



ACERINOX

INFORME ANUAL 2007

[DESCARGAR TABLAS EXCEL](#)



ACERINOX

2 0 0 7



Gibilterra è una delle poche marittime più importanti e carica per la sua posizione geografica, la sua storia, il suo commercio e la sua importanza militare.

Lo si trova fra le quattro parti del mondo sopra una penisola del suolo Spagnolo nello Andaluzia che forma un braccio stretto fra due mari Mediterraneo ed Atlantico, della larghezza di circa 16 miglia.

Questa penisola consiste in un promontorio alto circa 1.500 piedi, e di una circonferenza di circa 4 miglia.

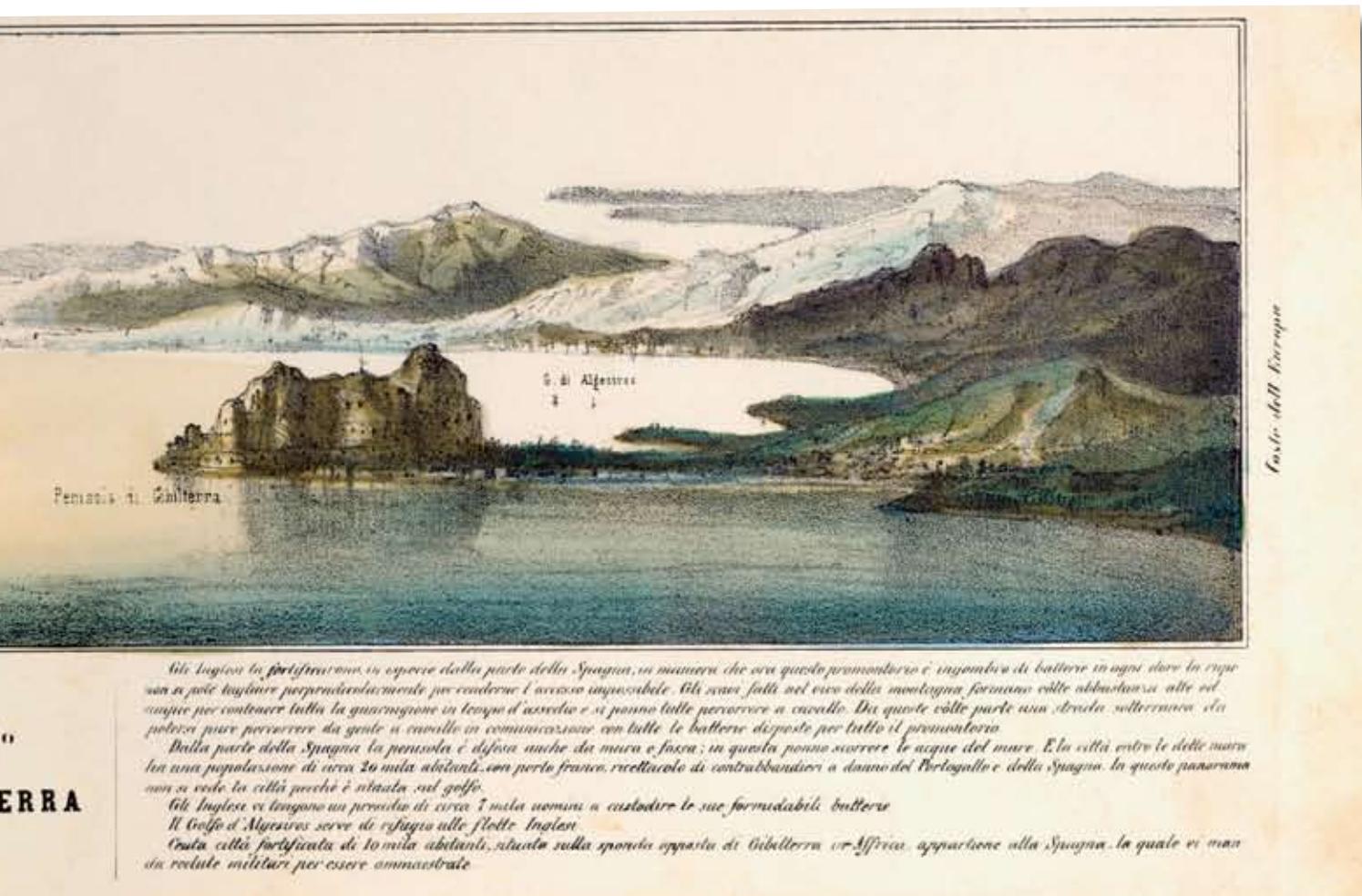
Fu sempre considerato come punto importante militare da cui andavano superbi gli Spagnoli.

Nel 1704 caduta in mano dei Mori, che ebbero dominio su una parte della Spagna sino all'anno 1582. Questi aumentarono le fortificazioni. Nel 1709 nella guerra di successione in Spagna gli inglesi per custodire gli interessi della Spagna presero possesso di Gibilterra. La fortificò e la difese come alleati fedeli, poi negarono di restituirla e furono utili gli sforzi degli Spagnoli coi Francesi nel 1782 per recuperarla.

Stretto
di
GIBILTR

Índice

El Grupo ACERINOX en cifras.....	4
Carta del Presidente	6
1.- Informe de Gestión del Grupo Consolidado.....	11
1. Producción mundial.....	12
2. Materias Primas	13
3. Mercados	17
4. Producción Grupo ACERINOX.....	19
5. Red Comercial	21
6. Ventas	23
7. Recursos Humanos.....	24
8. Información Financiera.....	25
9. Información Bursátil	27
10. Inversiones y Actividades de I + D.....	32
11. Informe Económico	33
12. Consejo de Administración	37
13. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio	38
14. Gestión del riesgo financiero.....	40
15. Información adicional a tenor del artículo 116-bis de la L.M.V.	48
2.- Informe de Responsabilidad Social Corporativa del	
Grupo Acerinox.....	51



Gli Inglesi lo fortificaroni in specie dalla parte della Spagna, in maniera che ora questo promontorio è ingombro di batterie in ogni direzione e non si può legittimamente per condannare l'accesso impossibile. Gli scavi fatti nel vico della montagna formano volte abbassandosi alle volte per contenere tutta la guarnigione in tempi d'assedio e si possono tutte percorrere a cavallo. Da queste volte parte una strada sotterranea che permette pure percorrere da gente a cavallo in comunicazione con tutte le batterie disposte per tutto il promontorio.

Dalla parte della Spagna la penisola è difesa anche da mura e fosse; in questa ponno scorrere le acque del mare. E la città entro le dette mura ha una popolazione di circa 20 mila abitanti, con porto franco, ricettacolo di contrabbandieri a doiano del Portogallo e della Spagna. In questo paesaggio non si vede le città perché è intatta nel golfo.

Gli Inglesi vi tengono un presidio di circa 7 mila uomini a custodire le sue formidabili batterie.

Il Golfo d'Algeciras serve di rifugio alle flette Inglesi.

Costa città fortificata di 10 mila abitanti, situata sulla sponda opposta di Gibilterra, in Africa, appartenente alla Spagna, la quale vi manca reclute militari per essere amministrata.

3.- Estados Financieros del Grupo Consolidado..... 69

- Informe de auditoría..... 71
- Cuentas Anuales Consolidadas 74

4.- Informe de Gestión de ACERINOX, S.A.

y otras sociedades del Grupo..... 141

1. ACERINOX, S.A. 142

1.1 Factoría 142

1.2 Medio Ambiente 143

1.3 I+D 144

1.4 Ventas 145

1.5 Inversiones 146

1.6 Informe Económico 147

1.7 Propuesta de distribución de resultados . 147

2. NORTH AMERICAN STAINLESS 148

3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD. 151

4. ROLDAN, S.A. 154

5. Sociedades Comerciales 156

6. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio..... 157

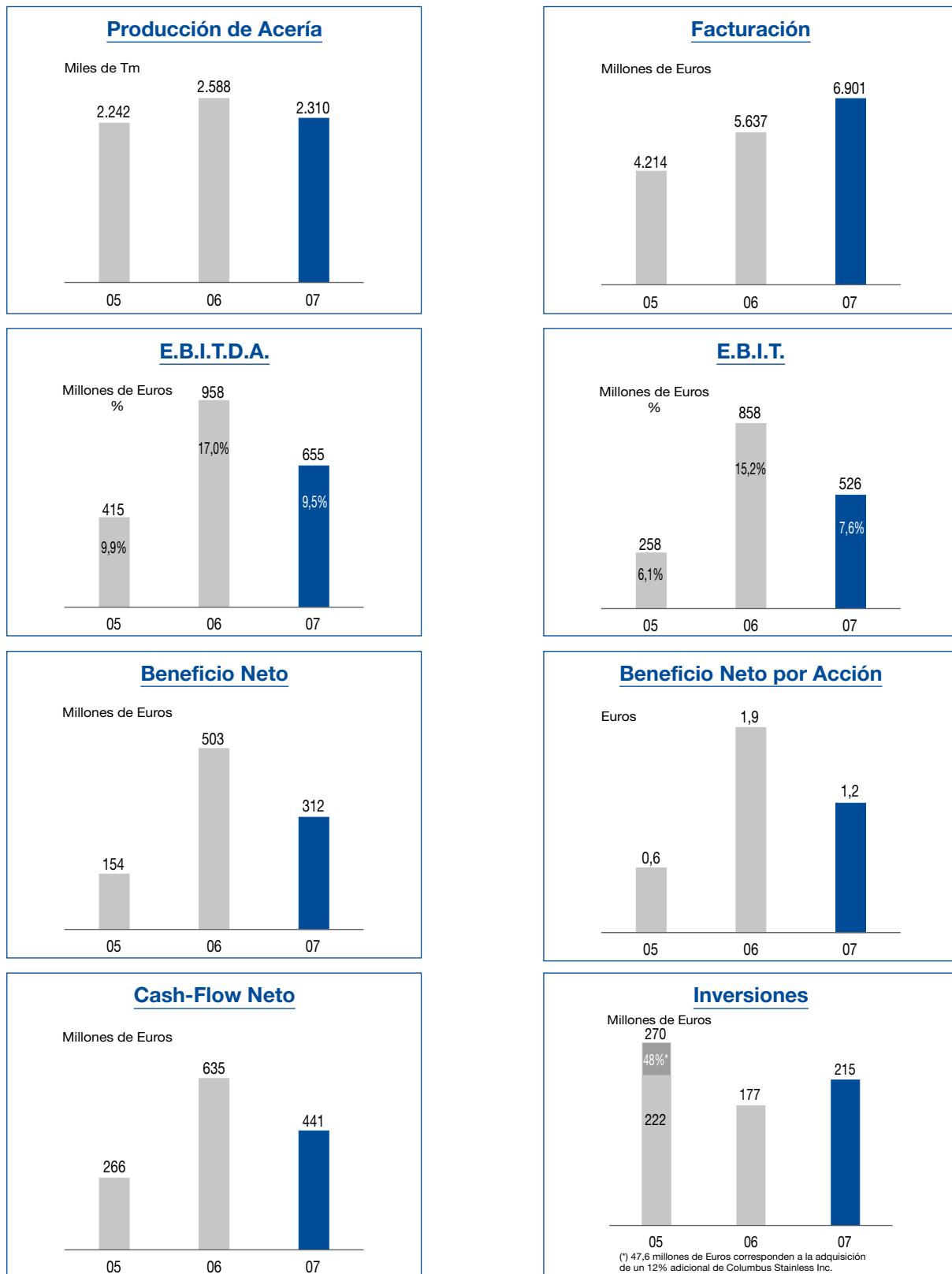
7. Gestión del riesgo financiero..... 158

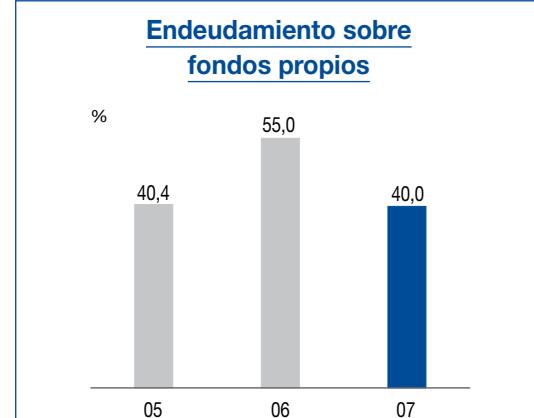
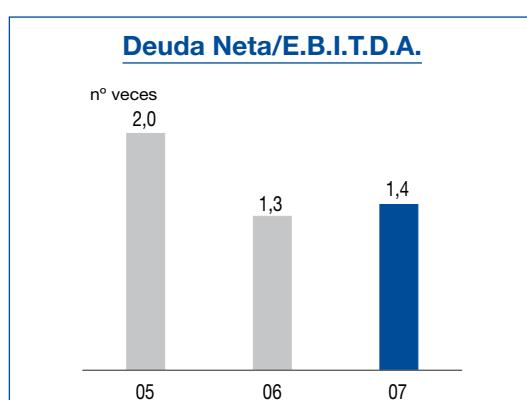
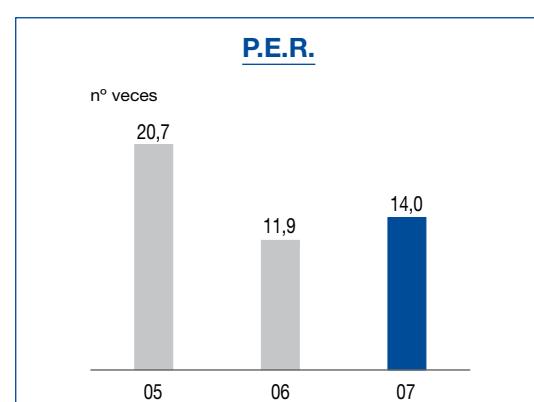
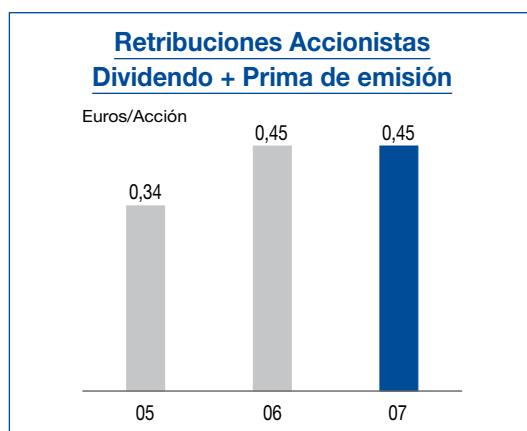
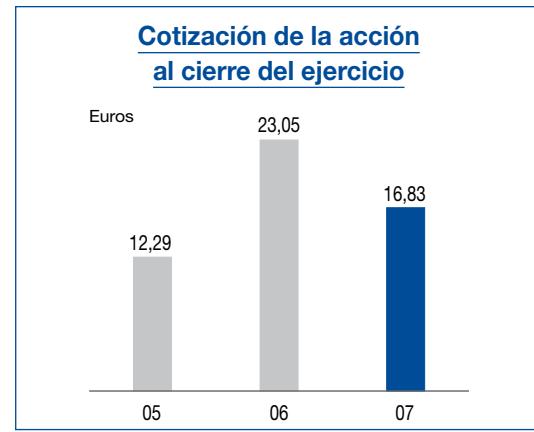
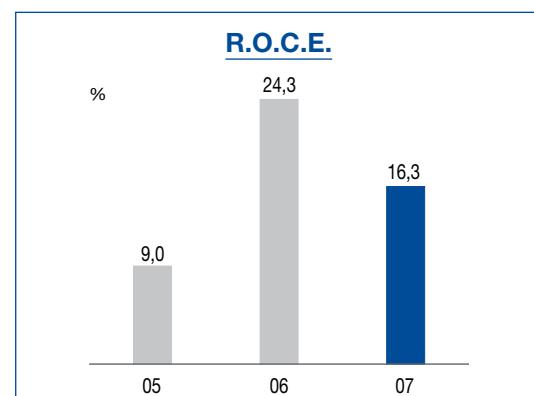
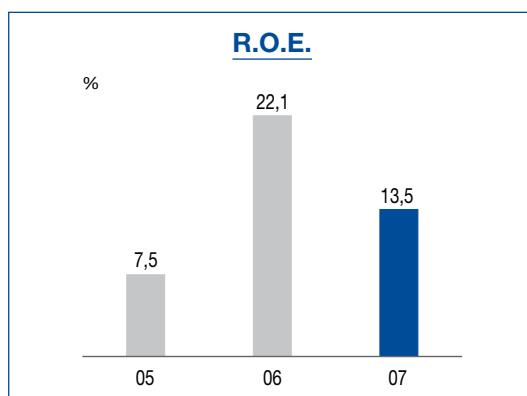
8. Información adicional a tenor del artículo 116-bis de la L.M.V. 162

5.- Consejo de Administración,

Comisiones y Alta Dirección 165

Datos más significativos del Grupo ACERINOX





Carta del Presidente



Querido Accionista:

Para mí supone un gran honor dirigirme a los accionistas de ACERINOX. Pronto van a cumplirse veinte años de mi incorporación al Consejo de Administración de la Sociedad y este largo período de tiempo lo finalizo ocupando, aunque sin carácter ejecutivo, su Presidencia durante unos meses.

Este año he conocido más a fondo el funcionamiento de la Compañía y he podido comprobar la calidad de sus instalaciones fabriles, su penetración internacional y la cultura

empresarial que rige la gestión de todos sus directivos.

El año 2007, para la industria del acero inoxidable, ha sido difícil.

En el sector mundial del acero inoxidable, el año 2007 se ha caracterizado por tener dos partes fuertemente diferenciadas. Una primera parte del año, desde enero a mayo, en que se desarrolló una gran actividad que fue continuación de la del año 2006. Esta situación se vio fuertemente alterada por el desplome del precio del níquel que en el mes de mayo alcanzó su máximo histórico de 54.200 USD/Tm en el L.M.E. y que en un corto plazo se situó en 25.000 USD/Tm. La rápida reacción del mercado se tradujo en una fuerte contracción de la demanda que redujo drásticamente la entrada de pedidos a los fabricantes de aceros inoxidables. Por otra parte, el sector de distribución realizó una fuerte política de reducción de existencias, que tuvo como consecuencia un desplome de los precios de mercado. Esta situación se ha prolongado durante todo el segundo semestre del año, con una demanda y unos niveles de precio en el mercado excepcionalmente bajos, afectando a prácticamente todos los mercados mundiales.

La producción mundial de los aceros inoxidables, 27,5 millones de toneladas, ha sido ligeramente inferior al nivel del año 2006 (que creció un 16,7%). Sin embargo, la producción ha disminuido en todos los países, con la excepción de China, que con su crecimiento del 36% hasta 7,2 millones de toneladas, casi compensa las disminuciones de producción de todos los demás. De esta forma, China refuerza su posición de primer país fabricante de acero inoxidable con un 25,8% de la producción mundial. Este fuerte aumento de producción ha deteriorado el mercado chino, así como ha producido un fuerte aumento de las exportaciones a los mercados más desarrollados, EE.UU. y Europa, contribuyendo asimismo a su deterioro.

Tanto en EE.UU. como en Europa, los consumos aparentes han disminuido en relación con los del año anterior. Sin embargo, tenemos la percepción de que los consumos reales se han mantenido en los niveles anteriores.

En este complicado escenario, la actividad del Grupo ACERINOX se ha desarrollado satisfactoriamente, si bien en todo momento ha estado sujeta a las condiciones de demanda y precios de nuestros mercados.

Hemos mantenido nuestra presencia, y en algunos casos mejorado, en los mercados en los que operamos.

En línea con la demanda, nuestras producciones han sido inferiores a las del año anterior. No obstante, nuestra producción de acería, 2,3 millones de toneladas y 1,5 millones de toneladas de laminación en frío, estimamos que nos mantiene como segundo fabricante mundial de acero inoxidable con una participación del 8,3% en el contexto mundial.

A final de 2008, tendremos una capacidad instalada de acería de 3,5 millones de toneladas (12,5% de la producción mundial de 2007), lo que nos permitirá afrontar de forma más competitiva las nuevas necesidades del mercado.

La facturación del Grupo consolidado, 6.901 millones de euros, es un 22,4% superior a la del año anterior. El beneficio bruto de explotación (EBITDA), 654,8 millones de euros, disminuye un 31,6%. El beneficio neto después de impuestos de 312,3 millones de euros, disminuye un 37,9% sobre el del año anterior. Se ha efectuado una provisión por ajuste de existencias a valor neto de realización por 97,4 millones de euros. Aun así, es el segundo mejor resultado de la historia del Grupo.

La mayor contribución a estos resultados es la de NORTH AMERICAN STAINLESS, un 65%, que obtiene el mejor resultado de su historia. ACERINOX, S.A. contribuye con un 41%. COLUMBUS disminuye su contribución al Grupo hasta el 9%, por atender a mercados más vulnerables. Las filiales de venta tienen una contribución negativa por haber recibido directamente el impacto de la bajada de precios del mercado y haber tenido que realizar una necesaria política de realización de existencias sobrevaloradas con respecto al precio del mercado.

La situación se va normalizando a fin del ejercicio, lo que nos permite afrontar el año 2008 en buenas condiciones.

El comportamiento en Bolsa durante 2007 de los títulos de ACERINOX ha sufrido también la volatilidad de los mercados, como lo demuestra que más de la mitad de los valores que componen el Ibex-35 han cerrado el año con una cotización inferior a la de 1º de enero.

ACERINOX, que en los últimos meses de 2006 registró una importante apreciación en sus cotizaciones, sufrió una corrección en el primer trimestre del año que fue aún más dura en los últimos meses ante la incertidumbre económica de la crisis financiera mundial.

Sin embargo, el comportamiento bursátil de nuestros títulos resulta muy favorable para aquellos accionistas que valoran por sus fundamentales al Grupo ACERINOX y mantienen a largo plazo los títulos en cartera.

Así, en un período de diez años, una acción de ACERINOX ha aumentado su valor en 2,5 veces, comportamiento un 36% superior al del Ibex-35 y muy por encima de los principales índices de referencia.

La capitalización a fin de año fue de 4.367 millones de euros. El P.E.R. a 31 de diciembre fue de 13,98. El endeudamiento, 922,6 millones de euros, ha descendido un 26%, que equivale a 1,4 veces el EBITDA generado en el ejercicio.

Siguiendo nuestra tradicional política de consolidar los incrementos de dividendo de años anteriores, proponemos mantener el dividendo en 0,35 euros por acción que, unido a la devolución de prima de emisión que propondremos a la Junta General de Accionistas, supone una retribución total a nuestros accionistas de 0,45 euros por acción, consolidando el aumento del 32,4% acordado el año anterior.

En el año 2007, los beneficios del Grupo ACERINOX no han alcanzado las cifras excepcionales del año anterior, pero a pesar de un entorno económico mucho más complicado, podrán comprobar en este Informe de Gestión que hemos registrado el segundo mejor resultado de su historia.

Por lo tanto, los accionistas debemos agradecer a nuestro personal su entusiasmo y dedicación por superar día a día toda clase de dificultades y mantener a punto la Organización, para acometer con éxito nuevas actividades en el futuro.

Aunque se produzca mi cese en la Junta General de Accionistas como Presidente y como Consejero, siempre me sentiré unido al Grupo ACERINOX, que fundó mi padre en septiembre de 1970 y tanto su personal como sus accionistas pueden contar conmigo. Siempre me encontrarán a su completa disposición.

*José María Aguirre González
Presidente del Consejo de
Administración*





1

Informe de Gestión
del Grupo Consolidado

1. PRODUCCIÓN MUNDIAL

El comportamiento del mercado de los aceros inoxidables ha tenido dos períodos muy diferentes durante el año 2007. Una primera mitad del año en que la actividad de producción fue máxima. En la segunda mitad del año, la contracción de la demanda, consecuencia del desplome del precio del níquel, ha reducido la actividad de las fábricas, especialmente en el tercer trimestre.

La consecuencia es que todos los países fabricantes de acero inoxidable han disminuido sus producciones, con la única excepción de China.

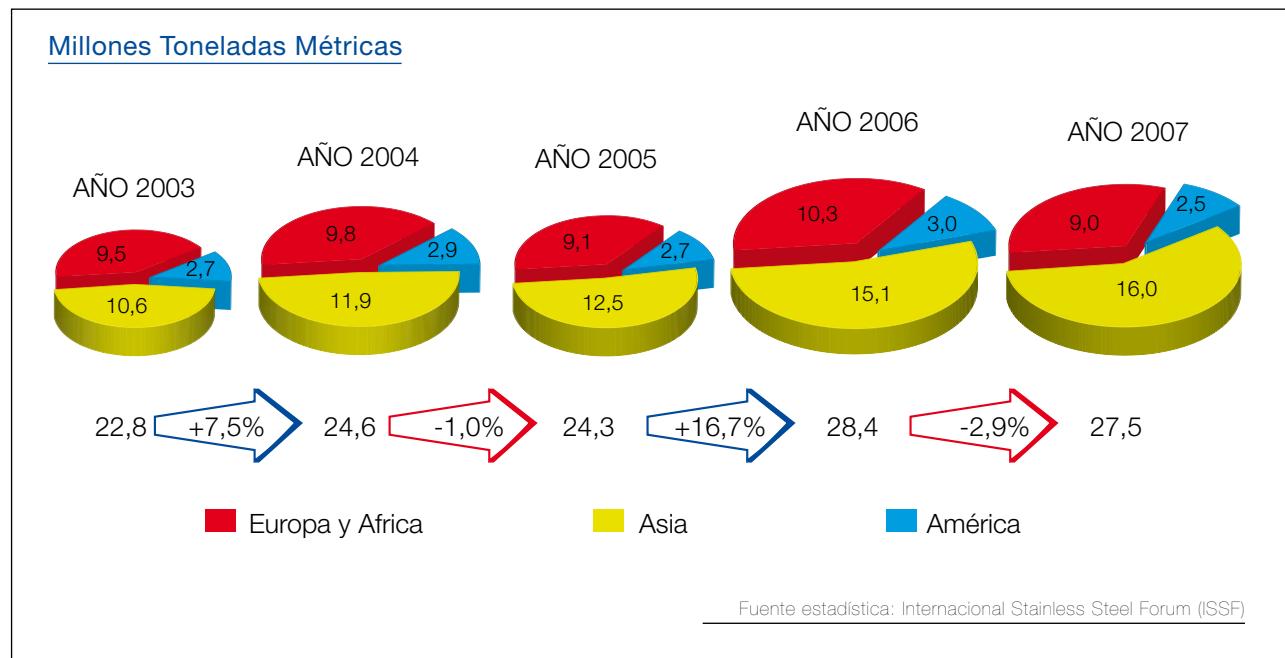
En este país se han puesto en marcha nuevas instalaciones derivadas de los programas de inversión

de años anteriores, con lo que se ha producido un fuerte incremento de su producción de un 36%, alcanzando 7,2 millones de toneladas que representan un 25,8% de la producción mundial.

La salida al mercado tanto local como de exportación de estas nuevas capacidades, también ha contribuido al deterioro del mercado.

La producción mundial ha sido de 27.570.000 Tm, un 2,9% inferior a la del año anterior.

EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACERO INOXIDABLE



ISSF estima que el consumo real de los aceros inoxidables en este período creció un 7%. Este crecimiento se sitúa en la línea de la tasa de aumento del consumo anual de los aceros inoxidables en los últimos 50 años del 5,7%.

2. MATERIAS PRIMAS

El año 2007 se ha caracterizado por la alta volatilidad en los precios de las materias primas, particularmente del níquel, cuya importancia en el costo de los aceros inoxidables austeníticos es muy grande, influyendo notablemente en la formación de los precios y en consecuencia, en la demanda de los aceros inoxidables.

2.1 Níquel

Al principio del año 2007, el níquel cotizaba a niveles de 33.000 USD/Tm y las expectativas eran de que en cualquier momento se podía producir una corrección, ya que durante el año 2006 y, partiendo de niveles de

15.000 USD/Tm, había más que duplicado los niveles de cotización. Lo sorprendente fue que durante los primeros meses, la cotización del níquel en la Bolsa de Londres (L.M.E.) siguió subiendo hasta alcanzar su récord histórico de 54.200 USD/Tm, precio contado, el día 16 de mayo.

En los meses de junio y julio se produce una fuerte corrección, llegando a cotizar a 25.500 USD/Tm, durante el mes de agosto. En octubre y noviembre recupera hasta 33.650 USD/Tm para, posteriormente, volver a situarse en 26.000 USD/Tm, que es como terminará el año 2007.

PRECIO OFICIAL DE NÍQUEL EN EL L.M.E. (año 2007)



Esta corrección tan brusca en el mes de junio, afectó a la demanda de los aceros inoxidables y, consecuentemente, a las producciones, principalmente del tercer y cuarto trimestres.

Lo mismo ocurre con la demanda del níquel, que también baja debido a los menores consumos y automáticamente los stocks de la Bolsa de Londres comienzan a subir hasta alcanzar niveles de 48.000 Tm, situación que no se producía desde finales del año 1999.

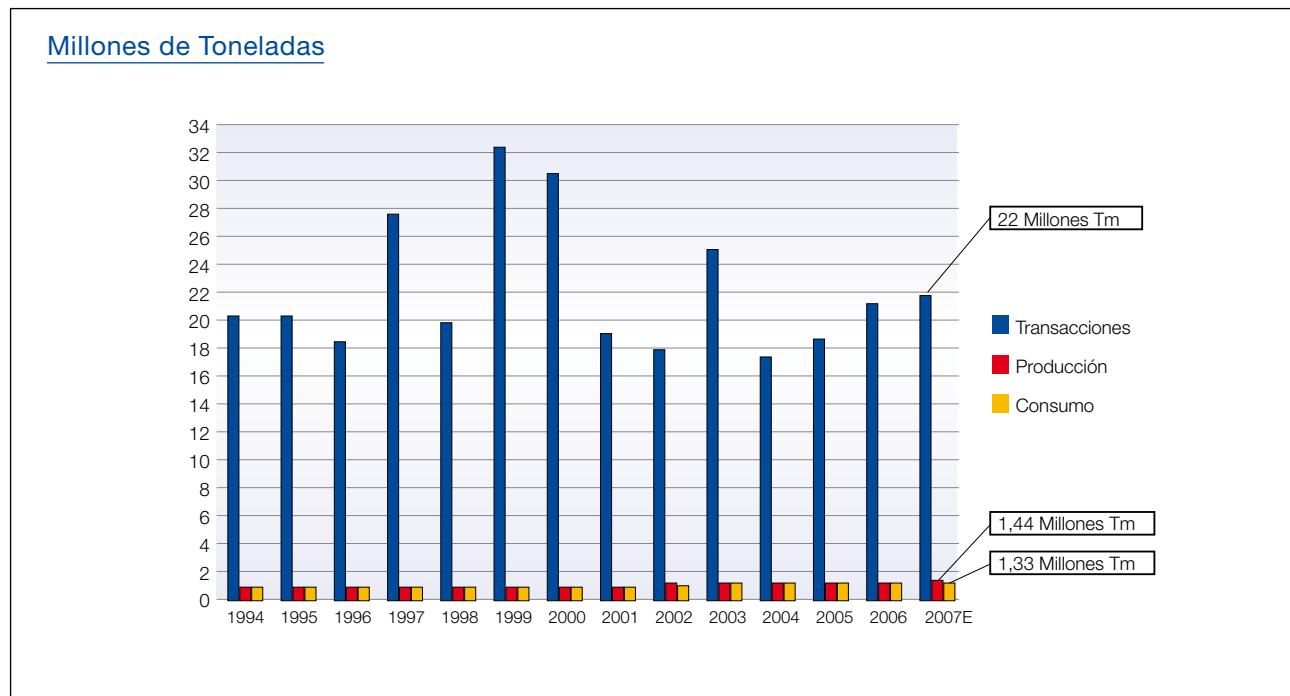
En el año 2007, la producción de níquel ha superado al consumo en unas 100.000 Tm, sirviendo para compensar el déficit de unas 50.000 Tm de níquel que se había producido en el año 2006.

Con la puesta en marcha de los nuevos proyectos de producción de níquel en 2008, se estima que en el mercado del níquel seguirá habiendo un superávit de aproximadamente 42.000 Tm.

También podemos observar que el volumen de las transacciones de níquel en el LME no se han visto afectadas por las fluctuaciones de los precios, ni por las producciones y consumos, ya que se ha movido un volumen similar a los años anteriores, 22 millones de toneladas aproximadamente, 16,5 veces el consumo anual.

Esto nos confirma una vez más, la consideración del níquel como producto financiero y no un metal sometido a la ley de la oferta y la demanda.

NÍQUEL: TRANSACCIONES L.M.E. / PRODUCCIÓN Y CONSUMOS MUNDIALES



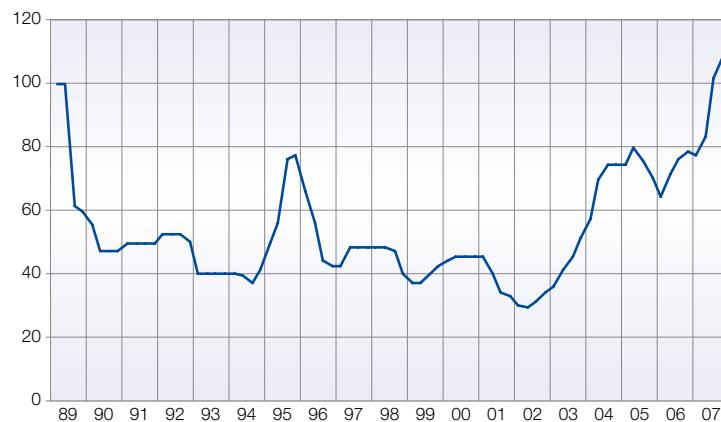
2.2 Ferrocromo

Los precios de Ferrocromo también han seguido una tendencia alcista durante el año 2007. Partíamos de unos niveles de 0,75 USD/Lb.Cr. en el primer trimestre, con una subida de un 10% en el segundo y un 22% en el tercero, terminando el año a niveles de 1 USD/Lb.Cr.

El recorte de producciones en el acero inoxidable, debido a la menor demanda y a los precios del níquel, no afectó a las series de los aceros ferríticos, incluso, las producciones de 2007 han sido superiores a las del año 2006. Este hecho ha mantenido una demanda de ferrocromo fuerte, situación que ha sido aprovechada por los productores para incrementar sus precios.

PRECIOS MEDIOS TRIMESTRALES DEL FERROCROMO (*Metal Bulletin*)

US¢ / Lb. Cr.



2.3 Molibdeno

Los precios del molibdeno siguen manteniéndose altos debido, fundamentalmente, a un equilibrio entre la oferta y la demanda, soportado por la buena situación de los aceros especiales.

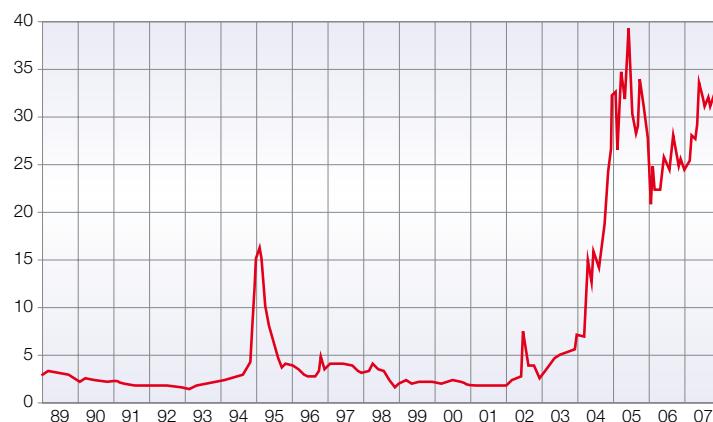
Durante los primeros meses del año, los precios subieron un 35%, siguiendo la estela del níquel y los precios del acero inoxidable.

En la segunda parte del año, al contrario de lo sucedido con el níquel, los precios se han mantenido altos, situándose a niveles de 33,50 USD/Lb.Mo.

Con estos precios, el desarrollo en algunos mercados de aceros austeníticos con molibdeno, será más complicado, ya que la suma de los tres principales componentes: níquel, cromo y molibdeno, hace que el precio final de este producto sea muy alto y pueda limitar el desarrollo de ciertas aplicaciones.

PRECIOS DEL MOLIBDENO (*Metals Week*)

Cotización media semanal (USD / Lb. Mo.)



2.4 Chatarra de acero al carbono

La chatarra de acero al carbono, también aumentó los precios un 30% en el primer trimestre, situándose a niveles de 325 USD/Tm FOB Rótterdam. En el segundo trimestre comenzó un descenso hasta los 280 USD/Tm

a finales de julio, volviéndose a situar a final del año 2007 en 315 USD/Tm, manteniendo una tendencia alcista, soportada por el buen momento del sector del acero común.

PRECIOS DE LA CHATARRA FÉRRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM

USD / Tm

Fuente: Metal Bulletin



Chatarra para reciclaje

3. MERCADOS

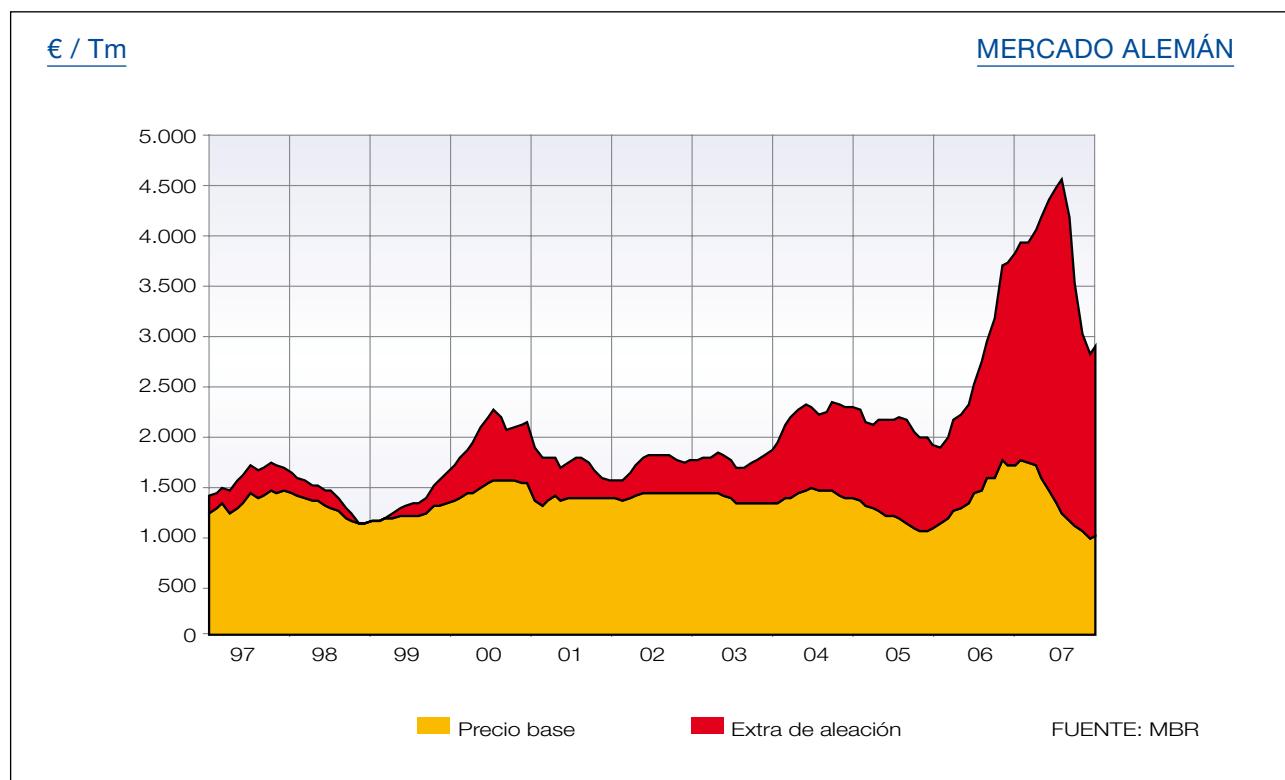
Después de un año 2006 con muy fuerte demanda, que permitió trabajar a los fabricantes a plena capacidad y que originó importantes subidas de los precios base, el año 2007 comienza con elevados niveles de existencias y ya con capacidades disponibles de las fábricas a plazo más corto.

La ya comentada volatilidad de las materias primas y principalmente del níquel, produjo que la demanda se mantuviera fuerte hasta la mitad del año, con precios al alza y compras especulativas.

La situación de stocks ya altos, provoca una menor demanda, cuya tendencia se acentúa con el desplome de la cotización del níquel, a partir del mes de junio, momento en que los mercados se paralizan iniciando una política de reducción de stocks, que continuó hasta fin de año.

Durante este segundo semestre, como consecuencia de la baja demanda, se produjo un fuerte descenso de los precios base.

PRECIOS DE CHAPA DE ACERO INOXIDABLE AISI. 304 LAMINADA EN FRÍO 2,0 mm.



3.1 Europa

Las entregas de fabricantes europeos de productos planos laminados en frío ha descendido en relación al año anterior, según datos de EUROFER, un 14,1% frente a una subida del 17,6% el año anterior y en laminados en caliente, un retroceso del 27,3% frente a un incremento del 29% el año precedente.

Adicionalmente, las importaciones de terceros países en Europa aumentaron en laminados en frío un 24,2% en relación al año anterior, esto debido principalmente al fuerte diferencial de precio del mercado europeo frente a otras zonas, especialmente Asia, y a la fortaleza de la divisa europea.

A partir del mes de junio, esta tendencia fue a la baja por el descenso de los precios en Europa que se fueron igualando a los de otras zonas.

La evolución de los productos largos ha ido también pareja a la evolución del níquel. El consumo aparente de alambrón bajó un 5,7% en 2007, con una disminución de las entregas de las fábricas europeas de un 11,1% mientras que las importaciones habían crecido un 68,4%. El consumo aparente en barra fría se incrementó un 4,9%, con un aumento de las importaciones del 22,3% frente a unas entregas europeas iguales a las del año anterior.

3.2 España

El mercado español ha seguido la misma tónica del mercado europeo, es decir, las entregas de los fabricantes europeos de productos planos han caído en relación al año anterior un 12,3% en productos planos laminados en frío y un 22,7% en laminados en caliente.

En cuanto a las importaciones de fuera de Europa, según datos a octubre, también aumentaron un 24,1% en producto plano, en relación al año anterior.

3.3 Estados Unidos

El consumo aparente de productos planos en Estados Unidos descendió un 15,7% frente a un incremento del 17,2% el año 2006 y las importaciones disminuyeron un 9,8%, frente al año 2006, donde habían aumentado un 35,8%.

El consumo aparente de productos largos también ha disminuido un 4,4% en relación al año anterior.

Los inventarios en los centros de servicios se han reducido en la última parte del año a los niveles más bajos en los dos últimos años, acompañados por una reducción de las producciones de las fábricas y una subida progresiva de los precios.

3.4 Asia

Según datos del ISSF, la producción de acero inoxidable en esta zona disminuyó en todos los países salvo en China, que con un aumento del 36%, hasta 7,2 millones de toneladas, casi compensa las bajas de producción del resto de los países del mundo

4. PRODUCCIÓN DEL GRUPO ACERINOX

En línea con lo sucedido a nivel mundial, también para el Grupo ACERINOX la producción de la primera mitad del año fue máxima, obteniéndose la mayor producción semestral de la historia. Sin embargo, la caída de la demanda en la segunda mitad, redujo notablemente

nuestra producción, sobre todo en el tercer trimestre.

En el conjunto del año, la producción del Grupo ha sido inferior a la del año anterior.

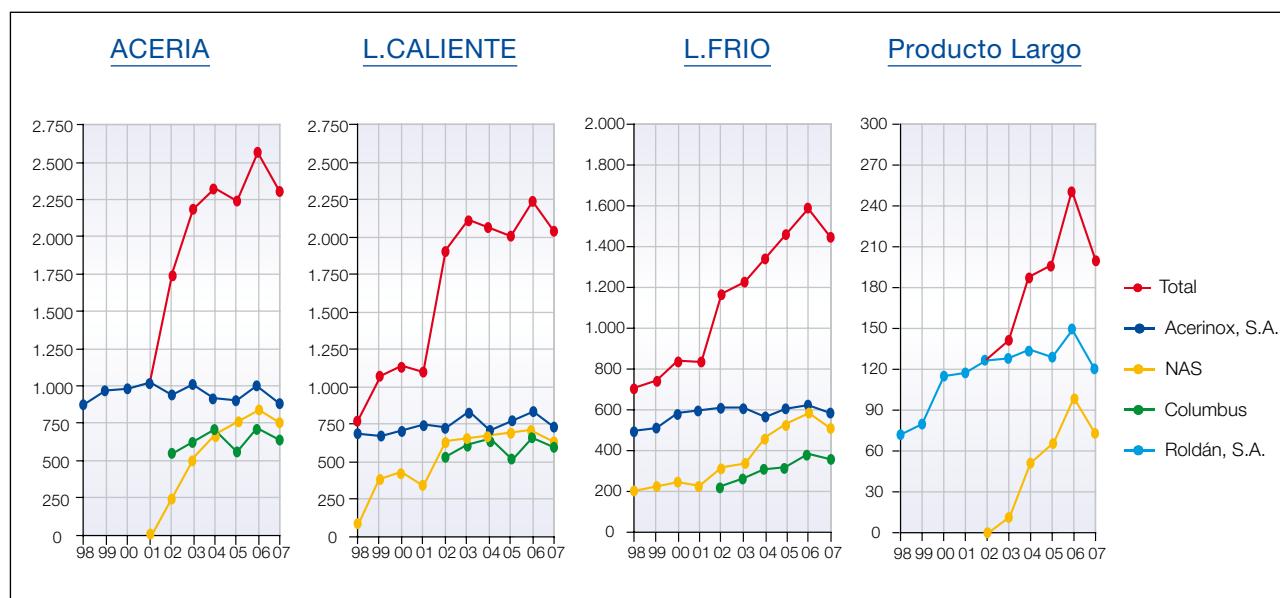
Tm

PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2006
Acería	901.295	751.671	657.051	2.310.017	-10,8%
Laminación en caliente	751.959	649.533	638.691	2.040.183	-9,3%
Laminación en frío	585.055	511.438	358.531	1.455.024	-8,8%
PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS		TOTAL	Diferencia sobre 2006
Laminación en caliente	122.303	74.397		196.700	-21,9%

En productos planos, las reducciones de la producción han sido muy similares para las tres fábricas situadas en

tres continentes distintos, lo que indica el alto grado de globalización que tiene nuestra industria.

PRODUCCIONES GRUPO ACERINOX (miles de Tm.)



Estas producciones nos mantienen como segundo productor mundial de acero inoxidable con una

participación del 8,4% de la producción.

Esta posición está avalada no sólo por nuestras producciones reales de los últimos cuatro años, sino también por la capacidad de producción actualmente instalada, que está en disposición de ser utilizada cuando la situación del mercado lo permita.

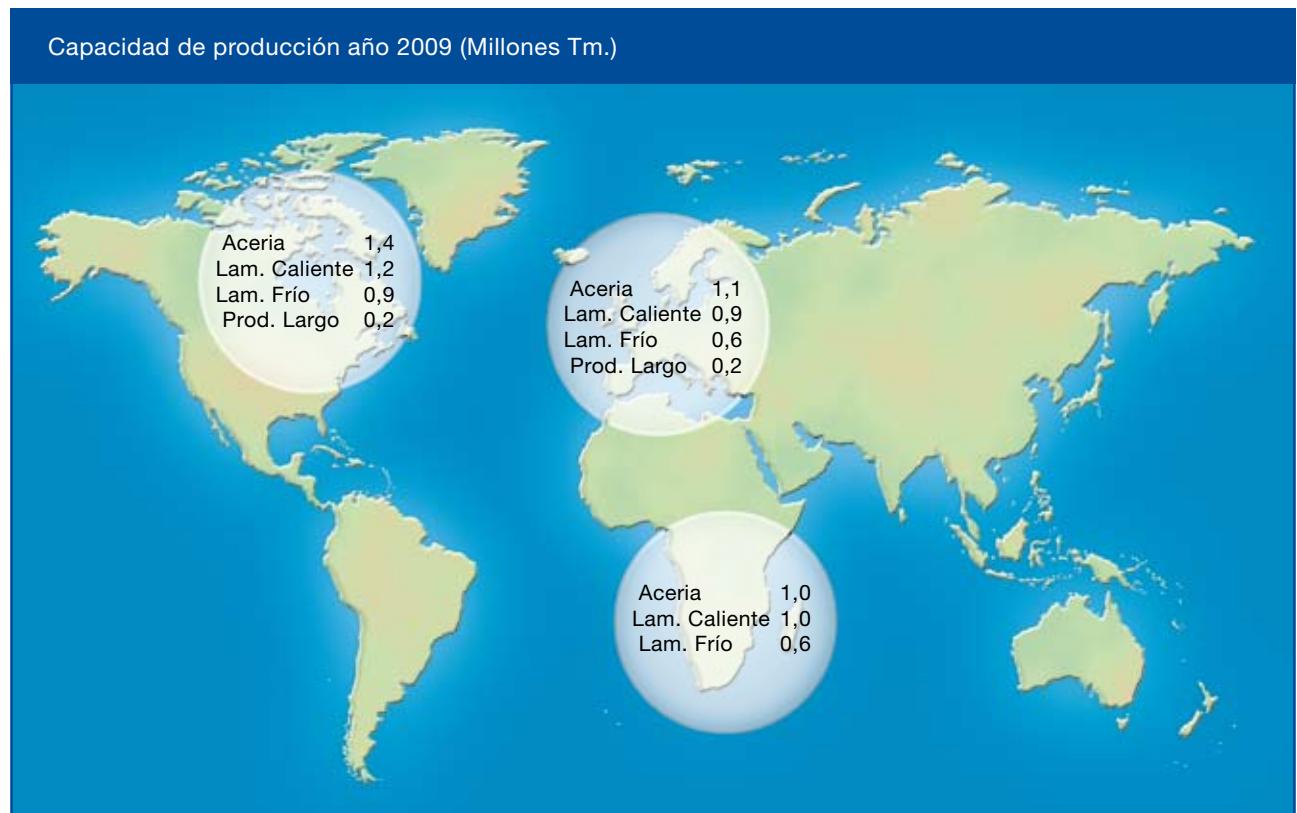
Con el plan de inversiones de 437 millones de euros, actualmente en proceso de ejecución y cuyos equipos e instalaciones serán entregados durante este año 2008 e inicios de 2009, nuestra capacidad de producción tendrá un importante incremento que nos permitirá afrontar las necesidades futuras.

CAPACIDAD INSTALADA GRUPO ACERINOX

	2007	2009
ACERÍA	3.089.000	3.500.000
LAMINACIÓN EN CALIENTE PRODUCTO PLANO	2.888.000	3.100.000
LAMINACIÓN EN FRÍO	1.746.000	2.100.000
LAMINACIÓN EN CALIENTE PRODUCTO LARGO	312.000	400.000

Con este programa de inversiones, mejorará asimismo la distribución de nuestras capacidades entre las grandes áreas geográficas en las que ya están instaladas y que constituye uno de los importantes activos del Grupo.

Esta distribución geográfica de los activos marca una importante diferencia estructural con las mayores empresas de nuestro sector.



5. RED COMERCIAL

La red comercial del Grupo ACERINOX, es uno de los elementos fundamentales de su estrategia corporativa.

El vehículo necesario para mantener una presencia estable en los principales mercados en los que operamos, es el establecimiento de oficinas comerciales, almacenes y centros de servicios propios.

Esta red es el complemento necesario de las instalaciones de producción, que permite no sólo canalizar las producciones, sino sobre todo acercar a los clientes finales las bases de suministro y permitir una relación más estrecha y estable con ellos.

En ACERINOX impulsamos de forma continua el reforzamiento y la mejora de esta red.

Actualmente, el Grupo cuenta con 27 oficinas comerciales, 34 almacenes y 20 centros de servicios y 897 personas, de las que 436 están fuera de España.

En el año 2007, se han puesto en marcha los nuevos almacenes de Sevilla (España) y Varsovia (Polonia).

Tenemos en construcción tres centros de servicios en Oporto (Portugal), Wrightsville (Pennsylvania, USA) y Monterrey (Méjico).

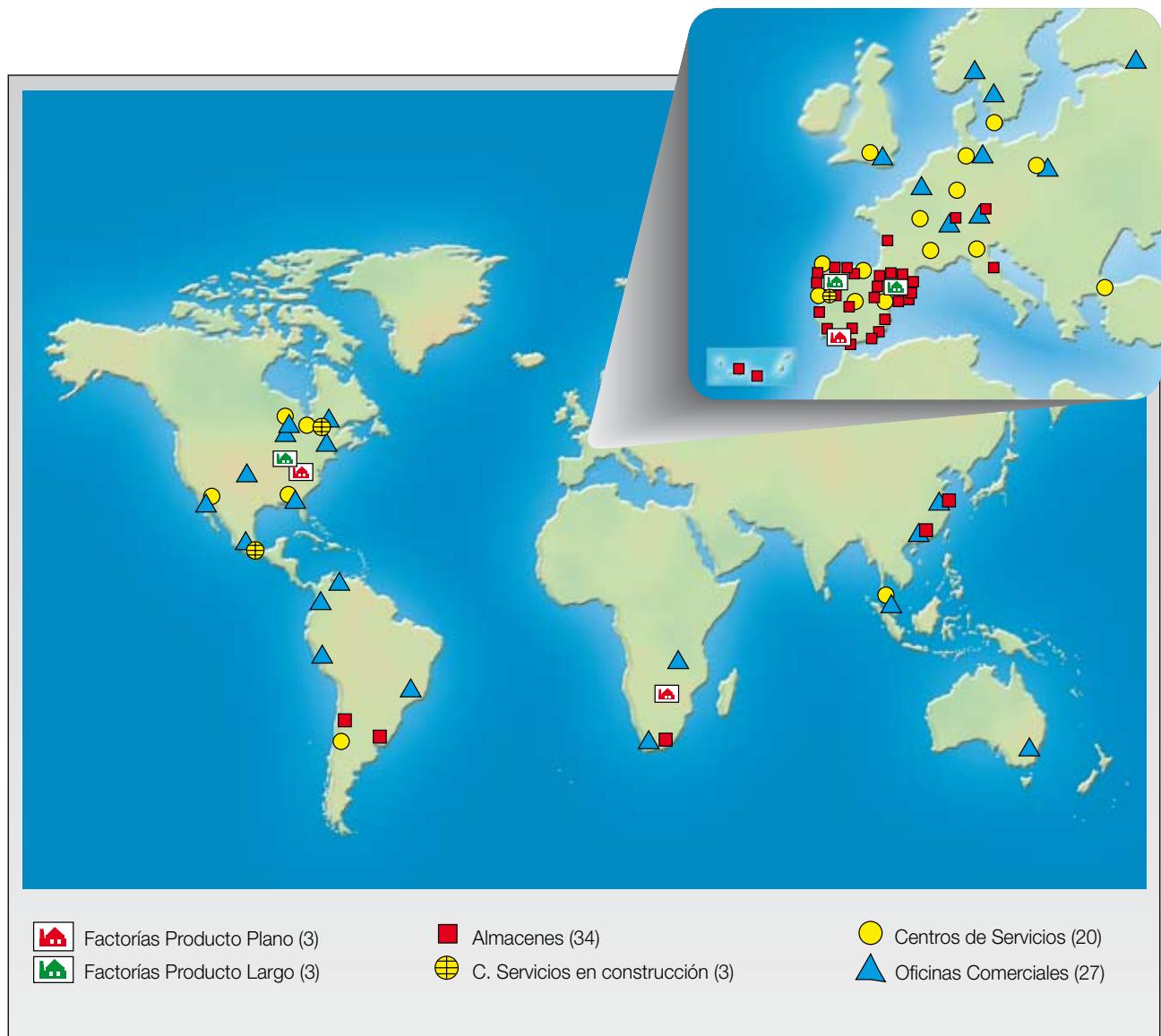
Hemos decidido un nuevo programa de inversiones por un importe total de 58,7 millones de euros para la ampliación y mejora de la red comercial. Este programa afectará a España, Polonia, Alemania, Italia y Reino Unido, en los que se construirán un nuevo centro de servicios, un nuevo almacén, así como la ampliación de uno ya existente.

Asimismo, se instalarán diversas líneas de tratamiento de corte y pulido y se mejorarán otras ya existentes.



[Almacén ACERINOX. Polska \(Varsovia\).](#)

Red Comercial del GRUPO ACERINOX



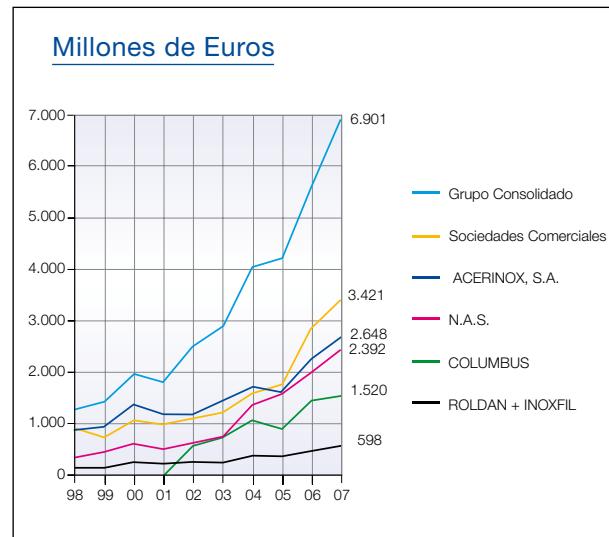
6. VENTAS

La facturación del Grupo ha vuelto a superar los máximos anteriores, alcanzando un importe de 6.901 millones de euros, con un incremento del 22,4% sobre las ventas del año anterior, si bien este aumento no es ocasionado por un mayor volumen de toneladas, sino por los mayores precios derivados del impacto del precio del níquel.

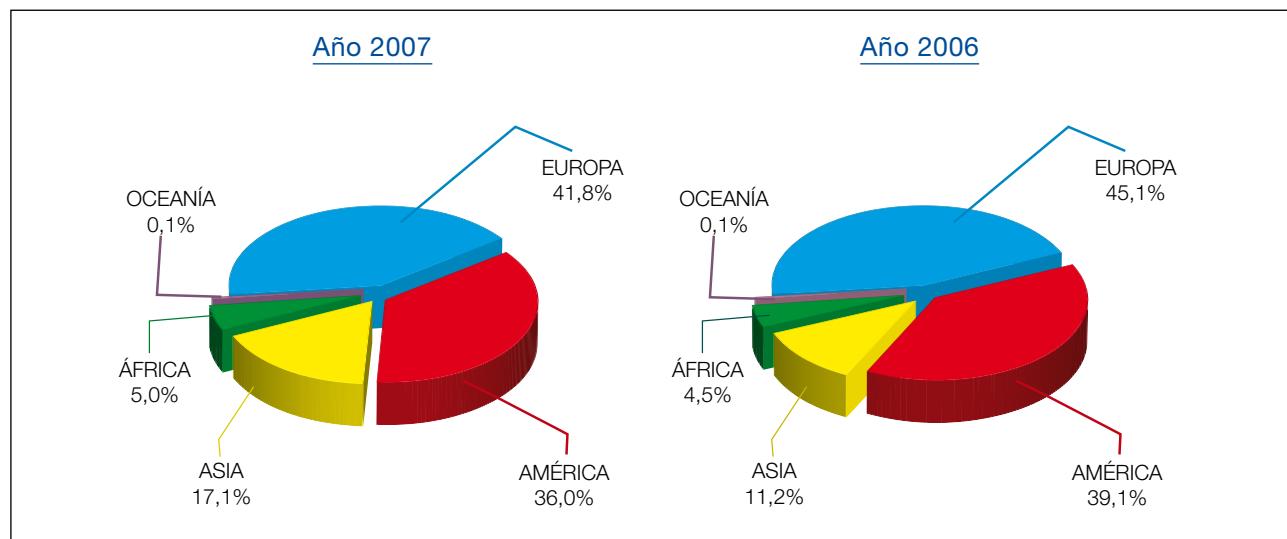
La distribución geográfica de estas ventas pone de manifiesto una mayor incidencia de la participación del Grupo en los países asiáticos que se incrementan hasta un 17,1% del total. Por otra parte, mantenemos un balance muy satisfactorio en nuestras ventas entre Europa y América.

Hay asimismo un crecimiento en África por el aumento del consumo en África del Sur y de nuestra participación en dicho mercado.

EVOLUCIÓN DE LA FACTURACIÓN DEL GRUPO ACERINOX



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN GRUPO ACERINOX



7. RECURSOS HUMANOS

La plantilla del Grupo ACERINOX ascendía a 31 de diciembre de 2007 a 7.450 empleados, es decir, 246 más que a finales de 2006. La distribución por empresas y filiales es la siguiente:

	2007	2006	Variación
ACERINOX, S.A.	2.694	2.678	0,60%
NAS	1.316	1.227	7,25%
COLUMBUS	1.918	1.762	8,85%
ROLDAN e INOXFIL	625	676	-7,54%
SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	461	456	1,10%
SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	436	405	7,65%
TOTAL GRUPO	7.450	7.204	3,41%

El mayor aumento se ha producido en COLUMBUS con 156 nuevos trabajadores, de los que 100 son en prácticas en un programa desarrollado conjuntamente

con la Asociación de Industrias Siderúrgicas de Sudáfrica (SEIFSA) para tratar de paliar la alta rotación de personal cualificado existente en el país.



Intercambios técnicos entre personal de Columbus y Acerinox

8. INFORMACIÓN FINANCIERA

8.1 Retribución abonada a los accionistas en el año 2007.

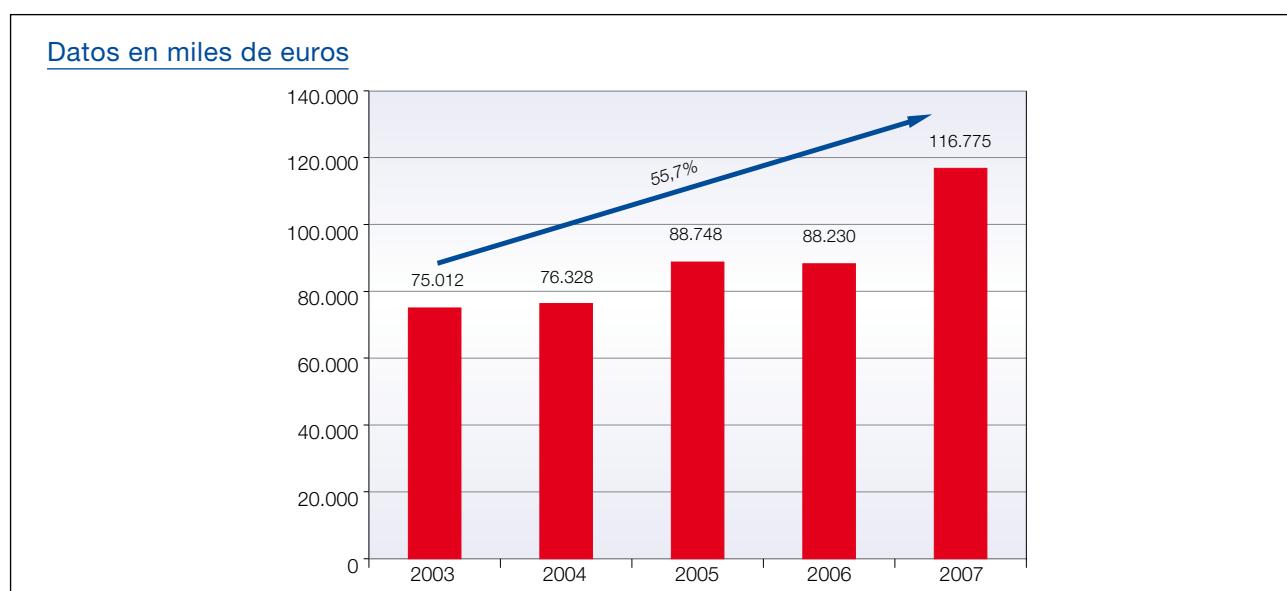
En el año 2007 ACERINOX abonó a sus accionistas en concepto de dividendos y prima de emisión, los siguientes importes:

FECHA	CONCEPTO	EUROS/ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
4-01-07	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2006	0,10	25.950.000
4-04-07	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2006	0,10	25.950.000
4-07-07	Dividendo Complementario Ejercicio 2006	0,15	38.925.000
4-10-07	Devolución de Prima de Emisión	0,10	25.950.000
TOTAL AÑO 2007		0,45	116.775.000

El importe total retribuido durante 2007, ascendió a 0,45 Euros por acción, lo que supone un incremento del 32,35% con respecto al importe abonado durante 2006.

La rentabilidad anual con respecto al cierre de 2007, que fue 16,83 euros por acción, se sitúa en el 2,67%.

RETRIBUCIONES A LOS ACCIONISTAS EN EL AÑO NATURAL



8.2 Percepciones de los accionistas con cargo al ejercicio 2007

Los pagos realizados por ACERINOX han sido los siguientes:

- Un primer dividendo a cuenta, del ejercicio 2007, por importe de 0,10 euros por acción el día 4 de enero de 2008.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio de 2007, por importe de 0,10 Euros por acción, el día 4 de abril de 2008.

Si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba el dividendo complementario de 0,15 Euros por acción que propone el Consejo de Administración y una devolución de prima de emisión de 0,10 Euros por acción a percibir en el último trimestre, la retribución a los accionistas con cargo al ejercicio 2007, será de 0,45 Euros por acción, el mismo importe que la retribución abonada con cargo al ejercicio de 2006 y un 32,35% más respecto a 2005.

El pay-out del Ejercicio 2007, incluyendo la devolución de prima de emisión y el dividendo se situó en el 89,3% para la sociedad matriz y en un 37,4% para el Grupo Consolidado.

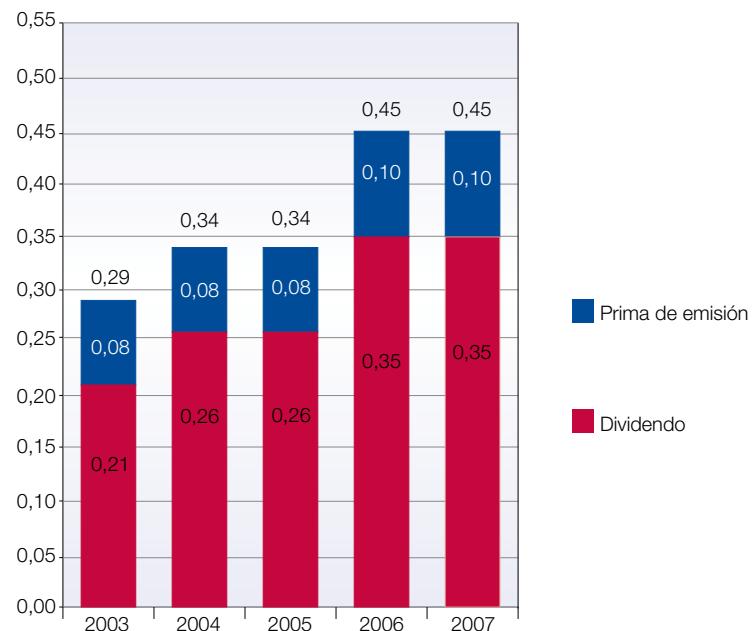
8.3 Autocartera

En el mes de diciembre 2007, se adquirieron 320.898 acciones de autocartera, en uso de la autorización que la Junta General celebrada el 14 de junio de 2007, otorgó al Consejo de Administración. Tal y como se informó en su día al mercado, se propondrá la amortización de estas acciones a la Junta General.

Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4

PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS

Euros por acción



9. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El año bursátil 2007 ha venido caracterizado por las turbulencias. Las preocupaciones sobre el estado de la economía estadounidense; el repunte de los precios de las materias primas, especialmente, del crudo; la crisis hipotecaria estadounidense devenida en crisis financiera internacional; y, ya en España, la fuerte corrección inmobiliaria, han marcado un año especialmente difícil para los mercados.

El aparente buen comportamiento del IBEX 35, con 5 años consecutivos al alza, y una subida en 2007 del

7'3% debe ser matizado ante el análisis de que más de la mitad de los valores del IBEX 35 cerraron el año en pérdidas, que fueron especialmente acusadas en bancos, constructoras, inmobiliarias, y aquellos valores de mediana o pequeña capitalización. Ante la incertidumbre generalizada, los inversores de todo el mundo optaron por deshacer posiciones en valores con alta volatilidad y capital flotante reducido, como es el caso de ACERINOX, que en el conjunto del año experimentó una caída en su cotización del 27%.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL. AÑO 2007

Datos porcentuales diarios

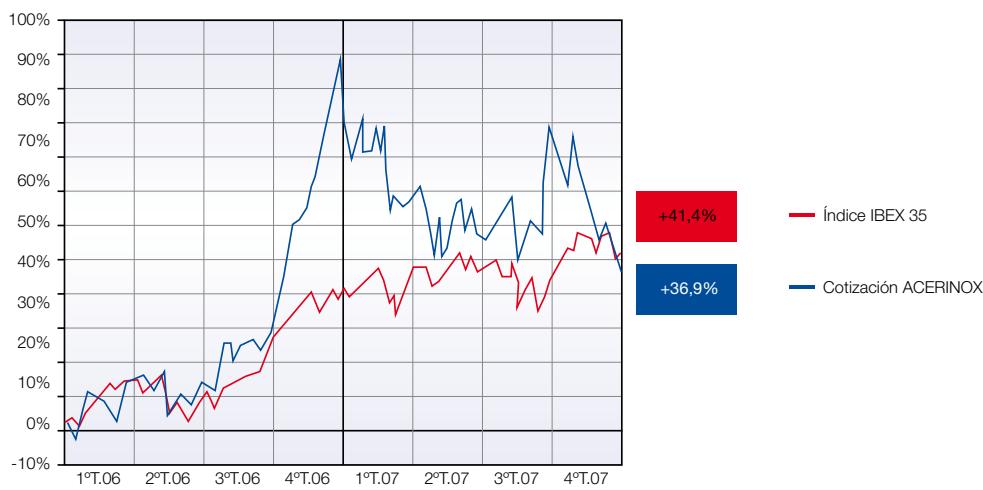


El análisis bursátil de ACERINOX debe ser necesariamente puesto en relación con el del año precedente. Así, en 2006 ACERINOX tuvo un comportamiento en línea con el del IBEX 35 hasta la excepcional apreciación que caracterizó el último trimestre. En los primeros meses de 2007 se produjo una corrección de dicha

escalada, y la acción, desde entonces, ha tenido un comportamiento paralelo al del IBEX 35 hasta el último trimestre en el que la cotización se ha visto afectada por el conjunto de los factores anteriormente mencionados. Como acredita el siguiente gráfico el comportamiento del período 2006-2007 es similar al del IBEX 35.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN BURSÁTIL. AÑOS 2006-07

Datos porcentuales diarios



Si nos fijamos en el comportamiento de la acción de ACERINOX a más largo plazo, en los últimos 10 años la acción de ACERINOX se ha apreciado un 148,2% y

una tasa anual de crecimiento del 10,5%. En este mismo periodo el IBEX 35, subió un 109,3%, con una tasa de crecimiento anual de 8,2%.

EVOLUCIÓN COTIZACIÓN DE ACERINOX E IBEX 35. AÑOS 1998-2007

Datos porcentuales diarios



Asimismo, el comportamiento de la acción de ACERINOX en los últimos diez años no sólo ha sido superior al del IBEX 35, como ya hemos comentado, sino también a los principales índices de referencia:

más de dos veces el del Euro Stoxx 50 y el Dow Jones Industrials y es más de cinco veces superior al del Nikkey 300 y el Footsie 100.

COMPARATIVA DE LOS PRINCIPALES INDICES MUNDIALES CON LA COTIZACIÓN DE ACERINOX. AÑOS 1998-2007



9.1 Rentabilidad

En la tabla que incluimos a continuación, podemos observar la rentabilidad anual acumulada, incluyendo las retribuciones que han obtenido los accionistas de ACERINOX durante los últimos diez años, y considerando que las entradas y salidas del capital tienen lugar a

finales de año. Así con la excepción de los accionistas que entraron en el capital de ACERINOX en 2006, las rentabilidades obtenidas a finales de 2007 varían desde el 292,65% para quienes entraron en el año 1998, hasta el 43,37% para los que lo hicieron en 2005.

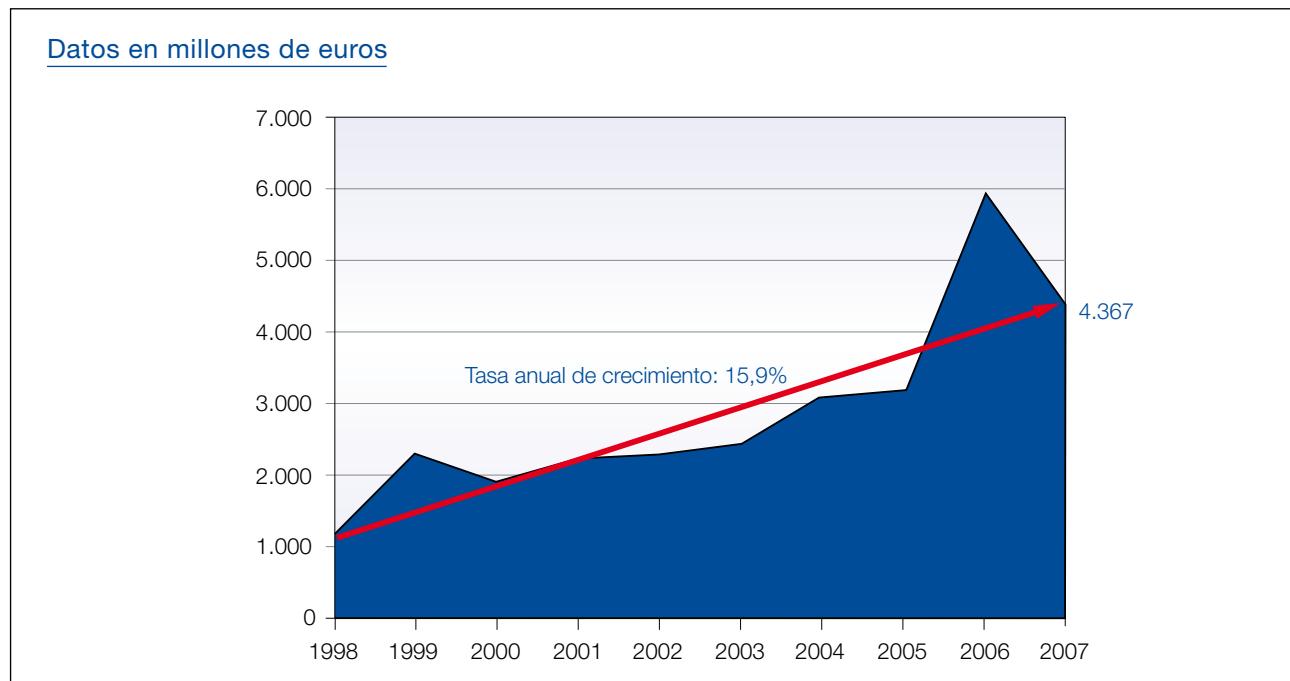
	Año	Rentabilidad bursátil en % de la Acción ACERINOX, incluyendo retribuciones a accionistas									
		Rentabilidad total a 31 de diciembre									
Inversión realizada a 31 de diciembre	Año	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	1997	-23,91	51,73	28,87	51,47	46,02	59,02	99,65	111,74	275,41	190,33
	1998		103,32	72,10	102,98	95,53	113,29	168,78	185,30	408,86	292,65
	1999			-15,66	-0,17	-3,91	5,00	32,83	41,11	153,23	94,95
	2000				18,87	14,31	25,17	59,08	69,17	205,78	134,77
	2001					-3,94	5,46	34,81	43,54	161,78	100,32
	2002						10,09	41,58	50,96	177,85	111,89
	2003							29,48	38,26	157,04	95,29
	2004								6,94	100,93	52,07
	2005									90,32	43,37
	2006										-25,03

9.2 Capitalización

La capitalización bursátil de ACERINOX, alcanzó a finales de 2007, la cifra de 4.367.385.000 Euros, la

segunda mayor cifra de capitalización después de 2006.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE ACERINOX, S.A. 1998-2007



El P.E.R. de la acción de ACERINOX, a 31 de diciembre era de 13,98.

9.3 Contratación de acciones

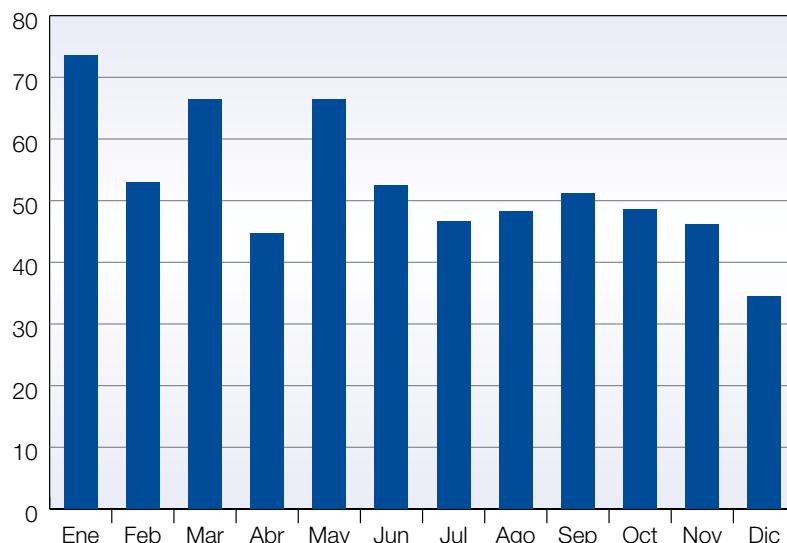
En 2007, las acciones de ACERINOX, se negociaron en el Mercado Continuo, durante las 253 sesiones que estuvo operativo, contratándose un total de 634.722.707 que superan en un 10,01% el número de acciones contratadas en el año anterior, lo que equivale a 2,44 veces el número de acciones que

forman el capital social. El efectivo total contratado fue de 12.169.225.905,67 euros, lo que supone un aumento del 40,03% respecto al año anterior.

La media diaria de contratación durante el año 2007 fue de 2.508.785 acciones equivalentes a 48.099.707,14 euros.

CONTRATACIÓN DE ACCIONES EN EL AÑO 2007

Millones de acciones



CONTRATACIÓN DE ACCIONES Y EFECTIVO

Millones de acciones



9.4 Capital

A 31 de diciembre de 2007, el capital social de ACERINOX, es de 64.875.000 Euros y está representado por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de nominal cada una, todas están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de valores de Madrid y Barcelona y se contratan en el Mercado Continuo.

Al cierre de 2007, el número de acciones que el Consejo de Administración de ACERINOX representa directamente se eleva al 59,58% frente al 53,39% del año anterior, sin tener en cuenta las acciones que para cada Junta General delegan el resto de accionistas en el Consejo de Administración.

10. INVERSIONES Y ACTIVIDADES DE I+D

1. Inversiones

El Grupo ACERINOX ha efectuado inversiones en inmovilizado en 2007 por un importe total de 215 millones de euros.

De estos, el 46%, 99,4 millones de euros corresponden a la ampliación de la factoría de Kentucky.

En la fábrica del Campo de Gibraltar se han invertido 52,3 millones de euros dirigidos a aumentar la productividad,

actualizar sus instalaciones en tecnología y a mejoras medioambientales y en seguridad laboral.

En ROLDAN, S.A. se han invertido 18 millones de euros para las modificaciones efectuadas en los trenes de laminación.

Asimismo, han aumentado las inversiones en filiales extranjeras.

Millones de Euros	2007	2006
- ACERINOX, S.A.	52,3	37,5
- NAS	99,4	99,4
- COLUMBUS	26,1	18,5
- ROLDAN e INOXFIL	17,8	8,5
- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES	3,1	2,9
- SOCIEDADES COMERCIALES EXTRANJERAS	16,5	9,9
TOTAL	215,2	176,7

2. I + D

Siguiendo con la actividad investigadora de los últimos años, en 2007, el Grupo Acerinox ha llevado a cabo proyectos de I+D, principalmente en programas de investigación europeos (RFCS) y otros en programas nacionales (PROFIT del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y CDTI). Para ello, se han invertido aproximadamente tres millones de euros. Estos proyectos se centran en las siguientes líneas generales:

- Aplicación de los aceros inoxidables en la industria de los transportes terrestres.

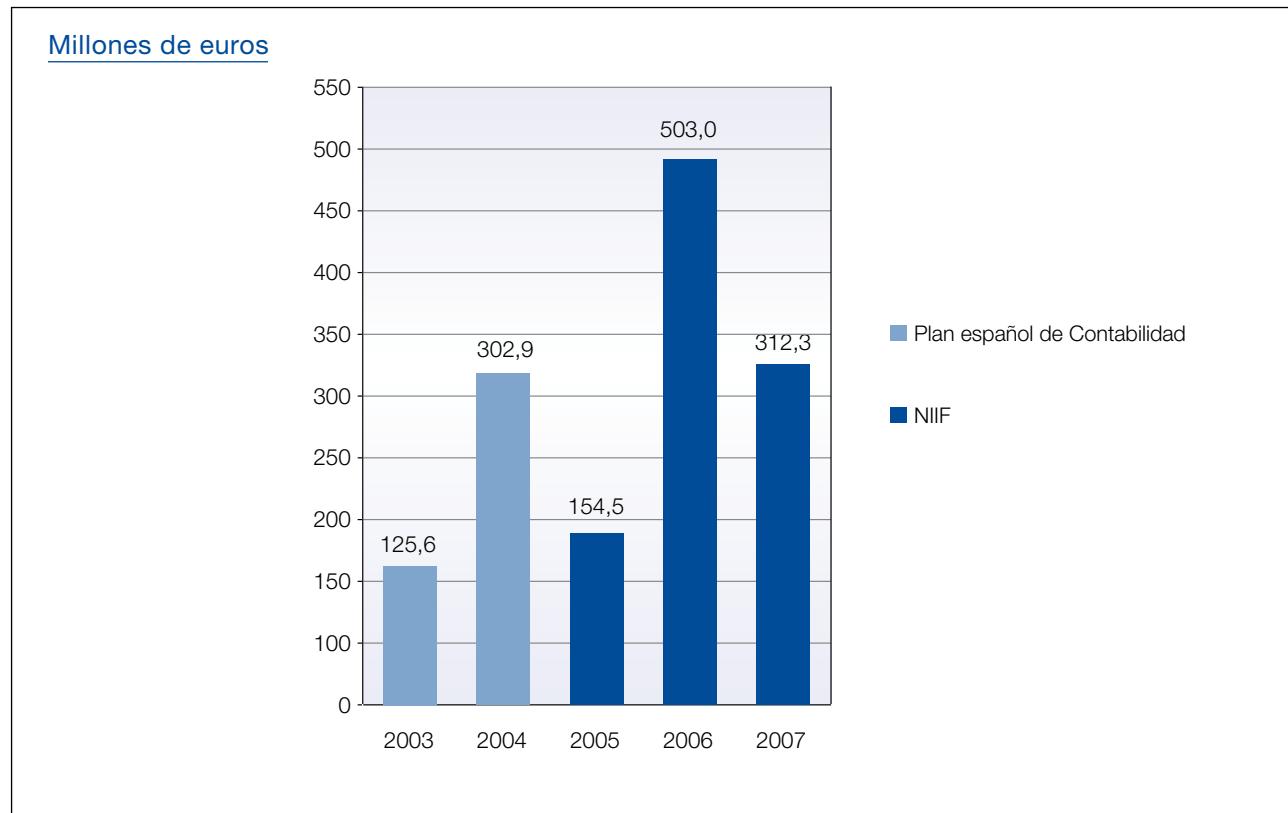
- Estudio del comportamiento comparativo a la corrosión de distintos tipos de aceros inoxidables en diferentes condiciones de utilización.
- Valoración de los ajustes en composición química y procesos que se han realizado en aceros austeníticos y ferríticos, intentando compatibilizar el máximo ahorro en materias primas y los necesarios requerimientos de fabricación y propiedades finales.

11. INFORME ECONÓMICO

El beneficio neto obtenido por el Grupo ACERINOX en el ejercicio 2007, 312,3 millones de euros es el segundo

mejor de nuestra historia, sólo por detrás del excepcional ejercicio 2006.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

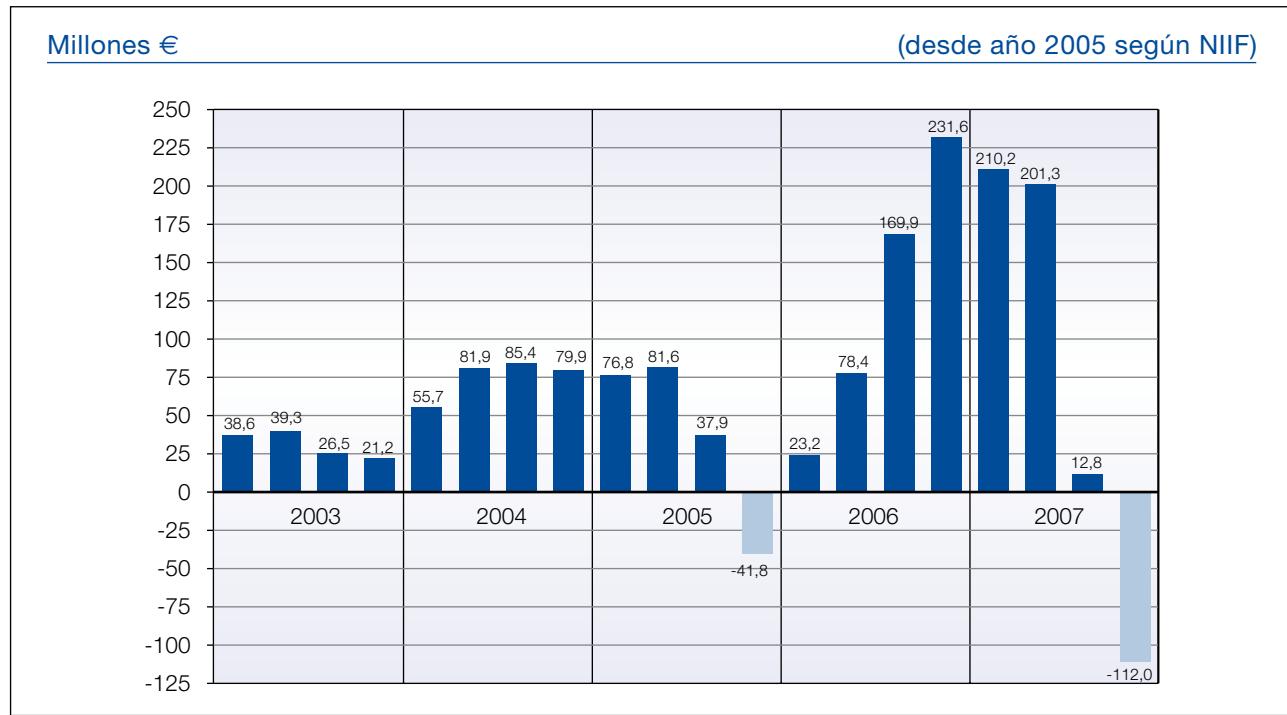


Es un resultado satisfactorio a la vista de las dificultades que ha atravesado el sector en un año caracterizado por el contraste entre dos semestres de signo opuesto: un primer semestre de fuerte incremento de la demanda como consecuencia de la subida del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, y un segundo semestre caracterizado por el parón de la demanda ante el desplome del níquel en dicho mercado. La corrección de más de 29.000 USD por tonelada en el precio del níquel ha impactado no sólo a la demanda en el mercado, sino a los márgenes de los fabricantes, especialmente a aquellos como Acerinox cuya estrategia

comercial precisa de almacenes que le permitan tener una presencia estable en los principales mercados para poder abastecer localmente a sus clientes.

El Grupo Acerinox ha obtenido a lo largo del Ejercicio el mejor resultado semestral de su historia, 411'6 millones de euros de enero a junio, y su peor resultado semestral de julio a diciembre, -99'24 millones de euros, habiendo dotado en el semestre 97,4 millones de euros de provisión por ajuste de existencia a valor neto de realización.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO DEL GRUPO CONSOLIDADO



La facturación del Grupo, 6.901 millones de euros es un nuevo máximo histórico, y un 22,4% superior al anterior máximo obtenido en el ejercicio anterior. El beneficio

bruto antes de impuestos y minoritarios, 458,7 millones de euros es un 42,7% inferior al del año precedente, como consecuencia de los ajustes mencionados.

GRUPO CONSOLIDADO	2007	2006	Variación
Facturación	6.900.883	5.637.227	22,4%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	654.791	957.776	-31,6%
Resultado operativo (EBIT)	526.254	858.412	-38,7%
Beneficio Bruto (antes de impuestos y minoritarios)	458.686	800.482	-42,7%
Amortizaciones	128.586	131.776	-2,4%
Cash-flow bruto	587.272	932.258	-37,0%
Beneficio neto (atribuible)	312.304	502.991	-37,9%
Cash-flow neto	440.889	634.767	-30,5%

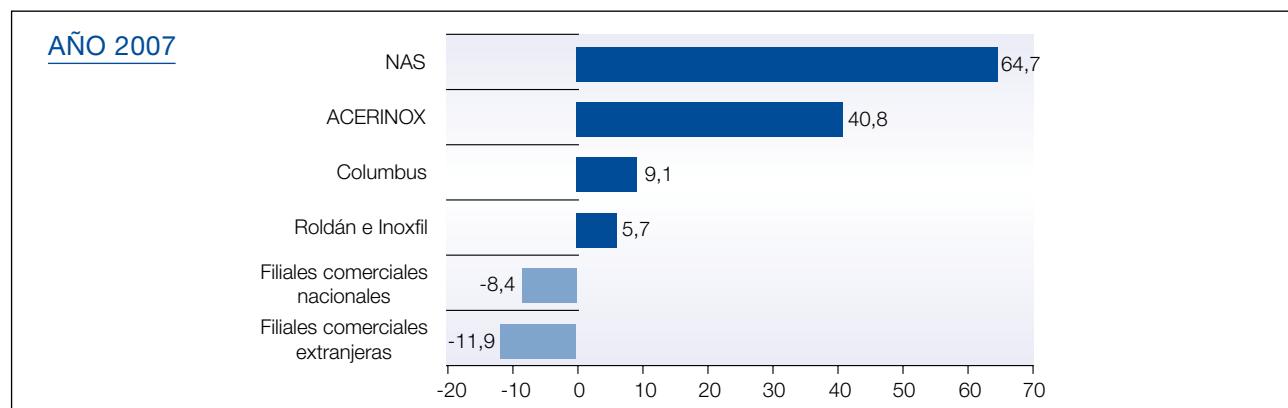
El ya comentado beneficio después de impuestos y minoritarios, 312,3 millones de euros es un 37,9% inferior al de 2006, pero es el segundo mejor de nuestra

historia, habiendo superado ligeramente el del excelente ejercicio 2004.

En la contribución al Resultado Neto Consolidado destaca una vez más NORTH AMERICAN STAINLESS con un 64,7% seguida por ACERINOX, S.A. con un 40,8%. La contribución de COLUMBUS, un 9,1%, se ha visto más afectado por la mayor dependencia de esta filial de la venta de semiproductos que estamos corrigiendo con las nuevas inversiones, así como por mayor presencia en mercados más vulnerables. Nuestras

filiales de productos largos, ROLDÁN e INOXFIL han aportado conjuntamente un meritorio 5,7% en un año especialmente complicado. Las filiales comerciales son las que han experimentado un peor comportamiento como consecuencia de haber padecido en los niveles y precios de existencias el desplome del mercado en el segundo semestre.

CONTRIBUCIÓN AL RESULTADO NETO CONSOLIDADO (%)



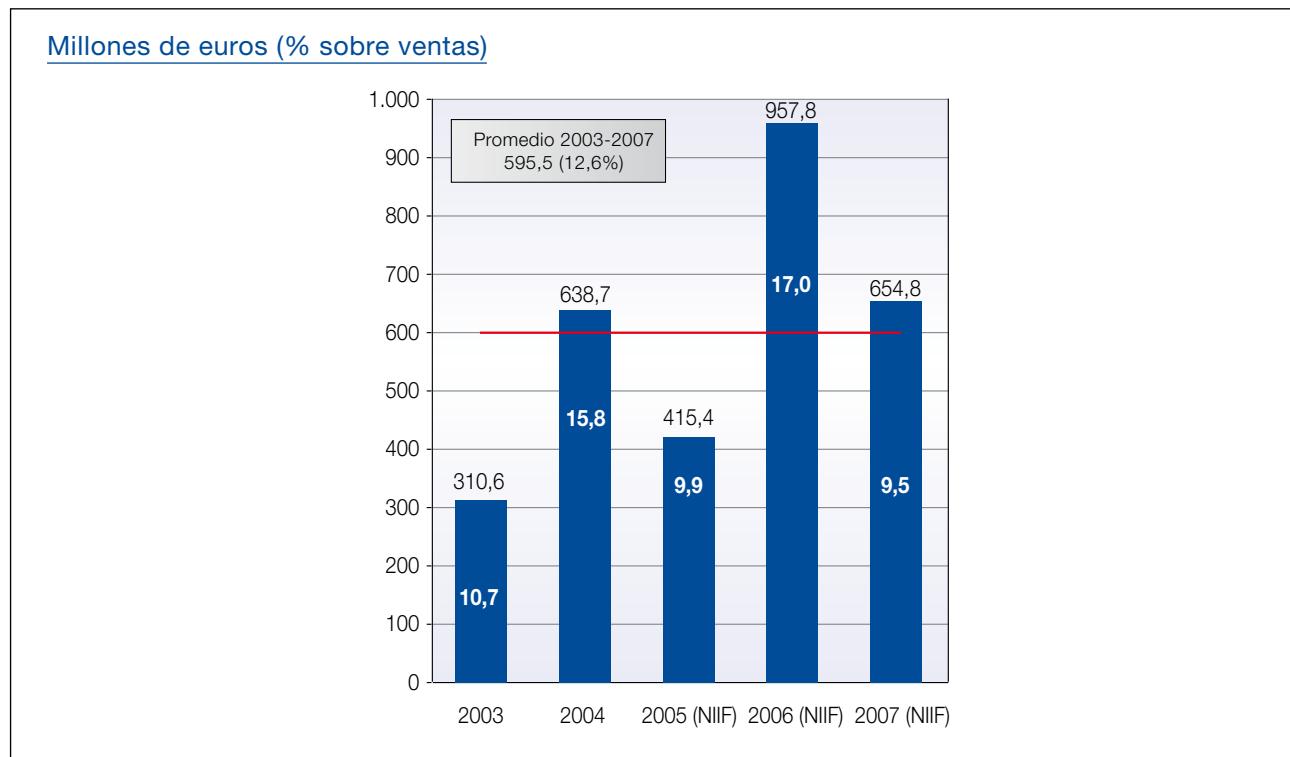
Las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio y su comparación con las del precedente son:

GRUPO CONSOLIDADO	2007	2006
Cash-flow pos acción	1,70	2,45
Beneficio por acción	1,20	1,94
Margen bruto	21,5%	33,0%
Margen bruto de explotación (EBITDA)	9,5%	17,0%
Margen operativo (EBIT)	7,6%	15,2%
Rentabilidad financiera (ROE)	13,5%	22,1%
Rentabilidad económica (ROCE)	16,3%	24,3%
Endeudamiento (GEARING)	40,0%	55,0%
Deuda neta / EBITDA	1,41	1,31
Valor contable de la acción a 31 de Diciembre	8,89	8,79

El ratio de endeudamiento (Gearing) ha disminuido sensiblemente, siendo del 40% al haber disminuido el endeudamiento neto del Grupo a 922,6 millones de

euros. La relación del endeudamiento con el EBITDA generado en el ejercicio, 1,4 veces, sigue siendo muy favorable.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (E.B.I.T.D.A.) GRUPO CONSOLIDADO



El anterior gráfico relativo a la evolución del Resultado Bruto de Explotación, EBITDA, acredita que el año 2007 ha sido en términos absolutos el segundo mejor año de la historia, y además, que ello ha sido posible con el

peor margen en porcentaje en los últimos años, debido a las turbulencias ya comentadas, pero queda patente el potencial del Grupo en un año de mayor estabilidad en mercado.

12. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración acordó nombrar Presidente a D. José María Aguirre González y Consejero Delegado a D. Rafael Naranjo Olmedo, quienes comenzaron a ejercer sus funciones a partir de la celebración de la Junta General celebrada el 14 de junio de 2007. Estas funciones habían sido ejercitadas por D. Victoriano Muñoz Cava, terminando este año su mandato como Consejero. El Sr. Muñoz Cava ha sido nombrado Presidente Honorario. Asimismo, D. Kazuo Hoshino terminó su mandato como Consejero en representación del accionista NISSHIN STEEL.

Para cubrir las vacantes existentes, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, propuso a la Junta General de Accionistas el nombramiento como Consejeros de la sociedad de D. Fernando Mayans Altaba, D. Yukio Nariyoshi y D. Clemente Cebrián Ara.

Otros asuntos del Consejo de Administración se encuentran desarrollados en el Informe del Gobierno Corporativo.



Campo de Gibraltar

13. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

13.1 Evolución del mercado

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta el momento de efectuar el cierre de la redacción de este informe anual, estamos asistiendo a una mejora en la situación de los mercados mundiales en relación con la situación de fuerte depresión de la demanda y debilidad de precios del segundo semestre de 2007. La demanda ha experimentado una mejora que se ha traducido en una mejor cartera de pedidos para las fábricas y en unos incrementos de los precios base de los productos planos que mejoran asimismo la expectativa para los próximos meses. Sin duda, a esta mejora han contribuido la estabilidad de los precios del níquel durante los primeros meses de 2008 y unos niveles de existencias en el mercado relativamente bajos, que han estimulado la demanda.

Un factor que puede afectar en contra de esta tendencia es el anunciado intento por parte de los fabricantes de ferrocromo de fuerte subida en el precio de esta aleación, que de ser efectiva, tendrá un impacto negativo en los costos y previsiblemente en los precios.

13.2 Convenio Colectivo

Con fecha 13 de marzo de 2008, se ha procedido a la firma del XVII Convenio Colectivo para la fábrica del Campo de Gibraltar. Este convenio se estuvo negociando desde el mes de enero para ser aprobado finalmente en marzo y afecta a 2.225 trabajadores. Representa un paso importante de estabilidad social y laboral para el período 2008 a 2012.

13.3 Plan de inversiones – Factoría del Campo de Gibraltar

Asimismo, se ha anunciado la aprobación del plan de inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar (Fase XVII) para los próximos dos años, por un importe total

de 45,6 millones de euros. Una parte importante de esta fase de inversiones (22%) se dedica a mejoras relativas a la seguridad laboral y al área de medio ambiente. El resto se dedicará a la mejora y modernización de los equipos actualmente en producción.

13.4 Autocartera

Durante los primeros meses de este año, hemos continuado adquiriendo acciones propias, habiendo anunciado con fecha 12 de febrero de 2008 que disponemos de un 2% del capital en autocartera. Asimismo, se comunicó la intención del Consejo de Administración de proponer en la próxima Junta General de Accionistas, la amortización de dichas acciones.

13.5 Inversión en Malasia

Con fecha 6 de marzo de 2008, ACERINOX, S.A. y NISSHIN STEEL anunciaron la decisión de la construcción de una nueva planta de producción de acero inoxidable en Malasia. Esta decisión se adoptó tras la realización de un estudio de viabilidad y después de considerar diversas alternativas.

Se localizará en Johor Bahru (Malasia) en un terreno de 140 Has (350 acres), con acceso directo al mar.

La planta será construida con criterios de alta eficiencia similares a los de la planta de NORTH AMERICAN STAINLESS en Ghent (Kentucky, USA), propiedad de ACERINOX.

La nueva planta se construirá en fases sucesivas y en su última etapa será una planta integral de fabricación de acero inoxidable con 1 millón de Tm/año de capacidad de acería y 600.000 Tm/año de capacidad de laminación en frío. La inversión total estimada asciende a 1.500 millones de USD.

La primera fase, cuya inversión de 320 millones de USD ya ha sido aprobada, consistirá en un taller de laminación en frío con un tren de laminación Sendzimir de 1.500 mm de ancho, una línea de recocido y decapado combinada, un tren Skinpass y un taller de acabados. Su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 182.000 Tm/año serán de laminados en frío.

Su construcción comenzará con carácter inmediato una vez finalizados los trámites legales. La puesta en marcha está prevista para el año 2011. Durante la fase de construcción y montaje, se emplearán numerosos trabajadores de la zona y empresas locales y cuando esté en operación empleará unos 300 puestos directos en la primera fase.

Para este proyecto, se constituirá en Malasia una nueva sociedad, en la que ACERINOX tendrá una participación mayoritaria.

En esta zona, el Grupo ACERINOX tiene una fuerte presencia comercial desde hace años, que se verá definitivamente consolidada con esta inversión.

ACERINOX y NISSHIN STEEL, que ya tienen una larga historia de mutua cooperación desde hace 38 años, expresan de esta manera su firme decisión de continuar esta alianza y abrir nuevos campos de cooperación mutua.

Con esta inversión, ACERINOX y NISSHIN STEEL participarán de forma importante en el desarrollo de Malasia y de sus exportaciones, así como en el del mercado de los aceros inoxidables en los países del área ASEAN, contribuyendo a ofrecer en proximidad, unos materiales competitivos fabricados con los máximos niveles de calidad.

Para el Grupo ACERINOX esta fábrica en Malasia, una vez completada, se unirá a las otras tres fábricas en España, Estados Unidos y África del Sur y ampliará la capacidad instalada del Grupo a 4,5 millones de toneladas.

Esta decisión constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que es única en el sector.



Visita a los terrenos de la nueva fábrica de Malasia

14. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, así como con la contratación de seguros.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

1. Riesgo de mercado

1.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del grupo consolidado.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en operaciones comerciales, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual de la diferencia entre el precio asegurado y el precio a plazo para cada contrato.

Dado que el Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales en divisa, la exposición al riesgo de tipo de cambio viene motivada fundamentalmente por la conversión de los estados financieros individuales cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo y especialmente por el USD y el Rand sudafricano. Desde este punto de vista, partiendo de los datos a 31 de Diciembre de 2007 y manteniendo el resto de variables constantes, si el USD se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido superiores en 22.250 miles de euros (21.432 miles de euros en 2006) y los fondos propios 119.329 miles de euros superiores a los del ejercicio 2007, debido a la variación de las diferencias de conversión (113.864 miles de euros en 2006).

Si por el contrario, el USD se hubiera depreciado respecto al euro un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido 18.205 miles de euros inferiores a los del ejercicio 2007 (17.535 miles de euros en 2006) y los fondos propios se hubieran reducido en 97.633 miles de euros (93.161 miles de euros).

El efecto del Rand sudafricano es inferior por la menor contribución de Columbus Stainless a los resultados consolidados. Si el Rand sudafricano se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, el resultado después de impuestos habría sido superior en 1.133 miles de euros (9.448 miles de euros en 2006) y los fondos propios se habrían incrementado 43.234 miles de euros (46.713 miles de euros en 2006). Por el contrario, una depreciación del 10% respecto al euro habría supuesto unos resultados antes de impuestos inferiores en 927 miles de euros (7.730 miles de euros en 2006) y unos fondos propios también 35.373 miles de euros inferiores a los del 31 de Diciembre de 2007 (38.219 miles de euros en 2006).

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo está expuesto a este tipo de riesgo debido a la volatilidad de los tipos de interés en los distintos países en los que opera. El Grupo utiliza financiación ajena y, por tanto, tiene préstamos concedidos en distintos países y divisas, con referencia por tanto a diversos tipos de interés. Para paliar parte de estos riesgos, especialmente en el largo plazo, el Grupo utiliza como instrumentos derivados, permutes financieras de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo.

Dichos instrumentos derivados utilizados por el Grupo cumplen las condiciones de eficacia para considerarse instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El valor razonable de las permutes financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera correspondiente en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 992 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable. (1.254 miles de euros inferior en 2006).

La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es menor en 2007 que en 2006, debido a la disminución del endeudamiento a tipo variable del Grupo.

1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a dos tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

- 1) Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.
- 2) Riesgo por variaciones en los precios de las materias primas.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de

acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. Si la cotización de Nisshin Steel hubiera sido un 10% superior, suponiendo el resto de variables constantes, el impacto en la cuenta de resultados y en el patrimonio neto hubiera sido de 2.497 miles de euros positivos. (2.971 miles de euros en 2006).

Riesgo de variación de los precios de las materias primas

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacénistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacénistas independientes, y el impacto en el mercado de la política de acumulación/realización de existencias que efectúan los almacénistas, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en el London Metal Exchange, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo pues el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

En el ejercicio 2006, a la vista de los excepcionales incrementos del precio del Níquel y ante el riesgo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una brusca corrección de la cotización del Níquel en la Bolsa de metales de Londres se efectuaron determinados contratos derivados (collars). En el ejercicio 2007 no se han realizado este tipo de operaciones.

2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Es política del grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con

calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del grupo tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Durante el ejercicio 2007 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.375 miles de euros (1.041 miles de euros en 2006).

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, el Grupo emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de los activos cedidos, el Grupo procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir

los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2007 asciende a 750.147 miles de euros (983.816 miles de euros en 2006), y el importe neto de la cifra de negocios en 2007 asciende a 6.900.883 miles de euros (5.637.227 miles de euros en 2006). El 47% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 6% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 30% de las ventas netas consolidadas se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días. Del resto el, 10% se factura al contado.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 89.953 miles de euros, entre 30 y 60 días 47.062 miles de euros, entre 60 y 90 días 14.105 miles de euros, mas de 90 días 9.718 miles de Euros. Dado que la mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos

propios de la actividad comercial, la sociedad no ha considerado necesario tomar otro tipo de garantías. La suma de estos importes representa el 2% de las ventas, y mas del 70% se ha cobrado a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

A 31 de diciembre de 2007 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 167.273 miles de euros (43.677 miles de euros en 2006).



Protección en líneas de acabado

3. Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 2.541 millones de

euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.090 millones de Euros (1.792 millones de euros aprobadas en el ejercicio 2006 y 1.038 millones de euros utilizados al 31 de diciembre de 2006). Los saldos en tesorería al 31 de Diciembre de 2007 ascendían a 167 millones de euros (44 millones en 2006).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2007 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)	Importe a 31/12/2007	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	691.186	-842.133	-193.148	-83.638	-24.076	-139.000	-402.270
Cuentas de Credito	398.700	-418.633	-418.633				
Proovedores y otras cuentas a pagar	775.339	-775.339	-775.339				
<hr/>							
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura mediante permutas de tipos de interes	-122	122	122				
Seguros de cambio exportacion	-3.612	251.943	251.943				
Seguros de cambio importacion	605	-77.307	-77.307				
TOTAL	1.862.096	-1.861.347	-1.212.362	-83.638	-24.076	-139.000	-402.270

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

Esto no incluye las inversiones aprobadas, y que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de “deuda financiera neta / EBITDA”, entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.

El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 1,41 veces en 2007 (1,31 veces en 2006). En los últimos cinco años, y a pesar de las elevadas inversiones acometidas (1.134 millones de euros), sólo en un año (2003), el referido ratio pasó de 2 veces (2,11).

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, es de 39,9%, mostrando un claro descenso desde el 55% obtenido en el año 2006. Sólo el citado dato del pasado año se aleja del nivel de referencia de 40% de endeudamiento sobre fondos propios en los últimos cinco años.

La evidencia de que el plan de inversiones no dañará estos ratios, el bajo nivel de endeudamiento por las menores necesidades de financiación de circulante en

la segunda mitad de 2007 y la coyuntura del mercado bursátil, han propiciado la decisión de empezar a comprar acciones propias en el mercado (320.898 acciones a un cambio medio de 17,008 euros, a 31 de diciembre) con la intención del Consejo de Administración de proponer en la próxima Junta General de Accionistas, la amortización de dichas acciones.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

5. Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 60% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

6. Instrumentos financieros

En relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

6.1. Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2007 las siguientes operaciones de permuto financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	9 millones de dólares USA	2009

Los datos a 31 de Diciembre de 2006 son:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	50 millones de dólares USA	16,67 millones de dólares USA	2007
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	15 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,12% (2006: 3,78%).

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado a patrimonio neto por importe de -480 miles de euros (-207 miles de euros en 2006).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 122 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (510 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2006).

Durante el ejercicio 2007 se ha detraído del patrimonio e incluido en el resultado del ejercicio 133 miles de euros (145 miles de euros en 2006).

6.2. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que el Grupo utiliza compras y ventas a plazo en moneda extranjera para cubrir las transacciones en divisas, fundamentalmente en USD. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de Diciembre de 2007 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 4.413 miles de euros y están recogidos en "gastos financieros" (1.181 miles de euros en el año 2006).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de Diciembre de 2007 cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. De estos seguros, 20 miles de Euros cumplen las condiciones de eficiencia para ser tratados como instrumentos de cobertura y el resto son contabilizados como especulativos.

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por el Grupo son a plazo inferior a un año.

A 31 de Diciembre de 2007 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 252 millones de euros por ventas de divisa y 77 millones de euros por compras. A 31 de Diciembre de 2006 se encontraban utilizados 538 millones de Euros de ventas y 184 millones de Euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	204.150	112.340	297.462	237.680
EUR	32.817		178.630	302
GBP	21.555		47.511	
SEK	410.200		538.656	
Otras	8.461		43	

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 3.007 miles de €, de los cuales 3.612 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado y 605 aparecen recogidos como "otros pasivos financieros".

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el importe que la entidad estaría obligada contractualmente a pagar al tenedor de la obligación en el momento del vencimiento, se corresponde con el efecto financiero del descuento.

6.3. Riesgo del precio de compra de las materias primas

Durante el año 2007 no se han contratado instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo en las variaciones del precio de compra de las materias primas.

En el ejercicio 2006, a la vista de los excepcionales incrementos del precio del níquel, y ante el riesgo del impacto en la cuenta de resultados de una brusca corrección de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, se efectuaron determinados contratos derivados ("collars") relativos a materias primas.

El último de esos contratos finalizó el 29 de Diciembre de 2006.

Estos instrumentos financieros fueron tratados contablemente a valor razonable con cambios en resultados, por lo que se registró un gasto por importe de 23,4 millones de euros, que aparece recogido en el epígrafe "gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

15. INFORMACIÓN ADICIONAL A TENOR DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LMV

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado día 25 de febrero de 2008, ha acordado presentar a la próxima Junta General de Accionistas un Informe explicativo, relativo a determinados contenidos incluidos en el Informe de Gestión de la Entidad correspondiente al ejercicio 2007, incorporados en virtud de lo dispuesto en el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que ha sido introducido en la Ley 6/2007.

A) Estructura de Capital.

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 64.875.000 euros, y está compuesto por:

259.500.000 acciones ordinarias de nominal 0,25 euros por acción.

B) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No hay restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el capital social.

C) Participaciones significativas en el capital.

Corporación Financiera Alba	23,240 %
(Alba Participaciones, S.A.)	
Nissín Steel Co. Ltd.	11,093 %
Omega Capital	13,275 %

D) Restricciones al derecho de voto.

Ningún accionista, cualquiera que sea el número de acciones de las que resulte titular real, podrá emitir un número de votos superior al que corresponda al 10% del total capital social con derechos a voto existente en cada momento y ello aunque las acciones de que sea titular superen ese porcentaje del 10%. (art. 15 de los Estatutos Sociales)

E) Pactos parasociales.

No hay.

F) Normas aplicables a nombramientos y modificación de Estatutos de la Sociedad.

Los consejeros son nombrados por la Junta General o por el propio Consejo (caso de cooptación, con el requisito de resultar ratificados por la Junta General más próxima) de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El art. 21 del Reglamento del Consejo de Administración establece que “los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos o porque no puedan desempeñar el cargo con la dedicación debida”.

Para la modificación de Estatutos se requiere por el art. 13 de los Estatutos Sociales un quórum de accionistas reunidos en Junta en primera convocatoria que representen el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta General.

G) Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

Hay apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con excepción de aquellas que tienen el carácter de indelegables a favor del Presidente de la Sociedad, D. José María Aguirre González, y del Consejero Delegado, D. Rafael Naranjo Olmedo. El Consejero-Secretario

General, D. David Herrero García, tiene, a su vez, delegados poderes de representación.

Sin perjuicio de lo cual, se reseña que el Consejo de Administración, mediante los oportunos acuerdos válidamente adoptados por los accionistas en Junta General Ordinaria, celebrada el día 14 de junio de 2007, tiene autorización para adquirir hasta un 5% de las acciones propias en los términos establecidos por el art. 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

H) Acuerdos significativos.

No hay.

I) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización en determinados supuestos.

Existen miembros de la dirección de la sociedad cuyos contratos de Alta Dirección, en atención a sus parcelas de responsabilidad, contemplan el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral por decisión unilateral de la Sociedad.



Aseos en acero inoxidable en la Bahía de San Sebastián

RESERVATION
NUMBER



2

Informe de Responsabilidad
Social Corporativa del
Grupo ACERINOX

ACERINOX y la RSC

El objetivo de la actividad del Grupo ACERINOX, es la obtención de beneficios económicos para sus accionistas realizando su actividad que no es otra que la que establece el artículo 4 de sus Estatutos sociales — “La fabricación y venta de acero inoxidable y otros productos derivados o similares”— y que representa, por tanto, su primera responsabilidad social.

Sin embargo, el modo en que tales beneficios se alcanzan, las consecuencias que sus actuaciones puedan tener sobre terceros y las repercusiones sobre el entorno social y medioambiental son aspectos esenciales que el Grupo ha tenido en consideración desde sus mismos orígenes. La responsabilidad de la empresa hacia la sociedad se manifiesta en el pago de los impuestos, de los salarios, de las cotizaciones a la Seguridad Social y, en general, en el pago de las normativas vigentes, sabiendo que con ello se está atendiendo al mayor compromiso social: la creación de riqueza, sin la cual, la responsabilidad social corporativa resultaría ilusoria.

Así pues, ACERINOX manifiesta su compromiso social dedicando su actividad al estricto cumplimiento de su objeto social. La sociedad no puede trasladar su propia responsabilidad a las empresas, que solo son meros agentes económicos creadores de riqueza, sino que la tiene que gestionar por sí misma aplicando los medios que las empresas le distribuyen.

El éxito empresarial debe conseguirse de forma que no se vea comprometido el futuro de las generaciones venideras. O, dicho, en positivo, la empresa debe actuar para garantizar su propio futuro, sabiendo que así lo hará con todo cuanto le rodea.

El valor de una compañía se mide en función de sus parámetros económico—financieros, pero también, cada vez más, en función de sus intangibles o inmateriales. Es sobre unos y sobre otros —es decir, beneficios y valores— sobre los que las empresas construyen y fundamentan su reputación.



ACERINOX cuenta con una buena reputación: opera en el mercado con un alto grado de reconocimiento y sus productos tienen una aceptación elevada. A través de estos productos y de quienes los comercializan llega al conjunto de la sociedad ofreciendo elementos y componentes de acero inoxidable que hoy resultan insustituibles para la vida moderna. La historia de éxito que desde hace 37 años viene escribiendo ACERINOX, que continúa escribiendo en el presente y que, según todos los indicios, proyecta hacia el futuro, sólo puede entenderse desde una sólida base de valores que le han permitido dotarse de una personalidad propia, claramente diferenciada y conscientemente orientada a dar sentido al negocio en el largo plazo.

ACERINOX hace suyos, por tanto, los diez principios en que se condensan los compromisos formulados en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas así como el empeño de las empresas, los gobiernos y los organismos internacionales por favorecer el

desarrollo social, impulsar el entendimiento entre las gentes y acometer las medidas necesarias para frenar el deterioro medioambiental y las amenazas al planeta.

El presente informe de RSC es el primer paso de ACERINOX por sistematizar y formular sus compromisos y sus avances en la materia. Dada la complejidad del Grupo y su dispersión geográfica, con este primer informe se establece un punto de partida informativo que en años sucesivos se irá completando y comparando.

Los compromisos de ACERINOX

Visión

El Grupo ACERINOX es...

- El segundo productor mundial de aceros inoxidables, con establecimientos fabriles en España, Estados Unidos y Sudáfrica y una extensa red comercial en los cinco continentes.
- Una compañía que apuesta por la mejor tecnología y la máxima eficiencia para ofrecer los mejores productos a sus clientes.
- Una empresa global, capaz de adaptarse a las realidades concretas de los países en los que opera.

Misión

El Grupo ACERINOX persigue...

- Asegurar un crecimiento rentable y sostenido de su negocio.
- Remunerar a sus accionistas a través del valor de la acción y el reparto de dividendos.
- Mantenerse a la cabeza de su sector, incrementando su presencia internacional y la implantación de sus productos.
- Ofrecer seguridad y desarrollo profesional a sus empleados, aportando, paralelamente, mayores cotas de bienestar a los ciudadanos.
- Contribuir al mantenimiento y a la mejora del medio ambiente.
- Contribuir al desarrollo y bienestar de las comunidades en las que lleva a cabo su actividad

Valores

El Grupo ACERINOX ofrece...

- Calidad de los productos y satisfacción a sus clientes
- Rentabilidad y transparencia a los accionistas
- Acogida y desarrollo profesional a sus empleados
- Contribución y cercanía con la sociedad
- Respeto y protección al medio ambiente
- Solidez y equilibrio en su Gobierno Corporativo

ACERINOX y el medio ambiente

La política ambiental de ACERINOX está firmemente comprometida con el desarrollo sostenible y, en consecuencia, se encuentra plenamente integrada en su estructura de gestión y orientada de forma convergente con los objetivos de productividad, calidad y competitividad, con un nivel de autoexigencia superior al que establecen las legislaciones vigentes en los diferentes países en los que está presente el Grupo.

Procedimientos de reciclaje y seguridad

De manera general, ACERINOX cuenta en todas sus factorías con procedimientos para el máximo aprovechamiento de la chatarra como materia prima para la obtención de los aceros inoxidables. En la actualidad, la principal materia prima utilizada en la fabricación del acero es reciclada, tanto chatarra de acero inoxidable como de acero al carbono.



Chatarra utilizada como materia prima



Producto terminado acero inoxidable

El Grupo ACERINOX opera con los procedimientos marcados en el protocolo oficial de control de radioactividad, con el objeto de asegurar que los materiales utilizados en la fabricación están libres de radioactividad. Todas las plantas disponen de elementos de detección de radioactividad y los laboratorios de las acerías comprueban en sus análisis rutinarios la existencia de elementos radioactivos. A lo largo de 2007 no se ha producido ningún incidente radioactivo en las instalaciones del Grupo, quien, a su vez, exige a sus proveedores la garantía de que disponen también de adecuados sistemas de control.

Con el fin de prevenir y evitar vertidos contaminantes al mar, ACERINOX exige a todos sus proveedores que el transporte de materias primas o productos terminados se realice siempre en buques de doble casco.

Acerinox S.A. y la ISO 14001

Acerinox S.A. cuenta en España, desde 1999, con la certificación ISO 14001 –la norma internacional relativa a la gestión ambiental más importante de cuantas existen como evidencia demostrativa del cumplimiento de los estándares medioambientales. La renovación de esta certificación, otorgada por la reputada organización certificadora TÜV, acredita que Acerinox dispone de un Sistema de Gestión Ambiental integrado de forma plena en la estructura de la empresa, lo que implica normalización de procedimientos, control, formación y responsabilidad de todo el personal. Se basa en un proceso de mejora continua para prevenir y controlar los impactos ambientales de las actividades de fabricación.

No se ha registrado en Acerinox durante el pasado año ningún incidente medioambiental, lo que acredita la eficiencia del sistema de gestión.

Anualmente Acerinox realiza una evaluación del comportamiento ambiental en base a la Norma ISO 14031. Esta evaluación permite a la Administración estudiar todos los indicadores relevantes en la fábrica.

Acuerdo voluntario

A finales de 2006, Acerinox firmó un acuerdo voluntario con la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía que regula las actuaciones de prevención y control de la contaminación ambiental basadas en utilización de las mejores técnicas disponibles (MTD). Acerinox ya dispone de la Autorización Ambiental Integrada, que contempla los valores límites de emisión, tanto en aire como en agua, que se tratarán de disminuir todo cuanto sea posible.

Acerinox promueve de forma sistemática las actividades correctoras necesarias para la puesta al día de las instalaciones industriales, estudia y aplica las inversiones capaces de resolver el binomio 'Incremento de la producción / Eliminación de causas de la degradación medioambiental' mediante la reducción de efluentes líquidos, gaseosos y sonoros.



Reducción del consumo de agua

El agua es un recurso esencial para todos los procesos humanos y, por tanto, también para ACERINOX, que lo necesita para los usos convencionales de lugares en los que se concentran varios miles de personas y, además, para sus procesos fabriles de obtención de aceros.

Circunstancias complejas, en las que se une el incremento notable del consumo y el comportamiento climático de los últimos decenios, hacen que el agua sea cada vez más escasa y cada vez más imperiosa la necesidad de una buena administración de este recurso esencial para la vida.

Como consecuencia de esta concienciación, Acerinox S.A. viene estableciendo desde hace años una rigurosa política de disminución de sus consumos de agua, fruto de la cual ha sido la reducción de un 26,9% en el periodo comprendido entre 2002 y 2007, con un escalado que se recoge en el siguiente cuadro:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Consumo(000) m3/mes	398	376	339	309	300	291
Acumul. % Variac.S/2002	-	-5'5%	-14,8%	-22,3%	-24,6%	-26,9%

Esta importante reducción se ha conseguido por una doble vía: por un lado, revisando las normas de funcionamiento en orden a obtener una más eficiente gestión de los consumos; por otro, realizando importantes inversiones encaminadas a la recirculación y reutilización del agua necesaria para los procesos de fabricación. Las inversiones más destacadas y recientes –llevadas a cabo en el periodo 2004–2007– han sido:

- 926.952 euros en el sistema de recirculación de agua en línea AP-1 de Laminación en Frío,
- 744.069 euros en el sistema de recirculación de agua en Línea P-4 de Laminación en Frío

Como consecuencia de estas inversiones, el agua vertida se ha reducido en un 55% en los últimos 7 años.

La importante reducción de consumos conseguida por ambos efectos –disminución y reutilización— aporta no sólo unos claros beneficios medioambientales sino que repercute de manera favorable en los costes de la compañía.

Sensibilización y procedimientos

En cualquier sistema de gestión ambiental es esencial la participación y sensibilización de los trabajadores. Para ello es necesaria una formación inicial intensa, que debe continuarse después, siempre en función de los puestos de trabajo y del interés y motivación de los trabajadores.

En los niveles directivos hay reuniones específicas que permiten revisar las actuaciones realizadas o planear futuros compromisos medioambientales. Todos los departamentos de las fábricas tienen la oportunidad de explicar o solicitar aspectos relacionados con la gestión ambiental. Estas reuniones facilitan los canales de comunicación entre las distintas áreas de la fábrica y se complementa con las reuniones trimestrales del Comité de Medio Ambiente que informa sobre los resultados de las auditorías externas, de emisiones de CO₂ o cualquier otro asunto de relevancia.



Hay procedimientos establecidos para detectar situaciones de mejora en materia ambiental que puedan introducirse en los procesos productivos. Para este fin se utilizan los indicadores ambientales, a partir de cuyos resultados se establecen los objetivos anuales. De esta forma se priorizan las inversiones, se potencia el principio de prevención y reducción de la contaminación, se gestionan los recursos naturales con criterios de sostenibilidad y, en definitiva, se posibilita un proceso de fabricación del acero inoxidable respetuoso con el medio ambiente.

Inversiones 2007

Las inversiones realizadas a lo largo de 2007 están basadas en los compromisos y principios anteriores:

- La sustitución de transformadores de PCB en Laminación en Frío es una exigencia del Plan de Mantenimiento Eléctrico, con el fin de eliminar algunos componentes tóxicos contenidos en los transformadores tradicionales. La fecha límite es el año 2010, pero Acerinox procedió a su sustitución con tres años de anticipación sobre las exigencias normativas.
- Mejoras de la nave de almacenamiento de residuos. Esta inversión en la zona de acopio de residuos de fábrica hace posible un incremento en la capacidad de almacenamiento temporal de residuos. Desde hace dos años esta zona de fábrica ha sido acondicionada, en el marco de un proyecto ligado al desarrollo de la Ley IPPC, conforme al principio de prevención de la contaminación y de los impactos ambientales.
- Acondicionamiento de la nave para el montaje de refractarios. Se ha concluido la adaptación de una nave en la zona de acería para destinarla a labores de montaje de material refractario, evitando todo tipo de emisiones.



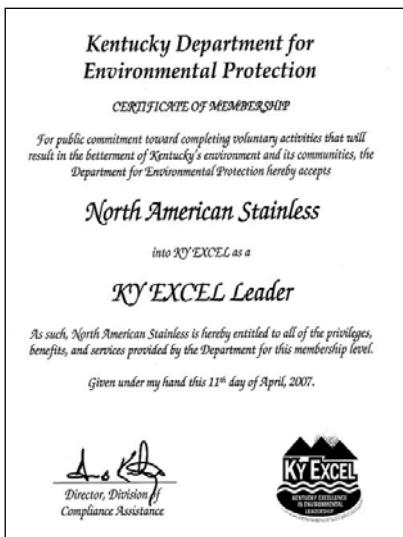
- Construcción de la balsa de emergencia. Es un dispositivo para que Laminación en Frío pueda operar con normalidad en caso de cualquier fallo en la Planta de Neutralización de Ácidos, evitando de este modo vertidos incontrolados.
 - Adaptación de focos de emisión: Esta adaptación responde a las recomendaciones de la Consejería de Medio Ambiente, para que las tomas de muestra para las mediciones puedan realizarse de la forma más adecuada.
 - Mejoras en extracción de humos de Acería. Esta inversión se inició en 2006 y su objetivo era aumentar la capacidad de los sistemas de aspiración y filtrado de los humos generados.
 - Nueva planta de recuperación de ácidos (Scanacon nº 3). Es la cuarta planta de recuperación de ácidos que se instala y permite llevar su recuperación e incorporación al proceso productivo al máximo nivel posible, reduciendo el impacto ambiental en emisiones al agua y al aire.
-
- Mejora y reforma en las plantas de tratamiento de agua y en las líneas AP. Con el fin de reducir el consumo de agua y aumentar la capacidad de tratamiento se han acometido reformas como la sustitución de bombas, el revestimiento de tanques o el diseño de una nueva planta de secado de fangos para la zona de laminación en frío. En la Planta de Neutralización de ácidos se ha modificado la adición de cal para aumentar su eficacia. En las líneas de decapado se ha implantado una recirculación de aguas que ha reducido los consumos en un 50%.
 - Ahorro y eficiencia energética para la reducción de emisiones de CO₂. Con objeto de reducir los gases de efecto invernadero se han incorporado mecheros y quemadores de última generación y se han modificado las calderas para aumentar su eficiencia energética con el fin de reducir el consumo de combustibles. Estas actuaciones cuentan con el respaldo de la Agencia de la Energía de la Junta de Andalucía y continuarán en 2008.
 - Conexión de los trenes de laminación en caliente. Esta inversión, realizada en Roldán S.A., la filial dedicada a la fabricación de Productos Largos, ha permitido el cierre del horno del Tren de Perfiles, poco eficiente, y la optimización del Tren MH, logrando con ello un importante ahorro energético y, sobre todo, una importante disminución de las emisiones de CO₂ –en torno al 20%– y NOx. La inversión ha sido de 18,5 millones de euros, y, sobre esta base, Roldán ha solicitado la Autorización Ambiental Integrada, ya en fase de aprobación y con la que espera contar en septiembre de 2008.

El objetivo de Acerinox es continuar mejorando su eficiencia energética y, para ello, tiene en estudio varios proyectos que se implementarán a partir de 2008.

Derechos de emisión

La posición de Acerinox en el régimen de comercio de derechos de emisión es satisfactoria. Las medidas de eficiencia energética implantadas han hecho que, en el primer periodo de asignación (2005–2007) no haya sido necesario adquirir derechos de emisión. Año tras año se han reducido las emisiones, poniendo con ello de manifiesto el empeño ambiental de mejora.

Acerinox cuenta ya con una nueva Autorización de Emisión para CO₂, que entrará en vigor el 1 de enero de 2008 y ha sido concedida para el periodo de cinco años que representa el segundo periodo de asignación



North American Stainlees (NAS)

En EE.UU., North American Stainlees (NAS), desde su fundación en 1990, ha seguido, como uno de sus objetivos principales, estar entre las plantas de acero más eficientes desde el punto de vista medioambiental.

NAS invierte todos los años en mejoras industriales y en el desarrollo de nuevas técnicas para recuperación y reciclaje de residuos y para la reducción de emisiones. Los empleados reciben formación periódica sobre aspectos medioambientales y participan en proyectos medioambientales patrocinados por las autoridades locales y organizaciones dedicadas a la preservación y mejora del medioambiente.

NAS participa en el programa KY EXCEL (Kentucky Excellence in Environment Leadership) dirigido a mejorar el nivel de cumplimiento de las normas medioambientales y de protección del medioambiente y patrocinado por el gobierno del Estado de Kentucky. El plan de gestión medioambiental de NAS fue aprobado en

abril de 2007 con la calificación de "Leadership", la segunda más alta del programa KY EXCEL y la primera conseguida por una industria del sector acero. NAS se ha comprometido a cumplir el 100% de los objetivos del plan durante cinco años para conseguir la calificación "Master", la más alta del programa.

Desde siempre NAS ha instalado la tecnología más avanzada para conseguir que las emisiones de la fábrica estén por debajo de los límites legalmente permitidos. Durante años ha desarrollado una tecnología propia para controlar y reducir los niveles de NOx (óxido de nitrógeno) y esa tecnología se ha puesto a disposición de las restantes fábricas del Grupo y de otras compañías industriales de Estados Unidos. Existe un programa muy ambicioso de recuperación de partículas de níquel, cromo y hierro de las aguas residuales y de reutilización del metal resultante en el proceso productivo. Las reglas de control de suministro de chatarra para hornos eléctricos constituyen un modelo en el sector del acero.



A lo largo de 2007, NAS tuvo 19 inspecciones por parte del Estado de Kentucky (11 de la División Calidad de Aire, 3 de la División de Agua y 5 de la División Residuos Peligrosos) que verificaron el cumplimiento de las regulaciones en la materia. Asimismo en 2007, NAS fue objeto de una inspección exhaustiva por parte del Environment Protection Agency (EPA) que comprobó el exacto cumplimiento de la normativa medioambiental.

La preocupación por el medioambiente no se limita a la actividad industrial sino que se extiende a la cooperación con la comunidad. NAS posee más de 300 acres (122 Ha.) de terreno que están siendo reforestados con especies forestales autóctonas para proporcionar un hábitat a la vida salvaje y las aves migratorias. Dentro de la zona existen minas abandonadas cuyos terrenos están siendo regenerados mediante la utilización de escoria limpia de deshechos procedentes de la planta de acero. NAS patrocina también el rescate y cuidado de aves rapaces heridas. Las aves son tratadas en los terrenos propiedad de NAS en colaboración con Raptors Inc., organización altruista dedicada al cuidado de las aves rapaces, antes de ser anilladas y puestas en libertad.

NAS subvenciona económicamente y fomenta la participación de sus empleados en el evento anual de limpieza del río Ohio en Carrollton's Point Park, región en la que están enclavadas las instalaciones de NAS.



Río Ohio

Columbus

Columbus cuenta desde 1998 con la ISO 14001 y en julio de 2006, recibió la ISO 14001:2004. La compañía mantiene una actitud proactiva en su compromiso medioambiental y constantemente revisa sus actividades con el fin de ajustarlas a los compromisos legales y a las exigencias internacionales en la materia.

El objetivo fundamental de la actividad medioambiental de Columbus es minimizar los impactos y los riesgos en el proceso de producción, para lo cual se trabaja en la adopción de medidas eficaces de reducción y en el uso de tecnologías limpias. Columbus mantiene un compromiso efectivo con el desarrollo sostenible y trabaja por la eficiencia de los procesos, el reciclado de los materiales y la minimización del impacto de los residuos. Trabaja igualmente en la conservación de la biodiversidad en coordinación con el National Biodiversity Strategy Action Plan.



En Sudáfrica acaba de promulgarse la ley de medio ambiente y calidad del aire. La nueva legislación establece estándares de calidad del aire y regulará las emisiones con mecanismos de exigencias que se irán introduciendo gradualmente. Columbus trabaja, en línea con esto, en la reducción de sus emisiones de gas, de acuerdo con los protocolos desarrollados por el Instituto Internacional del Hierro y el Acero.

Columbus sigue trabajando en desarrollar planes que disminuyan el impacto ambiental en el agua utilizada. Uno de los objetivos es conseguir una fábrica con nivel cero de vertidos de aguas residuales.

Otro objetivo es minimizar la generación y maximizar el reciclaje de residuos. El principal residuo sólido generado en la planta de acero sigue siendo escoria que se reutiliza en más del 90% (230.000 de las 250.000 toneladas generadas en 2006) en la mejora de terrenos de cultivo. Por lo que respecta a cenizas capturadas en los filtros de la planta de acero, en 2006 se fundieron 26.950 toneladas de un total de 27.130 toneladas generadas. Están en estudio otras fórmulas para la extracción de las partículas de metal como alternativa a la fundición. Además, se está llevando a cabo un programa para la utilización intensiva de ferrocromo en estado líquido en coordinación con nuestro suministrador local, Samancor. La idea es aprovechar la temperatura de fusión de esta materia prima que, añadida en estado líquido al proceso de producción, reduce de manera considerable el consumo de electricidad.

ACERINOX y sus clientes

El objetivo de la organización de ACERINOX es la satisfacción de sus clientes, a los que proporciona los materiales más adecuados para cada uso.

El principal elemento que configura este servicio al cliente es una extensa red internacional de 35 almacenes y 24 oficinas, así como 18 centros de servicio dotados de modernas maquinarias de corte y esmerilado, que permiten la entrega de los materiales a los clientes en los plazos adecuados y en condiciones óptimas.

Los departamentos de asistencia técnica cuentan con ingenieros de gran experiencia que colaboran estrechamente con los clientes, tanto para la utilización de materiales con las características más adecuadas a sus procesos, como para la resolución de cualquier problema que pudiera surgir durante el proceso de transformación que los clientes realizan.

Los laboratorios de análisis químico, mecánico y rayos X de los que el Grupo ACERINOX dispone para estos fines, cuenta con los medios más modernos para la realización de los ensayos normalmente requeridos. A este respecto el Grupo cuenta con los certificados de calidad (PED/Pressure equipment Directive 97/23/EC; Lloyd's; ISO 9001:2000; AD 2000 — Merkblatt WO/TRD 100...) que garantizan la adecuación de los procesos y de los materiales a los estándares más exigentes.



Tanques de vino realizados en acero inoxidable

A través de la Asociación Cedinox (Centro para la Investigación y el Desarrollo del Acero Inoxidable), en colaboración con los departamentos técnicos de las fábricas, el Grupo proporciona a sus clientes contestación a sus consultas técnicas sobre tipos de materiales necesarios en aplicaciones concretas o cualquier consulta sobre los tratamientos de éstos. Igualmente, edita publicaciones técnicas periódicas esenciales en la divulgación del uso y aplicaciones de los aceros inoxidables de forma gratuita.

Investigación, desarrollo e innovación (I+D+i)

El principal activo de ACERINOX son sus productos. A lo largo de casi 40 años, el Grupo ha venido ofreciendo al mercado los productos más avanzados, desde una óptica de excelencia y de liderazgo.

Sobre esta base, ACERINOX impulsa una activa dinámica de I+D+i orientada a la optimización de los procesos productivos para mejorar la calidad, reducir costes y conseguir mejoras medioambientales, así como al desarrollo de nuevos productos.

A lo largo de 2007 se han llevado a cabo 8 proyectos de I+D, seis de ellos en programas de investigación europeos (RFCS), y los otros dos —que suman, en conjunto, 9 líneas de investigación— en programas nacionales (PROFIT y CDTI). En todo este conjunto, Acerinox S.A. ha invertido 2,98 millones de euros.

En los dos últimos años, Acerinox ha participado activamente en el desarrollo de la Plataforma Tecnológica Española del Acero



Laboratorio acería

(PLATEA), en cuyo marco se encuadran los objetivos de alguno de los proyectos de investigación llevados a cabo por ACERINOX.

El desarrollo de estas líneas de investigación permite continuar invirtiendo en los distintos recursos que sustenta la actividad de I+D+i de la compañía que se lleva a cabo, fundamentalmente en sus laboratorios de la factoría del Campo de Gibraltar, y que, desde hace años, se incrementa y se adapta a las necesidades de la empresa y del mercado, en busca de la mejor competitividad y de un óptimo servicio al cliente.

Un total de 17 profesionales se dedican en esos laboratorios a la investigación, además de 16 becarios, a los que hay que sumar 18 investigadores asociados de los departamentos de producción que, eventualmente, se dedican a la I+D+i.

ACERINOX y sus accionistas

ACERINOX cotiza desde hace 21 años en la Bolsa de Madrid y desde hace 20 en la Barcelona. Desde entonces viene manteniendo un permanente compromiso de retribución a sus accionistas mediante una política de consolidación de los incrementos de retribución acordados en ejercicios con mejoras de resultados.

Desde 1986 el valor de la acción se ha multiplicado por 11,23. El total de las retribuciones abonadas desde entonces, incluyendo dividendos, devolución de primas de emisión y reducciones de capital social, ha ascendido a 927.844.604,80 euros, lo que supone haber repartido entre los accionistas 14,3 veces el importe del capital social de la compañía.

Atención al accionista

ACERINOX mantiene abiertos de forma permanente cauces de comunicación con los accionistas y la comunidad financiera, con el fin de mantener un marco de relaciones basado en el respeto, la equidad y la información.

Con ese fin, ACERINOX cuenta con una Oficina de Atención al Accionista con la que puede contactarse por vía telefónica (91 398 52 85 / 91 398 51 74), por correo electrónico (accionistas@acxgroup.com) o desde la web (www.acerinox.es).

En el año 2007, la Oficina de Atención al Accionista ha atendido 1.150 consultas referidas fundamentalmente a información sobre pago de dividendos y Junta de Accionistas

Complementariamente, ACERINOX cuenta con un Departamento de Relaciones con Inversores (Tel. 91 398 51 84, (inversores@acxgroup.com) desde donde se canaliza la transmisión del calendario financiero y se proporciona cuanta información es solicitada por los analistas e inversores que siguen el valor.

Junta General

La Junta General es la expresión máxima de la participación de los accionistas en el gobierno de la compañía y a ella pueden asistir todos aquellos que posean un mínimo de 1.000 acciones. En todo lo referido a los derechos de los accionistas, ACERINOX se ajusta a lo establecido en la Ley de Sociedades Anónimas y a las recomendaciones y normas emanadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

ACERINOX y sus empleados

ACERINOX busca en sus empleados un compromiso de calidad y de servicio con la tarea que desarrollan y, en contrapartida, ofrece un entorno favorable y unas posibilidades máximas de desarrollo profesional.

El Grupo, en todas sus factorías y centros de trabajo, proporciona las condiciones óptimas para el desarrollo de la actividad y las mejores herramientas para éxito de la tarea y la satisfacción de las personas.

Los empleados de ACERINOX responden a la diversidad de los mercados laborales en los que el Grupo está presente, con una representación de diversidad étnica y cultural equivalentes a los de cada sociedad.

La plantilla de ACERINOX está creciendo en los últimos años como consecuencia del incremento de la actividad y de la incorporación de nuevos activos. La distribución de los empleados por empresas y filiales, a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

Plantilla del Grupo Acerinox	
Acerinox S.A.	2.694
Roldán+Inoxfil	625
Filiales comerciales en España	461
TOTAL ESPAÑA	3.780
North American Stainless (EE.UU.)	1.316
Columbus (Sudáfrica)	1.918
Filiales comerciales en el extranjero	436
TOTAL GRUPO	7.450

De forma desglosada por países, la información es la siguiente:

Plantilla de Acerinox S.A.			
	Total	Hombres	Mujeres
Titulados superiores	215	187	28
Administrativos	351	245	106
Operarios	2.128	2.128	0
TOTALES	2.694	2.560	134

La antigüedad media de los trabajadores del Grupo en España se sitúa por encima de los 15 años, siendo en algunos lugares, como la Oficina Central de Madrid, de 18,79 años de antigüedad media.

En cuanto a la distribución por género, es preciso señalar que la naturaleza del trabajo siderúrgico hace que no sea tradicionalmente demandado por mujeres.

Plantilla de NAS

De los 1.316 empleados de North American Stainless, 139 son mujeres (11%) y cuentan con una antigüedad media de 7 años.

Plantilla de Columbus

En Sudáfrica, la plantilla de Columbus representa un claro esfuerzo de integración de la realidad social del país. De los 1.583 empleados fijos (1.369 hombres y 187 mujeres), el 57,17% son blancos, mientras que el resto corresponde a los restantes grupos étnicos del país.

Entre los becarios y aprendices (un total de 360, de los que 31 son mujeres), el porcentaje de blancos es del 24,17 %. Estos aprendices y operadores en prácticas responden a diversos acuerdos con instituciones públicas. Hay, además, 26 trabajadores estudiando en universidades.

La plantilla de Columbus tiene una antigüedad media de 8,43 años.

Finalmente, hay que resaltar que de los 432 empleados de las oficinas comerciales en 21 países –excluida España–, 149 son mujeres, lo que representa el 34,5% del total.

Derechos universales

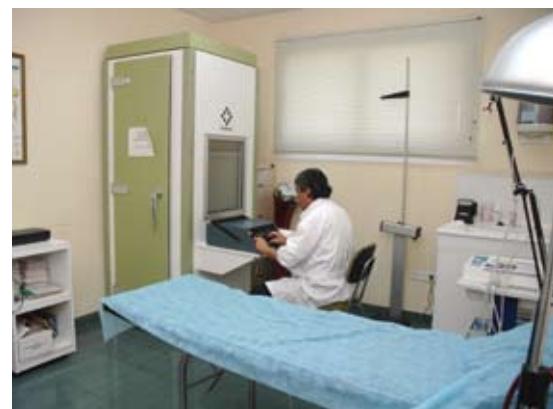
Los derechos de los empleados del Grupo ACERINOX parten de la aceptación plena de los derechos y normas vigentes a nivel internacional, desde la Carta de las Naciones Unidas al Pacto Mundial, por lo que, en todos los países en los que el Grupo desarrolla su actividad, y más allá de cuál sea su legislación específica, se garantiza la exclusión del trabajo infantil en los términos descritos por la OIT, se previene la existencia del trabajo forzado y se facilita a todos los trabajadores todas las ventajas para el desarrollo de sus derechos fundamentales.

A este respecto, los derechos sindicales son expresamente reconocidos y la empresa facilita el ejercicio de los mismos, de acuerdo con la normativa propia de cada país. En España, en todos los centros se celebran elecciones sindicales de manera regular, tal y como establece la ley, y todos los trabajadores pueden elegir a sus representantes sindicales.

Salud y seguridad

Acerinox S.A. cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos Laborales que ha sido auditado y certificado con nivel alto en conformidad a las exigencias de Ley de Prevención de Riesgos Laborales y el resto de las normas en vigor en España.

El Servicio de Prevención tiene como objetivo alcanzar la más alta cota posible de seguridad y salud de los trabajadores, integrando criterios de seguridad en todos los procesos de tomas de decisiones. El Servicio cuenta con todos los recursos humanos necesarios para llevar a cabo su tarea —17 personas en la actualidad— y dispone de la mejor tecnología y los procedimientos más adecuados.



Servicios médicos de Acerinox

En lo referido a formación dentro de este ámbito, se distinguen dos tipos de actuaciones: la formación inicial que imparten los miembros del Servicio de prevención a los nuevos contratados, y la formación continua que se proporciona a todos los empleados mediante colaboradores externos o por los propios miembros del Servicio.



Ambulancia y coches de bomberos

El Servicio de Prevención investiga y analiza los accidentes laborales que ocurren en sus instalaciones. Además elabora las estadísticas de accidentabilidad laboral, que se recogen en el Informe Mensual de Accidentes. También coordina las actividades con las empresas contratistas que trabajan con Acerinox y vigila la ejecución de los trabajos desde la óptica de la prevención de riesgos.

En los distintos centros del Grupo Acerinox se mantienen reuniones periódicas de seguridad, como son las del Comité de Seguridad y Salud Laboral, las reuniones de seguridad en cada departamento productivo y las reuniones monográficas que eventualmente se convocan para abordar problemas específicos.

Además, Acerinox realiza inspecciones diarias de las instalaciones y gestiona, con empresas homologadas, el correcto mantenimiento de las instalaciones de seguridad.

Acerinox dispone de un programa de actuaciones en materia de seguridad que garantiza plenamente la calidad de las instalaciones y la eficacia de los procedimientos establecidos en materia de seguridad y prevención de riesgos, en los que se llevan invertidos 1,9 millones de euros en los últimos dos años. Además, el Servicio de Prevención de Acerinox colabora con la Unión de Empresas Siderúrgicas (UNESID) en las reuniones de expertos en materia de seguridad laboral y ha participado en el desarrollo de proyectos tales como CAMPRESID, FORPRESID y DIPRESID.

En NAS (North American Stainless) existen coordinadores de seguridad en cada área, quienes son los encargados de controlar y corregir, de forma visible y activa, todo lo concerniente a la seguridad en el trabajo en cada planta. Cada mes se hace un reconocimiento especial a los departamentos sin ningún accidente. En caso de que se produzca alguno, el Comité de Dirección revisa y analiza las circunstancias para adoptar las medidas oportunas.

Todos los empleados reciben cada año 6 horas de formación sobre seguridad en el trabajo. Pero cada nuevo empleado recibe, en sus dos primeras semanas, una formación inicial en la materia.

Selección y Formación

El avanzado desarrollo tecnológico del Grupo, su eficiencia y su cumplimiento de las exigencias medioambientales sólo pueden optimizarse contando con la máxima preparación de todos los profesionales que participan en los procesos de producción. Para ello es imprescindible una dinámica de formación permanente que capacite al máximo a los empleados y, al tiempo, los involucre y comprometa con la misión, visión y valores de la compañía.

En el Grupo existen procedimientos muy medidos para la selección de los mejores candidatos, quienes además reciben una formación inicial, orientada sobre todo a su seguridad en el trabajo. Cuentan además con una formación anual continua y con reuniones periódicas para la evaluación de su rendimiento, de sus resultados y de su satisfacción en el trabajo.

Homenaje a los trabajadores

El 22 de diciembre, como cada año, tuvo lugar en el Edificio Social de la Factoría de Palmes, el tradicional acto en el que Acerinox felicita y homenajea a aquellos trabajadores que, por razones diversas, se han hecho acreedores a una especial mención y a un reconocimiento general. Las menciones honoríficas correspondieron, en esta ocasión, a 17 trabajadores que han alcanzado 15 años de antigüedad, a dos con 25 años de antigüedad y a otros dos por 20 años de antigüedad con absentismo cero.



Campamento de hijos de empleados de ACERINOX en Cartagena

También en Roldán S.A. se homenaja a los trabajadores al cumplir los 20, 25 y 30 años de antigüedad. Además, con motivo del 50º aniversario de la empresa se concedió en 2007 una paga extraordinaria.

Agrupación de empresa

Acerinox promueve las asociaciones entre sus empleados, que cuenta con una Agrupación de empresa con 1.252 socios, y que utiliza un extenso programa de actividades deportivas, culturales y de atención a los hijos de los trabajadores en campamentos de verano.

ACERINOX y la sociedad

Una gestión responsable es aquella que asimila, respeta y alienta los intereses de la sociedad, y particularmente de aquellos entornos sociales en los que la empresa ejerce su actividad. Con esta óptica, el Grupo ACERINOX desarrolla un buen número de actividades, desde distintas ópticas del compromiso social, en función de las demandas y las características de cada uno de los países en los que está presente.

Cátedra Acerinox de la Universidad de Cádiz

En febrero de 2006 se creó la Cátedra Acerinox en la Universidad de Cádiz. Dentro de los amplios objetivos de la cátedra, las actividades más destacables hasta ahora han sido:

- Dotación de 12 becas para la formación investigadora y el desarrollo de proyectos de investigación, en el Centro de I+D+i “José María Aguirre Gonzalo” de la Factoría de Acerinox en el Campo de Gibraltar.
- Dotación económica y dirección de 3 proyectos de fin de carrera de Ingenieros Técnicos de la Escuela Politécnica Superior de Algeciras.
- Patrocinio del III Congreso de ACIIC'2006, con participación en tres conferencias.
- Participación en la Semana de la Ciencia
- Donación e Instalación de un Sistema de Microscopía Electrónica de Barrido con Espectrómetros de Microanálisis EDX.

Se han celebrado tres reuniones de la Comisión Mixta para analizar las actuaciones y planificar a corto y medio plazo, con análisis de las oportunidades de empleo de los titulados de la UCA, muchos de los cuales hay ya incorporados en la plantilla de Acerinox y, específicamente, en el Centro de I+D+i.

Actividades de Cedinox

Desde CEDINOX (Centro para la Investigación y el Desarrollo Del Acero Inoxidable), Acerinox mantiene una activa presencia en la sociedad y una estrecha relación con instituciones, centros de investigación y empresas, con el fin de fomentar y facilitar el uso y la aplicación de los aceros inoxidables. Entre las publicaciones y la actividad habitual del Centro, que existe desde 1987 y cuyo detalle está disponible en, www.cedinox.es 2007 ha destacado por los siguientes aspectos:

- I Jornadas de la Cátedra ACERINOX

Durante los días 11, 12 y 13 de abril de 2007 se realizaron las I Jornadas de la Cátedra Acerinox en la Universidad Politécnica Superior de Algeciras, perteneciente a la Universidad de Cádiz, donde las diversas ponencias versaron sobre conocimiento, propiedades y usos del acero inoxidable. El profesorado fue personal de Acerinox, Cedinox, profesores de Universidad y distintos clientes de Acerinox.

- Conferencias generales

Como en años anteriores se han realizado presentaciones sobre los aceros inoxidables en general en las Escuelas de Ingenieros Industriales y en las Escuelas de Arquitectura.

En el INSIA (Instituto Universitario de Investigación del Automóvil) se impartió una conferencia en el marco del Máster de Automóviles.

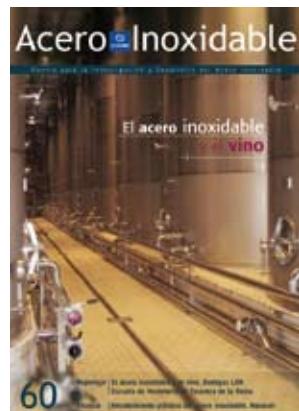
- Arquitectura y construcción

Durante 2007 se realizó una campaña de presentación de los aceros inoxidables específica a estudios de arquitectura e ingenierías.

- Colaboración internacional

Cedinox colabora habitualmente con Eurolnox (Asociación Europea para el Desarrollo del Acero Inoxidable) e ISSF (Internacional Stainless Steel Forum). Desarrollamos conjuntamente documentación técnica y divulgativa sobre los aceros inoxidables.

Cedinox presentó en junio de 2007 en Guangzhou (China) los desarrollos que se llevan a cabo en el Grupo, así como también los éxitos obtenidos a lo largo de su historia.



Columbus ante la sociedad

Sudáfrica es un país con pronunciadas diferenciadas sociales, fruto de su pasado político. Columbus Stainless, la compañía sudafricana perteneciente al Grupo Acerinox, dispone de un fondo específico, que en 2007 ha alcanzado los 885.000 rands, para ayudar a mejorar una sociedad que lo necesita urgentemente.

El Chairman's Fund de Columbus se destina a organizaciones sin ánimo de lucro que actúan con enfermos terminales de cáncer y con enfermos de sida. En la órbita de la educación, patrocina una organización (PROTEC) que ayuda a los alumnos de las escuelas locales a mejorar sus conocimientos en matemáticas y ciencias, y a los mejores de los cuales ha contratado Columbus durante años.

Anualmente, Columbus participa en el Cell C Take a Girl Child to work, un evento que sirve a las jóvenes de la sociedad local como trampolín al mundo de los negocios. También en el terreno de la educación, Columbus organiza un día de puertas abiertas para los estudiantes de último curso de la educación básica y los orienta en el mundo de los negocios de cara a sus estudios superiores.

El fondo de Columbus se dirige también al fomento del deporte, con diferentes actividades, apoya a la policía local en la lucha contra el crimen y fomenta la creación de empleo mediante su participación en el MSI (Mpumalanga Stainless Initiative).

El MSI es una incubadora de empresas que fomenta la aparición de nuevos negocios con apoyo profesional y orientación a las personas con iniciativa dentro de los colectivos más desfavorecidos. Los empresarios de MSI, que funciona desde 2001, compran materiales directamente de Columbus a precios muy competitivos y fabrican con ellos desde accesorios para oficinas hasta componentes industriales. En la actualidad, MSI cuenta con cinco líneas de actuación, que ha creado 18 puestos de trabajo permanentes. Hay también otras cinco nuevas oportunidades de negocio identificadas, que darán lugar a la creación de otros 20 empleos.

Columbus también participa en el Highveld Entrepreneur Development Centre (HEDC) y en el Consejo Asesor de Economía de la provincia de Mpumalanga.

La acción social de Columbus se desarrolla, en conjunto, con 10 instituciones que cubren actividades de educación, deporte, salud, acción social y seguridad.

La acción social en NAS

North American Stainless desarrolla una amplia actividad de acción social en colaboración con sus trabajadores y con diversas instituciones públicas y privadas

A lo largo de 2006 colaboró con 30 organizaciones sociales enraizadas en el entorno, con las que desarrolló actividades diversas –culturales, educativas, deportivas, de ocio y de ayuda en catástrofes— por un importe que alcanzó los 246.611 dólares.

Asimismo, colabora con las autoridades locales de Kentucky en diversos programas de prevención de catástrofes y cuidado de la naturaleza (v. ACERINOX y el Medio Ambiente).





3

Estados Financieros
del Grupo Consolidado



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Acerinox) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 28 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, en la que expresamos una opinión favorable.

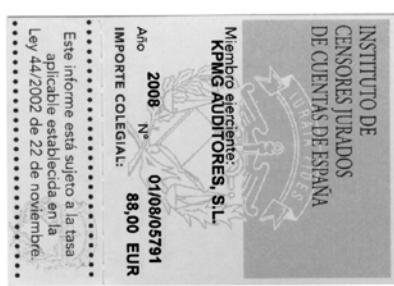
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Manuel Martín Barbón

25 de febrero de 2008



KPMG Auditores, S.L., sociedad limitada española y firma miembro de la red KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International, sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M-188.007, Inscr. 9.*
N.I.F. B-78510153





**ACERINOX, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de Euros al 31 de Diciembre de 2007 y 2006)

ACTIVO	NOTA	2007	2006
Activos no corrientes			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	9.586	16.706
Inmovilizado material	8	1.425.705	1.457.817
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	4.819	3.261
Activos financieros disponibles para la venta	10	4.627	4.628
Activos por impuestos diferidos	24	46.645	46.169
Otros activos financieros no corrientes		1.470	1.387
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		1.561.976	1.599.092
Activos corrientes			
Existencias	11	1.855.822	2.138.525
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	812.944	1.041.753
Otros activos financieros corrientes	10	28.703	35.759
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes	24	19.588	600
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	167.273	43.677
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.884.330	3.260.314
TOTAL ACTIVO		4.446.306	4.859.406

(Datos en miles de Euros al 31 de Diciembre de 2007 y 2006)

PASIVO	NOTA	2007	2006
Patrimonio Neto			
Capital suscrito	14	64.875	64.875
Prima de emisión	14	206.379	232.329
Reservas	14	1.892.113	1.482.142
Resultado del ejercicio	14	312.304	502.991
Diferencias de conversión	14	-233.035	-82.289
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-25.871	-25.950
Acciones de la Sociedad dominante	14	-5.458	0
PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		2.211.307	2.174.098
Intereses minoritarios	14	96.293	106.177
TOTAL PATRIMONIO NETO		2.307.600	2.280.275
Pasivos no corrientes			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	1.350	1.774
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	404.658	190.773
Provisiones no corrientes	17	25.547	28.665
Pasivos por impuestos diferidos	24	245.106	271.821
Otros pasivos financieros no corrientes		1.478	1.711
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		678.139	494.744
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	685.228	1.107.220
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	761.855	888.799
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	24	12.879	84.969
Otros pasivos financieros corrientes	19	605	3.399
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		1.460.567	2.084.387
TOTAL PASIVO		4.446.306	4.859.406

2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de Euros)

	NOTA	2007	2006
Importe neto de la cifra de negocios	20	6.900.883	5.637.227
Otros ingresos de explotación	20	12.938	29.828
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	20	5.256	4.908
Variación de existencias de productos terminados y en curso	11	-164.898	676.511
Aprovisionamientos	11	-5.268.213	-4.452.347
Gastos de personal	21	-322.404	-326.000
Dotación para amortizaciones	7,8	-128.586	-131.776
Otros gastos de explotación	22	-508.723	-579.940
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		526.253	858.411
Ingresos financieros	23	8.746	6.870
Gastos financieros	23	-92.511	-76.908
Diferencias de cambio	23	14.116	8.788
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	23	-324	2.017
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	23	2.406	1.304
RESULTADOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		458.686	800.482
Impuesto sobre las ganancias	24	-140.243	-269.000
Otros impuestos		-3.456	-24
RESULTADO DEL EJERCICIO		314.987	531.458
Atribuible a:			
INTERESES MINORITARIOS		2.683	28.467
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO		312.304	502.991
Beneficio básico por acción (En Euros)		1,20	1,94
Beneficio diluido por acción (En Euros)		1,20	1,94

3. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de Euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias			
Fondos propios 31/12/2005	64.875	253.089	1.555.932	90.424	-19.281	0	1.945.039	106.350	2.051.389
Resultado del ejercicio 2006			502.991				502.991	28.467	531.458
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			-335				-335		-335
Diferencias de conversión				-172.713			-172.713	-20.292	-193.005
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	-335	-172.713	0	0	-173.048	-20.292	-193.340
Total resultado reconocido	0	0	502.656	-172.713	0	0	329.943	8.175	338.118
Dividendo correspondiente a 2005			-67.470		19.281		-48.189		-48.189
Dividendo a cuenta 2006					-25.950		-25.950		-25.950
Distribución prima de emisión		-20.760					-20.760		-20.760
Adquisición a socios externos			-7.480				-7.480	-8.348	-15.828
Otros movimientos			1.495				1.495		1.495
Total fondos propios 31/12/2006	64.875	232.329	1.985.133	-82.289	-25.950	0	2.174.098	106.177	2.280.275
Resultado del ejercicio 2007			312.304				312.304	2.683	314.987
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			-479				-479		-479
Diferencias de conversión				-150.746			-150.746	-150.746	-301.492
Provisión depreciación autocartera							0		0
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	-479	-150.746	0	0	-151.225	-150.746	-301.971
Total resultado reconocido	0	0	311.825	-150.746	0	0	161.079	-148.063	-13.016
Dividendo correspondiente a 2006			-90.825		25.950		-64.875		-64.875
Dividendo a cuenta 2007					-25.871		-25.871		-25.871
Reparto dividendo filiales							0	0	0
Distribución prima de emisión		-25.950					-25.950		-25.950
Adquisición a socios externos			-152				-152	-152	-304
Adquisición acciones propias						-5.458	-5.458		-5.458
Otros movimientos			-1.564				-1.564		-1.564
Total Fondos propios 31/12/07	64.875	206.379	2.204.417	-233.035	-25.871	-5.458	2.211.307	-42.038	2.169.269

4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado neto del ejercicio	312.304	502.991
Ajustes por:		
Amortizaciones	128.586	131.776
Variación de provisiones no corrientes	1.942	
Revalorización de instrumentos financieros	2.396	-2.017
Ingresos financieros	-515	-421
Gastos financieros	138	
Participación en los resultados de las asociadas	-2.406	-1.304
Resultado por enajenación de inmovilizado	-1.120	426
Trabajos realizados para el inmovilizado	-5.256	-4.908
Subvenciones oficiales diferidas	-911	-216
Impuestos diferidos	-4.884	58.817
Resultado atribuible a minoritarios	2.683	28.467
Diferencias de conversión	-15.631	-15.848
Variaciones en el capital circulante:		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	142.668	-557.137
(Aumento) / disminución de existencias	182.617	-905.175
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	-123.486	568.771
Efectivo neto generado por actividades de explotación	619.125	-195.778
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de inmovilizado material	-209.703	-174.412
Adquisición de inmovilizado inmaterial	997	-978
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-1.990	-15.828
Adquisición de otros activos financieros	-78	
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	6.879	4.785
Procedentes de la enajenación de inmovilizado inmaterial		47
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros	4	
Intereses recibidos		
Dividendos recibidos	1.199	421
Efectivo neto generado por actividades de inversión	-202.692	-185.965
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Ingresos por emisión de acciones		
Adquisición de acciones propias	-5.458	
Enajenación de acciones propias		
Ingresos por recursos ajenos	400.400	489.560
Reembolso de pasivos con interés	-566.839	-51.442
Dividendos pagados	-93.139	-67.470
Distribución prima de emisión	-25.950	-20.760
Efectivo neto generado por actividades de financiación	-290.986	349.888
Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	125.447	-31.855
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	43.677	81.287
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-1.851	-5.755
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	167.273	43.677

INDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PAGINA
Nota 1	Información general	80
Nota 2	Políticas contables.....	80
Nota 3	Gestión del riesgo financiero.....	94
Nota 4	Estimaciones y juicios contables.....	98
Nota 5	Perímetro de consolidación	99
Nota 6	Información financiera por segmentos	104
Nota 7	Activos intangibles.....	107
Nota 8	Immovilizado material	110
Nota 9	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	114
Nota 10	Otras inversiones.....	114
Nota 11	Existencias	115
Nota 12	Clientes y otras cuentas por cobrar	116
Nota 13	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	117
Nota 14	Patrimonio Neto	117
Nota 15	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	123
Nota 16	Pasivos financieros con entidades de crédito.....	123
Nota 17	Provisiones	125
Nota 18	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	127
Nota 19	Instrumentos financieros.....	127
Nota 20	Ingresos ordinarios	129
Nota 21	Gastos de personal	130
Nota 22	Otros gastos de explotación.....	130
Nota 23	Costes financieros netos.....	131
Nota 24	Situación fiscal.....	131
Nota 25	Compromisos y contingencias.....	134
Nota 26	Saldos y transacciones con partes vinculadas	134
Nota 27	Honorarios de auditoría	136
Nota 28	Hechos posteriores al cierre	137

5. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Denominación de la sociedad dominante: Acerinox, S.A. (en adelante la Sociedad)

Constitución: se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de Septiembre de 1970 por un periodo de tiempo indefinido.

Domicilio social: calle Santiago de Compostela, nº 100 de Madrid - España.

Objeto social: su objeto social y actividad principal es la fabricación, transformación y comercialización de productos de acero inoxidable, bien directamente o a través de sus dependientes. El grupo Acerinox cuenta con 2 factorías de productos planos de acero inoxidable (en España y Sudáfrica), una factoría de productos planos y largos de acero inoxidable en Estados Unidos y otras dos de productos largos en España, además de una red de filiales comerciales en España y el extranjero dedicadas principalmente a la comercialización de todos sus productos.

Ejercicio social: El ejercicio social de Acerinox S.A. y todas sus sociedades del grupo es de 12 meses. Comienza el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

Formulación: Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 25 de Febrero de 2008.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Declaración de conformidad

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido preparadas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE).

Las cuentas anuales correspondientes al 2007 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2006, a excepción de las normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea y de obligado cumplimiento a partir del 1 de Enero de 2007 que se detallan a continuación.

Afectan sólo a nivel de desgloses de información :

- Modificación de la NIC 1: Información a revelar sobre el capital
- NIIF 7: Instrumentos financieros : Información a revelar

Otras normas que han tenido un impacto poco significativo o nulo en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007:

- CINIIF 7: Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29
- CINIIF 8: Ámbito de aplicación de la NIIF 2
- CINIIF 9: Nueva evaluación de los derivados implícitos
- CINIIF 10: Información financiera intermedia y deterioro del valor

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas cuentas han entrado en vigor las siguientes normas NIIF, que ya han sido adoptadas por la UE y que por tanto serán aplicadas en las cuentas consolidadas del ejercicio 2008 y siguientes (en función de su fecha efectiva):

- NIIF 8: Segmentos de explotación (efectiva a partir del 1 de enero de 2009)
- CINIIF 11: NIIF 2: Transacciones con acciones propias y de entidades del grupo (efectiva para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de marzo de 2007)

Los impactos de la NIIF 8 serán fundamentalmente de desgloses. El Grupo considera poco significativos o nulos los impactos de la CINIIF 11.

2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados del Grupo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Estas cuentas anuales consolidadas están formuladas en euros, redondeando las cifras a miles y se han preparado de acuerdo con el principio de coste histórico, excepto para los siguientes activos y pasivos que han sido valorados a valor razonable: instrumentos financieros derivados, activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y activos financieros disponibles para la venta.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas conforme a las Normas NIIF-UE, requiere la aplicación, por parte de la Dirección de la Sociedad dominante, de ciertos juicios, estimaciones de valor y presunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y, por tanto, a las cifras presentadas en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las estimaciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y otros factores que se consideran razonables. De cambiar ciertos hechos o circunstancias, el Grupo podría proceder a revisar tales estimaciones.

En la **nota 4** se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio en la aplicación de las NIIF-UE y aquellas en que las estimaciones son significativas para las cuentas anuales. En la **nota 3** se presenta información cualitativa y cuantitativa sobre los riesgos asumidos que podrían afectar a ejercicios futuros.

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que componen el Grupo Acerinox. Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar las políticas contables y de presentación utilizados por las sociedades componentes del Grupo, con los seguidos por la Sociedad.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de Junio de 2007. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento. Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no en base a su fecha de cobro o pago.

2.4 Principios de consolidación

a) Sociedades dependientes

Sociedades dependientes son todas aquellas sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y operativas, lo que generalmente viene acompañado de una participación de más del 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde que se transfiere el control al Grupo y se excluyen de la consolidación en el momento en que cesa el mismo.

El Grupo ha tenido en cuenta los derechos potenciales de voto para valorar el grado de control que ejerce sobre las sociedades del Grupo y, por tanto, determinar el método de consolidación.

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2007 y 2006.

La participación de los minoritarios en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” dentro del epígrafe “patrimonio neto” del balance de situación consolidado y la participación en los resultados consolidados del ejercicio se presenta en el capítulo “Resultado Atribuible a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la sociedad dominante.

Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes, identificables de la empresa dependientes atribuible al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa dependiente que posee el Grupo en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el periodo de adquisición, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida.

El Grupo aplicó la excepción contemplada en la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de entidades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) anteriores, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

Para adquisiciones posteriores a la toma de control, y dado que su tratamiento contable no se encuentra contemplado en las NIIF-UE, los activos netos se valoran a su coste y el exceso del coste de adquisición con respecto al valor contable de la participación de los socios externos, se contabiliza directamente contra patrimonio.

b) Empresas asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa sobre las decisiones financieras y operativas, pero no tiene control, ni control conjunto, lo que generalmente viene acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto.

Los estados financieros de las empresas asociadas se incluyen en las cuentas anuales consolidadas mediante el método de la participación. La participación del grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados de cada ejercicio con abono o cargo al epígrafe de “Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo; a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente, en cuyo caso se reconocería un pasivo por dicho importe. Posteriormente los beneficios futuros que pudiera tener la empresa asociada no se reconocerían hasta no haber compensado todas las pérdidas no reconocidas previamente.

Las políticas contables de las entidades asociadas han sido objeto de homogeneización temporal y valorativa en los mismos términos a los que se hace referencia en la nota a) anterior.

La adquisición de entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición al que se hace referencia en el caso de entidades dependientes. En este sentido, desde el 1 de Enero de 2004, cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida, atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la empresa adquirida en la fecha de adquisición (es decir, descuento en la adquisición) se reconoce en resultados en el periodo de adquisición como un ingreso en la determinación de la participación del inversor en los resultados de la asociada del ejercicio en que se ha adquirido, una vez reconsiderada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida. El fondo de comercio, neto de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, se incluye en el valor contable de la inversión contabilizada aplicando el método de la participación.

c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

Los saldos y transacciones entre empresas del grupo, así como los beneficios o pérdidas no realizados resultantes de dichas transacciones, se eliminan a la hora de elaborar las cuentas anuales consolidadas.

Las ganancias y pérdidas no realizadas generadas por transacciones con asociadas se eliminan únicamente hasta el límite del interés del Grupo en la entidad.

En el caso de pérdidas, se realizaría previamente la correspondiente corrección valorativa, caso de existir deterioro del valor del activo transmitido.

2.5 Diferencias de conversión

i) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera en la fecha del balance se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre vigente a esa fecha. Las diferencias de cambio que puedan surgir por tal conversión se reconocen en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y contabilizados a coste histórico se convierten a la moneda funcional aplicando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Aquellos activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera y valorados a valor razonable, se convertirán a la moneda funcional correspondiente aplicando el tipo de cambio de la fecha de la valoración.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional correspondiente de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable.

En la **Nota 3.1** se incluye información acerca de los riesgos asumidos por el Grupo como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio, así como los instrumentos derivados y de cobertura utilizados para reducir dichos riesgos.

iii) Conversión de negocios en el extranjero

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, los estados financieros de las entidades del grupo denominados en moneda distinta a la de presentación, se convierten a euros de la siguiente manera: los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a valor razonable de los activos netos por adquisición de una entidad extranjera, se valoran a tipo de cambio de cierre en la fecha de balance; los ingresos y gastos excluyendo aquellos procedentes de economías hiperinflacionarias, se valoran al tipo de cambio medio del periodo; las diferencias de cambio que surjan de tal valoración se reconocen como un componente separado dentro del patrimonio neto ("Diferencias de conversión").

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo, incluyendo los saldos comparativos, de las entidades dependientes y negocios conjuntos extranjeros se convierten a euros aplicando los tipos de cambio vigentes en la fecha en la que estos tuvieron lugar.

En el caso del grupo Acerinox las monedas funcionales de las sociedades cuya divisa es distinta del Euro, coinciden con su moneda de presentación de los estados financieros individuales.

No existe ninguna sociedad del grupo que desempeñe sus actividades en países con economías hiperinflacionarias.

2.6 Inmovilizado inmaterial

a) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante la aplicación del método de adquisición. En lo que respecta a las adquisiciones de toma de control efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004) y en aplicación de dicho método, el fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición de la participación del Grupo sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida en la fecha de adquisición (activos, pasivos y pasivos contingentes). El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas.

Para las adquisiciones anteriores a esa fecha, y debido a la aplicación de la exención permitida por la norma de primera aplicación, el fondo de comercio que se incluye está valorado a su coste histórico menos la amortización acumulada en base a la normativa contable española vigente a la fecha de adquisición. Este pasó a ser el coste atribuido del fondo de comercio en la fecha de transición, ya que no procedía realizar ninguno de los ajustes establecidos en la norma (NIIF 1), ni por activos intangibles reconocidos bajo normas locales y que no debieran reconocerse bajo NIIF-UE, ni por pasivos contingentes.

Para adquisiciones posteriores a la toma de control, y dado que su tratamiento contable no se encuentran contemplado en las NIIF-UE, los activos netos se valoran a su coste y el exceso del coste de adquisición con respecto al valor contable de la participación de los socios externos, se contabiliza directamente contra patrimonio.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora a su valor de coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. El fondo de comercio no se amortiza, pero se procede a estimar anualmente (o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo), de acuerdo con la NIC-36, si ha sufrido pérdidas por deterioro en su valor (Ver nota 2.8). El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo con el propósito de determinar si ha sufrido pérdidas por deterioro de su valor.

Los fondos de comercio negativos que pudieran surgir de una adquisición de una combinación de negocios, se recogen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, una vez revisada la medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la empresa adquirida, tal y como establece la norma.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.

b) Activos intangibles generados internamente

Los gastos de investigación, destinados a adquirir nuevos conocimientos científicos o técnicos, se contabilizan como gasto en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se incurren.

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos o a mejorar de manera significativa los ya existentes, se capitalizan si el producto o proceso se considera técnica y comercialmente viable, si el Grupo dispone de los recursos necesarios para completar el programa de desarrollo y si se considera que van a generar flujos futuros que permitan su recuperación, y con abono a la cuenta "trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los gastos capitalizados comprenden el coste de los materiales, la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

Los costes incurridos en la realización de actividades en las que no se pueden distinguir de forma clara los costes imputables a la fase de investigación de los correspondientes a la fase de desarrollo de los activos intangibles se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos de desarrollo que se capitalizan, no se amortizan mientras están en curso. Cuando dichos proyectos han concluido con éxito se traspasan a la cuenta de propiedad industrial, amortizándose posteriormente de forma sistemática a lo largo de su vida útil, estimada. En caso de que varíen las circunstancias que permitieron la activación del proyecto, la parte pendiente de amortizar se lleva a gastos en el ejercicio en que esto ocurra.

c) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables realizados por el Grupo y siempre que se considere probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como inmovilizado inmaterial. Los gastos capitalizados comprenden la mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

d) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO₂ se registran como activo intangible y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2006, de 9 de marzo, se valoran inicialmente por su valor venal, considerando como valor venal su precio de mercado en el momento de la entrega. Al mismo tiempo, se reconoce como contrapartida una subvención, por el mismo importe que aparece recogida en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

Los derechos de emisión no se amortizan, sino que se dan de baja en el momento de su entrega. Se dotan, en su caso, las provisiones necesarias con el fin de atribuirles el inferior valor de mercado que les corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que su valor contable no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos o su destino final sea la cancelación de las provisiones relacionadas con la emisión de gases mencionada en el párrafo siguiente. Las provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

Los gastos relativos a la emisión de gases de efecto invernadero, originan una dotación a la correspondiente provisión para riesgos y gastos. Esta provisión se mantendrá hasta el momento en que la empresa tenga que cancelar dicha obligación mediante la entrega de los correspondientes derechos de emisión. Dichos gastos se devengan a medida que se vayan emitiendo los gases de efecto invernadero.

El importe de los citados gastos, y la correlativa provisión, se determina considerando que la obligación será cancelada:

1. En un primer lugar, mediante los derechos de emisión recibidos por la empresa a través del Plan Nacional de asignación, los cuales se imputan a las emisiones realizadas en proporción a las emisiones totales previstas para el período completo para el cual se hayan asignado.

El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica en función del valor contable de los derechos de emisión transferidos a través del Plan Nacional de asignación.

2. A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.
3. En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que puedan ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un Plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

Este gasto se cuantifica de acuerdo con la mejor estimación posible del importe necesario para adquirir el déficit de derechos. Con carácter general, a cierre de ejercicio la mejor estimación posible corresponde al valor de mercado en dicha fecha.

Por los derechos asignados de manera gratuita, al mismo tiempo que se reconoce el gasto, se cancela la parte que corresponda de la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios, utilizando como contrapartida una cuenta de ingresos de explotación.

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado inmaterial, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2007 y 2006.

e) Amortización

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. Los bienes de inmovilizado inmaterial se empiezan amortizar desde el momento que están disponibles para su utilización.

El fondo de comercio y los gastos de desarrollo en curso, son sometidos, anualmente a un test de deterioro, con el fin de determinar sus posibles pérdidas de valor.

Las vidas útiles estimadas son:

- Propiedad industrial: 5 años
- Aplicaciones informáticas: 5 años
- Patentes y marcas: 5 años.

No existen en el Grupo activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

2.7 Inmovilizado material

a) Activos en propiedad

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su coste atribuido menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, en su caso. El coste atribuido de las inmovilizaciones materiales a la fecha de transición, incluye, además del coste de adquisición, las revalorizaciones practicadas de acuerdo con Normas contables locales aplicadas con anterioridad al 1 de Enero de 2004, así como la parte de los fondos de comercio surgidos de adquisiciones de sociedades dependientes anteriores al 1 de enero de 2004 que fue asignada a los activos netos. El coste histórico incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. El Grupo se acogió al 1 de enero de 2004 a la exención relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de la NIIF"

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido, considerando además los criterios establecidos para el coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas del epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los gastos financieros de los créditos directamente relacionados con la financiación de la construcción de activos del inmovilizado material, así como las diferencias en cambio que se derivan de los créditos en moneda extranjera que financian las inversiones, son capitalizados como parte del coste hasta la puesta en marcha del activo. Además, el Grupo capitaliza algunos gastos financieros correspondientes a préstamos que no están directamente designados para la financiación de inversiones, aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo, calculada en base a la media ponderada de los costos por intereses aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costos capitalizados, no excede en ningún caso el total de costos por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

El coste del inmovilizado incluye además, las ganancias o pérdidas de cambio correspondientes a coberturas de flujos de efectivo eficientes de adquisiciones en moneda extranjera de inmovilizado material.

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja su valor neto contable.

b) Activos adquiridos mediante arrendamiento

Aquellos arrendamientos de activos en los que el Grupo asume la mayor parte de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad, se clasifican como arrendamiento financiero, en caso contrario se consideran como arrendamiento operativo. La propiedad adquirida mediante arrendamiento financiero, se valora al menor entre el valor razonable, o el valor actual de los pagos mínimos en concepto de arrendamiento en la fecha de inicio del contrato menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de los pasivos no corrientes.

El Grupo evalúa el fondo económico de los contratos al objeto de determinar la existencia de arrendamientos implícitos. Un contrato es o contiene un arrendamiento si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos.

c) Inversiones inmobiliarias

Se consideran inversiones inmobiliarias, los edificios propiedad del Grupo que se mantienen para la obtención de rentabilidad, bien mediante arrendamiento o bien a través de la revalorización de los mismos, y que no están ocupadas por el Grupo.

Las inversiones inmobiliarias se valoran inicialmente al coste, incluyendo los costes asociados a la transacción. Después del reconocimiento inicial, la Sociedad aplica los mismos requisitos establecidos para el inmovilizado material.

Los ingresos por arrendamiento se reconocen siguiendo lo expuesto en la nota 2.17 b)

d) Amortización

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Tanto el valor residual, como el método de amortización y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en la fecha de cada balance. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

Los terrenos no se amortizan.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan durante los siguientes años de vida útil:

- Construcciones: 5-50 años.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años.
- Otro inmovilizado: 3-10 años.

2.8 Deterioro de valor de los activos

El valor contable de los activos no financieros del Grupo distintos de existencias e impuestos anticipados, se revisan, para determinar si existen indicios de pérdida de valor. En caso de identificarse dichas pérdidas, se estima el valor recuperable del activo.

Adicionalmente, en el caso del fondo de comercio, el cual no está sujeto a amortización, y de los activos intangibles que aun no están disponibles para su uso, la estimación del valor recuperable se realiza en cada fecha de balance.

Las provisiones derivadas de pérdidas en el valor de un activo se contabilizan siempre que el importe en libros del activo, o de la unidad generadora de efectivo correspondiente, sobrepase el valor recuperable del bien. Las provisiones por pérdida de valor de un activo se registran como gasto en la cuenta de resultados.

El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor en uso. El valor de uso viene determinado por el valor actual de los flujos de caja estimados, aplicando un tipo de descuento que refleja la valoración actual de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo en cuestión (por ejemplo: tasa de interés efectiva actual de mercado). Para activos que no generan por sí mismos flujos de efectivo, el importe recuperable se calcula en base a la unidad generadora de efectivo a la que el activo en cuestión pertenezca, considerándose ésta como el grupo identificable de activos más pequeño que pueda generar entradas de efectivo a favor de la entidad, que son independientes de los flujos de efectivo derivados de otros grupos de activos.

Las provisiones por pérdidas de valor de un activo contabilizadas en ejercicios anteriores, se revertirán, salvo para el caso del fondo de comercio, únicamente si se ha producido un cambio en las estimaciones empleadas en el cálculo del valor recuperable del activo desde la última contabilización de la pérdida. Sin embargo, el nuevo valor contable resultante no podrá exceder del valor contable (neto de amortizaciones) que se habría determinado de no haberse contabilizado la pérdida por deterioro.

Las provisiones por pérdidas de valor del fondo de comercio no son objeto de reversión.

2.9 Instrumentos financieros

2.9.1 Activos financieros

Los activos financieros del Grupo se clasifican en base a las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento
- c) Préstamos y cuentas a cobrar
- d) Activos financieros disponibles para la venta

La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones y atendiendo a las características de las mismas. La Dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y, cuando procede, y siempre que lo permita la norma, revisa la clasificación en cada fecha de presentación de la información financiera.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento en resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción.

Para valores que cotizan en Bolsa, el valor razonable viene determinado por el valor de cotización. Para aquellos activos financieros que no cotizan en un mercado organizado, el valor razonable se calcula mediante el descuento de flujos de caja futuros.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen dentro de esta categoría:

- Los adquiridos principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.
- Los instrumentos financieros derivados, salvo que sean designados como de cobertura y cumplan las condiciones de eficacia para contabilizarse como tal.
- Aquellos que se designaron en esta categoría en el momento del reconocimiento inicial al 1 de enero de 2005.

Los activos mantenidos como cartera de negociación se clasifican como activos corrientes y se valoran a valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados en la partida de costes financieros.

b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

Se incluyen en esta categoría los activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

c) Préstamos y cuentas a cobrar

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican como no corrientes sólo cuando sus vencimientos son superiores a 12 meses desde la fecha de balance. Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la compra y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

El importe correspondiente a efectos descontados y cesiones de créditos comerciales figura hasta su vencimiento, tanto en la cuenta de clientes como en la de deudas con entidades de crédito a corto plazo, salvo que se hayan transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de dichos activos, en cuyo caso se dan de baja del balance.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son aquellos instrumentos financieros no derivados que se designan específicamente en esta categoría o no cumplen con los requisitos que determinarían su inclusión en las anteriores categorías. Se reconocen inicialmente a valor razonable mas los costes de la transacción directamente atribuibles a la compra y con posterioridad al reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, excepto las diferencias de cambio, que se registran directamente en la cuenta de resultados. En el caso de participaciones en el capital de sociedades incluidas en esta categoría y cuyo valor de mercado no pueda definirse de forma fiable se valoran a coste de adquisición, tal y como permiten las NIIF-UE. En caso de venta de activos financieros disponibles para la venta, las ganancias acumuladas por variaciones en el valor razonable y registradas en patrimonio, se eliminan contra la cuenta de resultados.

2.9.2 Pasivos financieros

Inicialmente, los pasivos financieros, que incluyen acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se contabilizan por su coste, que coincide con el valor razonable, menos los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el importe recibido (neto de los costes de la transacción) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el periodo de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Asimismo, el Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

2.9.3 Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se contabilizan en un principio al coste de adquisición que coincide con el valor razonable y posteriormente son registrados a su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.

Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas de flujos de efectivo, son tratados como tal, y por tanto, la ganancia o pérdida resultante no realizada que se derive de ellos se contabiliza en función del tipo de elemento cubierto. Por otro lado, la parte efectiva de la pérdida o ganancia realizada sobre el instrumento financiero derivado se contabiliza inicialmente en el patrimonio neto y posteriormente se reconoce en el resultado en el ejercicio o ejercicios en los que la transacción cubierta afecte al resultado.

El Grupo realiza coberturas de tipos de interés mediante la utilización de permutas financieras de tipos de interés y de tipos de cambio, mediante la utilización de seguros de cambio.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

El Grupo interrumpe de forma prospectiva la contabilidad de coberturas si el instrumento de cobertura expira, es vendido o si la cobertura deja de cumplir las condiciones para que resulte aplicable la contabilidad de coberturas. En estos casos el importe acumulado en patrimonio neto se reconoce en resultados.

2.9.4 Acciones de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad Dominante, da lugar a una reducción de capital por el nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuenta de reservas por ganancias acumuladas.

Asimismo, en la contabilización de las transacciones con instrumentos de patrimonio propio, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Las distribuciones realizadas a tenedores de instrumentos de patrimonio propio se cargan a patrimonio neto una vez considerado cualquier efecto fiscal;
- Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, incluyendo los costes de emisión relacionados con una combinación de negocios, se registran como una minoración del patrimonio neto, una vez considerado cualquier efecto fiscal
- Los dividendos relativos a instrumentos de capital se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

2.10 Existencias

Las existencias se contabilizan al menor de los siguientes dos valores: coste o valor neto de realización.

El coste (de adquisición o coste de producción) viene determinado de la siguiente manera:

- Las materias primas y otros aprovisionamientos, por el método del coste medio ponderado.
- Los productos terminados y en curso, por el coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación basados en una capacidad operativa normal o en la producción real, cuando ésta es mayor.

El Grupo utiliza la misma fórmula de coste para todas las existencias que tienen una misma naturaleza y uso similares dentro del Grupo.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los costes variables de venta aplicables.

En caso de reconocimiento de reducción de valor de las existencias a valor neto de realización, dicha reducción se revierte si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir, con el límite el coste de las existencias.

2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez, siempre que fuesen fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados como flujos de explotación, los dividendos recibidos como flujos de inversión y los pagados como flujos de financiación.

2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se reconocen las subvenciones de capital. Estas se registran por su importe original concedido cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

El Grupo sólo ha recibido subvenciones relacionadas con la adquisición de inmovilizado material e inmaterial. Estas se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas útiles de los correspondientes activos subvencionados, a excepción de las relacionadas con la asignación de los derechos de emisión de CO₂, que se abonan a la cuenta de resultados al mismo tiempo que se reconoce el gasto por emisión de gases.

2.13 Prestaciones a los empleados

Algunas sociedades del Grupo tiene adquiridos los siguientes compromisos a largo plazo con sus empleados:

a) Planes de aportación definida

Un plan de aportaciones definidas es un plan de pensiones bajo el cual el Grupo paga aportaciones fijas a una entidad separada y no tendrá ninguna obligación, ni legal ni implícita, de realizar aportaciones adicionales si el fondo no posee activos suficientes para pagar a todos los empleados las prestaciones relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en ejercicios anteriores.

Algunas sociedades del Grupo realizan aportaciones obligatorias, voluntarias o contractuales a planes de pensiones y seguros de vida. Una vez que se han pagado las aportaciones, el Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales. Las aportaciones se reconocen como prestaciones a los empleados y se imputan a la cuenta de resultados cuando se devengan. Las prestaciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida en que puedan dar lugar a una devolución de efectivo o reducción de los pagos futuros. No se realizan provisiones respecto a los planes de aportaciones definidas, ya que no generan compromisos futuros para el Grupo.

b) Planes de prestación definida

Un plan de prestación definida es un compromiso adquirido por la empresa con sus empleados como compensación a los servicios prestados. Dicho compromiso atiende bien a legislaciones locales de algunos países, contratos firmados al efecto, o bien se incluyen en los convenios colectivos vigentes en ciertas sociedades del Grupo. Los compromisos devengados son calculados como el valor actual de las prestaciones acumuladas devengadas por los empleados hasta la fecha de balance, empleando hipótesis actuariales y neto de la valoración de los activos destinados al plan. Los cálculos son realizados por expertos independientes. Las sociedades del Grupo registran en su caso las correspondientes provisiones para cubrir estos compromisos. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- **Planes de pensiones:** ciertas sociedades del Grupo tienen compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación.
- **Indemnizaciones por jubilación anticipada:** ciertas sociedades del Grupo, tienen el compromiso de pagar indemnizaciones a algunos de sus empleados si éstos optan por jubilarse de forma anticipada.
- **Complementos:** Estos planes corresponden a compromisos pactados con ciertos empleados del Grupo para complementar su retribución una vez finalice su vida laboral.

- **Otras obligaciones post-empleo:** Algunas entidades del Grupo ofrecen asistencia médica a sus empleados jubilados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

El Grupo cumple con las obligaciones ligadas a la exteriorización de estos compromisos en aquellos países en que es aplicable.

c) Compensaciones basadas en acciones

El Grupo no tiene ningún plan de compensaciones basadas en acciones.

2.14 Provisiónes

El Grupo reconoce una provisión cuando:

- Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes cuando se espera liquidarlos, realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos o liquidarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes.

2.16 Impuesto sobre las ganancias

El gasto por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente, es el que se estima liquidar sobre la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste del impuesto a pagar relativo a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance de situación, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Los impuestos diferidos se determinan usando tipos impositivos (y leyes) aprobados en la fecha del balance o prácticamente aprobados y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

De acuerdo con la NIC 12 párrafo 60, el efecto sobre los impuestos diferidos de un cambio en el tipo impositivo se registrará en la cuenta de resultados, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente cargadas o abonadas directamente a cuentas de patrimonio neto.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en todo caso. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros o impuestos diferidos pasivos con los que poder compensar las diferencias temporales.

Se reduce el importe del activo por impuestos diferidos en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y es objeto de reversión si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente o diferido si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en balance de situación consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Desde 1998 la Sociedad dominante tributa en régimen de consolidación fiscal. En virtud del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de 28 de Mayo de 2003, Acerinox S.A. y las sociedades dependientes, domiciliadas en España, quedan vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida, con la excepción de Metalinox Bilbao, S.A. e Inoxidables de Euskadi, S.A. que tributan de forma separada. A 31 de Diciembre de 2007 y 2006 el perímetro de consolidación fiscal está integrado por: Acerinox, S.A., Roldan, S.A., Inoxfil, S.A., Inoxcenter, S.A., Inoxmetal, S.A., Acimetal, S.A., Inoxidables de Galicia, S.A., e Inoxcenter Canarias, S.A.

2.17 Ingresos

a) Ventas de bienes y prestación de servicios

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen en la cuenta de resultados cuando se transfieren al comprador los riesgos y beneficios más significativos inherentes a la propiedad de tales bienes. No se reconoce ingreso alguno si existen dudas importantes respecto a la recuperación de la cantidad debida, los costes asociados o una eventual devolución de los bienes.

Los ingresos ordinarios se reconocen neto de impuestos, devoluciones y descuentos cuyo desembolso se considera probable en la fecha de reconocimiento del ingreso, y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

b) Ingresos por arrendamientos

Los ingresos procedentes de arrendamientos se reconocen en la cuenta de resultados de forma lineal en base a la duración del contrato.

c) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se genera el derecho a recibir el pago.

2.18 Medio Ambiente

El Grupo realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. No obstante el Grupo reconoce provisiones medioambientales, en su caso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en la **nota 2.14**.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en la **nota 8**.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, así como con la contratación de seguros. En la nota 19 se incluye un análisis detallado de los instrumentos financieros derivados del Grupo al cierre del ejercicio.

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

3.1 Riesgo de mercado

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión y por la conversión de estados financieros cuya moneda funcional no es igual a la moneda de presentación del grupo consolidado.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge en operaciones comerciales, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

No todos los contratos de seguros de cambio negociados por el Grupo cumplen las condiciones para poder considerarse como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo y por tanto contabilizarse de acuerdo con la política establecida en la nota 2.9.3. Los que no cumplen dichas condiciones se han contabilizado de acuerdo con la norma de valoración definida para los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual de la diferencia entre el precio asegurado y el precio a plazo para cada contrato.

Dado que el Grupo cubre la mayor parte de sus transacciones comerciales en divisa, la exposición al riesgo de tipo de cambio viene motivada fundamentalmente por la conversión de los estados financieros individuales cuya moneda funcional es distinta a la moneda de presentación del Grupo y especialmente por el USD y el Rand sudáfricano. Desde este punto de vista, partiendo de los datos a 31 de Diciembre de 2007 y manteniendo el resto de variables constantes, si el USD se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido superiores en 22.250 miles de euros (21.432 miles de euros en 2006) y los fondos propios 119.329 miles de euros superiores a los del ejercicio 2007, debido a la variación de las diferencias de conversión (113.864 miles de euros en 2006).

Si por el contrario, el USD se hubiera depreciado respecto al euro un 10%, los resultados consolidados después de impuestos hubieran sido 18.205 miles de euros inferiores a los del ejercicio 2007 (17.535 miles de euros en 2006) y los fondos propios se hubieran reducido en 97.633 miles de euros (93.161 miles de euros).

El efecto del Rand sudáfricano es inferior por la menor contribución de Columbus Stainless a los resultados consolidados. Si el Rand sudafricano se hubiera apreciado respecto al tipo de cambio del euro al cierre del ejercicio un 10%, el resultado después de impuestos habría sido superior en 1.133 miles de euros (9.448 miles de euros en 2006) y los fondos propios se habrían incrementado 43.234 miles de euros (46.713 miles de euros en 2006). Por el contrario, una depreciación del 10% respecto al euro habría supuesto unos resultados antes de impuestos inferiores en 927 miles de euros (7.730 miles de euros en 2006) y unos fondos propios también 35.373 miles de euros inferiores a los del 31 de Diciembre de 2007 (38.219 miles de euros en 2006).

3.1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo está expuesto a este tipo de riesgos debido a la volatilidad de los tipos de interés en los distintos países en los que opera. El Grupo utiliza financiación ajena y, por tanto, tiene préstamos concedidos en distintos países y divisas, con referencia por tanto a diversos tipos de interés. Para paliar parte de estos riesgos, especialmente en el largo plazo, el Grupo utiliza como instrumentos derivados, permutas financieras de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo.

Dichos instrumentos derivados utilizados por el Grupo cumplen las condiciones de eficacia para considerarse instrumentos de cobertura de flujos de efectivo.

El valor razonable de las permutas financieras de tipos de interés es el importe estimado que el Grupo recibiría o pagaría para cerrar dicha permuta financiera correspondiente en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés actuales y el riesgo crediticio de las contrapartes de la misma.

Si los tipos de interés al 31 de diciembre de 2007 hubieran sido 10 puntos básicos mayores, manteniendo el resto de variables constantes, tanto el beneficio consolidado después de impuestos como el patrimonio neto hubiera sido 992 miles de euros inferior, principalmente debido a un gasto financiero mayor por las deudas a tipo variable. (1.254 miles de euros inferior en 2006).

La sensibilidad del beneficio consolidado después de impuestos a los movimientos en los tipos de interés es menor en 2007 que en 2006, debido a la disminución del endeudamiento a tipo variable del Grupo.

3.1.3 Riesgo de precios

El Grupo está sometido a dos tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

- 1) Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.
- 2) Riesgo por variaciones en los precios de las materias prima.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nissin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo. Si la cotización de Nissin Steel hubiera sido un 10% superior, suponiendo el resto de variables constantes, el impacto en la cuenta de resultados y en el patrimonio neto hubiera sido de 2.497 miles de euros positivos. (2.971 miles de euros en 2006).

Riesgo de variación de los precios de las materias primas

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacenistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacenistas independientes, y el impacto en el mercado de la política de acumulación/realización de existencias que efectúan los almacenistas, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural al 85% de las ventas del Grupo (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido. Debido a esta cobertura, una disminución del 10% de la cotización del níquel en el London Metal Exchange, supone para el Grupo una variación del margen bruto sobre las ventas del 1%.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que el Grupo palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

En el ejercicio 2006, a la vista de los excepcionales incrementos del precio del Níquel y ante el riesgo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una brusca corrección de la cotización del Níquel en la Bolsa de metales de Londres se efectuaron determinados contratos derivados (collars). En el ejercicio 2007 no se han realizado este tipo de operaciones.

3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede ocasionar.

La exposición del Grupo al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, el Grupo no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Es política del grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del grupo tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Durante el ejercicio 2007 se han cobrado indemnizaciones derivadas de la póliza de aseguramiento del cobro de las cuentas a cobrar por importe de 1.375 miles de euros (1.041 miles de euros en 2006).

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, el Grupo emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de los activos cedidos, el Grupo procederá a dar de baja en contabilidad el activo financiero cedido.

El Grupo practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

El saldo consolidado de clientes a 31 de diciembre de 2007 asciende a 750.147 miles de euros (983.816 miles de euros en 2006), y el importe neto de la cifra de negocios en 2007 asciende a 6.900.883 miles de euros (5.637.227 miles de euros en 2006). El 47% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito con compañía de seguros. El 6% de las ventas netas consolidadas se han realizado cubriendo el riesgo de crédito mediante créditos documentarios confirmados. El 30% de las ventas netas consolidadas se refieren a las ventas de la sociedad North American Stainless Inc en su mercado nacional, con un periodo de cobro inferior a 30 días. Del resto el, 10% se factura al contado.

El análisis de la antigüedad de la deuda vencida es como sigue: menos de 30 días 89.953 miles de euros, entre 30 y 60 días 47.062 miles de euros, entre 60 y 90 días 14.105 miles de euros, mas de 90 días 9.718 miles de Euros. Dado que la mayor parte de la deuda está asegurada, y se trata generalmente de atrasos propios de la actividad comercial, la sociedad no ha considerado necesario tomar otro tipo de garantías. La suma de estos importes representa el 2% de las ventas, y mas del 70% se ha cobrado a la fecha de formulación de las cuentas anuales.

A 31 de diciembre de 2007 no existe deuda de clientes cuyo vencimiento se haya renegociado y que por ello hayan dejado de estar en mora.

Se han determinado individualmente como deteriorados aquellos activos financieros que se consideran incobrables, y por la parte no cubierta. Detalle sobre los importes se indica en Nota 12.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA. El saldo de tesorería del grupo a 31 de diciembre de 2007 asciende a 167.273 miles de euros (43.677 miles de euros en 2006).

3.3 Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante los ejercicios 2007 y 2006 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 2.541 millones de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.090 millones de Euros (1.792 millones de euros aprobadas en el ejercicio 2006 y 1.038 millones de euros utilizados al 31 de diciembre de 2006). Los saldos en tesorería al 31 de Diciembre de 2007 ascendían a 167 millones de euros (44 millones en 2006).

El análisis de las obligaciones de pago contraídas por el grupo al cierre del ejercicio 2007 es el que sigue:

(Datos en miles de euros)

	Importe a 31/12/2007	Vencimientos futuros de flujos de caja	Menos 6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-5 años	mas 5 años
Prestamos bancarios	691.186	-842.133	-193.148	-83.638	-24.076	-139.000	-402.270
Cuentas de Credito	398.700	-418.633	-418.633				
Proveedores y otras cuentas a pagar	775.339	-775.339	-775.339				

DERIVADOS FINANCIEROS

Cobertura mediante permutas de tipos de interés	-122	122	122				
Seguros de cambio exportacion	-3.612	251.943	251.943				
Seguros de cambio importacion	605	-77.307	-77.307				
TOTAL	1.862.096	-1.861.347	-1.212.362	-83.638	-24.076	-139.000	-402.270

Los vencimientos futuros de flujos de caja incluyen el principal más los intereses basados en los tipos de interés contractuales al cierre del ejercicio.

Esto no incluye las inversiones aprobadas, y que no estén registradas como inmovilizado en curso a la fecha de cierre del ejercicio.

3.4 Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de “deuda financiera neta / EBITDA”, entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.

El ratio “deuda financiera neta / EBITDA” arroja un dato de 1,41 veces en 2007 (1,31 veces en 2006). En los últimos cinco años, y a pesar de las elevadas inversiones acometidas (1.134 millones de euros), sólo en un año (2003), el referido ratio pasó de 2 veces (2,11).

El ratio de endeudamiento, “Gearing”, es de 39,98%, mostrando un claro descenso desde el 55% obtenido en el año 2006. Sólo el citado dato del pasado año se aleja del nivel de referencia de 40% de endeudamiento sobre fondos propios en los últimos cinco años.

La evidencia de que el plan de inversiones no dañará estos ratios, el bajo nivel de endeudamiento por las menores necesidades de financiación de circulante en la segunda mitad de 2007 y la coyuntura del mercado bursátil, han propiciado la decisión de empezar a comprar acciones propias en el mercado (320.898 acciones a un cambio medio de 17,008 euros, a 31 de diciembre) con la intención del Consejo de Administración de proponer en la próxima Junta General de Accionistas, la amortización de dichas acciones.

El Grupo Acerinox no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

3.5 Seguros

La diversificación geográfica de las factorías del Grupo, con tres plantas de fabricación integral de productos planos y tres de fabricación de productos largos, impiden que un siniestro pueda afectar a más de un tercio de la producción y garantizan la continuidad del negocio, toda vez que la adecuada coordinación entre las restantes factorías reducen las consecuencias de un daño material en cualquiera de las instalaciones.

Las factorías del Grupo cuentan con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios que suponen más del 60% del programa de seguros del Grupo Acerinox.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y juicios contables se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, pudieran diferir de los correspondientes resultados reales. Las principales son las siguientes:

a) Pérdida por deterioro del Fondo de Comercio y otros activos.

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio y los activos intangibles que aun no están disponibles para su uso, han sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.8. Por lo que respecta al fondo de comercio, los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de hipótesis, por ejemplo respecto a los precios de compra de la materia prima o precios de venta del mercado, los cuales están sujetos a gran volatilidad.

b) Vidas útiles de planta y equipos

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos, en función de las valoraciones realizadas por los técnicos correspondientes. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas. La dirección revisará periódicamente el cargo por depreciación y se modificará siempre que las vidas útiles estimadas sean distintas a las vidas aplicadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

c) Prestaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones, en aquellas sociedades del Grupo en que existen tales obligaciones, depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Las hipótesis utilizadas para determinar el coste (ingreso) neto por pensiones incluyen la tasa a largo plazo esperada de rendimiento de los correspondientes activos afectos al plan y la tasa de descuento. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe registrado de las obligaciones por pensiones.

Otras hipótesis clave para las obligaciones por pensiones se basan en las condiciones actuales del mercado. Información adicional se revela en la Nota 17.1

d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración basadas principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance y siempre que exista información financiera disponible para realizar dicha valoración.

e) Provisiones

Tal y como se indica en la nota 2.14, los importes reconocidos en el balance de situación consolidado correspondientes a provisiones son la mejor estimación a la fecha, de los flujos esperados para cancelar la obligación, en la medida que se considera probable que esta salida de recursos vaya a producirse. Modificaciones en la evolución esperada de las circunstancias podrían hacer variar las estimaciones, que son revisadas en su caso.

A pesar de que estas estimaciones y juicios se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas al alza o a la baja en próximos ejercicios, lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC-8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo en ejercicios anteriores.

NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

5.1 Entidades dependientes y asociadas

A 31 de Diciembre de 2007, el perímetro de consolidación del grupo Acerinox incluye, además de Acerinox S.A., 35 sociedades dependientes que consolidan por integración global y 2 entidades asociadas que consolidan por el método de la participación. En el año 2006 consolidaron 33 sociedades por integración global y 2 por el método de la participación.

El cuadro de participaciones relativo al 2007 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2007			
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	Chinen, Morbelli y asociados
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	45.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.	París -Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
		6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia		4	0,0792%	INOXIDABLES EUSKADI
ACERINOX SCANDINAVIA AB		31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.622	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España		258	95,55%	INOXCENTER
			12	4,45%	ACIMETAL
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	11.957	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	KPMG
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	KPMG
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.298	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	10.300	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.986	97,5%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS FINANCIAL INVESTMENTS LTD.	Kentucky - U.S.A.	15	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS MEXICO S.A. DE C.V.	Apodaca - N.L.Mexico	2.734	100%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%		
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	99,14%	ACERINOX S.A	
		3.473	0,86%	N.A.S. LONG PRODUCTS	KPMG
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	KPMG
NAS CANADA, INC	Canada	8.084	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
		4.327	30,00%		

EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	2007		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE METALS	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- North American Stainless, Inc.: Fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re: Sociedad cautiva de reaseguro.
- North American Stainless Financial Investment, Inc.: prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo al 2006 es el que sigue:

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	2006			AUDITORES	
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION		
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL			
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ARGENTINA S.A.	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX AUSTRALASIA PTY. LTD.	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BENELUX S.A. - N.V.	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX BRASIL, LTDA	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A		
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX FRANCE S.A.	París -Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX MALAYSIA SDN. BHD	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX NORWAY A.S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
		6.190	99,9308%	ACERINOX S.A		
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACERINOX U.K. LTD.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACEROL LTDA.	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
COLUMBUS STAINLESS (PTY) LTD.	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
INOX RE S.A.	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España		258	95,55%	INOXCENTER	
			12	4,45%	ACIMETAL	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	BDO Audiberia	
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	BDO Audiberia	
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
INOXPLATE, LTDA.	Maia - Portugal	7.000	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
NORTH AMERICAN STAINLESS LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG	
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	99,1400%	ACERINOX S.A	KPMG	
		3.882	0,8600%	N.A.S. LONG PRODUCTS		
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia	
NAS CANADA, INC	Canada	9.036	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG	
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A		

EMPRESAS ASOCIADAS	PAÍS	2006		
		PARTICIPACION		SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
		COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE METALS	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2007 han sido las siguientes:

Inoxcenter, Acimetal, Inoxmetal y Metalinox Bilbao

En Abril de 2007, Acerinox S.A adquirió una participación minoritaria en el grupo de empresas comercializadoras españolas incrementando su porcentaje de participación en un 1,67%. El porcentaje de minoritarios pasa del 4,167% en 2006 a un 2,5% en 2007. El precio de adquisición de dichas acciones ha sido de 1.976 miles de euros. El valor contable de la participación adquirida era de 1.824 miles de euros por lo que la diferencia de 152 miles de euros se ha imputado contra patrimonio (reservas consolidadas).

North American Stainless Financial Investments, Inc.

En Marzo de 2007, se ha constituido la sociedad North American Stainless Financial Investments, Inc, con sede en Delaware – Kentucky – USA. La sociedad ha sido constituida con una aportación de capital de 20 mil USD desembolsada en su totalidad por Acerinox S.A. El objeto social de dicha sociedad es la prestación de servicios de asesoramiento en materia de comercio exterior.

North American Stainless Mexico, S.A de CV.

En 2007, se ha constituido la sociedad North American Stainless Mexico, Inc, con sede en Apodaca– Mexico. La sociedad ha sido constituida con una aportación de capital de 4.025 miles de USD desembolsados en su totalidad por North American Stainless , Inc. El objeto social de dicha sociedad es la comercialización y distribución de productos de acero inoxidable en México.

En el ejercicio 2006 las variaciones del perímetro fueron:

Roldan

En Marzo de 2006, Acerinox S.A adquirió 751 acciones de la empresa Roldan S.A, incrementando su porcentaje de participación en un 0,0462%. El porcentaje de minoritarios pasó del 0,67% en 2005 a un 0,6238% en 2006. El precio de adquisición de dichas acciones fue de 28 miles de euros. El valor contable de la participación era de 45 miles de euros por lo que la diferencia positiva en reservas consolidadas asciendió a 17 miles de euros.

Cromweld

Durante el ejercicio 2006 se procedió a la liquidación de la sociedad Cromweld con sede en Reino Unido y participada en un 100% por Columbus Stainless (Pty) Ltd. La liquidación de dicha participación ha generado un resultado positivo para el Grupo de 526 miles de euros.

North American Stainless, Inc.

En 2006, en cumplimiento de los acuerdos alcanzados en la Junta General de Accionistas de Nas Inc de fecha diciembre 2006, se llevó a cabo una agrupación de acciones consistente en la emisión de una acción nueva por cada cinco antiguas. Para los accionistas que

poseían menos de 5 acciones, se procedió a una reducción de capital por amortización de dichas acciones, que dio lugar a una reducción de capital y reservas por importe de 19.699 miles de USD. Como establece la legislación Norteamericana aplicable, dichas acciones fueron valoradas a precios de mercado, de acuerdo con una tasación realizada por un experto independiente.

5.3 Ampliaciones de capital

Las ampliaciones de capital producidas en el ejercicio 2007 han sido:

(Datos en miles de euros)

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de €)
Acerinox Deutschland GMBH	1 cuota	25.000
NAS Financial Investments, Inc	25	15
NAS Mexico S.A de C.V	50.000	2.734
TOTAL		27.749

En el caso de Nas Financial Investments, Inc. Y Nas Mexico S.A. de C.V. los aumento en el capital se corresponden con aportaciones para la constitución de dichas sociedades. Asimismo, se ha producido una aportación suplementaria en Inoxplate por parte de Acerol Portugal, que ha generado un aumento de patrimonio en dicha sociedad de 3.300 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006 no se produjeron variaciones en el capital social de ninguna de las sociedades que componen el Grupo.

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado internamente por segmentos de negocio por lo que los mismos han sido considerados como primarios, y de manera secundaria presenta información financiera por segmentos geográficos.

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones relativos a productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico es aquel en el que se proporcionan productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Los tipos de productos vendidos por los diferentes segmentos de negocio del Grupo es como sigue:

- **Producto plano de acero inoxidable:** desbastes, bobinas, chapas, chapones, discos y flejes.
- **Productos largos de acero inoxidable:** barras, ángulos, alambre y alambrón.
- **Otros:** incluye otros productos de acero inoxidable, no incluidos en los segmentos anteriores.

Los resultados, activos y pasivos de un segmento incluyen todos aquellos elementos imputables a ese segmento, directa o indirectamente.

Los traspasos o transacciones entre segmentos se hacen bajo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

6.1 Segmentos de negocio

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2007				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	6.405.651	874.958	108.193	-469.725	6.919.077
Ventas entre sectores del grupo	5.986.941	823.943	108.193	0	6.919.077
Total ingresos ordinarios	12.392.592	1.698.901	216.386	-469.725	13.838.154
Beneficio bruto de explotación	593.924	64.254	-6.058	2.719	654.839
Amortización	-113.866	-14.403	-317	0	-128.586
Pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	2.406	0	0	0	2.406
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-69.959	16	-382	352	-69.973
Resultado antes de impuestos	412.505	49.867	-6.757	3.071	458.686
Impuesto sobre las ganancias	-132.556	-12.100	1.868	-911	-143.699
Resultado consolidado del ejercicio	279.949	37.767	-4.889	2.160	314.987
Balance					
Activos del segmento	3.996.027	366.168	68.950	10.342	4.441.487
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	4.819	0	0	0	4.819
Activos no imputados	0	0	0	0	0
Total activo consolidado	4.000.846	366.168	68.950	10.342	4.446.306
Pasivos del segmento	1.882.262	188.143	63.594	4.707	2.138.706
Pasivos no imputados	0	0	0	0	0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	1.882.262	188.143	63.594	4.707	2.138.706
Inmovilizaciones materiales	1.246.081	173.240	6.384	0	1.425.705
Inversiones en inmovilizado	197.366	17.829	0	0	215.194

Los datos relativos al ejercicio 2006 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2006				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
Cuenta de pérdidas y ganancias					
Ingresos ordinarios	5.269.197	710.808	91.379	-399.421	5.671.963
Ventas entre sectores del grupo	-369.306	-30.115	0	399.421	0
Total ingresos ordinarios	4.899.891	680.693	91.379	0	5.671.963
Beneficio bruto de explotación	875.509	104.751	9.927		990.187
Amortización	-116.033	-15.986	243		-131.776
Pérdidas por deterioro	0	0	0		0
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.303				3.303
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-62.283	504	547		-61.232
Resultado antes de impuestos	700.496	89.269	10.717	0	800.482
Impuesto sobre las ganancias	-241.423	-24.478	-3.123		-269.024
Resultado consolidado del ejercicio	459.073	64.791	7.594	0	531.458
Balance					
Activos del segmento	4.304.418	471.160	80.567		4.856.145
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.261	0	0		3.261
Activos no imputados	0	0	0		0
Total activo consolidado	4.307.679	471.160	80.567	0	4.859.406
Pasivos del segmento	2.131.739	378.499	68.893		2.579.131
Pasivos no imputados	0	0	0		0
Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)	2.131.739	378.499	68.893	0	2.579.131
Inmovilizaciones materiales	1.414.730	37.258	5.829		1.457.817
Inversiones en inmovilizado	168.194	8.506	0		176.700

6.2 Segmentos geográficos

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2007:

(Datos en miles de Euros)

	2007					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	2.881.034	2.487.072	347.554	1.180.332	4.891	6.900.883
Importe neto de la cifra de negocio por origen de la mercancía	2.842.327	2.383.082	1.675.474	0	0	6.900.883
Activos del segmento por origen	2.056.572	1.516.667	732.480	140.313	273	4.446.306
Inmovilizaciones materiales en el origen	306.422	840.857	278.157	218	51	1.425.705
Inversiones en inmovilizado en origen	89.500	99.567	26.065	28	33	215.193

Los datos relativos al ejercicio 2006 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2006					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Importe neto de la cifra de negocio por destino de la mercancía	2.543.318	2.204.476	251.239	629.406	8.789	5.637.228
Importe neto de la cifra de negocio por origen de la mercancía	2.406.043	1.990.537	1.240.648	0	0	5.637.228
Activos del segmento por origen	2.291.154	1.609.740	817.540	140.858	113	4.859.406
Inmovilizaciones materiales en el origen	268.590	888.022	300.872	302	30	1.457.817
Inversiones en inmovilizado en origen	58.507	99.614	18.501	65	13	176.700

NOTA 7 - ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

(Datos en miles de Euros)

COSTE	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Adquisiciones	5.872	0	0	978	6.850	
Traspasos	0	3.349	-3.349	0	0	
Bajas	-2.251	0	0	-47	-2.298	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	5.954	23.866	444	15.332	45.596	69.124
Adquisiciones	1.777	2	0	995	2.774	
Traspasos	0	359	-359	0	0	
Bajas	-5.435	0	0	-3	-5.438	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	2.296	24.227	85	16.324	42.932	69.124

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	0	14.407	0	11.281	25.688	0
Dotación	0	1.803	0	1.447	3.250	
Traspasos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	-47	-47	
Diferencias de conversión	0	0	0	-1	-1	
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	0	16.210	0	12.680	28.891	0
Dotación	0	2.389	0	1.523	3.912	
Dotación de pérdidas por deterioro	547	0	0	0	547	
Traspasos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	-4	-4	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	547	18.599	0	14.200	33.346	0

VALOR NETO	Derechos de emisión	Propiedad industrial	Gastos de desarrollo	Otros	SUBTOTAL	Fondo de comercio
Coste 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-14.407	0	-11.281	-25.688	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	2.333	6.110	3.793	3.120	15.356	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2006	5.954	23.866	444	15.332	45.596	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-16.210	0	-12.680	-28.891	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	5.954	7.655	444	2.652	16.706	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2007	2.296	24.227	85	16.324	42.932	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-547	-18.599	0	-14.200	-33.346	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006	1.749	5.627	85	2.124	9.586	69.124

La amortización del ejercicio aparece recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de dotación amortización.

El importe de gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados asciende a 3.034 miles de euros. (2.658 miles de euros en 2006).

7.1 Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2006, del 9 de marzo, la sociedad dominante recibió de forma gratuita un total de 813.705 derechos, lo que equivale a 271.235 para cada uno de los tres años comprendidos en el Plan 2005/2007. En el ejercicio 2007 se han consumido 224.990 derechos de emisión de CO2 (256.787 derechos en 2006), por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado ni durante el ejercicio 2007 ni en 2006.

En el siguiente Plan 2008/2012, Acerinox S.A recibirá de forma gratuita un total de 1.393.490 derechos, lo que equivale a 278.698 derechos para cada uno de los cinco ejercicios comprendidos en el mismo.

El Grupo prevé unas emisiones durante 2008 equivalentes a los derechos asignados para este ejercicio

El movimiento durante el ejercicio de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/05	271.235	2.333
Asignación del ejercicio	271.235	5.872
Bajas	-261.734	-2.251
Saldo a 31/12/06	280.736	5.954
Asignación del ejercicio	271.235	1.777
Bajas	-256.199	-5.435
Saldo 31/12/07	295.772	2.296

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO2 consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1.749 miles de euros (1.811 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). El Grupo ha registrado una pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión por importe de 547 miles de euros, correspondiente a la diferencia entre el coste y la cotización de los derechos no consumidos al cierre del ejercicio. Esta ha sido recogida en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de resultados.

Al 31 de Diciembre de 2006 el Grupo no registró pérdidas por deterioro de valor de los derechos de emisión, puesto que el destino final no era la venta sino el consumo en el Grupo.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 1.735 miles de euros (5.479 miles de euros en 2006). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

No existen en el Grupo, contratos a futuro para la adquisición de derechos de emisión.

No existe ninguna contingencia significativa relacionada con sanciones previstas por este concepto.

7.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de Diciembre de 2007, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de Euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en Columbus. Dicho fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo el segmento del negocio y geográfico (producto plano - Sudáfrica).

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un periodo de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en el que opera la UGE.

Los volúmenes de ventas y producción estimados están basados en las capacidades actuales de acuerdo con las máquinas y equipos existentes. La dirección determinó el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes.

Las hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso son las siguientes:

Margen Bruto promedio presupuestado	8,0%
Tasa de crecimiento medio ponderado (*)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (**)	12,9%

(*) Usadas para extraer flujos de efectivo más allá del periodo del presupuesto.

(**) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Grupo, las previsiones de cash flows netos atribuibles a esta UGE soportan perfectamente tanto el valor del fondo de comercio registrado por la adquisición de Columbus como los activos netos. Una variación en las anteriores hipótesis cuya ocurrencia sea razonablemente posible no es previsible que provoque que el valor del fondo de comercio y de los activos netos no esté soportado por los flujos de caja actualizados.

NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2007 y 2006 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de euros)

COSTE	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
Altas	10.893	52.702	11.521	94.734	169.850
Traspasos	24.739	105.452	-11.543	-118.646	2
Bajas	-401	-6.915	-5.982	-465	-13.763
Diferencias de conversión	-21.141	-180.655	-5.770	-9.692	-217.258
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	477.870	2.252.150	95.794	61.799	2.887.613
Altas	6.158	30.535	8.971	166.756	212.420
Traspasos	18.581	43.216	2.728	-64.525	0
Bajas	-255	-3.647	-6.448	-935	-11.285
Diferencias de conversión	-22.464	-132.645	-2.047	-4.226	-161.382
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	479.890	2.189.609	98.998	158.869	2.927.366

AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	168.664	1.125.687	67.474	0	1.361.825
Dotación	12.136	107.050	9.340	0	128.526
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Traspasos	0	951	-951	0	0
Bajas	-150	-5.444	-2.958	0	-8.552
Diferencias de conversión	-3.705	-41.781	-6.517	0	-52.003
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	176.945	1.186.463	66.388	0	1.429.796
Dotación	12.648	103.358	8.668	0	124.674
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Traspasos	-15	190	-175	0	0
Bajas	-36	-2.775	-2.890	0	-5.701
Diferencias de conversión	-4.309	-40.797	-2.002	0	-47.108
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	185.233	1.246.439	69.989	0	1.501.661

VALOR NETO	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
Coste 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-168.664	-1.125.687	-67.474	0	-1.361.825
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	295.116	1.155.879	40.094	95.868	1.586.957
Coste 31 de Diciembre de 2006	477.870	2.252.150	95.794	61.799	2.887.613
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-176.945	-1.186.463	-66.388	0	-1.429.796
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006	300.925	1.065.687	29.406	61.799	1.457.817
Coste 31 de Diciembre de 2007	479.890	2.189.609	98.998	158.869	2.927.366
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-185.233	-1.246.439	-69.989	0	-1.501.661
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2007	294.657	943.170	29.009	158.869	1.425.705

La amortización del ejercicio aparece recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "dotación para amortizaciones".

Arrendamiento financiero

A 31 de Diciembre de 2007 y 2006, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero.

Garantías

El endeudamiento a largo plazo de la sociedad del Grupo North American Stainless a 31 de Diciembre de 2007, y que asciende a 6 millones de USD, se encuentra garantizado con bienes de su inmovilizado.

Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Construcciones	27.903	23.620
Instalaciones técnicas y maquinaria	103.913	33.642
Otro inmovilizado	21.589	3.359
Anticipos	5.465	1.178
TOTAL	158.869	61.799

Inmovilizado situado fuera del territorio español

El detalle del inmovilizado situado fuera del territorio español es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2007		2006	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	258.113	-52.476	261.407	-48.460
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.296.118	-431.255	1.376.205	-397.738
Otro inmovilizado	29.975	-17.289	26.701	-16.713
Inmovilizado en curso	110.597	0	52.492	0
TOTAL	1.694.803	-501.020	1.716.805	-462.911

Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2007 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 192.257 miles de euros (104.559 miles de euros al 31 de Diciembre de 2006).

Capitalización de intereses y diferencias de cambio

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 1.935 miles de Euros en 2007 (2.767 miles de euros en 2006); todo el importe capitalizado durante este ejercicio se corresponde a intereses. En el ejercicio 2006 la parte capitalizada de intereses ascendía a 2.752 miles de Euros y las diferencias de cambio a 15 miles de Euros. La tasa de capitalización en el año 2007 ha sido del 6,81% (5,51% en 2006).

Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2007 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 1.101 miles de euros (438 miles de euros en 2006).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2007 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 2.221 miles de euros (57 miles de euros en 2006).

Medio ambiente

Los elementos de inmovilizado cuyo fin es la minimización del impacto ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, a 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

Naturaleza y destino	2007		2006	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	38.987	15.306	40.963	14.630
Neutralización de ácidos	14.953	10.402	14.943	10.169
Tratamiento de emisiones gaseosas	37.907	32.461	38.262	32.135
Sistema automático de adiciones	5.041	3.818	5.113	3.632
Otros elementos	98.246	31.368	71.000	27.911
TOTAL	195.134	93.355	170.281	88.477

Durante el ejercicio 2007 Acerinox S.A. ha recibido una subvención para inversiones en infraestructuras destinadas a la protección del medioambiente por importe de 330 miles de Euros

Durante el presente ejercicio 2007 la Sociedad dominante ha incurrido en unos gastos medioambientales ordinarios por importe de 17.293 miles de euros, destinados a materiales y mantenimiento. (17.056 miles de euros en 2006).

A 31 de Diciembre de 2007 no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente por lo que no ha sido preciso en el presente ejercicio dotación alguna a la provisión para actuaciones medioambientales

Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este concepto de 382 miles de euros (329 miles de euros en 2006). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 104 miles de euros (105 miles de euros en 2006).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de Diciembre de 2007 asciende a 8,73 millones de Euros (8,58 millones de Euros en 2006).

Acerinox S.A tiene firmado un contrato de arrendamiento hasta el 1 de Junio de 2011 con la entidad arrendataria, con una revisión anual de IPC.

Otras informaciones

Las Sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Durante el ejercicio 2006, se recibieron 9.158 miles de euros, correspondiente a compensaciones de seguros recibidas por la sociedad dominante, relacionadas con los siniestros de los transformadores de los hornos eléctricos nº 1 y 2. El importe de la compensación fue registrado en el epígrafe "otros ingresos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias. En el año 2007, los importes reconocidos como ingresos por este concepto no son significativos.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación o fuera de uso.

NOTA 9 – INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

Su movimiento en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Saldo inicial	3.261	2.149
Participación en el resultado	2.406	1.304
Dividendos repartidos	-684	-57
Diferencias de cambio	-164	-135
Saldo a 31 de Diciembre	4.819	3.261

A continuación se incluye la participación del Grupo en sus principales asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa, además de información financiera de dichas entidades asociadas:

(Datos en miles de Euros)

	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto (sin resultados)	Ingresos	Resultados	% Participación
2007							
Betinoks	Turquía	1.399	114	1.492	15.222	-207	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	71.898	53.906	8.162	119.822	9.830	25%
2006							
Betinoks	Turquía	1.570	187	890	15.222	493	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	58.996	47.335	6.937	88.977	4.724	25%

No existen pasivos contingentes significativos en dichas entidades.

NOTA 10 - OTRAS INVERSIONES

El Grupo posee además las siguientes inversiones:

(Datos en miles de Euros)

Inversiones no corrientes	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	4.627	4.628
Inversiones corrientes		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	24.969	29.706
Otros (Ver nota 19.2)	3.734	6.053
Total	28.703	35.759

10.1 Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 dentro de los activos financieros disponibles para la venta se incluye, principalmente y por importe de 4.616 miles de euros (4.616 miles de euros en 2006) la participación en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en México. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 4,5%. Los títulos están valorados a coste, de acuerdo con lo permitido por la NIC 39, puesto que su valor razonable no puede estimarse al no disponer a la fecha de la información que permita dicha valoración.

Los fondos propios que se desprenden de las cuentas anuales locales auditadas al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.811 millones de pesos mexicanos (1.337 millones de pesos mexicanos según sus cuentas locales auditadas al 31 de diciembre de 2005).

Al 31 de diciembre de 2007 no es intención del Grupo enajenar esta participación.

10.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

En lo que respecta a los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados, se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nissrin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokio. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 1,12% (1,12% en 2006). El importe de la depreciación de las acciones de Nissrin a valor de mercado en el año 2007 se eleva a 4.737 miles de euros y se incluyen como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de revalorización de instrumentos financieros a valor razonable. (836 miles de euros de beneficio en 2006)

Su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

Saldo al 31 de diciembre de 2006	28.870
Ajuste a valor razonable	836
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	29.706
Ajuste a valor razonable	-4.737
Saldo al 31 de Diciembre de 2007	24.969

Los activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados fueron reconocidos como tales en el momento de reconocimiento inicial, pero no se corresponden con activos mantenidos para negociación.

NOTA 11 - EXISTENCIAS

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Materias primas y otros aprovisionamientos	421.977	497.700
Productos en curso	325.920	449.563
Productos terminados	1.097.684	1.175.025
Subproductos, residuos y materias recuperables	10.015	16.077
Anticipos	227	160
TOTAL	1.855.822	2.138.525

El coste de los bienes vendidos, asciende a 5.498 millones de euros en 2007 (4.497 millones de euros en 2006).

Las pérdidas registradas en el ejercicio 2007 para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 97.363 miles de euros (4.903 miles de euros en el ejercicio 2006). Las reversiones del ejercicio 2006 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado.

No existen a 31 de Diciembre de 2007 y 2006 existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.

Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2007 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 1.082.661 miles de euros (1.238.380 miles de euros en 2006). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

NOTA 12 - CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Clientes	738.213	972.643
Clientes empresas asociadas	11.934	11.173
Deudas con el personal	328	425
Administraciones Públicas	47.714	52.214
Otros deudores	15.144	9.463
Ajustes por periodificación	5.378	5.579
Correcciones valorativas por incobrabilidad	-5.767	-9.744
TOTAL	812.944	1.041.753

Las correcciones valorativas por incobrabilidad corresponden íntegramente a clientes. Su movimiento es el siguiente

	2007	2006
Saldo inicial	9.744	9.463
Dotación	1.014	1.153
Aplicación	-3.723	-361
Reversión	-1.257	-470
Diferencias de conversión	-11	-41
Saldo a 31 de Diciembre	5.767	9.744

La pérdida por correcciones valorativas se ha incluido en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no se devengado intereses procedentes de activos financieros deteriorados.

No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2007 ni en 2006.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007, ciertas sociedades del Grupo han cedido cuentas a cobrar por valor 162.633 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios. En el ejercicio 2006 el importe de las cuentas por cobrar cedidas entidades financieras y dadas de baja de balance ascendía a 182.428 miles de euros.

NOTA 13 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Caja y bancos	30.073	32.762
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	137.200	10.915
TOTAL	167.273	43.677

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 4,48% para el Euro y 4,10% para el dolar (3,52% para el euro y 3,75% para el zloty en 2006) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2007 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 5.935 miles de euros. (7.322 miles de Euros en 2006)

NOTA 14 - PATRIMONIO NETO

14.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2007 y 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Acciones propias (en miles de euros)	Capital Social (en miles de euros)	Prima de emisión (en miles de euros)
Al 1 de enero de 2006	259.500	259.500	0	64.875	253.089
Distribución prima de emisión					-20.760
Al 31 de diciembre de 2006	259.500	259.500	0	64.875	232.329
Distribución prima de emisión					-25.950
Adquisición acciones propias		-321	-5.458		
Al 31 de diciembre de 2007	259.500	259.179	-5.458	64.875	206.379

El capital social de la sociedad dominante se compone únicamente de acciones ordinarias. Todas las acciones gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

Los costes directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones, en su caso, se presentan en el patrimonio neto como una deducción de dicha emisión, neta de impuestos.

Las acciones propias tienen suspendido el derecho de voto, y los derechos económicos de las mismas se atribuyen proporcionalmente a las restantes acciones conforme al artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas

Durante el ejercicio 2007 y 2006 no ha habido variaciones en el número de acciones o en su valor nominal.

La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Barcelona.

A 31 de Diciembre de 2007 y 2006 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A (23,240%), Omega Capital S.L (13,275%) y Nissrin Steel Co. Ltd. (11,093%) En 2006 los % de participación superiores al 10% eran: Alba Participaciones S.A (20,8%), Omega Capital S.L (13%) y Nissrin Steel Co. Ltd. (11,093%)

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

En cuanto a la prima de emisión, la Junta General de Accionistas de 14 de Junio de 2007 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,10 euros por acción, resultando un importe total de 25.950 miles de euros.

La Junta General de Accionistas del 1 de Junio de 2006 aprobó una devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad con cargo a la prima de emisión por un importe de 0,08 euros por acción, resultando un importe total de 20.760 miles de euros.

14.2 Reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de Euros)

	Reserva legal	Reserva revalorización de inmovilizado	Reserva para acciones de la Sociedad dominante	Reserva de cobertura	Otras reservas por ganancias acumuladas	TOTAL
Saldo reexpresado a 1 de Enero de 2006	12.975	21.834		2.142	1.518.981	1.555.932
Resultado 2006					502.991	502.991
Valor razonable instrumentos de cobertura				-335		-335
Reparto dividendos 2005					-67.470	-67.470
Adquisiciones participaciones adicionales					-7.480	-7.480
Otros movimientos					1.495	1.495
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	12.975	21.834		1.807	1.948.517	1.985.133
Resultado 2007					312.304	312.304
Valor razonable instrumentos de cobertura				-479		-479
Reparto dividendos 2006					-90.825	-90.825
Adquisiciones participaciones adicionales					-152	-152
Adquisición de acciones de la Sociedad dominante			5.458		-5.458	0
Traspasos		-16.592			16.592	0
Otros movimientos					-1.564	-1.564
Saldo a 31 de Diciembre de 2007	12.975	5.242	5.458	1.328	2.179.414	2.204.417

a) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social.

La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

b) Reserva de revalorización de inmovilizado

De acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre medidas urgentes de carácter fiscal y de fomento y liberación de la actividad económica, la Sociedad actualizó sus elementos patrimoniales del inmovilizado material. El importe de la reserva corresponde al de la actualización neto del gravamen del 3% sobre la plusvalía.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo se han destinado a Reservas de libre disposición 16.592 miles de euros, que corresponden a las plusvalías que han sido amortizadas o transmitidas, o a elementos actualizados dados de baja.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

c) Reserva de cobertura

Incluye las variaciones netas acumuladas en el valor razonable de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo relacionados con transacciones previstas altamente probables que aún no se han producido.

d) Ganancias acumuladas

Dentro de este epígrafe se incluyen los resultados consolidados del ejercicio, las reservas en sociedades consolidadas por integración global y las de las sociedades consolidadas por el método de la participación, así como otras reservas de la sociedad dominante distintas de las mencionadas en párrafos anteriores.

Reparto de dividendos 2005 y 2006 recoge la distribución de dividendos acordada en Junta General de aprobación de cuentas, con independencia del momento del pago, por lo que incluye el dividendo a cuenta pagado durante el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2007, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 21.950 miles de euros (20.484 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2006).

En la nota 14.4 se incluye un desglose de estas reservas por Sociedad.

No existen restricciones a la transferencia de fondos por parte de ninguna de las sociedades del Grupo en forma de dividendos.

e) Acciones de la Sociedad dominante

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó el 14 de Junio de 2007 autorizar la adquisición de acciones de la Sociedad dominante en los términos del artículo 75 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas.

Al 31 de Diciembre de 2007 existen 320.898 acciones de la Sociedad dominante, adquiridas a un precio medio de 17,008 euros. El destino final previsto para estas acciones es su amortización.

El importe de la reserva correspondiente a estas acciones, que no es de libre disposición, asciende a 5.458 miles de euros

14.3 Diferencias de conversión

El movimiento de esta cuenta se incluye en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros a 31 de Diciembre de 2007 y 2006)

EMPRESAS GRUPO	2007	2006
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	-389	-236
ACERINOX ARGENTINA	-715	-264
ACERINOX AUSTRALASIA	1	2
ACERINOX BRASIL	48	32
ACERINOX MALAYSIA	-843	334
ACERINOX NORWAY A/S	175	-18
ACERINOX PACIFIC LTD.	-1.912	-1.259
ACERINOX POLSKA	1.422	791
ACERINOX SCANDINAVIA AB	-1.586	1.045
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	3	33
ACERINOX U.K.	-1.264	929
COLUMBUS	-57.744	-32.910
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	48	491
N.A.S. LONG PRODUCTS	-592	-173
N.A.S. CANADA	-2.940	-1.579
NAS MEXICO	2	
NAS FINANCIAL INVESTMENT	-716	
NEWTECINVEST AG	-481	-267
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-165.417	-49.261
SUBTOTAL	-232.900	-82.310

EMPRESAS ASOCIADAS	2007	2006
BETINOKS	16	-11
YICK HOE	-151	32
SUBTOTAL	-135	21
TOTAL	-233.035	-82.289

14.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007			2006		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A.	1.016.629	102.033		928.913	134.690	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	7.363	-826		5.090	2.341	
ACERINOX ARGENTINA	2.512	681		2.004	517	
ACERINOX AUSTRALASIA	437	-72		334	103	
ACERINOX BENELUX	59	278		873	536	
ACERINOX BRASIL	-22	19		-58	37	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-6.511	-9.528		-5.773	-738	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	2.649	-4.277		188	2.462	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	6.641	-6.510		-5.213	11.853	
ACERINOX MALAYSIA	11.850	12.425		2.269	9.586	
ACERINOX NORWAY A/S	2.573	1.689		1.108	1.465	
ACERINOX PACIFIC LTD.	619	-8.573		186	433	
ACERINOX POLSKA	1.952	781		976	976	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	17.564	9.280		8.821	8.666	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	459	-30		364	95	
ACERINOX U.K.	5.966	1.848		2.098	3.868	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	2.977	-2.205		1.433	1.543	
ACIMETAL S.A.	6.744	-1.741	-196	3.281	3.482	-417
COLUMBUS	131.541	10.196	-93.384	55.516	85.184	-100.900
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	1.605	1.321		1.463	141	
INOX RE	2.249	2.161		1.481	769	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	5.375	854	-167	4.480	795	-247
INOXCENTER S.A.	30.089	-12.908	-747	18.380	11.889	-2.018
INOXFIL S.A.	8.022	2.902	-103	7.565	457	-91
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	8.451	-980		8.581	-129	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	8.434	-1.009	-191	5.501	2.784	-374
INOXMETAL S.A.	3.074	-902	-89	2.007	1.237	-197
INOXPLATE	-80	-95		-12	-69	
METALINOX BILBAO S.A.	26.306	-1.337	-721	19.279	7.057	-1.306
N.A.S. LONG PRODUCTS	-1.659	-13	-22	-1.518	1	-24
N.A.S. CANADA	1.989	-1.857		999	49	
N.A.S. MEXICO		-27				
N.A.S. FINANCIAL INVESTMENTS	-10.190	10.904				
NEWTECINVEST AG	3.701	312		3.763	254	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	511.154	193.222		343.342	192.958	
ROLDAN S.A.	79.912	11.883	-673	63.355	16.395	-603
SUBTOTAL	1.890.434	309.899	-96.293	1.481.076	501.687	-106.177
EMPRESAS ASOCIADAS						
BETINOKS	44	-52		-79	123	
YICK HOE	1.635	2.457		1.145	1.181	
SUBTOTAL	1.679	2.405	0	1.066	1.304	0
TOTAL	1.892.113	312.304	-96.293	1.482.142	502.991	-106.177

14.5 Dividendos

El Consejo de Administración de Acerinox, S.A. propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de la Sociedad dominante que se indica a continuación:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Beneficio neto de impuestos	130.722	140.337
Distribución		
A dividendos	89.445	90.825
A reservas voluntarias	41.277	49.512
TOTAL	130.722	140.337
Dividendo por acción	0,35	0,35

El 13 de Diciembre de 2007, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de 25.871 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", del Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2007. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2008.

El estado contable previsional formulado, de acuerdo con el art. 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta, fue el siguiente:

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2007	698
Mas:	
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2007 y 4 de enero de 2008	947.954
Cobros por operaciones de explotación	928.526
Realizable	19.428
Menos:	
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2007 y 4 de enero de 2008	908.830
Pagos por	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	25.950
Inversiones en Activo Fijo	5.311
Operaciones de explotación	647.540
Exigible a pagar a corto plazo	230.029
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2008	39.822

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta Diciembre de 2008, un año después de la aprobación en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2007.

14.6 Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias compradas y mantenidas por el Grupo.

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Beneficio Neto	312.304	502.991
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	259.179.102	259.500.000
Beneficio por acción (en Euros)	1,20	1,94

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

NOTA 15 – INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, que incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véanse notas 2.6.d) y otras ayudas de capital concedidas, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Saldo a 1 de Enero	1.774	1.654
Ayudas concedidas	2.829	5.872
Aplicación a resultados	-3.133	-5.694
Diferencias de conversión	-120	-58
Saldo a 31 de Diciembre	1.350	1.774

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, INC. para inversiones en inmovilizado, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio (**Nota 7**).

El Grupo considera que ha cumplido o cumplirá en el plazo establecido todos los requisitos establecidos en las concesiones de las subvenciones, por lo que no existen contingencias significativas relacionadas con las ayudas obtenidas.

NOTA 16 – PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CREDITO

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Préstamos de entidades de crédito	404.658	190.773
Total deuda no corriente	404.658	190.773
Préstamos de entidades de crédito	685.228	1.107.220
Total deuda corriente	685.228	1.107.220

El vencimiento de los préstamos de 2007 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2008	2009	2010	2011	2012 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	685.228	3.178	0	0	401.480	1.089.886
Total deuda largo plazo	685.228	3.178	0	0	401.480	1.089.886

Los datos relativos al 2006 eran los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	1.107.220	186.217	4.556			1.297.993
Total deuda largo plazo	1.107.220	186.217	4.556	0	0	1.297.993

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes		2006
	2007	2006	2007	2006	
EUR	400.848	101.737	384.642		732.401
USD	3.810	25.716	106.891		108.377
ZAR		63.320	185.775		266.442
GBP			1.392		
SEK			5.373		
PLN			1.155		
TOTAL	404.658	190.773	685.228	1.107.220	

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 4,27% para el Dólar Americano y 4,61% para el Euro. En 2006 los tipos de interés medios eran del 9,75% para el Rand, 4,80% para el Dólar americano y 3,71% para el Euro.

El grupo tiene instrumentos financieros derivados de permuta financiera de tipos de interés que permiten el intercambio de deuda a tipo de interés variable por deuda a tipo de interés fijo. A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,12% (ver **nota 19.1**)

Los tipos de las deudas corrientes con entidades de crédito son 11,5% para el Rand (9,28% en 2006), 4,97% para el Euro (3,82% en 2006) y 5,50% para el Dólar Americano (5,08% en 2006).

El desglose de los préstamos por tipo de interés es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes		2006
	2007	2006	2007	2006	
Fijo	1.905	2.278			
Variable	402.753	188.495	685.228		1.107.220
TOTAL	404.658	190.773	685.228	1.107.220	

El valor razonable y en libros de la deuda a largo plazo es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2007		2006	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	404.658	404.535	190.773	190.263
TOTAL	404.658	404.535	190.773	190.263

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2007 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 2.541 millones de euros de los cuales 1.090 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2007. El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros. El límite máximo disponible de líneas de crédito en el ejercicio 2006 ascendía a 1.792 millones de Euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 1.038 millones de Euros.

En deudas con entidades de crédito se incluye un préstamo a largo plazo concedido por el ICO (Instituto de Crédito Oficial) en este año con la finalidad de financiar inversiones principalmente en Estados Unidos de Norteamérica y Sudáfrica por importe de 400 millones de euros. Este préstamo tiene un periodo de carencia en la amortización de cinco años. Con posterioridad a este plazo de carencia, la cancelación de dicho préstamo se establece en 10 amortizaciones semestrales por importe de 40 millones de euros cada una, siendo su vencimiento final en Mayo del año 2017. A 31 de Diciembre de 2007 existían intereses devengados pendientes de pago por importe de 1,8 millones de euros, siendo el tipo de interés medio del ejercicio 2007 el 4,61%. El valor razonable de dicha deuda no difiere de su coste amortizado

Del total de endeudamiento bancario, existen préstamos por importe de 500 millones de Euros cuyo vencimiento está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de las operaciones, de determinados ratios basados en deuda financiera/EBITDA y Deuda financiera neta / Fondos propios del grupo consolidado. En caso de incumplimiento de estos ratios el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dichos préstamos. Por otro lado, varias pólizas por importe de 5,6 millones de USD (3,8 millones de Euros) de la compañía North American Stainless están también condicionadas al cumplimiento de ciertos ratios basados en sus estados financieros individuales. Las sociedades del Grupo han cumplido en todo momento durante los ejercicios 2007 y 2006 todos los ratios exigibles para mantener las pólizas de crédito.

Los tipos de interés de los préstamos a tipo de interés variable se revisan con una periodicidad inferior a un año.

El importe total de los ingresos y gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva asciende a 71 miles euros.

NOTA 17 – PROVISIONES

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2007 y 2006 es el que sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Prestaciones a empleados	11.636	11.075
Otras provisiones	13.911	17.590
TOTAL	25.547	28.665

17.1 Prestaciones a empleados

17.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 14.440 miles de euros (14.883 miles de Euros en 2006).

17.1.2 *Planes de prestaciones definidas*

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Planes de pensiones	1.300	1.156
Indemnizaciones por jubilación anticipada	237	395
Complementos	3.605	3.608
Obligaciones post-empleo	6.494	5.916
TOTAL	11.636	11.075

17.2 Otras Provisiones

El movimiento del ejercicio 2007 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2006	11.976	5.447	167	17.590
Dotación provisión	78	1.735	0	1.813
Aplicación	-58	-5.434	0	-5.492
Diferencias de conversión	0	0	0	0
Al 31 de diciembre de 2007	11.996	1.748	167	13.911

Litigios

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar a la Sociedad, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores, el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las estimaciones parciales por parte de este Tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional y su fallo estimitorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo. El Grupo tiene provisionadas estas actas así como los intereses de demora correspondientes hasta el 31 de Diciembre de 2007.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus asesores legales y fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

NOTA 18 – ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	649.468	752.210
Deudas con el personal	25.912	13.727
Proveedores de inmovilizado	20.827	1.731
Impuestos y Seguridad social	20.243	22.690
Dividendo a pagar	25.871	25.950
Otros acreedores	9.738	60.603
Provisiones corrientes	9.796	11.888
TOTAL	761.855	888.799

Otros acreedores incluye al 31 de diciembre de 2006, 20.851 miles de euros pendientes de pago a una entidad financiera por la liquidación de los derivados sobre Níquel vencidos al 31 de diciembre de 2006.

NOTA 19 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como se detalla en la nota 3, y en relación con el riesgo de mercado, el Grupo está sometido fundamentalmente a tres tipos de riesgos en sus actividades: riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de variación de los precios de las materias primas. Para cubrir sus exposiciones a determinados riesgos, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados.

19.1 Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2007 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	9 millones de dólares USA	2009

Los datos a 31 de Diciembre de 2006 son:

	Nacional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	50 millones de dólares USA	16,67 millones de dólares USA	2007
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	15 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2007, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,12% (2006: 3,78%).

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de Diciembre de 2006 y 2007 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado a patrimonio neto por importe de -480 miles de euros (-207 miles de euros en 2006).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 122 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (510 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2006).

Durante el ejercicio 2007 se ha detraído del patrimonio e incluido en el resultado del ejercicio 133 miles de euros (145 miles de euros en 2006).

19.2 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que el Grupo utiliza compras y ventas a plazo en moneda extranjera para cubrir las transacciones en divisas, fundamentalmente en USD. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de Diciembre de 2007 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 4.413 miles de euros y están recogidos en "gastos financieros" (1.181 miles de euros en el año 2006).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de Diciembre de 2007 cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. De estos seguros, 20 miles de Euros cumplen las condiciones de eficiencia para ser tratados como instrumentos de cobertura y el resto son contabilizados como especulativos.

Todos los contratos de compra y venta a plazo de divisa contratados por el Grupo son a plazo inferior a un año.

A 31 de Diciembre de 2007 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 252 millones de euros por ventas de divisa y 77 millones de euros por compras. A 31 de Diciembre de 2006 se encontraban utilizados 538 millones de Euros de ventas y 184 millones de Euros por compras. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

(Datos en miles)

	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	204.150	112.340	297.462	237.680
EUR	32.817		178.630	302
GBP	21.555		47.511	
SEK	410.200		538.656	
Otras	8.461		43	

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 3.007 miles de €, de los cuales 3.612 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado y 605 aparecen recogidos como "otros pasivos financieros".

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero y el importe que la entidad estaría obligada contractualmente a pagar al tenedor de la obligación en el momento del vencimiento, se corresponde con el efecto financiero del descuento.

19.3 Riesgo del precio de compra de las materias primas

Durante el año 2007 no se han contratado instrumentos financieros derivados para la cobertura del riesgo en las variaciones del precio de compra de las materias primas.

Tal y como aparece mencionado en la nota 3.1, en el ejercicio 2006, a la vista de los excepcionales incrementos del precio del níquel, y ante el riesgo del impacto en la cuenta de resultados de una brusca corrección de la cotización del níquel en la Bolsa de Metales de Londres, se efectuaron determinados contratos derivados ("collars") relativos a materias primas.

El último de esos contratos finalizó el 29 de Diciembre de 2006

Estos instrumentos financieros fueron tratados contablemente a valor razonable con cambios en resultados, por lo que se registró un gasto por importe de 23,4 millones de euros, que aparece recogido en el epígrafe "gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

19.4 Opciones

Al 31 de diciembre de 2005, Acerinox S.A. tenía una opción ejercitable hasta el 31 de diciembre de 2006, para la adquisición de hasta el 24% restante de Columbus Stainless Inc. Dicha opción ha vencido al 31 de Diciembre de 2006 sin ser ejercitada por la Sociedad dominante.

19.5 Otra Información

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

- no existen activos financieros pignorados como garantía de pasivos o pasivos contingentes
- no existen garantías recibidas sobre activos financieros o no financieros.

Véase asimismo detalles de avales en **nota 25**.

NOTA 20 – INGRESOS ORDINARIOS

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Venta de bienes	6.895.661	5.633.177
Prestación de servicios	6.320	4.050
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	5.256	4.908
Ingresos por arrendamientos operativos	447	329
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	851	242
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	2.221	806
Ingresos por subvención derechos de emisión	2.282	
Otros ingresos	6.039	28.451
TOTAL	6.919.077	5.671.963

En el año 2006 la partida de otros ingresos incluye un importe de 9.158 miles de euros correspondientes a compensaciones de seguros, relacionadas con los siniestros de los transformadores de los hornos eléctricos nº 1 y 2, en concepto de pérdida de beneficios.

NOTA 21 – GASTOS DE PERSONAL

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Sueldos y salarios	245.455	246.568
Seguros sociales	47.123	50.447
Contribuciones a planes de aportación definida	14.441	14.883
Indemnizaciones	410	9
Variación provisión prestación empleados	601	1.302
Otros gastos de personal	14.375	12.791
TOTAL	322.404	326.000

El número de empleados de 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	2007	2006
Titulados universitarios	753	743
Administrativos	1.184	1.145
Operarios	5.513	5.316
TOTAL	7.450	6.695

NOTA 22 – OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Alquileres	5.837	4.469
Gastos de investigación y desarrollo	3.036	2.658
Gastos comerciales	147.729	155.967
Suministros	145.738	164.691
Mantenimiento	72.664	81.837
Servicios exteriores	36.100	41.392
Seguros	15.081	15.041
Otros gastos de explotación	72.667	99.396
Tributos y otros impuestos	8.617	8.708
Gastos por venta de inmovilizado	1.101	4.294
Otros gastos extraordinarios	153	1.232
	508.723	579.940

Otros gastos de explotación incluye 3.108 miles de euros correspondientes a gastos por comisiones que surgen de pasivos financieros no registrados a valor razonable así como los relacionados con la administración de depósitos de valores (2.772 miles de euros en 2006).

22.1 Concesiones administrativas

El 5 de Junio de 2007 el Consejo de Administración de la Autoridad Portuaria de la bahía de Algeciras, resolvió conceder a la Sociedad una concesión administrativa por 25 años para la ocupación de una parcela y lámina de agua en la Bahía de Algeciras con destino a la explotación de las instalaciones portuarias que permiten el tráfico de entrada y salida de materias primas, productos terminados, etc. De la Planta de Palmones (Los Barrios).

NOTA 23 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	8.231	5.923
Ingresos por dividendos	515	421
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		526
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	5.042	2.680
Beneficios por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		835
Resultados por diferencias de cambio	14.116	8.788
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	27.904	17.675
Gastos por intereses y otros gastos financieros	92.511	76.908
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable (seguros de cambio)	630	1.498
Pérdidas por revalorización de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4.737	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	97.878	76.908
COSTES FINANCIEROS NETOS	-69.973	-59.233

NOTA 24 – SITUACIÓN FISCAL

24.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Impuesto corriente	145.005	210.183
Impuesto diferido	-4.762	58.817
Total impuesto sobre las ganancias	140.243	269.000

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado contable:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Resultado neto del ejercicio	312.304	502.991
Socios externos	2.683	28.467
Impuesto sobre las ganancias	140.243	269.000
Otros impuestos	3.456	24
Resultado antes de impuestos	458.686	800.482
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo local	32,50%	149.073
	35,00%	280.169

Efectos en cuota:

Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras	7.641		-7.777
Gastos no deducibles	436		505
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados	-7.365		-5.637
Ingresos no sometidos a tributación	-7.766		-3.382
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores	1.296		3.126
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos	-1.061		1.996
Otros	-2.011		0
Total impuesto sobre las ganancias	140.243		269.000

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2007 es del 30,57% (33,60% en el 2006).

La disposición final tercera de la Ley 35/2007, de 28 de Noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, modificó el tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades en España. El tipo impositivo es del 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de Enero de 2007 y del 30% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de Enero de 2008. Como consecuencia de ello, las empresas del Grupo a las que les es aplicable la nueva Ley, recalcularon en 2006 el importe de los impuestos anticipados y diferidos aplicando el porcentaje del 32,5% a los importes que fueran a revertir en el 2007 y aplicando el 30% al resto.

Asimismo, se han producido determinados cambios en el Impuesto sobre Sociedades en Alemania (German Corporate Income Tax Law) de forma que el tipo impositivo ha pasado del 38,4% al 29,6% con fecha de efectos 1 de enero de 2008.

Al 31 de Diciembre de 2007 existe un saldo de activos por impuesto sobre las ganancias corrientes de 19.588 miles de euros (600 miles de euros en 2006). Siendo 12.879 miles de euros el pasivo por impuesto sobre las ganancias corrientes (84.969 en 2006)

24.2 Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de Euros)

	2007		2006	
	Impuestos anticipados	impuestos diferidos	Impuestos anticipados	impuestos diferidos
Saldo a 1 de Enero	46.169	271.821	25.156	215.982
Gastos / (Ingresos) del periodo	1.707	-3.055	-18.372	40.445
Impuestos llevados directamente a fondos propios	46	-124	43	-26
Variaciones en el tipo de cambio	-1.228	-23.529	1.740	-23.385
Traspasos	-29	-7	38.383	38.383
Otras variaciones	-20	0	-781	422
Saldo a 31 de Diciembre	46.645	245.106	46.169	271.821

El origen de los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Inmovilizado inmaterial	1.654	774	7.696	6.735	6.042	5.961
Inmovilizado material	3	0	221.650	238.261	221.647	238.261
Activos financieros	0	95	3.369	5.204	3.369	5.109
Existencias	963	26.136	211	11.545	-752	-14.591
Otros activos	-662	-766	279	404	941	1.170
Provisiones	11.194	9.809	11.976	6.736	782	-3.073
Plan de prestaciones a empleados	224	256	14	0	-210	-256
Pasivos financieros	0	520	0	0	0	-520
Otros pasivos	112	176	3	2.936	-109	2.760
Pérdidas fiscales no utilizadas	33.157	9.169	-92	0	-33.249	-9.169
Impuestos anticipados / diferidos	46.645	46.169	245.106	271.821	198.461	225.652

Los impuestos diferidos pasivos recogidos en la partida de inmovilizado material se corresponden principalmente al diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones, según lo permitido en las legislaciones de algunos países. Fundamentalmente provienen de las sociedades North American Stainless y Columbus Stainless.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de Diciembre de 2007, el Grupo tiene créditos fiscales pendientes de utilizar con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de Euros)

Límite para la compensación	
2012	9.979
2013	1.332
2022	1.734
2027	1.125
Sin fecha de prescripción	18.987
TOTAL	33.157

Los Administradores consideran que su recuperación es probable con beneficios fiscales futuros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Al 31 de diciembre de 2007, Acerinox S.A. y las sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación fiscal tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2003. En lo que respecta al resto de entidades del Grupo, tienen abiertos a inspección los años que establecen sus respectivas jurisdicciones locales. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

NOTA 25 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Avales

A 31 de Diciembre de 2007, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 49 millones de euros (40 millones de euros en 2006). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

NOTA 26 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

26.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con las siguientes partes vinculadas:

- entidades asociadas consolidadas por el método de la participación,
- personal directivo clave del Grupo y miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del Grupo,
- accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

26.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

a) Asociadas

El detalle de transacciones y saldos con empresas asociadas durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre han sido los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2006
Compras de bienes	55	2.007
Ventas de bienes	42.873	37.442
Prestación de servicios		
Recepción de servicios	452	
Contratos de arrendamiento operativo	106	86
Clientes y otras cuentas a cobrar	11.934	11.173
Proveedores y otras cuentas a pagar	228	1.063

b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los miembros de alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 3.039 miles de Euros en 2007 (1.791 miles de euros en 2006).

“Durante el ejercicio 2007, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 4.898 miles de euros. (3.225 miles de Euros en 2006). Están incluidos en este importe 1.975 miles de euros percibidos hasta su jubilación por el anterior Presidente y Consejero Delegado, D. Victoriano Muñoz Cava, de los que 1.641 miles de euros corresponden al bonus anual por el Ejercicio 2006. Además, se ha abonado la cantidad de 2.855 miles de Euros para cumplimentar el acuerdo del Consejo de Administración de 7 de Mayo de 2007 por el que se asignó a este último un complemento excepcional de jubilación. Adicionalmente, Acerinox, S.A., ya había aportado en ejercicios anteriores, 3.097 miles de euros para instrumentar los compromisos por pensiones contraídos con el anterior Presidente y Consejero Delegado.

Las obligaciones contraídas con los miembros de la Alta Dirección se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas. A 31 de diciembre de 2007 no existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.”

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
D. Rafael Naranjo Olmedo	North American Stainless Inc. Roldan		Presidente Administrador
David Herrero García	North American Stainless Roldan Acerinox Argentina Acerinox Benelux Acerinox Chile Acerinox Pacific Ltda. Acerinox Deutschland Acerinox France Acerinox Italia Acerinox Polska		Administrador Administrador Vicepresidente Administrador Presidente Administrador Administrador Presidente Administrador

	Inox Re Newtecinvest AG Acerinox Schweiz AG	Presidente Administrador Administrador
Fumio Oda	Nisshin-Steel Corporation	Administrador
Saburo Takada	Metal-One Corporation	Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2007 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox S.A. y su Grupo de Sociedades.

En el ejercicio 2006 se procedió a una agrupación de acciones en la Sociedad del Grupo North American Stainless, y a la emisión de una acción nueva por cada 5 antiguas, amortizando aquellas acciones que no alcanzaban múltiplos de 5. El importe total amortizado asciende a 15,67 millones de euros. Para la valoración de dichas acciones se ha contratado a un experto independiente. De entre los accionistas minoritarios que poseían menos de 5 acciones, algunos pertenecían al Consejo de Acerinox S.A. o a la alta Dirección del Grupo y habían suscrito y desembolsado su importe en las ampliaciones de capital acordadas desde 1996. La valoración de las acciones amortizadas propiedad de dicho colectivo asciende a 6.408 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2007 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

c) Accionistas Significativos

El Grupo tiene contratadas con su accionista Corporación Financiera Alba (Grupo March), las siguientes operaciones, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 39.09 millones de euros y dispuesto 4,72 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 1,02 millones de euros.
- Avales hasta un límite de 1,5 millones de euros y dispuestos 1,00 millones de euros.
- Gestión de cobro por importe de 5 millones de euros y dispuestos 2,27 millones.

Además el Grupo Acerinox ha realizado las siguientes transacciones con su accionista Metal One o cualquiera de las sociedades pertenecientes a su Grupo:

(Datos en miles de Euros)

	2007
Compras de bienes	507
Ventas de bienes	30.887
Clientes y otras cuentas a cobrar	104
Proveedores y otras cuentas a pagar	54

Los servicios recibidos por el Grupo de su accionista Nisshin Steel ascendieron en el ejercicio 2007 a 226 miles de euros.

NOTA 27 - HONORARIOS DE AUDITORIA

La empresa auditora (KPMG Auditores S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 honorarios netos por servicios de auditoría por importe de 855 miles de Euros en 2007 y 645 miles de Euros en 2006. Esta diferencia se debe fundamentalmente a que la auditora KPMG, por decisión del Consejo de Administración de fecha 7 de Mayo de 2007, ha pasado a auditar en este ejercicio 2007, las 9 sociedades españolas que en ejercicios previos habían sido auditadas por otras compañías auditadoras. La empresa auditora no ha prestado ningún otro servicio distinto al mencionado.

El importe indicado incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditadoras facturaron 111 miles de euros en 2006 por servicios de auditoría.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

28.1 Evolución del mercado

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta el momento de efectuar el cierre de la redacción de este informe anual, estamos asistiendo a una mejora en la situación de los mercados mundiales en relación con la situación de fuerte depresión de la demanda y debilidad de precios del segundo semestre de 2007. La demanda ha experimentado una mejora que se ha traducido en una mejor cartera de pedidos para las fábricas y en unos incrementos de los precios base de los productos planos que mejoran asimismo la expectativa para los próximos meses. Sin duda, a esta mejora han contribuido la estabilidad de los precios del níquel durante los primeros meses de 2008 y unos niveles de existencias en el mercado relativamente bajos, que han estimulado la demanda.

Un factor que puede afectar en contra de esta tendencia es el anunciado intento por parte de los fabricantes de ferrocromo de fuerte subida en el precio de esta aleación, que de ser efectiva, tendrá un impacto negativo en los costos y previsiblemente en los precios.

28.2 Convenio Colectivo

Con fecha 13 de marzo de 2008, se ha procedido a la firma del XVII Convenio Colectivo para la fábrica del Campo de Gibraltar. Este convenio se estuvo negociando desde el mes de enero para ser aprobado finalmente en marzo y afecta a 2.225 trabajadores. Representa un paso importante de estabilidad social y laboral para el período 2008 a 2012.

28.3 Plan de inversiones – Factoría del Campo de Gibraltar

Asimismo, se ha anunciado la aprobación del plan de inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar (Fase XVII) para los próximos dos años, por un importe total de 45,6 millones de euros. Una parte importante de esta fase de inversiones (22%) se dedica a mejoras relativas a la seguridad laboral y al área de medio ambiente. El resto se dedicará a la mejora y modernización de los equipos actualmente en producción.

28.4 Autocartera

Durante los primeros meses de este año, hemos continuado adquiriendo acciones propias, habiendo anunciado con fecha 12 de febrero de 2008 que disponemos de un 2% del capital en autocartera. Asimismo, se comunicó la intención del Consejo de Administración de proponer en la próxima Junta General de Accionistas, la amortización de dichas acciones.

28.5 Inversión en Malasia

Con fecha 6 de marzo de 2008, ACERINOX, S.A. y NISSHIN STEEL anunciaron la decisión de la construcción de una nueva planta de producción de acero inoxidable en Malasia. Esta decisión se adoptó tras la realización de un estudio de viabilidad y después de considerar diversas alternativas.

Se localizará en Johor Bahru (Malasia) en un terreno de 140 Has (350 acres), con acceso directo al mar.

La planta será construida con criterios de alta eficiencia similares a los de la planta de NORTH AMERICAN STAINLESS en Ghent (Kentucky, USA), propiedad de ACERINOX.

La nueva planta se construirá en fases sucesivas y en su última etapa será una planta integral de fabricación de acero inoxidable con 1 millón de Tm/año de capacidad de acería y 600.000 Tm/año de capacidad de laminación en frío. La inversión total estimada asciende a 1.500 millones de USD.

La primera fase, cuya inversión de 320 millones de USD ya ha sido aprobada, consistirá en un taller de laminación en frío con un tren de laminación Sendzimir de 1.500 mm de ancho, una línea de recocido y decapado combinada, un tren Skinpass y un taller de acabados. Su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 182.000 Tm/año serán de laminados en frío.

Su construcción comenzará con carácter inmediato una vez finalizados los trámites legales. La puesta en marcha está prevista para el año 2011. Durante la fase de construcción y montaje, se emplearán numerosos trabajadores de la zona y empresas locales y cuando esté en operación empleará unos 300 puestos directos en la primera fase.

Para este proyecto, se constituirá en Malasia una nueva sociedad, en la que ACERINOX tendrá una participación mayoritaria.

En esta zona, el Grupo ACERINOX tiene una fuerte presencia comercial desde hace años, que se verá definitivamente consolidada con esta inversión.

ACERINOX y NISSHIN STEEL, que ya tienen una larga historia de mutua cooperación desde hace 38 años, expresan de esta manera su firme decisión de continuar esta alianza y abrir nuevos campos de cooperación mutua.

Con esta inversión, ACERINOX y NISSHIN STEEL participarán de forma importante en el desarrollo de Malasia y de sus exportaciones, así como en el del mercado de los aceros inoxidables en los países del área ASEAN, contribuyendo a ofrecer en proximidad, unos materiales competitivos fabricados con los máximos niveles de calidad.

Para el Grupo ACERINOX esta fábrica en Malasia, una vez completada, se unirá a las otras tres fábricas en España, Estados Unidos y África del Sur y ampliará la capacidad instalada del Grupo a 4,5 millones de toneladas.

Esta decisión constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que es única en el sector.

28.6 Otros

Con fecha posterior al cierre del ejercicio el Grupo ha tenido conocimiento del requerimiento formulado por la Administración competente a una empresa subcontratista para reforzar el sistema de confinamiento ya realizado de ciertos residuos de la Factoría del Campo de Gibraltar (Acerinox S.A.) Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de lo anterior, surjan pasivos por importes significativos.



The large circular watermark is centered on the page. It features a light gray background with a faint, darker gray ACERINOX logo in the center. The logo is composed of the word "ACERINOX" in a bold, sans-serif font, with each letter slightly overlapping the others.

ACERINOX





4

Informe de Gestión
ACERINOX, S.A.
y otras Sociedades del Grupo

1. ACERINOX, S.A.



1.1 Factoría

La actividad de la factoría de Palmones en el Campo de Gibraltar, ha seguido la evolución del mercado de los aceros inoxidables. Un primer semestre de fuerte nivel de actividad y una segunda parte del año en que la caída de la demanda no permitió tener las instalaciones a su máxima capacidad.

En el conjunto del año, las producciones han sido inferiores al año anterior. La producción de la acería fue de 901.295 Tm, un 10,9% inferior a la del año anterior.

El tren de laminación en caliente produjo un total de 751.959 Tm, un 10,9% inferior a la producción del año anterior.

En laminación en frío la producción obtenida, 585.055 Tm, fue un 6,6% inferior.

La actividad del puerto estuvo en consonancia con el resto de la instalación, registrándose el atraque de 267 barcos, con un movimiento de 916.163 Tm. Se ha obtenido una nueva concesión por 25 años para el uso de estas instalaciones hasta el año 2032, lo que contribuye de forma importante a la continuidad de nuestra actividad.



Factoría del Campo de Gibraltar

**EVOLUCIÓN DE PRODUCCIÓN EN LA FACTORÍA
DEL CAMPO DE GIBRALTAR
(1973-2007)**



1.2 Medio Ambiente

ACERINOX tiene como compromiso fundamental, desarrollar su actividad priorizando la adopción de medidas de prevención de todos los posibles impactos medioambientales ocasionados por sus operaciones. En el marco de la prevención y la reducción de la contaminación, se ha obtenido en noviembre de 2007 la resolución de la Consejería de medio ambiente de la Junta de Andalucía, que concede a ACERINOX la Autorización Ambiental Integrada.

De acuerdo con este principio, la empresa tiene implantado un Sistema de Gestión Medioambiental con el que se adquieren compromisos dirigidos a la mejora continua que permite el control y minimización de las posibles afecciones negativas sobre el Medio Ambiente. Un año más, ACERINOX ha querido ir más allá de los requisitos legales, tal como enuncia la política ambiental de la ISO 14.001:2004 y así se ha manifestado al abordar temas tan fundamentales como el desarrollo de la responsabilidad ambiental y la adecuación al Reglamento REACH sobre control de sustancias químicas establecido por la Unión Europea.

A lo largo del año 2007, no ha habido ningún incidente medioambiental relevante.

En el año 2007 se han reducido las emisiones de CO₂ por tonelada de acero producida en un porcentaje del 1,5% como consecuencia de las medidas adoptadas para la mejora de la eficiencia energética.

Los gastos totales medioambientales durante el año 2007 han sido 17,3 millones de euros, de los cuales, corresponden a nuevas instalaciones de protección medioambiental 6,22 millones de euros.

Entre otras inversiones medioambientales, cabe destacar las siguientes:

- Recirculación de aguas en líneas de decapado.
- Mejoras en el almacenamiento temporal de residuos.
- Nueva planta de recuperación de ácidos.
- Mejoras en la extracción de humos de la acería.
- Diversas medidas para abordar la eficiencia energética.

Estas nuevas inversiones reflejan el esfuerzo de ACERINOX por mejorar el entorno que rodea a la factoría, así como su protección y uso óptimo de recursos.

Se imparten periódicamente cursos de formación, con el fin de que exista una sensibilización del personal y así mejorar su implicación en la protección del medio y asegurar que todas las actividades y servicios cumplan exhaustivamente con la legislación y reglamento medioambiental aplicable tanto para el personal de nueva incorporación como para el resto de personal de la factoría.

1.3 I + D

Siguiendo con la actividad investigadora de los últimos años, en 2007, ACERINOX, S.A. ha llevado a cabo ocho proyectos de I+D, seis de ellos en programas de investigación europeos (RFCS) y los otros dos (que abarcan en total nueve líneas de investigación) en programas nacionales (PROFIT del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y CDTI). Para ello, se han invertido 2,98 millones de euros. Estos proyectos se centran en las siguientes líneas generales:

- Aplicación de los aceros inoxidables en la industria de los transportes terrestres.
- Estudio del comportamiento comparativo a la corrosión de distintos tipos de aceros inoxidables en diferentes condiciones de utilización.
- Valoración de los ajustes en composición química y procesos que se han realizado en aceros austeníticos y ferríticos, intentando compatibilizar el máximo ahorro en materias primas y los necesarios requerimientos de fabricación y propiedades finales.

En equipamientos se han invertido 272.770 euros.



Este año, en nuestros laboratorios de I+D, han permanecido 17 becarios titulados en formación, con becas concedidas por ACERINOX, S.A. a través de convenios establecidos con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. De ellos, 6 están realizando sus Tesis Doctorales.

Además, en el mes de abril se celebraron las primeras Jornadas de la Cátedra ACERINOX, con ponencias sobre temas técnicos de fabricación y aplicaciones, que suscitaron gran interés.

1.4 Ventas

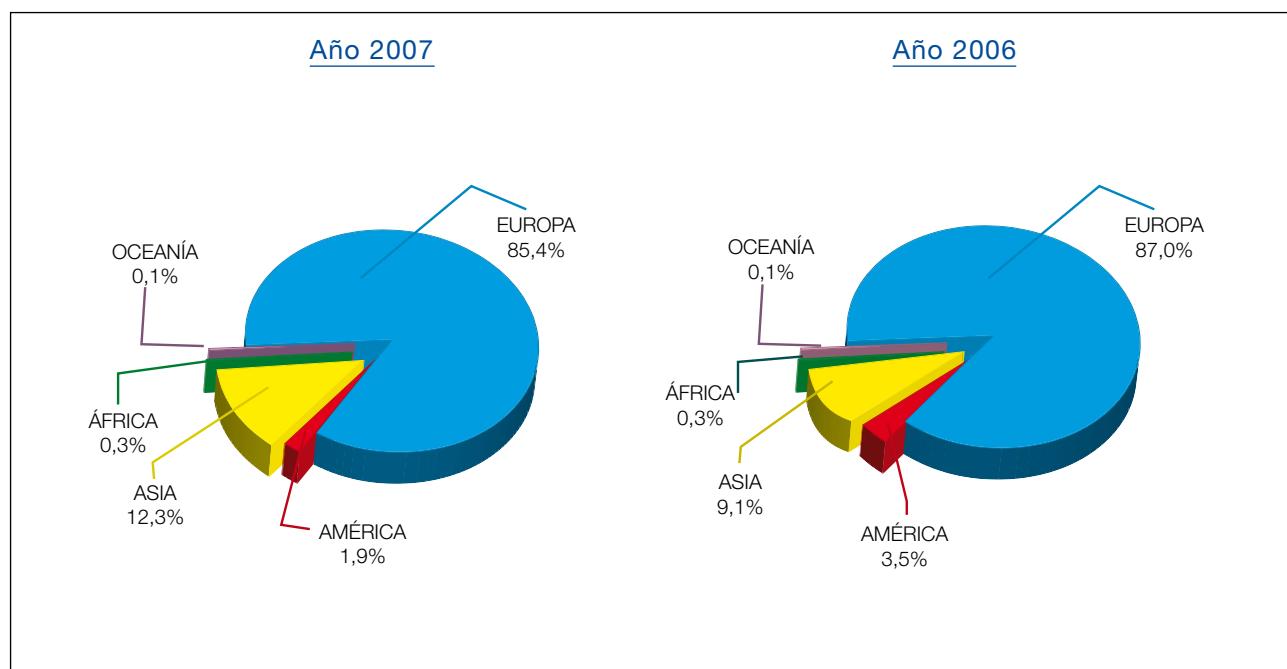
En el ejercicio 2007, la facturación de ACERINOX, S.A. fue de 2.648 millones de euros, superando en un 16,2% la alcanzada en el año anterior y constituyendo un nuevo máximo histórico.

En el mercado español se facturaron 1.144 millones de euros, con un incremento del 18% sobre el año anterior. Las ventas en los mercados de exportación fueron de 1.502 millones de euros, con un incremento asimismo del 14,6%.

La distribución geográfica de las ventas mantiene con pequeñas variaciones la estructura de años anteriores. Europa es el destino principal, el 85,4% de nuestras ventas.

Hemos incrementado porcentualmente nuestras ventas en los mercados asiáticos hasta el 12,3% y han disminuido las de América al 1,9%, quedando las correspondientes a África del Sur y Oceanía en porcentajes similares al año anterior.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA FACTURACIÓN DE ACERINOX, S.A.



1.5 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en 2007 en instalaciones y equipos así como en I+D en la Factoría del Campo de Gibraltar ascendieron a 54,1 millones de euros.

Destacan como inversiones más significativas las llevadas a cabo para:

- Modernización línea AP-2, con instalación de nuevas granalladoras y soldadora de superiores prestaciones y nuevos equipos eléctricos en los accionamientos de la sección de salida, resultando un aumento de capacidad de producción y fiabilidad.

- En el tren de laminación en caliente se han sustituido los equipos de control de los accionamientos del mismo por PLC's de última generación, realizando en paradas de corta duración compatibles con los planes de producción y con resultados altamente satisfactorios.
- Modificación de la máquina de colada de palanquilla para formatos de 200x200 adaptándolos a los requerimientos de ROLDAN, S.A. por las mejoras introducidas en su proceso.
- Nueva grúa en el Puerto.



Granalladora

- Construcción de nueva nave y cimentaciones de los equipos para la nueva sección de entrada de AP-3 que, junto con la modificación del horno, harán posible el aumento de la producción de esta línea en un 20%.



Nueva Grúa Puerto

1.6 Informe Económico

La facturación en el ejercicio, 2.648,1 millones de euros, ha sido un 16,2% superior a la de 2006 y supone un nuevo máximo histórico.

El Beneficio Bruto obtenido por ACERINOX, S.A. ha sido 179.259.510 euros, un 18,9% inferior al del año 2006.

(Miles de Euros)	2007	2006	Variación
Facturación	2.648.088	2.278.885	16,2%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	250.856	268.384	-6,5%
Resultado operativo (EBIT)	200.713	246.639	-18,6%
Beneficio bruto (antes de impuestos)	179.260	220.900	-18,9%
Amortizaciones	33.043	32.402	2,0%
Cash-flow bruto	212.303	253.302	-16,2%
Beneficio neto (atribuible)	130.722	140.337	-6,9%
Cash-flow neto	163.765	172.739	-5,2%

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devenga por el impuesto de sociedades una cuota de 48.537.166 euros, resultando un Beneficio Neto de 130.722.344 euros, un 6,9% inferior al del ejercicio 2006. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización que ascienden a 15,98 millones de euros.

La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio, 33.043.017 euros ha sido un 2% superior a la de 2006. El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 92,31%.

1.7 Propuesta de distribución de resultados

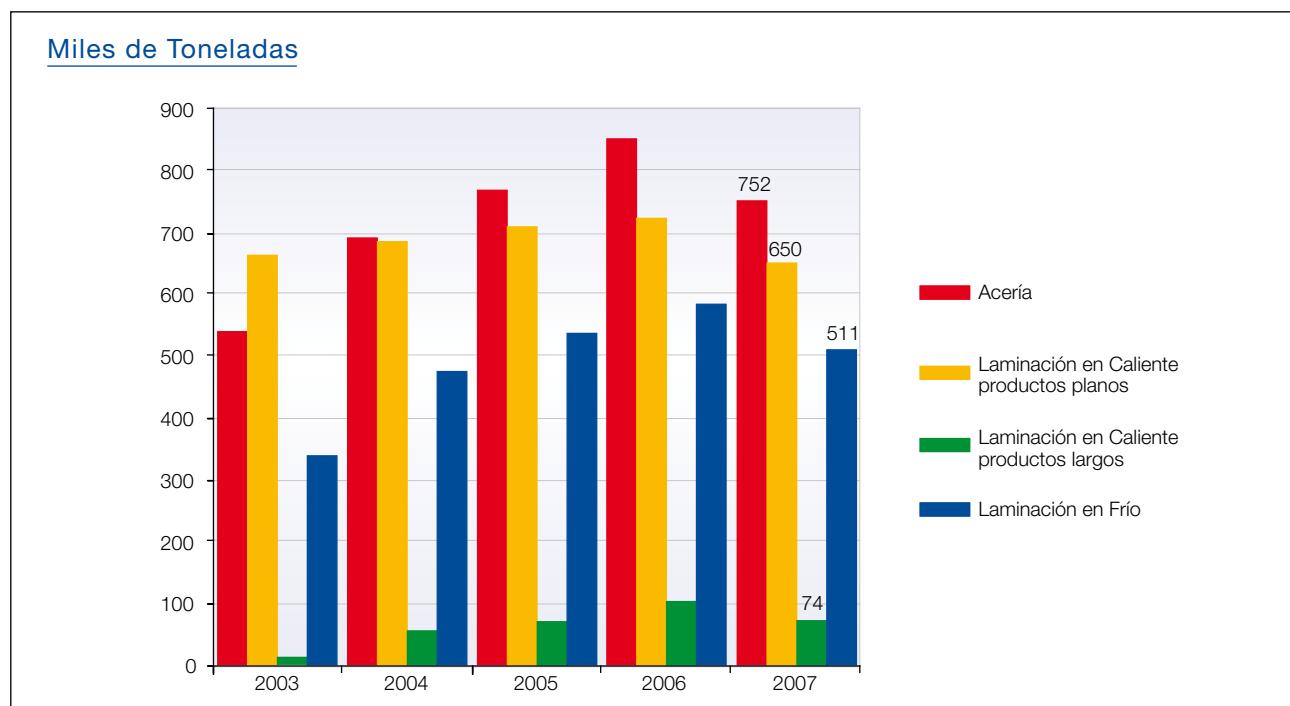
Beneficio neto del ejercicio	130.722.344,28 Euros
Aplicación	
Dividendos	89.445.426,45 Euros
Reserva voluntaria	41.276.917,83 Euros

2. NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)

La producción de acería en 2007, 751.671 Tm fue un 11,5% inferior a la de 2006.

La producción del taller de laminación en caliente de productos planos fue de 649.533 Tm, un 10,1% inferior a la de 2006.

PRODUCCIONES ANUALES DE NAS



El taller de laminación en frío produjo 511.438 Tm, un 12,4% menos que el año anterior.

La laminación en caliente de productos largos fue de 74.397 Tm que es un 25,8% inferior a la producción de 2006.

En cuanto a la construcción de nuevos equipos, en febrero de 2007 se puso en marcha la línea de pulido y desengrasar nº2 que está a producción normal desde abril.

En el mes de marzo de 2007, entró en servicio en el taller de acabados de producto largo la granalladora

de rollos. La utilización de este equipo, como paso previo al decapado, ha permitido incrementar la capacidad de esta última unidad.

Los centros de servicios de Guelph (Canadá) y Pendergrass (Georgia) han completado sus equipos en 2007 con la instalación y puesta en marcha de unidades de corte de formatos.

Continúa la instalación del Horno de Cuchara y del Convertidor AOD nº2. El primero entrará en servicio en el mes de abril de 2008 y el AOD nº2 en el último trimestre del año.



Factoría de Ghent (Kentucky)

La capacidad de la acería se incrementará hasta 1.415.000 Tm.

La instalación de la línea de recocido y decapado AP nº4 continúa en fase de construcción. Se ha completado el edificio, estando cerca de la finalización las actividades de la obra civil.

Los primeros equipos se han recibido y se ha comenzado su instalación. La puesta en marcha se espera en el mes de diciembre de 2008.

El laminador Sendzimir nº5 está en fase de construcción. La instalación mecánica y eléctrica comenzarán en agosto de 2008. La primera bobina está programada para abril de 2009.

Esta próxima la finalización de la construcción del centro de servicios de Wrightsville (Pennsylvania) prevista para febrero de 2008. Este centro de servicios contará con una línea de corte longitudinal y una línea de corte de formatos.

Se han comenzado las obras del centro de servicios de Monterrey (México), cuya finalización está prevista para agosto de 2008 y contará con una línea de corte de formatos.

La facturación de NAS en 2007, 3.290,52 millones de USD, fue un 31,4% superior a la del año anterior.

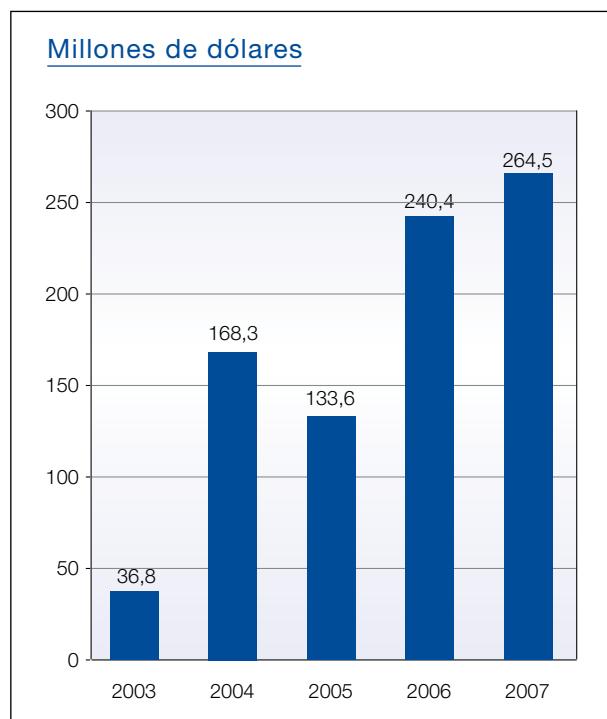
El resultado después de impuestos fue de 264,5 millones de USD, el mejor de la historia de NAS, un 10% superior al de 2006.

Las inversiones realizadas por NAS acumuladas al 31 de diciembre de 2007 alcanzan un importe de 1.740 millones de USD. Durante el año 2007 se realizaron inversiones por un total de 146 millones de USD, que no han necesitado financiación.

NAS cerró el año 2007 con 1.316 empleados. Este total incluye a los empleados de todos los centros de servicios y personal comercial en México y Canadá.

Se han realizado grandes progresos en seguridad durante 2007. Los accidentes registrables se han reducido un 29% desde 2006 a una tasa de 6,3. Hubo 9 accidentes con baja, con una reducción del 44%, a una tasa de 0,7.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS Y MINORITARIOS DE NAS



Horno Cuchara



3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

El año 2007 es el sexto desde la incorporación de COLUMBUS al Grupo ACERINOX, y la compañía continúa su plan de expansión para aumentar la capacidad, especialmente en laminación en frío, y así aumentar la competitividad de la factoría.

La primera mitad del año se caracterizó por tener una cartera firme de pedidos y unos altos niveles de producción debido a la fuerte demanda de acero inoxidable en todo el mundo conducida por el fuerte aumento de los precios del níquel. Posteriormente, una vez que los precios del níquel comenzaron a bajar, la demanda se redujo drásticamente. Esto produjo un fuerte recorte de producción en el segundo semestre y generó pérdidas por el alto valor de los stocks, en relación con el precio del mercado en ese momento. Destacamos los siguientes factores significativos durante 2007:

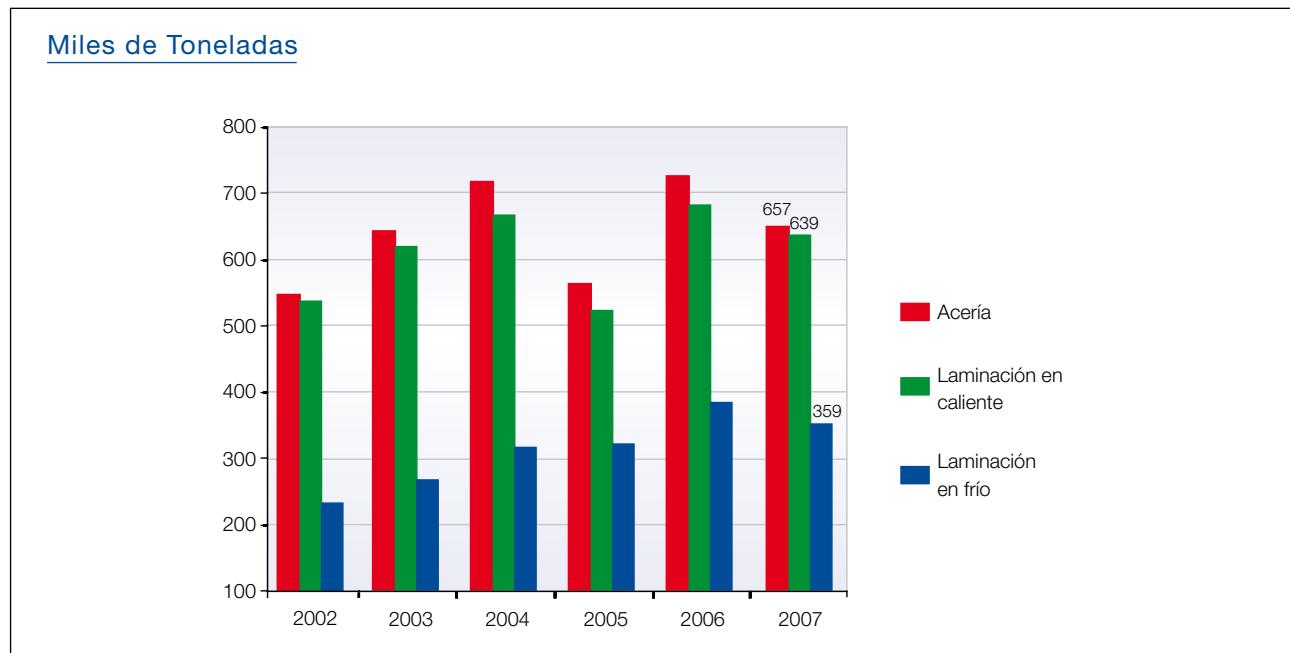
- El Rand se mantuvo estable frente al Dólar y al Euro aunque al final del año se apreció acabando a una paridad de 6,82 Rand/USD y permaneció débil frente al Euro, acabando el año a 10,06 Rand/Euro. La paridad Rand/Dólar fue determinante para nuestra competitividad, especialmente en Asia.
- El mercado sudafricano de acero inoxidable se mantuvo fuerte y a pesar del efecto negativo de los precios del níquel, se incrementaron las ventas un 4,2%.
- Como parte de la estrategia de COLUMBUS de reducir el contenido de níquel en ciertos grados, comenzamos a ofrecer al mercado, tanto nacional como exterior, los nuevos tipos ferríticos, incrementándose su producción en un 40%.
- El sistema de seguridad laboral se reforzó significativamente con lo que el índice "Disabling Injury Frequency" pasó del 1,05 el año anterior al 0,46 en 2007.



Factoría de Middelburg

La producción de acería en el año, 657.051 Tm, fue un 9,6% inferior a la del año anterior. Después de la reducción de producción en el tercer trimestre, se recuperó en el cuarto.

PRODUCCIONES ANUALES DE COLUMBUS



La producción del taller de laminación en caliente, 638.691 Tm, fue un 6,4% inferior a la del año anterior y la del de laminación en frío, 358.531 Tm, un 6,9% también inferior.

El laminador en frío Sendzimir nº4 para bobinas de 1.300 mm de ancho que se especializará en espesores finos, de mayor valor añadido, se encuentra en estos momentos en construcción y comenzará su producción en el primer trimestre de 2009 como estaba previsto. Con este laminador se incrementará la capacidad del taller de laminación en frío a 545.000 Tm al año quedando así la fábrica mejor equilibrada y complementará la capacidad de la acería y laminación en caliente de 1 millón de toneladas.



Sendzimir nº4 en construcción

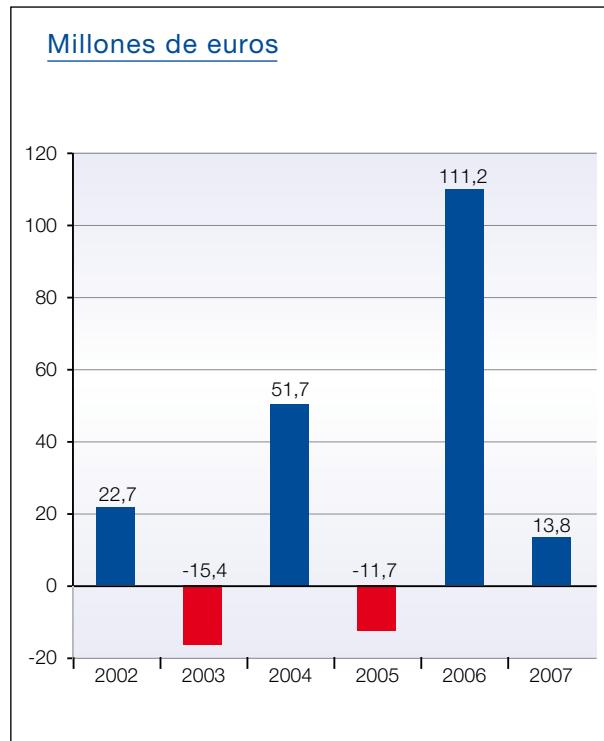
El crecimiento de la economía sudafricana supone un desafío adicional. COLUMBUS está contribuyendo a la formación de personal técnico insuficiente en el país, incrementando el número de aprendices a 299 contando con la ayuda del "Department of Labour" para 62 de ellos.

La facturación de COLUMBUS en el ejercicio, 1.519,6 millones de euros, es un 4,2% superior al año anterior.

El resultado después de impuestos, 13,8 millones de euros, es un 88% inferior al del año precedente. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización que ascienden a 16,40 millones de euros.

Consideramos muy positiva la evolución experimentada por COLUMBUS en los seis años de integración en el Grupo ACERINOX, con importantes incrementos de beneficios en los años favorables, y progresiva reducción de pérdidas, hasta obtener incluso beneficios en ejercicios complicados como ha sido 2007 para nuestra filial sudafricana.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS DE COLUMBUS



Inauguración almacén Port Elizabeth

4. ROLDAN, S.A.



La evolución de la demanda y la de los precios, y la situación de los mercados de productos largos en el año 2007 ha sido paralela a la de los productos planos en los mercados europeos, incluido el efecto producido por las fuertes importaciones de terceros países.

Para ROLDAN además, el año 2007 se ha caracterizado por las reformas acometidas en los trenes de laminación en caliente, según lo previsto en el plan de inversiones iniciado el año anterior.

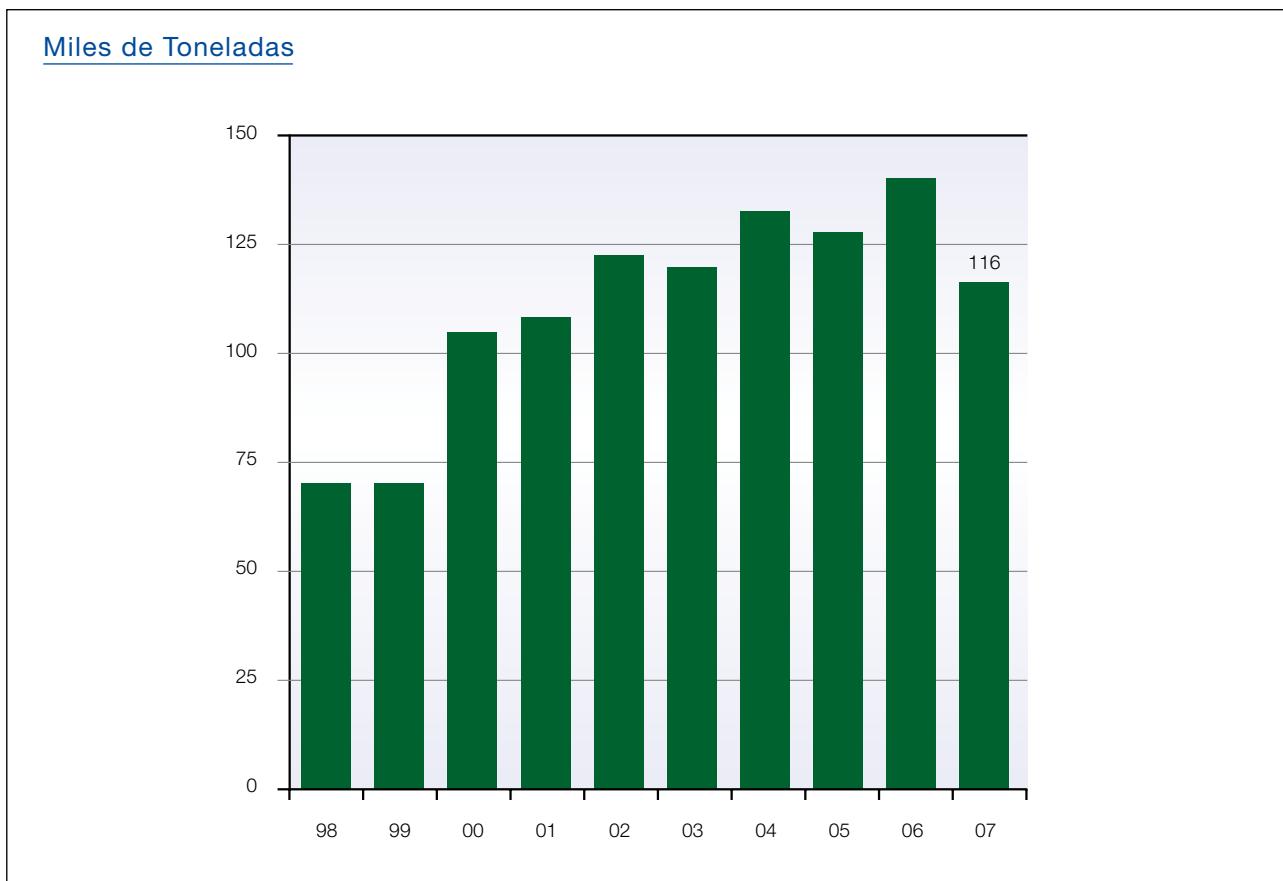
Para la realización de estas modificaciones y la instalación de los equipos correspondientes, fue

preciso parar el tren de perfiles, el tren de alambrón, así como el horno de calentamiento de palanquillas.

Estas paradas programadas y la menor actividad derivada de la caída de la demanda han influido en las producciones de la factoría.

Los trenes de laminación en caliente produjeron 122.303 Tm, un 19,3% inferior al año anterior y el taller de acabados obtuvo 116.287 Tm, un 17% también inferior a la obtenida en 2006.

PRODUCCIONES ANUALES DE ACABADOS DE ROLDAN, S.A.



La facturación, 517,6 millones de euros, superó a la del año anterior en un 25,5%.

El resultado después de impuestos, 12,1 millones de euros, es un 26,7% inferior al del año anterior. Se han efectuado provisiones por ajuste de existencias a valor neto de realización que ascienden a 7,43 millones de euros.

INOXFIL, filial participada en un 100% por ROLDAN, ha tenido un comportamiento bastante similar a la de su matriz, en un mercado básicamente europeo que además, ha estado muy afectado por el incremento de importaciones de terceros países.

La producción fue de 18.759 Tm, con una disminución del 15,7% respecto a la del año anterior como consecuencia de la reducción de la demanda del mercado.

La facturación fue de 84 millones de euros, un 25% superior a la del año anterior.

El resultado neto, 2 millones de euros, fue un 61,3% superior al del año anterior.

En este ejercicio, se ha celebrado el 50 Aniversario de su constitución con diferentes actos sociales y corporativos desarrollados en Ponferrada.



Factoría de Ponferrada (León)

5. SOCIEDADES COMERCIALES

Las sociedades comerciales, canalizadoras de la producción de las fábricas del Grupo hacia las zonas de consumo, y vehículo necesario para mantener una presencia estable en los principales mercados, son las que resultan más perjudicadas ante situaciones de mercado como la que se ha producido en este ejercicio.

El desplome del precio del níquel de más de 29.000 USD por tonelada que se produjo a mitad de año, impactó especialmente a las sociedades distribuidoras, obligadas a mantener suficientes niveles de existencias para poder suministrar a nuestros clientes finales.

Se ha producido pues, una divergencia notable entre el coste medio a que estaban valoradas las existencias de nuestras comercializadoras y el precio de mercado.

5.1 Sociedades Comerciales Nacionales

El conjunto de las ventas, 937,3 millones de euros, es un 12,3% superior al del ejercicio anterior.

El resultado neto agregado es una pérdida de 27 millones de euros.

Se han efectuado provisiones por ajuste de inventarios a valor neto de realización que ascienden a 20,7 millones de euros.

5.2 Sociedades Comerciales Extranjeras

El conjunto de las ventas, 2.483,8 millones de euros, es un 22,3% superior al máximo obtenido en 2006.

El resultado neto agregado es una pérdida de 25 millones de euros.

Se han efectuado provisiones por ajuste de inventarios a valor neto de realización que ascienden a 36,6 millones de euros.



Almacén de Grupinox en Sevilla

6. ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUÉS DEL CIERRE DEL EJERCICIO Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE

6.1 Evolución del mercado

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta el momento de efectuar el cierre de la redacción de este informe anual, estamos asistiendo a una mejora en la situación de los mercados mundiales en relación con la situación de fuerte depresión de la demanda y debilidad de precios del segundo semestre de 2007. La demanda ha experimentado una mejora que se ha traducido en una mejor cartera de pedidos para las fábricas y en unos incrementos de los precios base de los productos planos que mejoran asimismo la expectativa para los próximos meses. Sin duda, a esta mejora han contribuido la estabilidad de los precios del níquel durante los primeros meses de 2008 y unos niveles de existencias en el mercado relativamente bajos, que han estimulado la demanda.

Un factor que puede afectar en contra de esta tendencia es el anunciado intento por parte de los fabricantes de ferrocromo de fuerte subida en el precio de esta aleación, que de ser efectiva, tendrá un impacto negativo en los costos y previsiblemente en los precios.

6.2 Convenio Colectivo

Con fecha 13 de marzo de 2008, se ha procedido a la firma del XVII Convenio Colectivo para la fábrica del Campo de Gibraltar. Este convenio se estuvo negociando desde el mes de enero para ser aprobado finalmente en marzo y afecta a 2.225 trabajadores. Representa un paso importante de estabilidad social y laboral para el período 2008 a 2012.

6.3 Plan de inversiones – Factoría del Campo de Gibraltar

Asimismo, se ha anunciado la aprobación del plan de inversiones de la Factoría del Campo de Gibraltar (Fase XVII) para los próximos dos años, por un importe total de 45,6 millones de euros. Una parte importante de esta fase de inversiones (22%) se dedica a mejoras

relativas a la seguridad laboral y al área de medio ambiente. El resto se dedicará a la mejora y modernización de los equipos actualmente en producción.

6.4 Autocartera

Durante los primeros meses de este año, hemos continuado adquiriendo acciones propias, habiendo anunciado con fecha 12 de febrero de 2008 que disponemos de un 2% del capital en autocartera. Asimismo, se comunicó la intención del Consejo de Administración de proponer en la próxima Junta General de Accionistas, la amortización de dichas acciones.

6.5 Inversión en Malasia

Con fecha 6 de marzo de 2008, ACERINOX, S.A. y NISSHIN STEEL anunciaron la decisión de la construcción de una nueva planta de producción de acero inoxidable en Malasia. Esta decisión se adoptó tras la realización de un estudio de viabilidad y después de considerar diversas alternativas.

Se localizará en Johor Bahru (Malasia) en un terreno de 140 Has (350 acres), con acceso directo al mar.

La planta será construida con criterios de alta eficiencia similares a los de la planta de NORTH AMERICAN STAINLESS en Ghent (Kentucky, USA), propiedad de ACERINOX.

La nueva planta se construirá en fases sucesivas y en su última etapa será una planta integral de fabricación de acero inoxidable con 1 millón de Tm/año de capacidad de acería y 600.000 Tm/año de capacidad de laminación en frío. La inversión total estimada asciende a 1.500 millones de USD.

La primera fase, cuya inversión de 320 millones de USD ya ha sido aprobada, consistirá en un taller de laminación en frío con un tren de laminación Sendzimir de 1.500 mm de ancho, una línea de recocido y decapado combinada,

un tren Skinpass y un taller de acabados. Su capacidad de producción alcanzará 240.000 Tm/año, de las que 182.000 Tm/año serán de laminados en frío.

Su construcción comenzará con carácter inmediato una vez finalizados los trámites legales. La puesta en marcha está prevista para el año 2011. Durante la fase de construcción y montaje, se emplearán numerosos trabajadores de la zona y empresas locales y cuando esté en operación empleará unos 300 puestos directos en la primera fase.

Para este proyecto, se constituirá en Malasia una nueva sociedad, en la que ACERINOX tendrá una participación mayoritaria.

En esta zona, el Grupo ACERINOX tiene una fuerte presencia comercial desde hace años, que se verá definitivamente consolidada con esta inversión.

ACERINOX y NISSHIN STEEL, que ya tienen una larga historia de mutua cooperación desde hace 38 años,

expresan de esta manera su firme decisión de continuar esta alianza y abrir nuevos campos de cooperación mutua.

Con esta inversión, ACERINOX y NISSHIN STEEL participarán de forma importante en el desarrollo de Malasia y de sus exportaciones, así como en el del mercado de los aceros inoxidables en los países del área ASEAN, contribuyendo a ofrecer en proximidad, unos materiales competitivos fabricados con los máximos niveles de calidad.

Para el Grupo ACERINOX esta fábrica en Malasia, una vez completada, se unirá a las otras tres fábricas en España, Estados Unidos y África del Sur y ampliará la capacidad instalada del Grupo a 4,5 millones de toneladas.

Esta decisión constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que es única en el sector.

7. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad y su Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipos de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo mediante la utilización de instrumentos financieros derivados, así como con la contratación de seguros.

La Sociedad no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

1. Riesgo de mercado

1.1 Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión.

La Sociedad contrata determinados instrumentos financieros con objeto de cubrir los riesgos ligados a sus flujos de efectivo en relación con la liquidación de saldos en moneda extranjera. Las operaciones contratadas consisten fundamentalmente en la compra-venta a plazo de moneda extranjera con objeto de cubrir las posiciones en divisas.

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene contratos de compra venta a plazo de divisa por un límite total de 900 millones de euros que le permiten cubrir sus obligaciones de cobro y pago en divisas, aunque a dicha fecha se encuentran utilizados 77.103 miles de euros de compra y 134.744 miles de euros de ventas.

El detalle al 31 de diciembre de 2007 del valor razonable para cada clase de instrumento financiero derivado utilizado es como sigue:

	Miles de Euros	
	Activos	Pasivos
Corto Plazo		
Contratos a plazo de moneda extranjera-cobertura del riesgo de tipo de cambio de activos financieros	146.907	64.939
Total	146.907	64.939

1.2 Riesgo de tipos de interés

El Grupo está expuesto a este tipo de riesgo debido a la volatilidad de los tipos de interés en los distintos países en los que opera.

La Sociedad utiliza financiación ajena y, por tanto, tiene préstamos concedidos en distintas divisas, con referencia por tanto a diversos tipos de interés.

1.3 Riesgo de precios

La Sociedad está sometida a dos tipos de riesgos fundamentales por variaciones en los precios:

- 1) Riesgo por variación en el precio de los títulos que posee de empresas cotizadas.
- 2) Riesgo por variaciones en los precios de las materias primas.

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que la Sociedad posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokio. La Sociedad no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

Riesgo de variación de los precios de las materias primas

El mercado de los aceros inoxidables se caracteriza por la robustez de su demanda que viene creciendo aproximadamente a un ritmo del 6% anual desde hace más de 50 años. Siendo estable el consumo final, el control mayoritario del mercado por almacénistas independientes hace que el consumo aparente sea volátil (en función de las oscilaciones de precios del níquel en la Bolsa de Metales de Londres).

Para reducir el riesgo derivado del control mayoritario del mercado por almacénistas independientes, y el impacto en el mercado de la política de acumulación/re-

lización de existencias que efectúan los almacénistas, la política seguida por el Grupo Acerinox ha sido desarrollar una red comercial que permita suministrar continuadamente a los clientes finales mediante almacenes y centros de servicios que canalizan la producción del Grupo. Gracias a esta política se ha logrado alcanzar una importante cuota de mercado en clientes finales que nos permite estabilizar nuestras ventas y por tanto reducir este riesgo.

Para resolver el riesgo de la volatilidad de la materia prima se aplica una cobertura natural de la mayor parte de las ventas de la Sociedad (todas las de Europa, América y Sudáfrica) mediante la aplicación de un extra de aleación que permite traspasar al cliente las fluctuaciones del níquel en la Bolsa de Metales de Londres en el periodo de fabricación del pedido.

La conveniencia de mantener niveles de existencias suficientes en nuestros almacenes implica un riesgo de que dichas existencias queden sobrevaloradas con respecto al precio de mercado, que la Sociedad palia tratando de mantener niveles de existencias controlados.

La valoración de las materias primas, material en proceso y productos terminados a precio medio, contribuye a reducir la volatilidad en los costes y por tanto, a reducir el impacto en márgenes de la fluctuación de precios del níquel.

El principal riesgo sigue siendo pues el de la volatilidad del consumo aparente que por ser un factor externo al Grupo está fuera de nuestro control. Una gestión eficaz de las soluciones comentadas a los demás riesgos, permite en la medida de lo posible reducir la exposición a éste.

2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito queda definido por la posible pérdida, que el incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de un cliente o deudor puede occasionar.

La exposición de la Sociedad al riesgo de crédito viene determinada por las características individuales de cada uno de los clientes, y en su caso, por el riesgo del país en que el cliente opera. Debido a la diversidad de clientes y países en los que opera, la Sociedad no tiene concentración de riesgos individuales, ni sectoriales, ni geográficos.

Es política del grupo cubrir los riesgos comerciales y políticos, bien a través de compañías de seguros de crédito, bien mediante créditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en países con bajo riesgo financiero. El seguro de crédito cubre el 90% de los riesgos comerciales, en función de la compañía aseguradora, y el 90% de los riesgos políticos. La principal aseguradora de crédito del grupo tiene una calificación crediticia A de Standard & Poor's, y A2 de Moody's.

Existe un Comité de Riesgos, que se ocupa del seguimiento de la política del grupo en cuanto a riesgo de crédito se refiere. Asimismo, y en caso de que así se requiriera, analiza individualmente la capacidad crediticia del cliente, estableciendo límites de crédito y condiciones de pago. Los clientes nuevos son analizados en conjunción con la compañía de seguros, antes de que las condiciones generales de pago del Grupo sean ofrecidas, y a aquellos que no cumplen con las condiciones crediticias necesarias se les factura al contado.

Con gran parte de los clientes del grupo existe una larga experiencia comercial. Retrasos en pagos ocasionan un seguimiento especial de las entregas futuras, condiciones de pago, revisión de los límites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del país en que el cliente opera, existen cláusulas de reservas de dominio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancía.

En ocasiones, la Sociedad emplea otros instrumentos financieros que permiten reducir el riesgo de crédito, como operaciones de cesión. Cuando se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios de los activos cedidos, la Sociedad procederá a dar de baja en contabilidad el activo cedido.

La Sociedad practica las correcciones valorativas sobre los créditos comerciales que se estiman necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia, para cubrir los saldos de cierta antigüedad, o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su consideración como de dudoso cobro.

Los anticipos a proveedores de inmovilizado si los hubiere, están cubiertos mediante garantías bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

La Sociedad hace colocaciones temporales de tesorería únicamente en bancos con calificación igual o superior a AA.

3. Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. La Sociedad dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo. Por tanto, durante el ejercicio 2007 no se ha producido ningún impago de principal o intereses de préstamos a pagar.

4. Gestión del capital

Los objetivos en la gestión del capital vienen definidos por:

- salvaguardar la capacidad de la sociedad para continuar creciendo de forma sostenida
- proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas
- mantener una estructura de capital óptima

La sociedad gestiona la estructura de capital y realiza ajustes a la misma en función de los cambios en las condiciones económicas. Con el objetivo de mantener y ajustar la estructura de capital, la sociedad puede

adoptar diferentes políticas relacionadas con pago de dividendos, devolución de prima de emisión, recompra de acciones, autofinanciación de inversiones, endeudamiento a plazo, etc.

La estructura de capital se controla en base a diferentes ratios como el de “deuda financiera neta / EBITDA”, entendido como el periodo necesario para que los recursos generados por la sociedad cubran el endeudamiento, o el ratio de endeudamiento, “Gearing”, definido como la relación entre la deuda financiera neta y los fondos propios de la sociedad.

La deuda financiera neta se define como la suma de los pasivos financieros con entidades de crédito, tanto corrientes como no corrientes, menos el efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El término EBITDA hace referencia a la cifra de Resultado de explotación descontando la dotación para amortizaciones y correcciones valorativas.

La evidencia de que el plan de inversiones no dañará estos ratios, el bajo nivel de endeudamiento por las menores necesidades de financiación de circulante en la segunda mitad de 2007 y la coyuntura del mercado bursátil, han propiciado la decisión de empezar a comprar acciones propias en el mercado.

Autocartera

En el mes de diciembre 2007, se adquirieron 320.898 acciones de autocartera, en uso de la autorización que la Junta General celebrada el 14 de junio de 2007, otorgó al Consejo de Administración. Tal y como se informó en su día al mercado, se propondrá la amortización de estas acciones a la Junta General.

Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4

5. Seguros

La Sociedad cuenta con cobertura suficiente de Seguros de Daños Materiales y Pérdida de Beneficios.

El Grupo cuenta asimismo con una Sociedad cautiva de reaseguro, Inox Re, con sede en Luxemburgo, que gestiona estos riesgos asumiendo una parte en concepto de autoseguro y accediendo directamente al mercado reasegurador.

Existen asimismo, programas de seguros de responsabilidad civil general, medioambiental, de crédito, transportes y colectivos de vida y accidente que reducen la exposición del Grupo Acerinox a riesgos por este concepto.

8. INFORMACIÓN ADICIONAL A TENOR DEL ARTÍCULO 116 BIS DE LA LMV

El Consejo de Administración de ACERINOX, S.A. en su reunión del pasado día 25 de febrero de 2008, ha acordado presentar a la próxima Junta General de Accionistas un Informe explicativo, relativo a determinados contenidos incluidos en el Informe de Gestión de la Entidad correspondiente al ejercicio 2007, incorporados en virtud de lo dispuesto en el art. 116 bis de la Ley del Mercado de Valores, que ha sido introducido en la Ley 6/2007.

A) Estructura de Capital.

El capital social de ACERINOX, S.A. se cifra en 64.875.000 euros, y está compuesto por:

259.500.000 acciones ordinarias de nominal 0,25 euros por acción.

B) Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No hay restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el capital social.

C) Participaciones significativas en el capital.

Corporación Financiera Alba	23,240 % (Alba Participaciones, S.A.)
Nissín Steel Co. Ltd.	11,093 %
Omega Capital	13,275 % (Feynman Capital, S.L.)

D) Restricciones al derecho de voto.

Ningún accionista, cualquiera que sea el número de acciones de las que resulte titular real, podrá emitir un número de votos superior al que corresponda al 10% del total capital social con derechos a voto existente en cada momento y ello aunque las acciones de que sea titular superen ese porcentaje del 10%. (art. 15 de los Estatutos Sociales)

E) Pactos parasociales.

No hay.

F) Normas aplicables a nombramientos y modificación de Estatutos de la Sociedad.

Los consejeros son nombrados por la Junta General o por el propio Consejo (caso de cooptación, con el requisito de resultar ratificados por la Junta General más próxima) de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. Las propuestas de nombramiento son presentadas al Consejo por la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El art. 21 del Reglamento del Consejo de Administración establece que “los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión, cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos o porque no puedan desempeñar el cargo con la dedicación debida”.

Para la modificación de Estatutos se requiere por el art. 13 de los Estatutos Sociales un quórum de accionistas reunidos en Junta en primera convocatoria que representen el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento de dicho capital. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de modificación solo podrá adoptarse válidamente con el voto favorable de dos tercios del capital presente o representado en la Junta General.

G) Poderes de los miembros del Consejo de Administración.

Hay apoderamientos notariales de las facultades estatutarias del Consejo de Administración, con excepción de aquellas que tienen el carácter de indelegables a favor del Presidente de la Sociedad, D. José María Aguirre González, y del Consejero Delegado,

D. Rafael Naranjo Olmedo. El Consejero-Secretario General, D. David Herrero García, tiene, a su vez, delegados poderes de representación.

Sin perjuicio de lo cual, se reseña que el Consejo de Administración, mediante los oportunos acuerdos válidamente adoptados por los accionistas en Junta General Ordinaria, celebrada el día 14 de junio de 2007, tiene autorización para adquirir hasta un 5% de las acciones propias en los términos establecidos por el art. 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.

H) Acuerdos significativos.

No hay.

I) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnización en determinados supuestos.

Existen miembros de la dirección de la sociedad cuyos contratos de Alta Dirección, en atención a sus parcelas de responsabilidad, contemplan el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral por decisión unilateral de la Sociedad.







5

Consejo de Administración
Comisiones y Alta Dirección

Presidente Honorario

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

Consejo de Administración

Presidente:

D. JOSÉ MARÍA AGUIRRE GONZÁLEZ

Consejero Delegado:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Consejeros:

D. CLEMENTE CEBRIÁN ARA
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA
D. DAVID HERRERO GARCÍA
D. JUAN MARCH DE LA LASTRA
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN
D. FERNANDO MAYANS ALTABA
D. YUKIO NARIYOSHI
D. FUMIO ODA
D. MARCELINO OREJA AGUIRRE
D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE
D. MVULENI GEOFFREY QHENA
D. SABURO TAKADA

Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (Presidente)
D. JOSÉ MARÍA AGUIRRE GONZÁLEZ
D. RAFAEL NARANJO OLMEDO
D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN (Secretario)

Comité de Auditoría

D. MARCELINO OREJA AGUIRRE (Presidente)
D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN
D. FUMIO ODA
D. DAVID HERRERO GARCÍA (Secretario)

Comité de Alta Dirección

Consejero Delegado:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO

Vocales:

D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS
Director General
D. DAVID HERRERO GARCÍA
Consejero-Secretario General
D. JOSÉ RIESTRA PITA
Director Comercial
D. JOSÉ LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS
Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar
D. MIGUEL FERRANDIS TORRES
Director Financiero
D. VICTORIANO MUÑOZ CAMÓS
Director Producto Largo

Primeros Ejecutivos de las Empresas Industriales

North American Stainless:

D. ANTONIO FERNÁNDEZ PACHECO

Columbus Stainless Pty. Ltd.:

D. DAVE MARTIN

Roldan, S.A.:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAMÓS

Inoxfil, S.A.:

D. ANGEL BRUÑÉN CEA

Primeros Ejecutivos de las Empresas Comerciales

Grupinox:

D. DOMINGO NIEVES DÍAZ

Inoxidables de Euskadi, S.A.:

D. JOSÉ CRUZ VICIOLA

Acerinox Argentina, S.A.

D. JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

Acerinox Australasia PTY. LTD.:

D. GEOFF HALE

Acerinox Benelux SA-NU:

D. JAAN ROXAN

Acerinox Brasil LTD:

D. JOAQUÍN FRUTOS VENEGAS

Acerinox Chile:

D. HERNÁN ORTEGA

Acerinox Deutchland GMBH:

D. DANIEL AZPITARTE ZEMP

Acerinox France SARL:

D. PHILIPPE AUDEON

Acerinox Italia SRL:

D. GIOVANNI DI CARLI

Acerinox Pacific, LTD. (Hong Kong):

D. JORGE VALVERDE NAVAS

Acerol Portugal:

D. ÁLVARO ARNAIZ EGUREN

Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:

DÑA. PILAR SENISE GARCÍA

Acerinox Scandinavia, S.A.:

D. BENGT LAGERGREN

Acerinox Schweiz AG:

DÑA. HILDEGARD POITZ

Acerinox South East Asia, PTE. LTD. (Singapúr):

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

Acerinox UK, LTD.:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

Edita
ACERINOX S.A.

Diseño
Elvira Marín y Asociados S.L.

Impresión
Marín Álvarez Hnos. S.A.

Depósito Legal
M-23680-2008



Oficina del accionista

Santiago de Compostela, 100. 28035 Madrid
Tel.: +34 91 398 52 85 / 51 74 Fax: +34 91 398 51 95
www.acerinox.com