75.563.398,71 EUR

Les stocks passent de EUR 82.849.163,53 à EUR 75.563.398,71, soit une diminution de EUR 7.285.764,82.

Les matières premières et consommables sont en augmentation de EUR 10.758.082,28 suite principalement à l'augmentation :

- du stock de mitrilles (54.472 t au lieu de 14.723 t) ;
- du stock de cylindres de laminage et de pièces de rechange suite aux nouveaux investissements réalisés à l'aciérie et au train C.

Les produits en cours de fabrication passent de EUR 19.526.622,60 à EUR 8.143.548,73, étant donné la diminution des volumes en stocks de billettes d'une année à l'autre (61.250 t en 2004 et 24.697 t en 2005).

Au niveau des produits finis, les stocks de ronds à béton sont en diminution de 25.088 tonnes et ceux des rails et profilés en augmentation de 2.378 tonnes. La baisse du poste « Produits finis » est expliquée par la réduction du stock de ronds à béton (-25.088 t).

Par rapport à 2004, la méthode de valorisation des stocks d'encours de fabrication, tout en restant identique dans son principe, a été affinée. L'impact sur le résultat est une augmentation de EUR 190.936,27.

La valeur du stock de billettes est basée sur le minimum entre la valeur du marché et le coût moyen pondéré réel de ce stock plutôt que sur une estimation de ce coût à partir du coût d'enfournement du dernier mois augmenté de la moyenne pondérée des coûts ajoutés des douze derniers mois.

D.II. Créances 90.851.794,51 EUR

Les créances sont portées à l'actif du bilan à leur valeur nominale. Des corrections de valeur spécifiques pour des créances apparaissant partiellement ou totalement irrécupérables sont actées en fin d'exercice.

Dans l'ensemble, les créances sont en augmentation de EUR 1.361.783,18, passant de EUR 89.490.011,33 à EUR 90.851.794,51.

D.IV. Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et encaisse 4.620.567,75 EUR

PASSIF

A. CAPITAUX PROPRES 85.482.664,32 EUR

A.I. Capital social 87.293.721,60 EUR

Le capital social souscrit n'a pas connu de modification au cours de l'exercice.

Il est représenté comme suit :

- 1.625.000 parts sociales ordinaires
- 5.247.920 parts sociales privilégiées avec droit de vote
- 169.920 parts sociales privilégiées sans droit de vote

En outre, il a été souscrit 230.300 parts bénéficiaires non représentatives du capital social et dont les caractéristiques sont décrites dans les statuts.

Ces parts bénéficiaires ne représentent pas le capital social, ne portent pas préjudice aux privilèges attachés aux actions privilégiées avec ou sans droit de vote et sont nominatives. Elles n'ont pas le droit de vote, à l'exception de celui prévu dans le cadre de l'article 22 des statuts, à savoir qu'en cas de modification des statuts qui changerait les droits attachés aux parts bénéficiaires, cette catégorie aura droit de vote et une majorité absolue des parts bénéficiaires représentées devra être obtenue dans cette catégorie pour entériner la modification proposée.

A.IV.1. Réserve légale **92.737,87 EUR**

Conformément à la législation luxembourgeoise, la Société doit affecter annuellement au moins 5% des bénéfices nets à une réserve légale non distribuable, jusqu'à concurrence de 10% du capital souscrit. Aucune affectation à la réserve légale ne sera à affecter en 2006 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005, le bénéfice de l'exercice 2005 ne suffisant pas à couvrir la perte reportée des années antérieures.

A.IV.3. Réserve statutaire indisponible **2.039.994,70 EUR**

L'Assemblée Générale extraordinaire du 15 mai 1997 a pris la résolution suivante :

Sont transformés en réserves statutairement indisponibles, ni distribuables, ni compensables avec des pertes tant qu'elles ne sont pas incorporées au capital :

- le solde de la prime d'émission qui n'a pas été utilisé pour compensation avec des pertes (EUR 865.554,72) ;
- les plus-values sur cessions d'immobilisations réinvesties (article 54 de la loi concernant l'impôt sur le revenu) (EUR 1.174.439,98).

A.VIII. Plus-values immunisées **2.684.615,88 EUR**

Cette plus-value correspond à la comptabilisation au bilan du 31 décembre 1997 du réinvestissement suivant les dispositions de l'article 54 LIR des plus-values réalisées en 1997 sur la cession de titres SOTEG S.A. et SOTEL S.C. par acquisition d'actions de la société LAMINES MARCHANDS EUROPEENS.

B. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES **9.678.208,50 EUR**

B.1. Provisions pour pensions et obligations similaires **8.951.564,30 EUR**

Ces provisions couvrent les régimes de la pension, de la retraite anticipée et de la préretraite du personnel de l'ancienne MMR-A né avant 1938 pour un montant de EUR 4.940.794,52 et la dotation à partir de l'an 2000 du personnel occupé par ARES actif au 24 novembre 2000 pour un montant de EUR 3.855.582,78.

B.3. Autres provisions **726.644,20 EUR**

Ces provisions comprennent:

- provision pour risques divers 259.632,34 EUR
- provision curage des étangs de Schifflange 467.011,86 EUR

C. DETTES

230.737.653,47 EUR

L'ensemble des dettes passe de EUR 216.600.402,07 à EUR 230.737.653,47, soit une augmentation de EUR 14.137.251,40.

On constate une réduction de EUR 11.512.513,29 des dettes commerciales de la Société suite à la baisse de l'activité commerciale et des dépenses d'investissement en fin d'année 2005.

Cependant, la dette financière s'est accrue en 2005 de EUR 25.649.764,69. Cette augmentation est expliquée par les dépenses d'investissement réalisées courant 2005 (EUR 27.164.880,59).

Les besoins de financement complémentaires d'ARES SA ont été assurés par ARCELOR Treasury au moyen de lignes de crédits à court terme.

Ci-après figure la situation synthétique de l'endettement de la société avec la durée résiduelle de ces dettes.

Dettes	Echéances			Total
	Moins d'un an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	
2a., 2b. Dettes envers des établissements de crédits	255.321,74	548.958,14	-	804.279,88
3. Acomptes reçus sur commandes	294.119,38	-	-	294.119,38
4a. Dettes sur achats et prestations de services	57.129.860,83	-	-	57.129.860,83
6a., 6b. Dettes envers des entreprises liées	77.160.885,62	80.821.852,58	-	157.982.738,20
7a. Dettes envers des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation	3.473.339,57	-	-	3.473.339,57
8a.,8b. Dettes fiscales et sociales	3.443.259,00	-	-	3.443.259,00
9a. Autres dettes	7.610.056,61	-	-	7.610.056,61
Montant des dettes au 31.12.2005:	149.366.842,75	81.370.810,72	-	230.737.653,47

Remarque:

La société n'a accordé aucune sûreté réelle en relation avec les dettes figurant au tableau ci-dessus.

ELEMENTS D'ACTIF ET DE PASSIF RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DU BILAN

Les créances sur des entreprises liées et sur des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation (DII2a et DII3a) comprennent des créances de nature commerciale pour un montant de EUR 60.874.464,62.

Les dettes envers des entreprises liées et envers des entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation (C6 respectivement C7) comprennent des dettes de nature commerciale pour un montant de EUR 18.897.143,75.

PARTIE 3:

COMPTE DE PROFITS ET PERTES POUR L'EXERCICE SE TERMINANT AU 31 DECEMBRE 2005 - COMMENTAIRES

1. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers EUR)	2005	2004
UE	356.024,25	410.379,80
Hors UE	658,84	5.820,60
Total	356.683,09	416.200,40

Les **ventes et prestations** s'élèvent à EUR 348.697.444,53.

Le chiffre d'affaires net de EUR 356.683.093,99 représente principalement le chiffre d'affaires des ventes de laminés (rails, profilés, ronds à béton) des trains A et C de Rodange ainsi que des ventes de billettes à L.M.E.

La réduction du chiffre d'affaires par rapport à 2004 provient de la diminution des expéditions de ronds à béton suite aux arrêts de production pour la mise en place des nouveaux investissements.

2. AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à EUR 9.571.782,35 et représentent essentiellement le produit de la vente de mitraille liée à l'activité d'ARES SA sur le port de Mertert.

3. PERSONNEL OCCUPE VENTILE PAR CATEGORIES

Les effectifs moyens sont les suivants :

	2005	2004
Employés	207	201
Ouvriers	558	622
Total	765	823

La réduction des effectifs est le résultat de la mise en œuvre du plan restructuration LUX 2006. Cette réduction s'est faite en majeure partie par départ à la préretraite.

4. MASSE SALARIALE

(en milliers EUR)	2005	2004
Employés et ouvriers	33.664,1	37.947,9
Charges sociales	(*) 8.213,0	(*) 9.492,4
Total	41.877,1	47.440,3

(*) dont 2.768,3 au titre de préretraites, retraites anticipées et pensions (3.706 en 2004).

La réduction de la masse salariale provient :

- de la réduction des effectifs (EUR -2.907.655,04) ;
- d'une augmentation plus faible de la provision pour congés non pris (EUR -2.655.566,86).

5. BENEFICE DE L'EXERCICE

Le bénéfice de l'exercice s'établit ainsi à EUR 1.036.483,71.

AUTRES INFORMATIONS

RELATIONS FINANCIERES AVEC LES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE

Il n'y a pas eu de rémunération allouée aux organes d'administration et de surveillance.

ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

	Situation au 31.12.2005 (en EUR)	Total	Dont à l'égard d'entreprises liées
1)	Garanties bancaires constituées par des tiers pour compte de l'entreprise	38.609,74	-
2)	Garanties personnelles constituées pour compte de tiers	9.462.960,26	-
3)	Garanties concernant des dividendes prioritaires découlant des statuts	46.959.372,27	37.988.957,49
4)	Contrats de change	731.635,94	731.635,94
5)	Abandon de créances conditionnelles consenti par ARBED avec clause de retour à meilleure fortune	20.472.434,29	20.472.434,29

ENGAGEMENT HORS BILAN CONCERNANT L'ANCIEN REGIME DE PENSION COMPLEMENTAIRE ARBED

En vertu de l'article 3 de la convention du 29 décembre 2000 signée avec ARBED, ARES s'engage, en cas de sortie du groupe ARBED à honorer les refacturations de pensions complémentaires par ARBED. Le montant de cet engagement au 31 décembre 2005 est de EUR 5.160.205,48.

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Messieurs les Actionnaires
ARES S.A.
L-4823 Rodange
Grand-Duché de Luxembourg

ATTESTATION SANS RESERVE DU REVISEUR D'ENTREPRISES

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 avril 2004, nous avons contrôlé les comptes annuels ci-joints d'ARES S.A. pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2005 et avons pris connaissance du rapport de gestion y relatif. Les comptes annuels et le rapport de gestion relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est, sur base de nos travaux de révision, d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels et de vérifier la concordance du rapport de gestion avec ceux-ci.

Nous avons effectué nos travaux de révision selon les normes internationales de révision. Ces normes requièrent que nos travaux de révision soient planifiés et exécutés de façon à obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Une mission de révision consiste à examiner, sur base de sondages, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les comptes annuels. Elle consiste également à apprécier les principes et méthodes comptables suivis et les estimations significatives faites par le Conseil d'Administration pour l'arrêté des comptes annuels, ainsi qu'à effectuer une revue de leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux de révision forment une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

A notre avis, les comptes annuels ci-joints donnent, en conformité avec les prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière d'ARES S.A. au 31 décembre 2005, ainsi que des résultats de l'exercice se terminant à cette date.

Le rapport de gestion est en concordance avec les comptes annuels.

Luxembourg, le 24 mars 2006.

KPMG Audit S.à r.l.

Réviseurs d'Entreprises

Eric Damotte