C N M V
Registro de Auditorías
Entrada
Nº 10433

ACERINOX, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Acerinox, S.A.

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

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 28 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Acerinox, S.A. al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007, contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Manuel Martín Barbón

25 de febrero de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2008** Nº **01/08/05792**
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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, Inscrip. 9.ª
N.I.F. B-78510153

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
24 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 35198

ACERINOX, S.A.

OFICINA CENTRAL

)0

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana nº 19
28046-Madrid

:om

Att.: Área de Mercados

NO ESCANEAR
HOJA

Ref.: Cuentas Anuales 2007, Informes de Auditoría

jueves, 24 de abril de 2008

Muy Sres: nuestros

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Tercera del R.D. 291/1992 de 27 de marzo, les adjuntamos las cuentas anuales e informes de gestión de ACERINOX, S.A., y su Grupo Consolidado, junto con los correspondientes informes de Auditoría, referidos al ejercicio de 2006.

Por vía telemática, les enviamos como hechos relevantes, el anuncio de la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Gobierno Corporativo 2007 y las propuestas de acuerdos que se someterán a la Junta.

Atentamente,

David Herrero García
Consejero- Secretario General

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en euros)

ACTIVO		2007	2006
A) INMOVILIZADO		**1.183.196.777,43**	**1.172.002.319,72**
I	**Gastos de establecimiento**	-	-
II	**Inmovilizaciones inmateriales**	14.906.999,13	18.915.701,06
	1 Gastos de investigación y desarrollo	4.635.269,98	2.303.186,09
	2 Propiedad industrial	24.517.147,01	23.860.811,89
	3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
	4 Aplicaciones informáticas	14.430.993,53	13.498.486,52
	5 Derechos de emisión	2.296.554,81	5.953.946,35
	6 Provisiones	(547.456,69)	-
	7 Amortizaciones	(30.593.792,90)	(26.869.013,18)
III	**Inmovilizaciones materiales**	131.257.940,58	114.450.357,11
	1 Terrenos y construcciones	155.701.173,18	154.090.353,33
	2 Instalaciones técnicas y maquinarias	759.559.769,70	743.451.357,06
	3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5.069.450,50	4.775.949,04
	4 Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	26.979.310,89	2.169.104,06
	5 Otro inmovilizado	40.347.311,05	40.797.801,17
	6 Amortizaciones	(856.399.074,74)	(830.834.207,55)
IV	**Inmovilizaciones financieras**	1.037.031.837,72	1.038.636.261,55
	1 Participaciones en empresas del grupo	1.045.626.826,24	1.018.636.489,17
	2 Participación en empresas asociadas	911.745,84	911.745,84
	3 Cartera de valores a largo plazo	18.354.706,36	18.354.706,36
	4 Otros créditos	43.131,72	56.556,67
	5 Depósitos y fianzas a largo plazo	767.044,99	718.411,28
	6 Provisiones	(28.671.617,43)	(41.647,77)
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		**1.129.333,33**	-
C) ACTIVO CIRCULANTE		**1.232.874.198,83**	**1.327.695.767,18**
I	**Existencias**	481.230.155,49	438.774.160,56
	1 Materias primas y otros aprovisionamientos	163.272.562,66	121.867.009,74
	2 Productos en curso y semiterminados	140.200.839,87	181.482.918,64
	3 Productos terminados	198.979.224,55	133.737.152,51
	4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	2.297.118,00	8.071.349,09
	5 Anticipos	207.288,80	61.822,48
	6 Provisiones	(23.726.878,39)	(6.446.091,90)
II	**Deudores**	749.289.261,50	881.720.081,33
	1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	122.385.242,89	112.754.240,68
	2 Empresas del grupo deudores	617.400.099,35	760.099.992,12
	3 Empresas asociadas deudores	9.491,49	291.216,44
	4 Deudores varios	934.532,09	6.548.057,67
	5 Personal	63.600,13	68.856,23
	6 Administraciones públicas	10.151.573,84	7.508.877,93
	7 Provisiones	(1.655.278,29)	(5.551.159,74)
III	**Inversiones financieras temporales**	-	1.390.052,08
	1 Otros créditos	-	1.388.052,08
	2 Depósitos y fianzas constituidos	-	2.000,00
IV	**Tesorería**	1.820.327,71	5.464.482,91
V	**Ajustes por periodificación**	534.454,13	346.990,30
TOTAL GENERAL		2.417.200.309,59	2.499.698.086,90

ACERINOX, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresados en euros)

	PASIVO	2007	2006
A) FONDOS PROPIOS		**1.319.552.256,49**	**1.310.983.657,97**
I	**Capital suscrito**	64.875.000,00	64.875.000,00
II	**Prima de emisión**	206.378.777,50	232.328.777,50
III	**Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996**	5.242.622,50	21.834.497,41
IV	**Reservas**	943.662.257,97	877.557.942,14
	1 Reserva legal	12.975.000,00	12.975.000,00
	2 Reservas para acciones propias	5.457.835,56	-
	2 Otras reservas	925.229.422,41	864.582.942,14
V	**Pérdidas y ganancias (beneficios)**	130.722.344,28	140.337.440,92
VI	**Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio**	(25.870.910,20)	(25.950.000,00)
VII	**Acciones propias para reducción de capital**	(5.457.835,56)	-
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		**408.143,56**	**507.494,08**
	1 Subvenciones de capital	408.143,56	507.494,08
	2 Diferencias positivas en cambio	-	-
	3 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	-
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		**13.744.396,12**	**17.423.049,15**
	1 Provisiones para impuestos	612.994,64	592.170,07
	2 Otras provisiones	13.131.401,48	16.830.879,08
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO		**403.386.600,45**	**103.145.420,12**
I	**Emisiones de obligaciones y otros valores**	-	-
II	**Deudas con entidades de crédito**	**401.977.858,28**	**101.736.677,95**
III	**Deudas con empresas del grupo y asociadas**	-	-
IV	**Otros acreedores**	1.408.742,17	1.408.742,17
	1 Otras deudas	-	-
	2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.408.742,17	1.408.742,17
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		**680.108.912,97**	**1.067.638.465,58**
I	**Deudas con entidades de crédito**	316.087.649,40	635.060.439,37
	1 Prestamos y otras deudas	313.146.322,14	633.070.905,15
	2 Deudas por intereses	2.941.327,26	1.989.534,22
II	**Deudas con empresas del grupo y asociadas**	16.286.167,78	5.664.509,41
	1 Deudas con empresas del grupo	16.286.167,78	5.664.509,41
IIII	**Acreedores comerciales**	254.238.553,99	282.882.544,25
	1 Anticipos recibidos por pedidos	6.442.272,12	5.713.586,61
	2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	195.369.360,89	228.036.658,05
	3 Deudas representadas por efectos a pagar	52.426.920,98	49.132.299,59
IV	**Otras deudas no comerciales**	74.762.424,89	125.463.022,95
	1 Administraciones públicas	15.256.624,81	61.089.328,21
	2 Deudas representadas por efectos a pagar	3.978.770,54	1.249.021,56
	3 Otras deudas	55.526.995,25	63.066.863,89
	4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	34,29	57.809,29
V	**Ajuste por periodificación**	18.734.116,91	18.567.949,60
TOTAL GENERAL		**2.417.200.309,59**	**2.499.698.086,90**

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresadas en euros)

	DEBE	2007	2006
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		**2.476.770.702,39**	**2.127.077.380,33**
I	**Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación**	-	-
II	**Aprovisionamientos**		
	1 Consumo de mercaderías	269.369,74	10.182.432,51
	2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	2.142.122.954,79	1.787.122.020,99
III	**Gastos de personal**		
	1 Sueldos, salarios y asimilados	99.646.496,02	100.237.291,22
	2 Cargas sociales	29.732.606,57	31.024.083,74
IV	**Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado**	**33.043.017,08**	**32.401.659,86**
V	**Variaciones de las provisiones de tráfico**		
	1 Variación de provisiones de existencias	17.280.786,49	(10.708.933,25)
	2 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	(180.078,96)	52.052,98
VI	**Otros gastos de explotación**		
	1 Servicios exteriores	150.941.263,60	168.949.332,18
	2 Tributos	2.179.783,88	2.333.884,02
	3 Otros gastos de gestión corriente	1.734.503,18	5.483.556,08
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN		**198.149.387,03**	**241.154.747,67**
VII	**Gastos financieros y gastos asimilados**		
	1 Por deudas con empresas del grupo	1.515.377,87	63.867,04
	2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	46.380.805,75	45.643.692,74
VIII	**Variación de las provisiones de inversiones financieras**	-	-
IX	**Diferencias negativas de cambio**	**19.742.920,90**	**14.941.767,37**
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS		**7.724.166,86**	-
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		**205.873.553,89**	**204.895.166,13**
X	**Variación de las provisiones de Inmovilizado inmaterial, material y cartera de control**	29.177.426,35	(10.520.560,27)
XI	**Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control**	1.199,02	9.765,71
XII	**Gastos extraordinarios**	-	-
XIII	**Gastos y pérdidas de otros ejercicios**	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS		-	**16.004.765,23**
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		**179.259.509,92**	**220.899.931,36**
XIII	**Impuesto sobre sociedades**	45.080.850,37	80.538.427,94
XV	**Otros Impuestos**	3.456.315,27	24.062,50
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)		**130.722.344,28**	**140.337.440,92**

ACERINOX, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias
para los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(expresadas en euros)

	HABER	**2007**	**2006**
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		**2.674.920.089,42**	**2.368.232.128,00**
I	**Importe neto de la cifra de negocios**		
	1 Ventas	2.662.016.805,48	2.288.848.865,87
	2 Prestaciones de servicios	1.462.254,83	1.302.820,81
	3 Devoluciones y rappel sobre venta	(15.390.685,56)	(11.266.188,93)
II	**Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación**	**18.185.762,18**	**68.066.209,94**
III	**Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado**	**4.833.410,00**	**4.412.372,24**
IV	**Otros ingresos de explotación**		
	1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	3.812.542,49	16.868.048,07
	2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN		**-**	**-**
V	**Ingresos de participaciones en capital**		
	1 En empresas del grupo	43.168.046,75	1.388.412,08
	2 En empresas asociadas	684.000,02	82.197,09
	3 En empresas fuera del grupo	515.436,58	420.726,82
VI	**Otros intereses e ingresos asimilados**		
	1 De empresas del grupo	5.817.506,42	2.426.536,48
	2 Otros intereses	975.682,73	814.063,02
VII	**Diferencias positivas de cambio**	**24.202.598,88**	**19.257.810,12**
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS		**-**	**36.259.581,54**
PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		-	**-**
VIII	**Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control**	282.621,53	15.414,60
IX	**Beneficios por operaciones con acciones propias**	-	-
X	**Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio**	-	-
XI	**Ingresos extraordinarios**	2.281.959,87	5.478.556,07
XII	**Ingresos y beneficios de otros ejercicios**	-	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS		**26.614.043,97**	**-**

M E M O R I A

2007

1. Actividad de la Sociedad

Acerinox, S.A. (la Sociedad) se constituyó como Sociedad Anónima el día 30 de septiembre de 1970. Su domicilio social está en la calle Santiago de Compostela, 100 de Madrid. Su objeto social y su actividad principal es la fabricación y venta de productos de acero inoxidable. Su factoría está ubicada en Los Barrios (Cádiz), y los Centros de Servicios en España se encuentran en Gavá (Barcelona), Betanzos (La Coruña) y Pinto (Madrid), además tiene otras filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

En la página WEB de la Sociedad, (www. acerinox.es) pueden consultarse los estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

La Sociedad es propietaria de participaciones en el capital de empresas (dependientes y asociadas) que realizan las mismas actividades de su objeto social: fabricación y comercio de acero inoxidable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales obtenidas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2007.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

B) Principios Contables

La contabilidad de la Sociedad se ha desarrollado aplicando los principios contables obligatorios establecidos en la legislación en vigor, no presentándose razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de alguno de estos principios.

Con fecha 20 de noviembre de 2007, se publicó el RD 1514/2007, por el que se aprobó el nuevo Plan General de Contabilidad (PGC), que entró en vigor el día 1 de enero de 2008 y es de obligatoria aplicación para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no se recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio precedente siempre que la misma se adapte al nuevo PGC. Adicionalmente, este Real Decreto contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones de aplicación de la nueva norma contable, y adopción voluntaria de determinadas excepciones a su primera aplicación.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición, y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

C) Consolidación

De acuerdo con el contenido del Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, la Sociedad formula cuentas anuales consolidadas para su grupo de sociedades. Con fecha 25 de febrero de 2008 se han formulado las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acerinox, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, que muestran un beneficio neto de 312.304 miles de euros y un patrimonio neto de 2.307.600 miles de euros.

D) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, aprobadas en Junta General de fecha 14 de junio de 2007. De acuerdo con esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio anterior.

3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de 2007, que se indica a continuación:

	Euros
Base de reparto	
Beneficio neto de impuestos	130.722.344,28
Distribución	
A dividendos	89.445.426,45
A reservas voluntarias	41.276.917,83
	130.722.344,28

El 13 de diciembre de 2007, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007 por un importe de 25.870.910,20 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del balance de situación a 31 de diciembre de 2007. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2008.

El estado contable provisional 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 el 4 de enero de 2008		
Cobros por operaciones de explotación	928.526	
Realizable	19.428	947.954
Menos		
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2007 y 4 de enero de 2008		
Pagos por		
Devolución 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	908.830
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 por el Consejo de Administración del mismo.

4. Normas de valoración

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidas en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción, que incluye materiales, mano de obra directa y los gastos generales directamente imputables.

Los costes incurridos en proyectos de investigación y desarrollo se capitalizan como gastos de investigación y desarrollo mientras están en curso y existan motivos fundados para prever su futuro éxito económico y rentabilidad económico-comercial, llevándose a gastos en caso contrario. Cuando dichos proyectos se 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 cinco años. 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.

Las aplicaciones informáticas se amortizan linealmente durante el periodo de 3 años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las mismas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

Los derechos de emisión de CO_2 se reconocen como activo y se valoran al precio 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 1/2005, 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. 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 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 cada uno de los años para el cual se han 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 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 pueden ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, ó 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 cuantificará 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 corresponderá 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 extraordinarios.

Durante 2007 el abono realizado en ingresos a distribuir en varios ejercicios por este concepto asciende a 1.777 miles de euros mientras que el cargo a 2.282 miles de euros.

b) Inmovilizaciones materiales

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 1996, se encuentran valorados a su precio de adquisición, actualizado de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

Las adiciones posteriores se han valorado a precio de adquisición o a coste de producción, cuando se trata de trabajos realizados por la Sociedad, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos financieros y diferencias de cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados cuando el período de construcción es superior a dos años. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil:

	Años
Construcciones	5 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Otro inmovilizado	5 – 10

La Sociedad mantiene los repuestos para la maquinaria e instalaciones de producción clasificados dentro de existencias durante un año desde su adquisición. Una vez pasado ese periodo de tiempo sin que se hayan utilizado, se traspasan al inmovilizado material, amortizándose en su vida útil. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, ésta se da de baja por su valor neto contable. Dado este enfoque de contabilización por componentes, las reparaciones de mantenimiento y las preventivas de mayor envergadura llevadas a cabo cada dos o tres años, se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si como consecuencia de la utilización un elemento de inmovilizado su valor neto contable no pudiera recuperarse mediante la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización y el valor de mercado fuera inferior al valor neto contable, se procedería a dotar una provisión por depreciación. Si las disminuciones de valor fueran irreversibles, se registraría la pérdida directamente contra el valor contable del bien, amortizando el valor neto contable ajustado durante el período estimado de vida útil residual.

c) Inversiones financieras

c.1) Inmovilizaciones Financieras

Se encuentran valoradas a su precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a la operación.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se producen las siguientes circunstancias:

- Para los títulos cotizados en bolsa de renta fija o variable en los que la participación de la Sociedad no supera el 3% del capital, cuando el valor de mercado es inferior al de adquisición. Se entiende por valor de mercado el más bajo entre el valor de cotización del último trimestre o del último día del ejercicio.

- Para los restantes títulos, cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, homogeneizado, en su caso, a principios contables generalmente aceptados en España y corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

c.2) Inversiones financieras temporales.

Las inversiones financieras temporales se reflejan al valor nominal.

d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Los gastos a distribuir en varios ejercicios incluyen gastos de obtención y formalización de préstamos, los cuales se imputan a resultados durante el plazo que resta hasta su vencimiento, siguiendo un método financiero.

e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción 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,

Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción o cuando existen dudas sobre su recuperabilidad y la depreciación se considera reversible, se procede a efectuar la corrección valorativa, dotando a tal efecto la correspondiente provisión. Se considera como valor de mercado el siguiente:

- Para las materias primas, su precio de reposición o el valor neto de realización, si fuese inferior.

- Para los productos terminados, su valor de realización deducidos los gastos de comercialización que correspondan.

- Para los productos en curso y semiterminados, el valor de realización de los productos terminados correspondientes, deducidos la totalidad de costos de fabricación pendientes de incurrir y los gastos de comercialización.

f) Otros compromisos

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 15.188 miles de euros, se encuentran convenientemente aseguradas y cubierto su importe estimado.

g) Clientes y deudores de tráfico

Los créditos comerciales se encuentran valorados por su valor nominal, y se practican las correcciones valorativas 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. Gran parte de los saldos de clientes y deudores tienen un seguro de cobro que cubre hasta el 90% de su saldo.

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 sean sin recurso.

h) Provisión para riesgos y gastos

La Sociedad sigue el criterio de contabilizar por la mejor estimación posible, provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

i) Corto/largo plazo

Las deudas y los créditos se clasifican en función de su vencimiento entre corto y largo plazo, considerando como corto plazo aquellos saldos con vencimiento inferior o igual a doce meses, y como largo plazo los de vencimiento superior.

j) Gasto por Impuesto sobre Sociedades

Acerinox S.A. y las sociedades dependientes domiciliadas en España mencionadas en la nota 13 de esta memoria, se encuentran vinculadas al régimen de consolidación fiscal de grupos de forma indefinida.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado contable del ejercicio, corregido por las diferencias de carácter permanente originadas por la propia Sociedad o por los ajustes derivados de la declaración consolidada, así como por las bonificaciones y deducciones aplicadas.

El efecto impositivo de las diferencias temporales, se recoge en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los saldos de los impuestos diferidos se ajustan para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre Sociedades.

Cuando las sociedades dependientes obtienen bases imponibles positivas, se genera un débito impositivo a favor de Acerinox, S.A. En el caso de que obtengan bases imponibles negativas o aporten deducciones o bonificaciones fiscales a la cuota, se generará un débito a favor de la sociedad que los genere cuando el grupo consolidado las compense o deduzca.

k) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en las que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos en moneda extranjera al cierre del ejercicio, excepto los que están cubiertos por operaciones de seguro de tipo de cambio, en los que se utiliza el tipo de cambio asegurado, (véase nota 4 l) se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2007, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

En cuanto a la conversión de los saldos de divisas en las cuentas de tesorería, se ajustan los cambios al tipo de cambio vigente a final de año, imputándose las diferencias de cambio tanto negativas como positivas a resultados del ejercicio.

l) Operaciones con instrumentos financieros

La Sociedad realiza operaciones de compra y venta a plazo de divisas. Los resultados de estas operaciones, que son realizadas para cubrir las posiciones de la Sociedad en divisas en saldos de clientes y proveedores, se calculan y reconocen como ingresos o gastos por diferencias de cambio de forma simétrica a los resultados que se producen por las operaciones cubiertas.

m) Ingresos y gastos

El importe neto de la cifra de negocios recoge las ventas y prestaciones de servicios, netos de los impuestos que gravan dichas operaciones, deduciéndose todos los descuentos, incluidos o no en factura, siempre que no obedezcan a pronto pago, en cuyo caso son considerados gastos financieros.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidos.

n) Medio Ambiente

Los elementos incorporados al patrimonio con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran como inmovilizaciones materiales en el balance de situación por su precio de adquisición o coste de producción, según proceda. Su amortización se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los períodos de vida útil estimados que se detallan en la nota 4(b).

Se consideran gastos medioambientales los importes devengados por la realización de actividades medioambientales para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones de la Sociedad, así como los derivados de los compromisos medioambientales de la misma. Su importe se incluye en el capítulo de otros gastos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Las provisiones de naturaleza medioambiental recogen, en su caso, aquellos gastos medioambientales que a la fecha de cierre son probables o ciertos. En consecuencia, el importe de dichas provisiones, en su caso, corresponde a la mejor estimación posible que se puede realizar en función de la información disponible a la fecha de cierre.

o) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

5. Inmovilizaciones inmateriales

Durante el ejercicio 2007, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado inmaterial:

	Miles de euros				
	Saldos al 31.12.06	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldos al 31.12.07**
Valores brutos					
Gastos de investigación y desarrollo	2.303	2.988	-	(656)	4.635
Propiedad industrial	23.861	-	-	656	24.517
Derechos de traspaso	168	-	-	-	168
Aplicaciones informáticas	13.498	933	-	-	14.431
Derechos de emisión	5.954	1.777	(5.434)	-	2.297
	45.784	5.698	(5.434)	-	46.048
Provisiones					
Derechos de emisión	-	547	-	-	547
	-	547	-	-	547
Amortizaciones					
Propiedad industrial	15.383	2.442	-	-	17.825
Derechos de traspaso	112	5	-	-	117
Aplicaciones informáticas	11.374	1.278	-	-	12.652
	26.869	3.725	-	-	30.594
Inmovilizado inmaterial neto	18.915				14.907

Al 31 de diciembre de 2007, existen bienes comprendidos en el inmovilizado inmaterial de la Sociedad por un importe de 22.009 miles de euros, que se encuentran totalmente amortizados.

Derechos de emisión

De acuerdo con el Plan Nacional de asignación de derechos de emisión aprobado en virtud de la Ley 1/2005 del 9 de marzo, la Sociedad 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 CO_2., por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado.

En el siguiente Plan 2008/2012 la Sociedad 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.

La Sociedad prevé unas emisiones durante 2008 equivalentes a los derechos asignados para este ejercicio.

El movimiento durante el ejercicio 2007 de los derechos de emisión ha sido el siguiente:

	Número de Derechos	**Valoración (Miles de euros)**
Saldo a 31.12.06	280.736	5.954
Asignación del ejercicio 2007	271.235	1.777
Bajas	(256.199)	(5.434)
Saldo a 31.12.07	295.772	2.297

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO_2 consumidos en el ejercicio anterior y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO_2 asciende a 1.735 miles de euros (Véase nota 11) y aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación". 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.

La dotación a la provisión por importe de 547 miles de euros recoge la pérdida de valor de los derechos no consumidos al 31 de diciembre de 2007, por la diferencia entre el coste y la cotización al cierre del ejercicio.

La Sociedad no tiene ningún tipo de contrato futuro para la adquisición de derechos de emisión ni considera que exista ninguna contingencia por importe significativo relacionada con las sanciones previstas por este concepto.

6. Inmovilizaciones materiales

Durante el ejercicio 2007, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado material:

	Miles de euros				
Valores brutos	**Saldos al 31.12.06**	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldos al 31.12.07**
Terrenos y construcciones	154.091	1.585		25	155.701
Instalaciones técnicas y maquinaria	743.451	15.061	(1.777)	2.825	759.560
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.776	309	(15)		5.070
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	2.169	27.660	-	(2.850)	26.979
Otro inmovilizado	40.797	4.948	(5.398)	-	40.347
	945.284	49.563	(7.190)	-	987.657
Amortizaciones					
Terrenos y construcciones	113.992	2.737	-	-	116.729
Instalaciones técnicas y maquinaria	683.537	22.487	(1.777)	-	704.247
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.589	210	(12)	-	3.787
Otro inmovilizado	29.716	3.884	(1.964)	-	31.636
	830.834	29.318	(3.753)	-	856.399
	114.450				131.258

Los elementos de inmovilizado que constituyen unidades técnicas de producción de uso especializado para el proceso productivo, se amortizan considerando cinco turnos de uso, de acuerdo con la utilización efectiva de los mismos.

Actualizaciones

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1979, 1981 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material. Además en 1996, la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 22.508 miles de euros en base a la tabla de coeficientes de actualización publicados en el Real Decreto 2.607/1996, de 20 de diciembre. Los importes actualizados según las distintas disposiciones fiscales mencionadas han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	1979	**1981**	**1983**	**1996**	**Total**
Inmovilizado material					
Coste	28.891	21.757	36.818	22.508	109.974
Amortización acumulada	4.243	2.999	8.871	-	16.113
Plusvalía neta	24.648	18.758	27.947	22.508	93.861
Aplicación					
Capital Social	4.237	662	4.717	-	9.616
Reserva legal	1.497	132	950	-	2.579
Reserva voluntaria	18.914	17.964	22.280	-	59.158
Reserva RDL 7/96	-	-	-	22.508	22.508
	24.648	18.758	27.947	22.508	93.861

El importe neto de la actualización del inmovilizado material realizada al amparo de la Ley 7/1996, de 7 de junio que se mantiene en balance, es como sigue:

	Miles de euros
Valor neto al 31 de diciembre de 2006	5.504
Amortización del ejercicio 2007	(99)
Valor neto al 31 de diciembre de 2007	5.405

Al 31 de diciembre de 2007 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 769.679 miles de euros.

Durante el ejercicio 2007 no se han capitalizado intereses ni diferencias de cambio en el inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por un importe de 29.422 miles de euros. A 31 de diciembre de 2007, no hay compromisos firmes de venta.

La Sociedad tiene 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.

Al 31 de diciembre de 2007 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad.

A 31 de diciembre de 2007, no existen litigios, embargos ni ninguna medida análoga que pudiera afectar a los elementos del inmovilizado material.

7. Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldos al 31.12.06	**Altas**	**Bajas**	**Saldos al 31.12.07**
Participaciones en empresas del grupo	1.018.636	26.990	-	1.045.626
Participaciones en empresas asociadas	912	-	-	912
Cartera de valores a largo plazo	18.354	-	-	18.354
Depósitos y fianzas y otros créditos a largo plazo	775	71	(35)	811
	1.038.677	27.061	(35)	1.065.703
Provisiones cartera de valores a largo plazo	(41)	(28.630)	-	(28.671)
	1.038.636			1.037.032

Las altas de participaciones en empresas del grupo tienen el siguiente desglose:

Sociedad	**Incremento en la participación %**	**Importe Miles de euros**
Compra de acciones		
Acimetal, S.A.	1,67	186
Inoxcenter, S.A.	1,67	988
Inoxmetal, S.A.	1,67	249
Metalinox Bilbao, S.A.	1,67	552
Ampliaciones de capital		
Acerinox Deutschland GmbH	-	25.000
Constitución		
North American Stainless Financial Investment Inc.	100,00	15
Total		**26.990**

Participaciones en empresas del Grupo

Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a:

Sociedad Domicilio Social	% participación directa	% participación indirecta	Miles de euros Valor inversión	Miles de euros Valor teórico contable de la participación directa
Acimetal, S.A. Terrassa (Barcelona)	97,50	-	2.622	7.625
Inoxcenter, S.A. Barcelona	97,50	-	11.957	29.139
Inoxcenter Canarias, S.A. Telde (Gran Canaria)	-	97,50	-	-
Inoxfil, S.A. Igualada	-	99,38	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A. Vitoria	100	-	2.705	10.176
Inoxidables de Galicia, S.A. Vigo (Pontevedra)	-	97.50	-	-
Inoxmetal, S.A. Zaragoza	97,50	-	1.298	3.476
Metalinox Bilbao, S.A. Galdácano	97,50	-	2.986	28.121
Roldan, S.A. Madrid	99,38	-	17.083	107.212
Acerinox Argentina, S.A. Buenos Aires	100	-	664	3.032
Acerinox Australasia Pty.Ltd. Sydney (Australia)	100	-	385	751
Acerinox Benelux, S.A.- N.V. Bruselas (Bélgica)	100	-	209	547
Acerinox Brasil, Ltda. Sao Paulo (Brasil)	100	-	191	236
Acerinox Deutschland GmbH Langenfeld (Alemania)	100	-	45.496	28.622
Acerinox France S.A. Paris (Francia)	100	-	17.795	15.964
Acerinox Italia S.R.L. Milán (Italia)	100	-	28.919	28.995
Acerinox Pacific Ltd. Wanchai (Honk-Kong)	100	-	10.876	1.010
Acerinox Polska, SP Z.O.O Varsovia (Polonia)	99,93	0,07	6.190	10.342
Acerinox Norway A.S Oslo (Noruega)	100	-	2.534	6.971
Acerinox Schweiz AG Mellingen (Suiza)	100	-	326	5.122
Acerinox South East Asia Pte.Ltd. Singapur	100	-	193	625
Acerinox Scandinavia A.B. Malmoe (Suecia)	100	-	31.909	57.192
Acerinox U.K. Ltd. Birmingham (Reino Unido)	100	-	17.095	23.645
Acerol LTDA. Maia (Portugal)	100	-	15.328	15.924
Columbus Stainless (Pty) Ltd. Middelbourg (Sudáfrica)	76	-	279.615	295.242
D.A.Acerinox Chile, S..A. Santiago de Chile (Chile)	100	-	7.545	11.468
Newtecinvest A.G. Zug (Suiza)	100	-	4.455	7.990
North American Stainless, Inc. Kentucky (U.S.A.)	99,14	0,85	526.932	1.062.728
North American Stainless Canada Inc Ontario (Canadá)	30	70	4.327	3.183
North American Stainless Mexico S.A. de C.V. Monterrey (Mexico)	-	99,14	-	-
North American Stainless Long Products Kentucky (U.S.A.)	-	99,38	-	-
North American Stainless Financial Investments Inc. Kentucky (U.S.A.))	100	-	14	14
Inoxplate, Ltda.	-	100	-	-

Sociedad Domicilio Social	% participación directa	% participación indirecta	Miles de euros Valor inversión	Valor teórico contable de la participación directa
Maia, Portugal				
Acerinox Malaysia SDN.BHD	100	-	4.752	28.185
Johor, Malasia				
Inoxre, S.A.	100	-	1.225	1.225
Luxemburgo				
Total			**1.045.626**	**1.794.769**

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido un dividendo de, Newtecinvest AG por importe de 300 miles de euros, de Acerinox Benelux S.A.-N.V. por importe de 1.350 miles de euros, de North American Stainless Inc. por importe de 18.462 miles de euros, de North American Stainless Financial Investments Inc. por importe de 15.000 miles de euros, y de Columbus Stainless (Pty) Ltd. por importe de 8.056 miles de euros. La diferencia entre los importes brutos anteriormente mencionados y el líquido efectivamente cobrado asciende a 3.420 miles de euros, los cuales han sido registrados como Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La actividad de las empresas del Grupo es básicamente comercial, a excepción de Columbus Stainless (Pty) Ltd. y North American Stainless Inc., Roldán e Inoxfil que incluyen la fabricación.

Durante el ejercicio se han dotado provisiones por depreciación de cartera por importe agregado de 28.630 miles de euros que se desglosan de la manera siguiente: Acerinox France, S.A.R.L., por importe de 1.627 miles de euros, Acerinox Deutschland GmbH por importe de 16.040 miles de euros, North American Stainless Canada Inc. por importe de 1.097 miles de euros y Acerinox Pacific por importe de 9.866 miles de euros.

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales individuales, auditadas excepto en aquellas sociedades en las que no se indica nombre de auditor en el cuadro adjunto, suministradas por las respectivas sociedades:

Sociedad	Auditor	Miles de euros Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados extraordinarios
Acimetal, S.A.	KPMG	72	9.927	(2.179)	8
Inoxcenter, S.A.	KPMG	245	48.190	(18.549)	3
Inoxcenter Canarias, S.A.	KPMG	270	5.670	726	3
Inoxfil, S.A.	KPMG	4.812	9.748	2.000	(7)
Inoxidables de Euskadi, S.A.	KPMG	2.705	9.441	(1.970)	(5)
Inoxidables de Galicia, S.A.	KPMG	60	8.925	(1.354)	1
Inoxmetal, S.A.	KPMG	72	4.647	(1.154)	2
Metalinox Bilbao, S.A.	KPMG	72	31.281	(2.511)	(8)
Roldan, S.A.	KPMG	11.936	83.845	12.100	265
Acerinox Argentina, S.A.	Chinen, Morbelli y Asociados	191	2.368	473	-
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	KPMG	357	467	(73)	7
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	KPMG	211	57	279	-
Acerinox Brasil, Ltda.	-	66	151	19	7
Acerinox Deutschland GmbH	KPMG	45.000	1.165	(17.543)	10
Acerinox France S.A.	KPMG	18.375	506	(2.917)	(1)
Acerinox Italia S.R.L.	KPMG	25.000	18.166	(14.171)	262
Acerinox Pacific Ltd.	KPMG	10.465	1.674	(11.129)	-
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	-	6.169	3.399	781	43
Acerinox Norway A.S.	KPMG	2.377	2.905	1.689	(8)
Acerinox Schweiz AG	KPMG	449	4.933	(260)	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	KPMG	176	479	(30)	-
Acerinox Scandinavia A.B.	KPMG	30.994	23.876	2.322	(7)
Acerinox U.K. Ltd.	KPMG	15.639	8.709	(703)	3
Acerol LTDA.	KPMG	15.000	3.986	(3.062)	(27)
Columbus Stainless (Pty) Ltd.	KPMG	300.207	74.491	13.778	1.582

Sociedad	Auditor	Miles de euros Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados extraordinarios
D.A.Acerinox Chile, S.A.	KPMG	5.655	5.465	348	13
Newtecinvest A.G.	KPMG	6.419	1.258	313	-
North American Stainless, Inc.	KPMG	462.164	416.386	193.397	(865)
North American Stainless Canada, Inc.	KPMG	14.415	(1.517)	(2.288)	-
North American Stainless Mexico,S.A. de C.V.	KPMG	2.734	2	(27)	-
North American Stainless, Inc.Long Products	KPMG	3.959	(623)	185	-
North American Stainless, Financial Investments Inc.	KPMG	15	(10.905)	10.904	
Inoxplate, Ltda.	KPMG	10.300	-73	(102)	-
Acerinox Malaysia, SDN.BHD	KPMG	4.752	13.293	10.140	-
Inoxre, S.A.	BDO	1.225	-	-	-

Participaciones en Empresas Asociadas

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial no auditada obtenida de las cuentas anuales suministradas por las respectivas sociedades:

Sociedad	% Participación	Miles de euros Valor Inversión	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio
Betinoks Estambul (Turquía)	25	355	621	872	(207)
Yick Hoe Metals Johor (Malasia)	25	557	2.084	6.079	9.830
Total		912			

Dichas sociedades no han tenido resultados extraordinarios en el ejercicio.

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha recibido un dividendo de Yick Hoe Metals por importe de 684 miles de euros.

Las sociedades asociadas realizan actividades de distribución de productos de acero inoxidable.

Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2007 corresponde a las participaciones en las sociedades: Mexinox, con un saldo de 4.615 miles de euros, lo cual representa un 4,5% de participación y Nisshin Steel, con un saldo de 13.739 miles de euros, que representa un 1,12% de participación (10.526.000 acciones).

Ninguna de las empresas del grupo y asociadas cotiza en Bolsa. Nisshin Steel Co.Ltd cotiza en la bolsa de Tokio, siendo su cotización media del último trimestre 432 JPY y la de 28.12.2007, 393 JPY por acción.

Ninguna de las participaciones en empresas del grupo y asociadas ni de la cartera de valores a largo plazo de la Sociedad están afectas a ningún tipo de garantías, prenda o similar. Tampoco existen litigios, embargos ni ninguna circunstancia significativa que afecte a los valores negociables.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y para los casos en que las sociedades no fueran constituidas por Acerinox, S.A., la Sociedad ha notificado en su caso su participación directa o indirecta, en más de un 10% de su capital social.

Inversiones financieras temporales

El movimiento de inversiones financieras temporales durante el ejercicio 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldos al 1 de enero de 2007	1.390
Bajas (cobros)	(1.390)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	-

8. Existencias

El desglose a 31 de diciembre de 2007 de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros
Materias primas y otros aprovisionamientos	163.273
Productos en curso y semiterminados	140.201
Productos terminados	198.979
Subproductos, residuos y materias recuperables	2.297
Anticipos	207
Provisiones	(23.727)
Total	481.230

Acerinox, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de diciembre de 2007 por importe de 93.409 miles de euros. A esa misma fecha no existen compromisos firmes de venta, aunque existen pedidos formales sobre los cuales la Sociedad no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

9. Saldos con empresas del Grupo

Los saldos con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Sociedad	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Acimetal, S.A.	459	1.295
Inoxcenter, S.A.	153.528	9.994
Inoxcenter Canarias, S.A.	16	16
Inoxidables Euskadi, S.A.	47.981	268
Inoxidables de Galicia, S.A.	1.080	843
Inoxfil, S.A.	210	148
Inoxmetal, S.A.	576	683
Metalinox, S.A.	-	-
Roldan, S.A.	65.672	2.576
Acerinox Argentina, S.A.	368	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	-	-
Acerinox Brasil, Ltda..	-	158
Acerinox Deutschland GmbH	67.974	-
Acerinox France S.A.R.L.	53.811	-
Acerinox Italia S.R.L.	79.298	90
Acerinox Pacific Ltd	3.921	51
Acerinox Scandinavia, S.A.	44.298	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	-	59
Acerinox Schweiz A.G.	8.838	2
Acerinox U.K. Ltd.	30.783	39
Acerol Ltda. (Portugal)	22.297	1
D.A. Acerinox Chile, S.A.	10.044	(2)

Sociedad	Miles de euros Deudores	Acreedores
North American Stainless, L.P.	176	1
Acerinox Norway AB	-	-
Acerinox Polska, SP.ZO.O.	2.347	-
Columbus Stainless (Pty) Ltd	89	32
Acerinox Malaysia	23.634	32
Total	617.400	16.286

Incluido en el detalle de saldos deudores y acreedores figura un importe neto acreedor de 13.545 miles de euros correspondiente a los debitos y créditos generados como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidada.

10. Fondos propios

El movimiento habido en la cuenta de fondos propios durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros							
	Saldos al 31.12.06	Distribución del resultado de 2006	Distribución de prima de emisión	Dividendo a cuenta de 2007	Traspasos	Adquisición de autocartera	Resultado de 2007	Saldos al 31.12.07
Capital social	64.875	-	-	-	-	-	-	64.875
Prima de emisión	232.329	-	(25.950)					206.379
Reserva revalorización RDL 7/96	21.834	-			(16.592)	-	-	5.242
Otras Reservas	877.558	49.512	-		16.592			943.662
Pérdidas y Ganancias	140.337	(140.337)	-	-	-	-	-	130.722
Acciones propias para reducción de Capital	-	-	-	-	-	(5.458)	-	(5.458)
Dividendo a cuenta	(25.950)	25.950	-	(25.870)	-	-	130.722	(25.870)
Total	1.310.983	(64.875)	(25.950)	(25.870)	-	(5.458)	130.722	1.319.552

a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2007 está compuesto por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose suscritas y desembolsadas en su totalidad.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos económicos y políticos, no existiendo restricciones estatutarias en cuanto a su transmisibilidad.

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 régimen establecido en el art. 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Barcelona la totalidad de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades que participan (directa o indirectamente) en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

Sociedad	Porcentaje de participación
Alba Participaciones S.A.	23,240
Omega Capital S.L.	13,275
Nisshin Steel Co. Ltd.	11,093

b) Prima de emisión de acciones

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

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.

c) Reservas

A 31 de diciembre de 2007, las reservas son:

	Miles de Euros				
	Saldos al 31/12/06	Distribución resultado	Dotación ejercicio	Traspaso ejercicio	Saldos al 31/12/07
Reserva Legal	12.975	-	-	-	12.975
Reserva Voluntaria	863.658	49.512	(5.458)	16.592	924.304
Reserva acciones amortizadas	925	-	-	-	925
Reserva para acciones propias	-	-	5.458	-	5.458
	877.558	49.512	-	16.592	943.662

c.1) 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, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite del 20 por ciento, 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.

c.2) Reservas Voluntarias

Al 31 de diciembre de 2007 las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por el importe de 11.327 miles de euros correspondientes al saldo por el que figuran en el balance los gastos de investigación y desarrollo y propiedad industrial.

c.3) Reserva Acciones Amortizadas

La reserva para acciones amortizadas no es de libre disposición.

d) Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

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 esta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la Sociedad.

Transcurridos diez años, 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 pendiente de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

e) Autocartera

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

Al 31 de diciembre de 2007 existen 320.898 acciones propias, 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.

11. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	17.423
Dotaciones	
Emisiones de CO_2 (Nota 5)	1.735
Otras dotaciones	78
Aplicaciones	(5.492)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	13.744

Estas provisiones recogen fundamentalmente las relativas a las emisiones de C02 realizadas en el ejercicio cuyos derechos se encuentran pendientes de entregar (véase notas 4a y 5), así como otras provisiones, que, junto con los importes registrados en ajustes por periodificación de pasivo, son destinadas a hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de litigios en curso u obligaciones pendientes.

Aplicaciones del ejercicio recogen fundamentalmente las bajas de derechos de emisión relativas a 2007 por importe de 5.434 miles de euros (véase nota 5).

12. Acreedores

a) Acreedores comerciales

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
Anticipos recibidos	6.442
Deudas por compras o prestaciones de servicios	195.369
Efectos a pagar	52.427
Total	254.238

b) Otras deudas no comerciales

A 31 de diciembre de 2007, este epígrafe se desglosa como a continuación se indica:

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	15.256
Efectos a pagar	3.979
Otras deudas	55.527
Total	74.762

Otras deudas incluye, fundamentalmente, el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2007 del dividendo activo a cuenta por importe de 25.871 miles de euros, así como deudas con suministradores de inmovilizado por importe de 16.849 miles de euros y remuneraciones pendientes de pago por importe de 12.371 miles de euros.

c) Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	Deudores	Acreedores
Hacienda Pública		
Por retenciones sobre IRPF	-	2.064
Impuesto sobre sociedades a cobrar (nota 13)	2.506	-
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 13)	5.218	-
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 13)	-	10.448
Deudor por IVA	1.184	-
Otros conceptos	996	-
Seguridad Social	248	2.744
Total	10.152	15.256

d) Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 eran las siguientes:

	Miles de euros				
	En dólares de EEUU	En reales brasileños	En coronas suecas	Otras Divisas	Total
Acreedores comerciales	80.635	110	93	17	80.855

e) Deudas con entidades de crédito, a corto y largo plazo

La Sociedad tiene contratadas pólizas de crédito a corto plazo con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.182 millones de euros, de los cuales al cierre del ejercicio 2007 se encontraban dispuestos 312.816 miles de euros . Estas pólizas de crédito devengan intereses a tipos de mercado.

Deudas con entidades de crédito a corto plazo incluye además 330 miles de euros correspondientes a la deuda bancaria derivada de efectos descontados a cobrar por la Sociedad pendientes de vencimiento incluidos como parte del saldo de clientes por ventas y prestación de servicios.

El movimiento de deudas con entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldos al 31/12/06	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos**	Saldos al 31/12/07
Préstamos	101.737	401.034	374	100.418	401.978

Altas incluye un préstamo a largo plazo concedido por el ICO (Instituto de Crédito Oficial) 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 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 %. La comisión de apertura de dicho préstamo se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal durante la vida del préstamo.

Acerinox se obliga al cumplimiento en todo momento durante la vida del mencionado préstamo de determinados ratios basados en los estados financieros consolidados del Grupo Acerinox. Al 31 de diciembre de 2007, se cumplen los mencionados ratios . En caso de incumplimiento de estos ratios, el prestamista podría exigir la cancelación anticipada de dicho préstamo.

f) Confirming

La Sociedad tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "deudas representadas por efectos a pagar" hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

g) Ajustes por periodificación

Recoge distintas provisiones a corto plazo por suministros, personal y otros conceptos.

13. Situación fiscal

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar, el día 14 de enero de 1997, actas por el Impuesto sobre 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 y 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 estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo. Las actas fiscales así como los intereses de demora hasta el 31 de diciembre de 2007 se encuentran provisionadas.

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 han utilizado todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2007 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	Ejercicios
Impuesto sobre Sociedades	2003-2007
Impuesto sobre el Valor Añadido	2003-2007
Renta de Aduanas	2005-2007
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2003-2007

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de diciembre de 2007 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.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable del ejercicio difiere de la base imponible fiscal. A continuación se presenta la conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 2007 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

	Miles de euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	179.260
Diferencias permanentes (por dividendos recibidos de filiales extranjeras)	(43.852)
Base contable del impuesto	135.408
Diferencias temporales	33.562
Base imponible fiscal	168.970
Cuota al 32,5%	54.915
Deducciones	(1.395)
Cuota líquida de la Sociedad	53.520
Retenciones y pagos a cuenta	(42.481)
Impuesto sobre Sociedades pendiente de ingresar correspondiente a Acerinox, S.A. en la tributación consolidada.	11.039

Las deducciones aplicables por importe de 1.395 miles de euros corresponden fundamentalmente a inversiones.

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años los activos fijos afectos a la deducción por inversiones.

El Impuesto sobre Sociedades a cobrar por tributación consolidada asciende a 2.506 miles de euros (nota 12 c)), una vez deducidos 13.545 miles de euros correspondientes a las sociedades filiales de Acerinox S.A. incluidas en el grupo fiscal.

El cargo por el Impuesto sobre sociedades se compone de lo siguiente:

	Euros
Base contable al 32,50%	44.007
Deducciones	(1.395)
Ajustes de ejercicios anteriores	2.469
	45.081

Los ajustes de ejercicios anteriores corresponden fundamentalmente al impacto en el gasto por impuesto del ejercicio 2007 de la diferencia entre la declaración provisional del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2006 y la declaración definitivamente presentada.

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. El tipo impositivo quedó establecido en el 32,5% para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2007 y del 30% para los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2008. Como consecuencia de ello, los saldos correspondientes a los impuestos anticipados y diferidos están calculados aplicando los tipos impositivos aplicables en función de tipo nominal del impuesto aplicable para cada ejercicio.

El movimiento de los impuestos anticipados y diferidos acumulados es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos al 31.12.06	**Generados en el ejercicio**	**Saldos al 31.12.07**
Impuestos anticipados			
Provisiones	4.419	799	5.218
	4.419	**799**	**5.218**
Impuestos diferidos			
Fondo de comercio	5.875	1.175	7.050
Ajustes de consolidación	11.512	(11.512)	-
Otros conceptos	3.276	122	3.398
	20.663	**(10.215)**	**10.448**

Fondo de comercio recoge el efecto sobre los impuestos diferidos del ajuste negativo a la base imponible realizado cada ejercicio en la declaración del Impuesto sobre Sociedades derivado de la aplicación del artículo 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

A 31 de diciembre de 2007 no existen deducciones fiscales ni bases imponibles negativas pendientes de compensación.

14. Garantías comprometidas con terceros y otros pasivos contingentes

A 31 de diciembre de 2007 la Sociedad tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 49 millones de euros.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo y empresas asociadas en 2007 son las siguientes:

	Miles de euros	
	Empresas del grupo	**Empresas asociadas**
Ventas netas	2.106.064	-
Compras netas	220.274	-
Ingresos por Prestación de Servicios y otros ingresos de explotación	2.299	-
Ingresos por intereses	5.817	-
Ingresos de participaciones en capital	43.168	684

Ingresos por intereses recoge los intereses a tipos de mercado cargados por la Sociedad a empresas del Grupo que liquidan sus cuentas a pagar por ventas en periodos superiores a 90 días.

b) Transacciones en moneda extranjera

El contravalor en euros de las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2007 son las siguientes:

	Miles de euros
Compras	992.297
Ventas	743.390
Servicios prestados	665
Servicios recibidos	5.225

c) Distribución de las ventas netas

Las ventas del ejercicio 2007 se distribuyen geográficamente como sigue:

	%
Europa	85,39
América	1,93
Asia	12,27
África	0,31
Oceanía	0,10

La práctica totalidad de las ventas de la Sociedad corresponden a producto plano de acero inoxidable.

d) Gastos de personal

Los gastos de personal durante el ejercicio 2007 se detallan a continuación:

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	99.646
Cargas sociales	29.733
Total	**129.379**

Sueldos, salarios y asimilados, incluye 2.855 miles de euros correspondientes a determinadas aportaciones excepcionales por retiro.

e) Numero medio de empleados en el ejercicio 2007

	Hombres	Mujeres
Titulados Universitarios	187	28
Administrativos	246	106
Operarios	2.129	-
Total	**2.562**	**134**

f) Distribución por sexos al 31 de diciembre de 2007 del personal y de los Administradores

	Hombres	Mujeres
Consejeros	15	-
Directivos	5	-
Titulados universitarios	180	28
Administrativos	245	106
Operarios	2.128	-
Total	2.573	134

g) Aprovisionamientos

Su detalle durante 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Consumo de mercaderías	
- Compras	269
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
- Compras	2.183.529
- Variación de existencias	(41.406)
Total	**2.142.392**

h) Movimiento de la provisión de insolvencias

Su movimiento durante 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.06	(5.551)
- Dotaciones	(42)
- Aplicaciones	3.716
- Reversiones	222
Saldo a 31.12.07	**(1.655)**

i) Movimiento de la provisión por depreciación de productos terminados y en curso de fabricación

Su movimiento durante 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.06	**(6.446)**
- Dotaciones	(23.727)
- Reversiones	6.446
Saldo a 31.12.07	**(23.727)**

La dotación del ejercicio incluye 15.978 miles de euros dotados al 31 de diciembre de 2007 para ajustar las existencias a su valor neto de realización.

j) Servicios exteriores

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	Miles de euros
Reparaciones y conservación	44.614
Servicios de profesionales independientes	23.877
Suministros	65.524
Transportes	5.195
Otros	11.731
	150.941

16. Instrumentos financieros derivados

Operaciones de compra y venta a plazo de divisas:

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

18. Otra información

a) Durante el ejercicio 2007, los miembros del Consejo de Administración han devengado 4.801 miles de euros, en concepto de asignación fija y primas de asistencia para todos los consejeros y, en concepto de sueldos y salarios, tanto fijos como variables, para los consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en la Sociedad. 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 del 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.

A 31 de diciembre de 2007 no existen anticipos ni créditos concedidos o cualquier otro tipo de operaciones distintas de las mencionadas en estas cuentas anuales con los miembros del Consejo de Administración.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, 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	Roldan		Administrador
	North American Stainless Inc.		Presidente
D. David Herrero García	North American Stainless		Administrador
	Roldan		Administrador
	Acerinox Argentina		Vicepresidente
	Acerinox Benelux		Administrador
	Acerinox Chile		Presidente
	Acerinox Pacfic Ltda.		Administrador
	Acerinox Deutschland		Administrador
	Acerinox France		Administrador
	Acerinox Italia		Presidente
	Acerinox Polska		Administrador
	Inox Re		Presidente
	Newtecinvest AG		Administrador
	Acerinox Schweiz A.G.		Administrador
D. Fumio Oda	Nisshin-Steel Corporation		Administrador
D. Saburo Takada	Metal-One Corporation		Administrador

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2007 ni han 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.

b) La empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han facturado a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 honorarios netos por servicios profesionales por importe de 83 miles de euros.

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

c) 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).

19. Medio Ambiente

a) Inmovilizado material

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, son los siguientes:

	Miles de euros	
Naturaleza y destino	**Valor bruto**	**Amortización Acumulada**
Tratamiento de aguas	3.954	3.638
Neutralización de ácidos	8.197	7.898
Tratamiento de emisiones gaseosas	31.148	30.759
Sistema automático de adiciones	3.787	3.730
Otros elementos	27.947	21.274
Total	**75.033**	**67.299**

b) Gastos para la protección del medio ambiente

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

c) Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

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 2007 dotación alguna a la "Provisión para actuaciones medioambientales".

d) Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2007 se ha recibido una subvención de naturaleza medioambiental concedida por la Junta de Andalucía por importe de 330 miles de euros por la Inversión en infraestructura destinada a la protección del medio ambiente.

20. Hechos Posteriores

Con fecha posterior al cierre del ejercicio la Sociedad, en virtud de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas, ha adquirido para su amortización un total de 4.881.037 acciones propias a un precio medio de 15,772 euros (véase nota 10).

Con fecha posterior al cierre del ejercicio la Sociedad 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 importe significativos.

20. **Cuadro de financiación** (expresado en miles de euros)

APLICACIONES	Miles de euros 2007	2006	ORÍGENES	Miles de euros 2007	2006
1. Gastos de establecimiento	-	-	1. Recursos procedentes de operaciones	195.625	164.935
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	5.698	3.410	- Ampliación de capital		
- inmovilizaciones materiales	49.563	30.829	3. Derechos de emisión asignados	1.777	
- inmovilizaciones financieras	27.061	356	4. Deudas a largo plazo	401.034	645
3. Adquisiciones de acciones propias	5.458	-	5. Enajenación de Inmovilizado		
4. Reducciones de capital y reservas	-	-	- Inmovilizaciones materiales	284	18
5. Devolución de prima de emisión	25.950	20.760	- Inmovilizaciones financieras	36	42
6. Dividendos	90.746	75.255	6. Enajenación de acciones propias		-
7. Cancelaciones o traspasos a corto plazo de deudas a largo plazo	100.792	227	7. Subvenciones de capital	406	-
8. Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.129	0			
8. Provisiones para riesgos y gastos	57	185			
Total Aplicaciones	**306.454**	**131.022**	**Total orígenes de fondos**	**599.162**	**165.640**
Exceso de orígenes (Aumento de Capital Circulante)	**292.708**	**34.618**	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		**-**

a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de euros Ejercicio 2007 Aumentos	Ejercicio 2007 Disminuciones	Ejercicio 2006 Aumentos	Ejercicio 2006 Disminuciones
Existencias	42.456	-	53.183	-
Deudores	-	132.431	443.478	-
Acreedores a corto plazo	387.530	-	-	465.331
Inversiones financieras temporales	-	1.390	441	-
Tesorería	-	3.644	3.316	-
Ajustes por periodificación	187	-	-	469
Total	**430.173**	**137.465**	**500.418**	**465.800**
Variación del capital circulante	**-**	**292.708**	**34.618**	**-**

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones.

	Miles de euros 2007	2006
Resultado del ejercicio	130.722	140.337
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	33.043	32.402
- Provisiones responsabilidades	78	-
- Repuestos aplicados	3.433	2.872
- Provisiones financieras	28.630	-
- Emisiones de CO_2	2.282	5.479
- Dotación provisión responsabilidades		127
Total aumentos	198.188	181.217
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio		-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado y acciones propias	281	6
- Provisiones financieras	-	10.521
- Subvenciones de Capital traspasadas al resultado	2.282	5.479
- Ajuste moneda extranjera		276
Total disminuciones	2.563	16.282
Total recursos procedentes/(aplicados) de Operaciones	195.625	164.935

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.

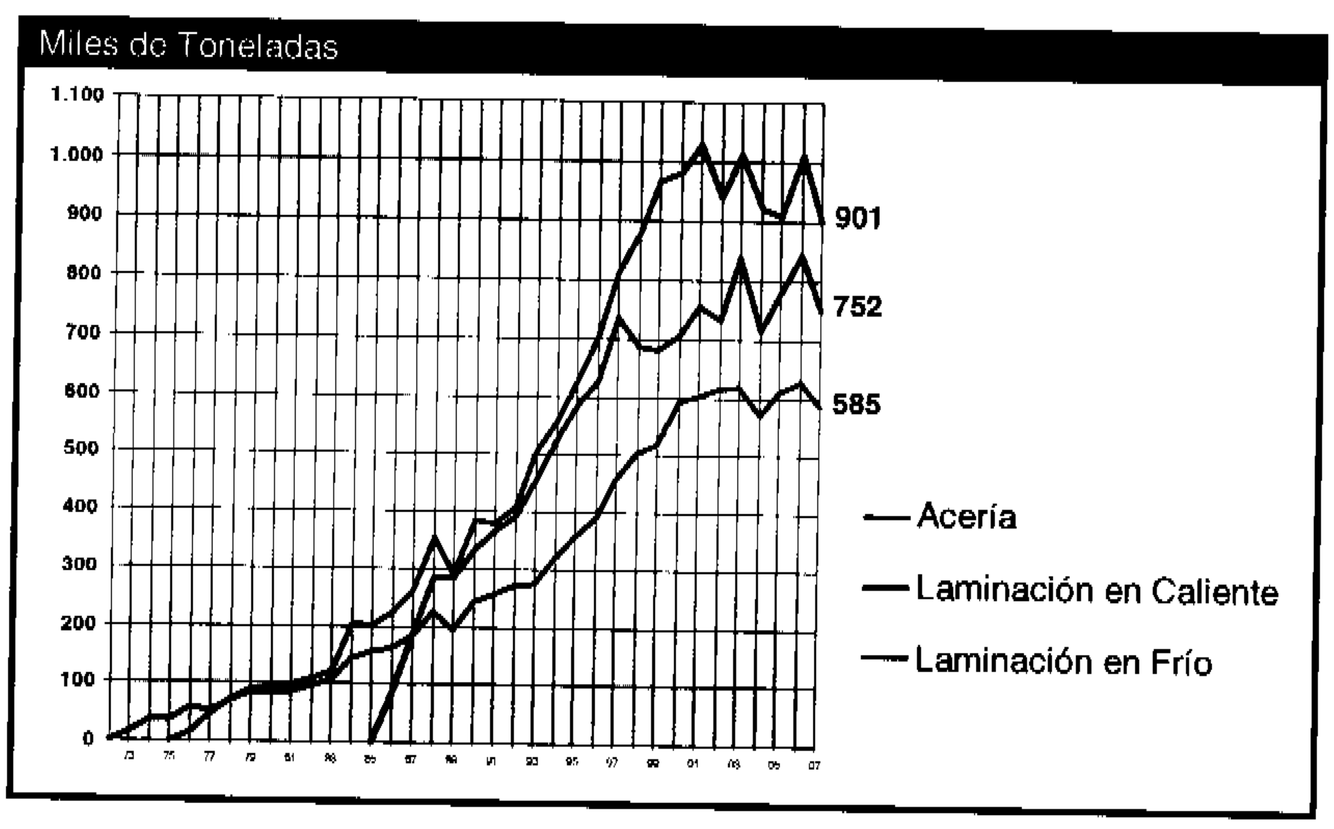
En el conjunto del año, las producciones han sido inferiores al año anterior. La producción de la acería fue de 901.295 Tm, un 10,9% inferior a la del año anterior.

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.

EVOLUCION DE PRODUCCION EN LA FACTORIA 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 CO_2 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 empeño 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.

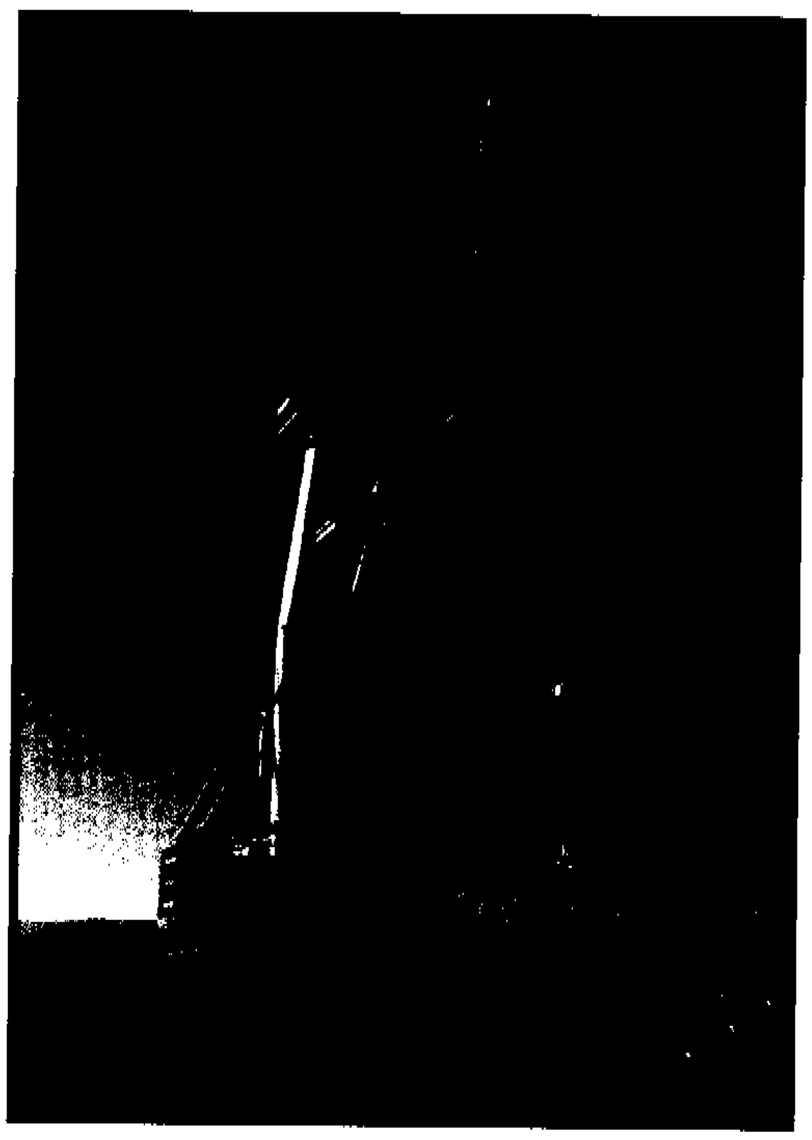
En equipamientos se han invertido 272.770 euros.

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, realizado 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.



Nueva Grúa Puerto

- 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%.

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

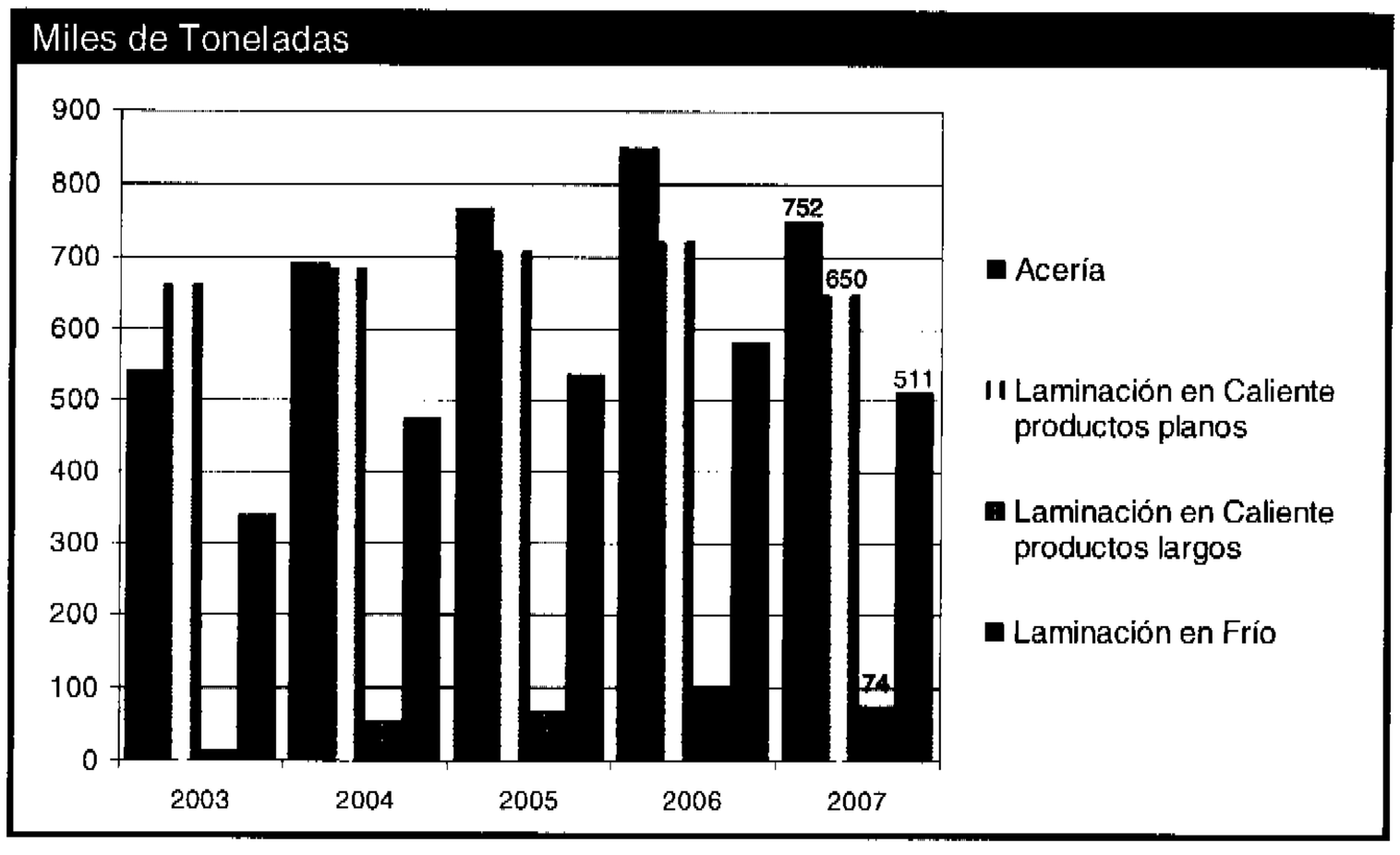
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	130.722.344,28
APLICACION :	
* DIVIDENDOS	89.445.426,45
* RESERVA VOLUNTARIA	41.276.917,83

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



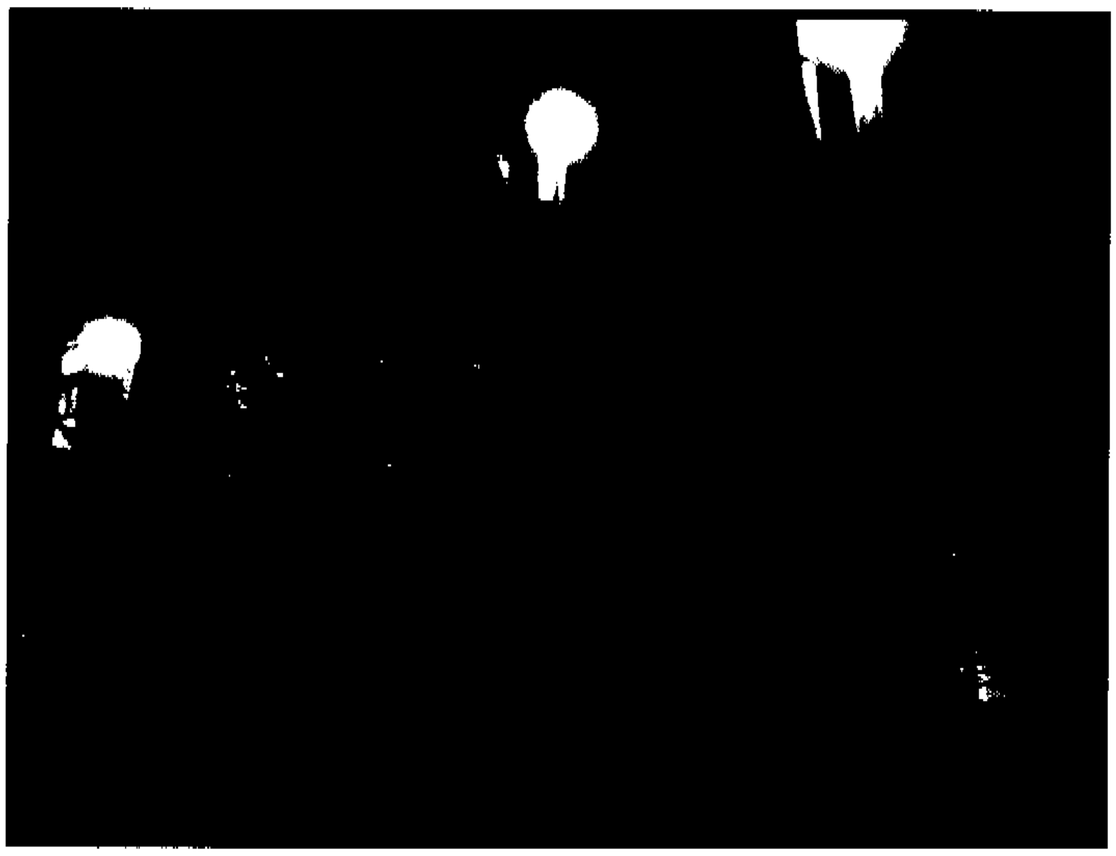
El taller de laminación en frío produjo 511.438 Tm, un 12,4% menos que el año anterior.

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 desengrase 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.



Horno Cuchara

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.

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.

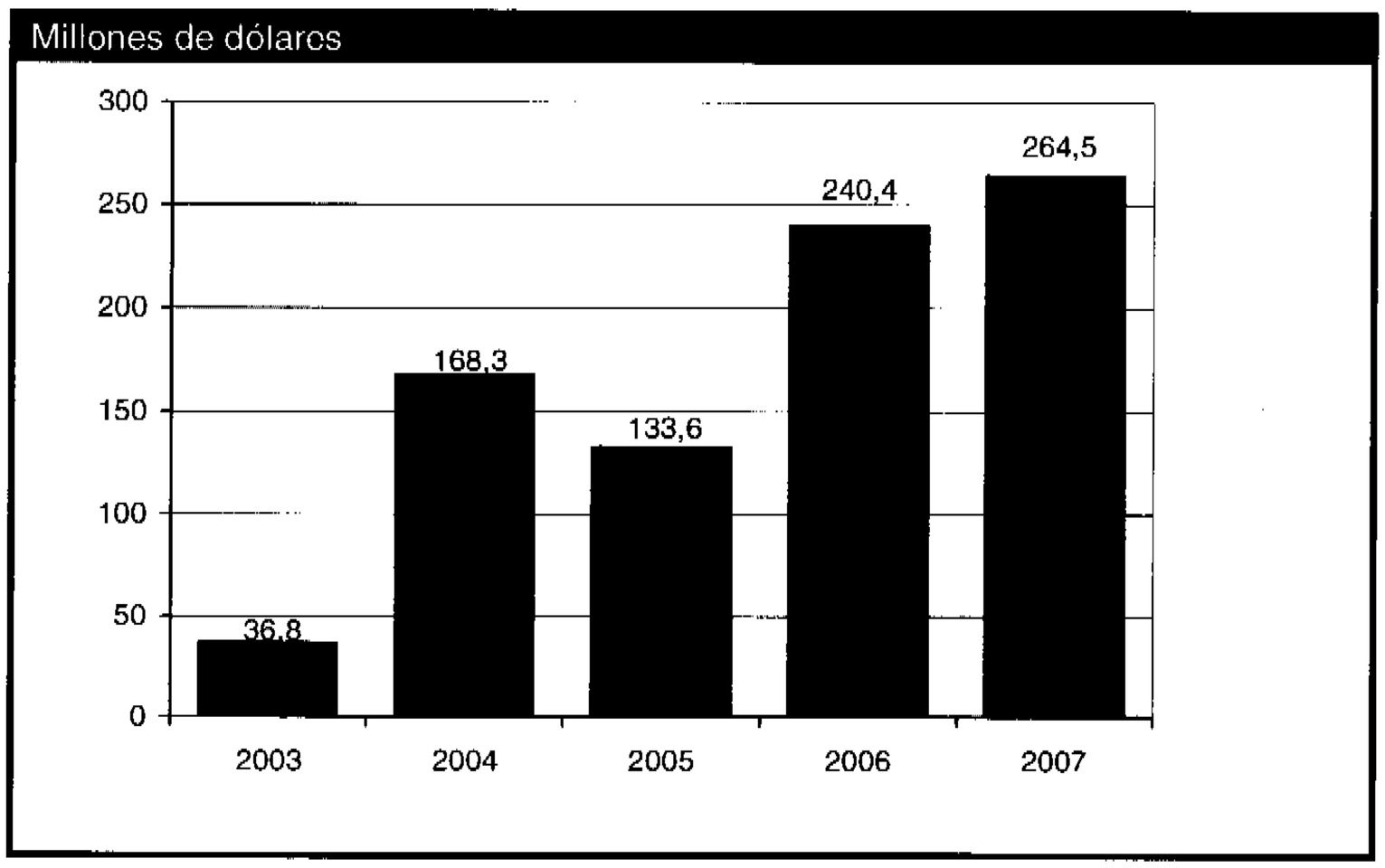
Esta próxima la finalización de la construcción del centro de servicios de Wrightsville (Pennsylvania) prevista para febrero de 2008. Este centro de servicios contará con una línea de corte longitudinal y una línea de corte de formatos.

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.

EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS
Y MINORITARIOS DE NAS



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.

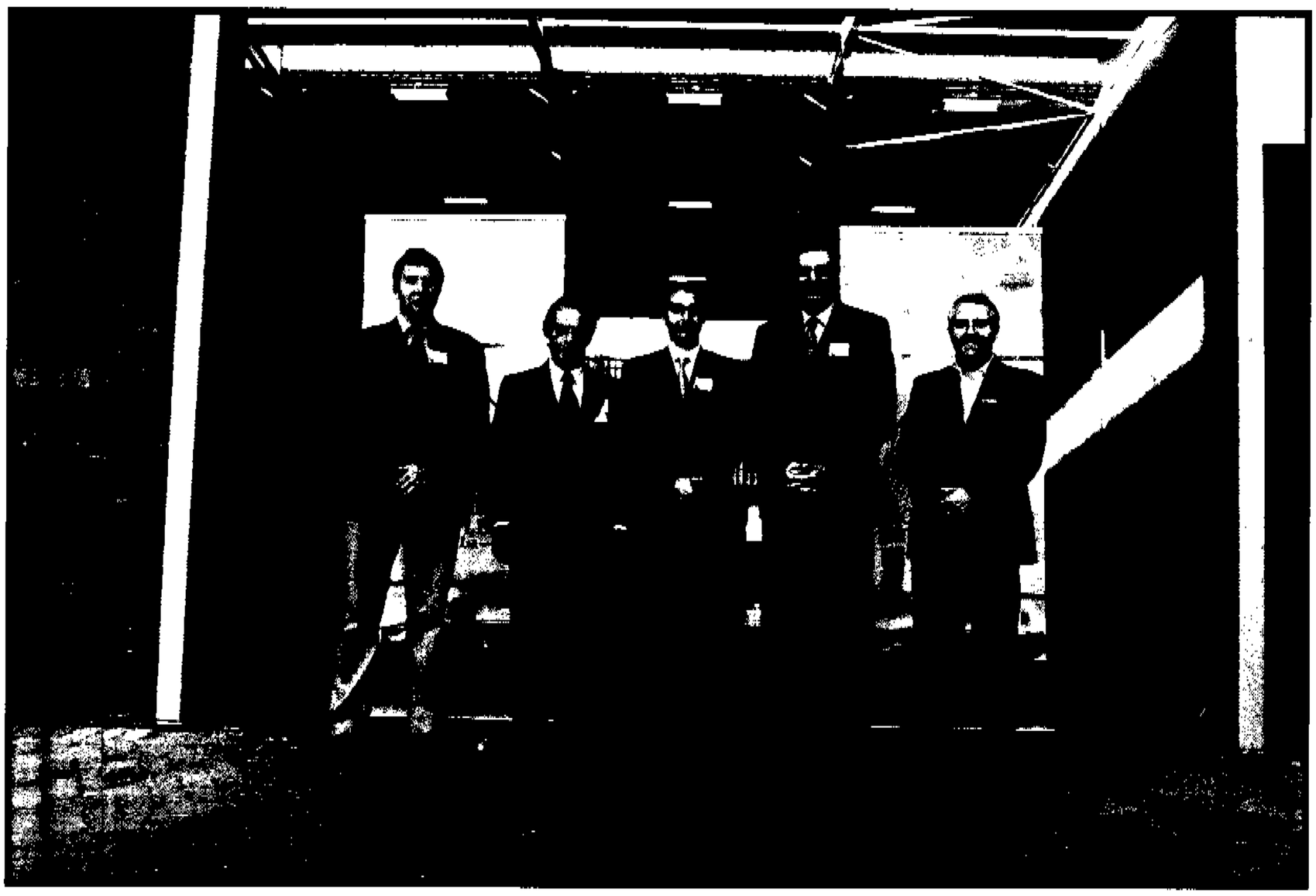
3.- COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.

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:

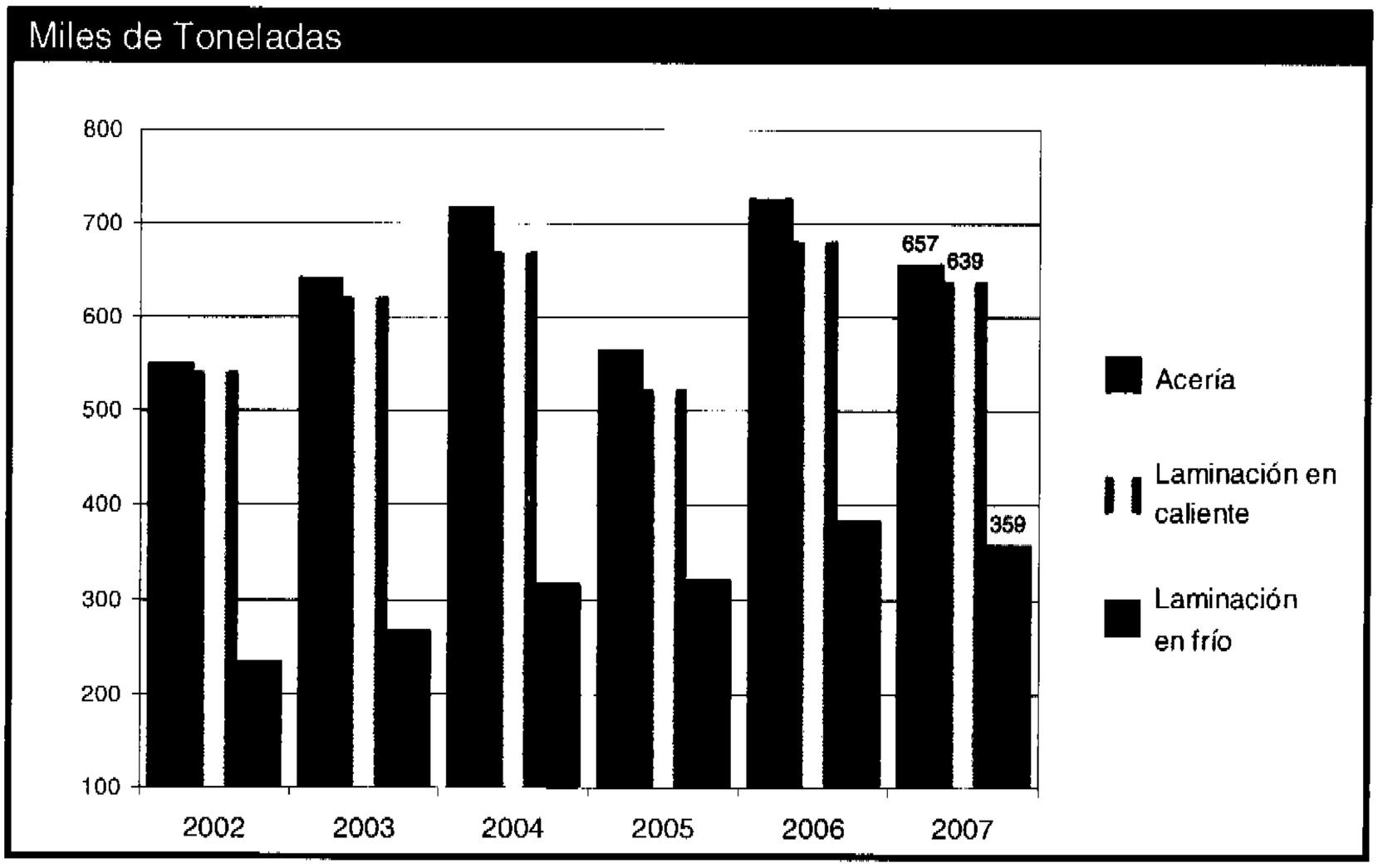
- El Rand se mantuvo estable frente al Dólar y al Euro aunque al final del año se apreció acabando a una paridad de 6,82 Rand/USD y permaneció débil frente al Euro, acabando el año a 10,06 Rand/Euro. La paridad Rand/Dólar fue determinante para nuestra competitividad, especialmente en Asia.
- El mercado 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.



Inauguración almacén Port Elizabeth

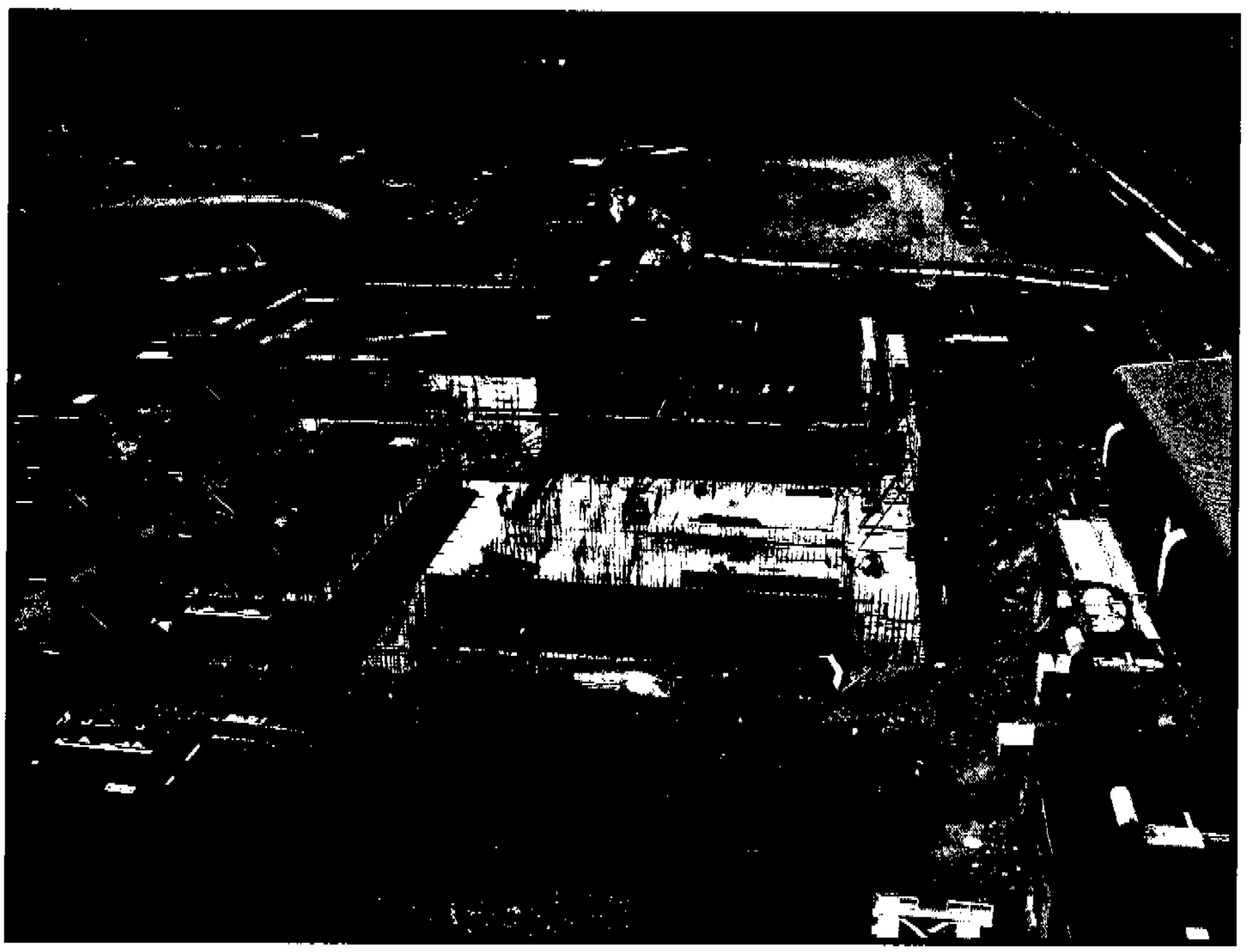
La producción de acería en el año, 657.051 Tm, fue un 9,6% inferior a la del año anterior. Después de la reducción de producción en el tercer trimestre, se recuperó en el cuarto.

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

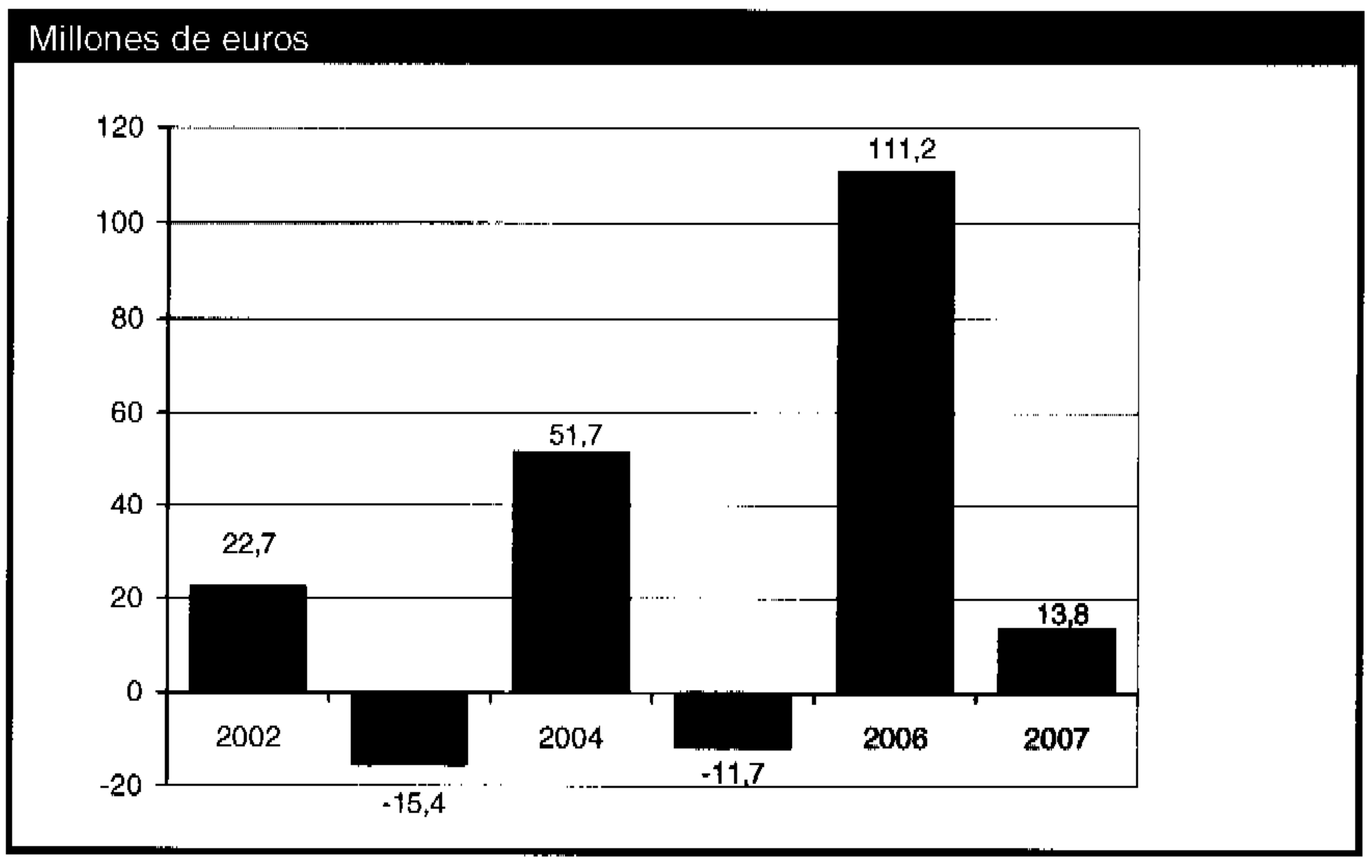
El crecimiento de la economía sudafricana supone un desafío adicional. COLUMBUS está contribuyendo a la formación de personal técnico insuficiente en el país, incrementando el número de aprendices a 299 contando con la ayuda del "Department of Labour" para 62 de ellos.

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



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.

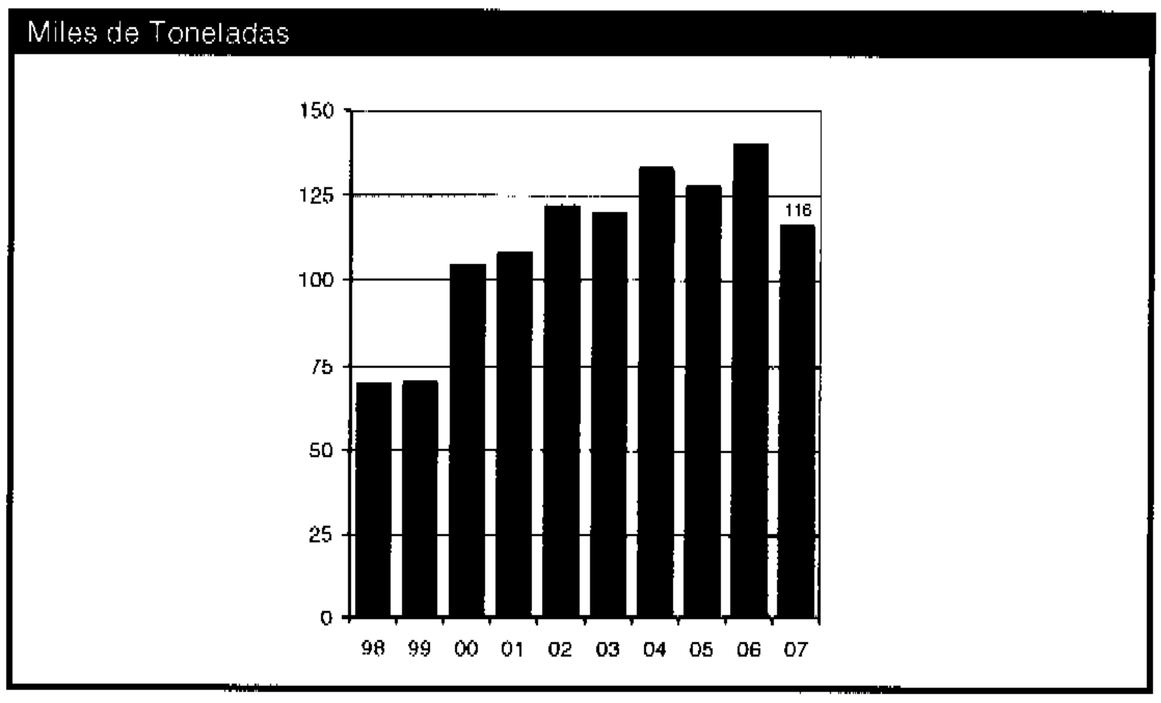
Para ROLDAN además, el año 2007 se ha caracterizado por las reformas acometidas en los trenes de laminación en caliente, según lo previsto en el plan de inversiones iniciado el año anterior.

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 116.290 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 acto sociales y corporativos desarrollados en Ponferrada.

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.

6.- ACONTECIMIENTOS IMPORTANTES ACAECIDOS DESPUES 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 hacc 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.- GESTION 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 esta 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 pecio 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 Tokyo. 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 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 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 ocasionar.

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 limites 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 prestamos 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.)
Nisshín 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 social desembolsado, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento del capital desembolsado. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de redacción 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.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Alvaro Muñoz López, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del 25 de febrero de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 25 de febrero de 2008

Fdo. Álvaro Muñoz López

D. José María Aguirre González Presidente	D. Rafael Naranjo Olmedo Consejero Delegado	D. Clemente Cebrián Ara Consejero
D. Oscar Fanjul Martín Consejero	D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero	D. David Herrero García Consejero
D. Juan March de la Lastra Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero	D. Fernando Mayans Altaba Consejero
D. Yukio Nariyoshi Consejero	D. Fumio Oda Consejero	D. Marcelino Oreja Aguirre Consejero
D. Diego Prado Pérez-Seoane Consejero	D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	D. Saburo Takada Consejero

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
24 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 35198

Nº 10433

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

(Junto con el Informe de Auditoría)

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2008** Nº **01/08/05791**
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado

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)

	Nota	2007	2006
ACTIVO			
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)

	Nota	2007	2006
PASIVO			
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 PÉRDIDAS 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								
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias	TOTAL	Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
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	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**

ÍNDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

NOTA	DESCRIPCIÓN	PAGINA
Nota 1	Información general	8
Nota 2	Políticas contables	8
Nota 3	Gestión del riesgo financiero	23
Nota 4	Estimaciones y juicios contables	28
Nota 5	Perímetro de consolidación	29
Nota 6	Información financiera por segmentos	34
Nota 7	Activos intangibles	38
Nota 8	Inmovilizado material	41
Nota 9	Inversiones contabilizadas por el método de la participación	44
Nota 10	Otras inversiones	44
Nota 11	Existencias	45
Nota 12	Clientes y otras cuentas por cobrar	46
Nota 13	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	46
Nota 14	Patrimonio Neto	47
Nota 15	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	53
Nota 16	Pasivos financieros con entidades de crédito	54
Nota 17	Provisiones	56
Nota 18	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	57
Nota 19	Instrumentos financieros	57
Nota 20	Ingresos ordinarios	60
Nota 21	Gastos de personal	60
Nota 22	Otros gastos de explotación	61
Nota 23	Costes financieros netos	62
Nota 24	Situación fiscal	62
Nota 25	Compromisos y contingencias	65
Nota 26	Saldos y transacciones con partes vinculadas	65
Nota 27	Honorarios de auditoria	67
Nota 28	Hechos posteriores al cierre	68

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 período 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 CO_2 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 las 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 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

(i) Tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
(ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
(iii) 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 esta 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 pecio 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 Tokyo. 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 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 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 Niquel y ante el riesgo del impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de una brusca corrección de la cotización del Niquel 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 creditos documentarios o garantías bancarias confirmadas por bancos con calificación AA en paises 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 prinicpal 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, revision de los limites de crédito, y mejoras crediticias si se considerase necesario.

Dependiendo de la legislación local del pais en que el cliente opera, existen clausulas de reservas de domininio, que permiten en caso de impago la recuperación de la mercancia.

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 dias. 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 garantias bancarias emitidas por el proveedor, y confirmadas por bancos de primer orden.

El Grupo hace colocaciones temporales de tesorería unicamente 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 nível 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 ningun impago de principal o intereses de prestamos a pagar.

El Grupo dispone de lineas 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 contraidas 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				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura medicante 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**	**-1.861.847**	**-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 esta 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:

	2007				
		PARTICIPACION			
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	PAIS	COSTE (En miles de Euros)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION	AUDITORES
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
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		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	2.622	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	KPMG
		12	4,45%	ACIMETAL	KPMG
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%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	99,14%	ACERINOX S.A	KPMG
		3.473	0,86%	N.A.S. LONG PRODUCTS	
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%	ACERINOX S.A	

		2007		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
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:

	2006				
		PARTICIPACION			
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACION GLOBAL	**PAIS**	**COSTE (En miles de Euros)**	**% SOBRE EL NOMINAL**	**SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION**	**AUDITORES**
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
ACERINOX POLSKA, SP Z.O.O	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		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	BDO Audiberia
		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	

		2006		
		PARTICIPACION		
EMPRESAS ASOCIADAS	PAIS	COSTE (En miles de €)	% SOBRE EL NOMINAL	SOCIEDAD TITULAR DE LA PARTICIPACION
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 ascendió 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 ganacias					
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				
Cuenta de pérdidas y ganacias	**Producto plano**	**Producto largo**	**Otros**	**Ajustes**	**Total**
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**	**7.656**	**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**	**5.628**	**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**	**2.383**
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 generadores 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 extrapolar 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 este 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
Instralaciones 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)

	2007		2006	
Naturaleza y destino	**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 conceptos 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 MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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	2007	2006
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 Méjico. 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 mejicanos (1.337 millones de pesos mejicanos 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 Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo. 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 Nisshin 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)

	2.007	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	**1.855.823**	**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 LÍQUIDOS 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 dólar (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
Adqusición 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 Nisshin 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 Nisshin 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**	**-82.910**

EMPRESAS ASOCIADAS	**2007**	**2006**
BETINOKS	16	-11
YICK HOE	-151	32
SUBTOTAL	**-136**	**21**
TOTAL	**-233.036**	**-82.889**

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**

14.4 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 provisional 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.

14.5 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 provisional 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 CRÉDITO

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	
	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	
	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)

(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 estimatorio 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 – ACREEDORES 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:

	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).

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 le 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
TOTAL	**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.	-	Presidente
	Roldan	-	Administrador
David Herrero García	North American Stainless	-	Administrador
	Roldan	-	Administrador
	Acerinox Argentina	-	Vicepresidente
	Acerinox Benelux	-	Administrador
	Acerinox Chile	-	Presidente
	Acerinox Pacific Ltda.	-	Administrador
	Acerinox Deutschland	-	Administrador
	Acerinox France	-	Administrador
	Acerinox Italia	-	Presidente
	Acerinox Polska	-	Administrador
	Inox Re	-	Presidente
	Newtecinvest AG	-	Administrador
	Acerinox Schweiz AG	-	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 Banca March, perteneciente al Grupo March, accionista de Corporación Financiera Alba, 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 auditoras 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 auditoras 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.

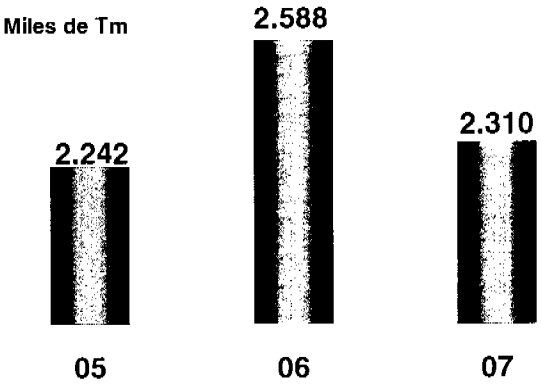
Esta decisión constituye un importante paso estratégico en el desarrollo del Grupo ACERINOX, mejorando una distribución de activos que es única en el sector.

28.6 Otros

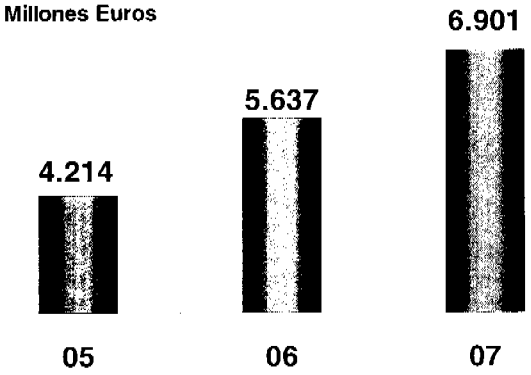
Con fecha posterior al cierre del ejercicio el Grupo ha tenido conocimiento del requerimiento formulado por la Administración competente a una empresa subcontratista para reforzar el sistema de confinamiento ya realizado de ciertos residuos de la Factoría del Campo de Gibraltar (Acerinox S.A.) Los Administradores de la Sociedad no esperan que, como consecuencia de lo anterior, surjan pasivos por importes significativos.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO ACERINOX (1)

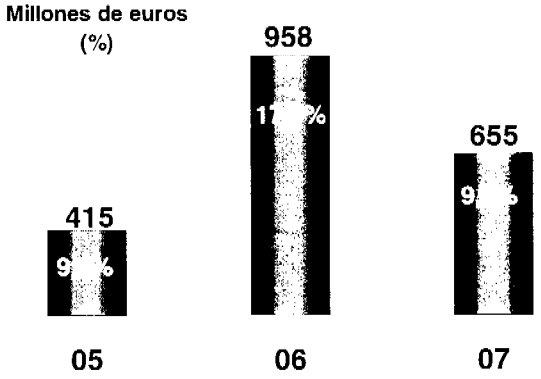
PRODUCCION de ACERIA



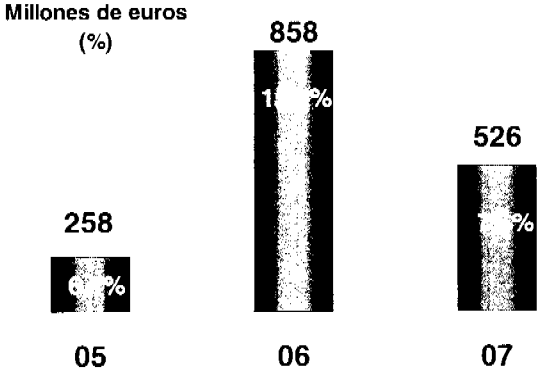
FACTURACION



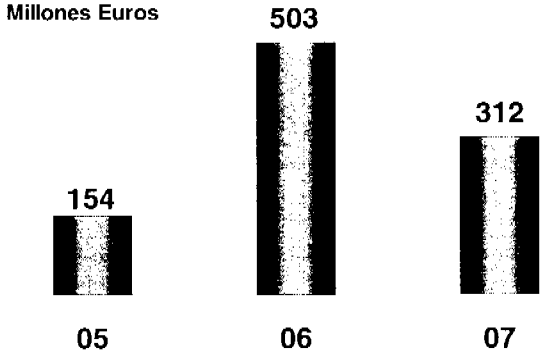
E.B.I.T.D.A.



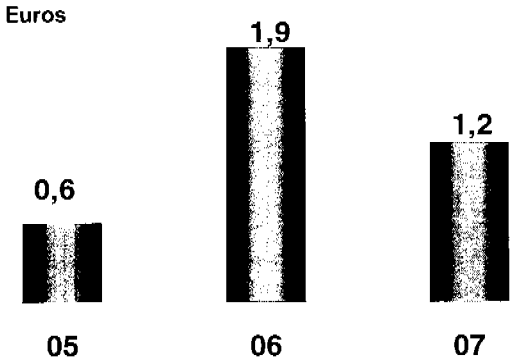
E.B.I.T.



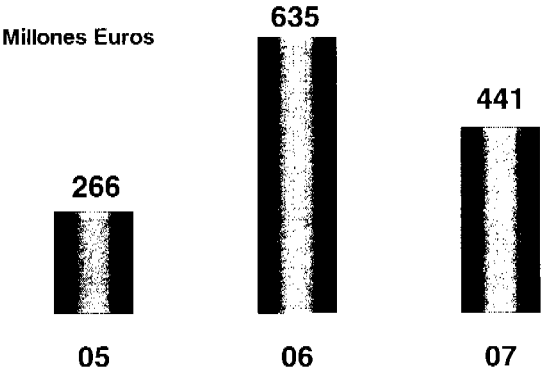
BENEFICIO NETO



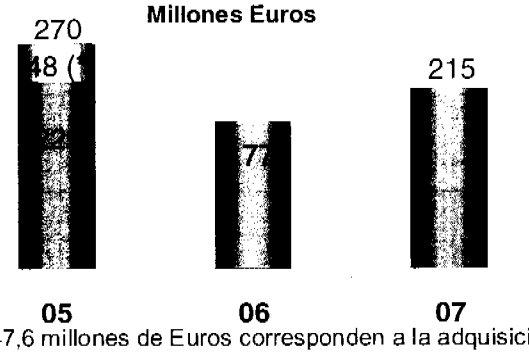
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN



CASH FLOW NETO



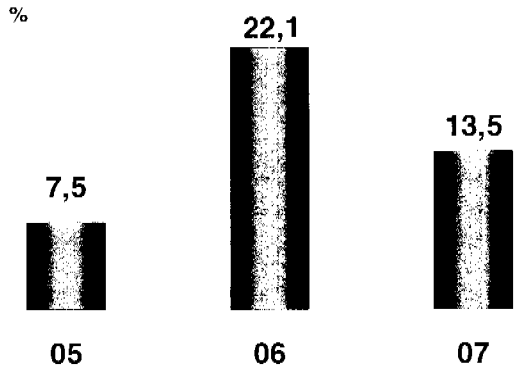
INVERSIONES



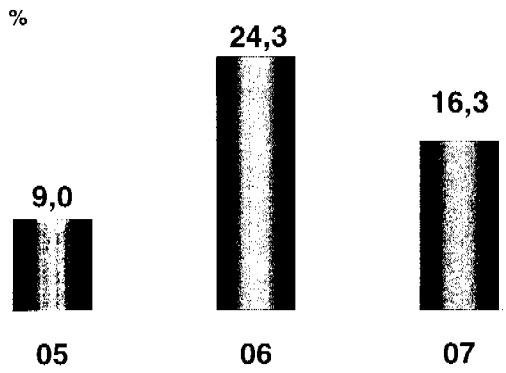
(*) 47,6 millones de Euros corresponden a la adquisición de un 12% adicional de Columbus Stainless Inc.

DATOS MAS SIGNIFICATIVOS DEL GRUPO ACERINOX (2)

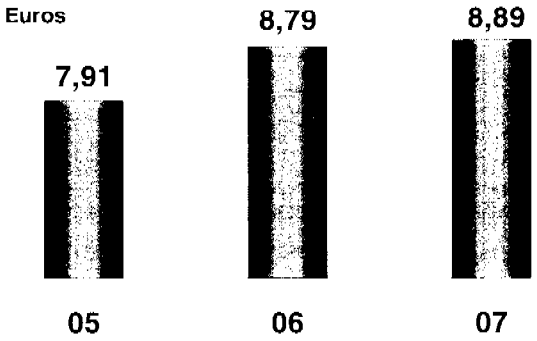
R.O.E.



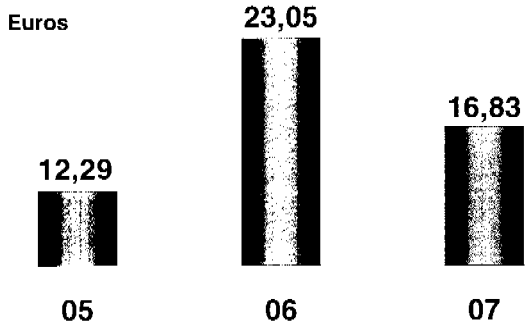
R.O.C.E



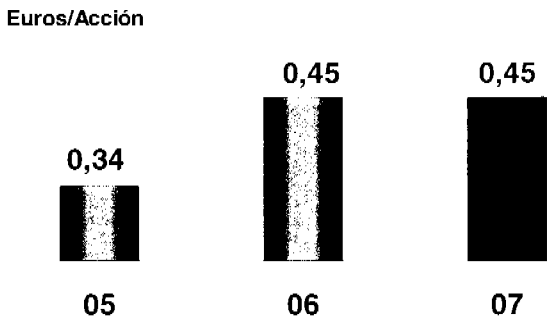
VALOR CONTABLE POR ACCION a 31 de diciembre



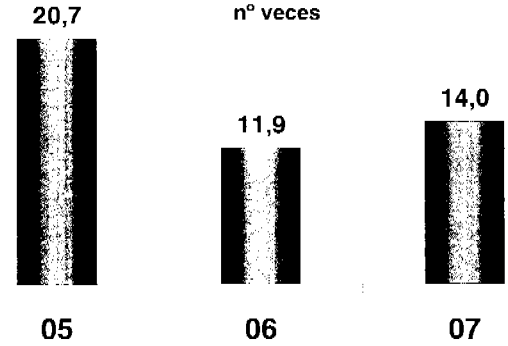
COTIZACION DE LA ACCION AL CIERRE DEL EJERCICIO



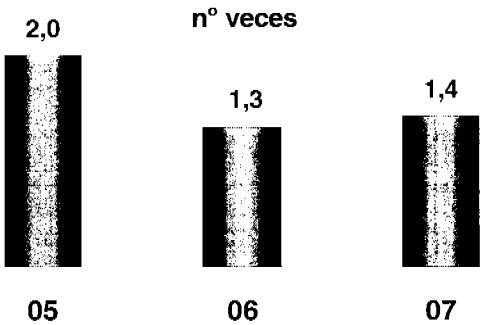
RETRIBUCIONES ACCIONISTAS Dividendo + Prima de emisión



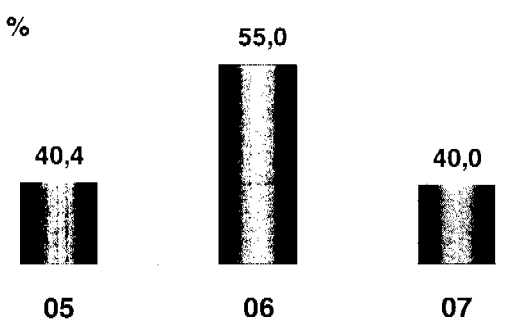
P.E.R.



DEUDA NETA / EBITDA



ENDEUDAMIENTO SOBRE FONDOS PROPIOS



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.

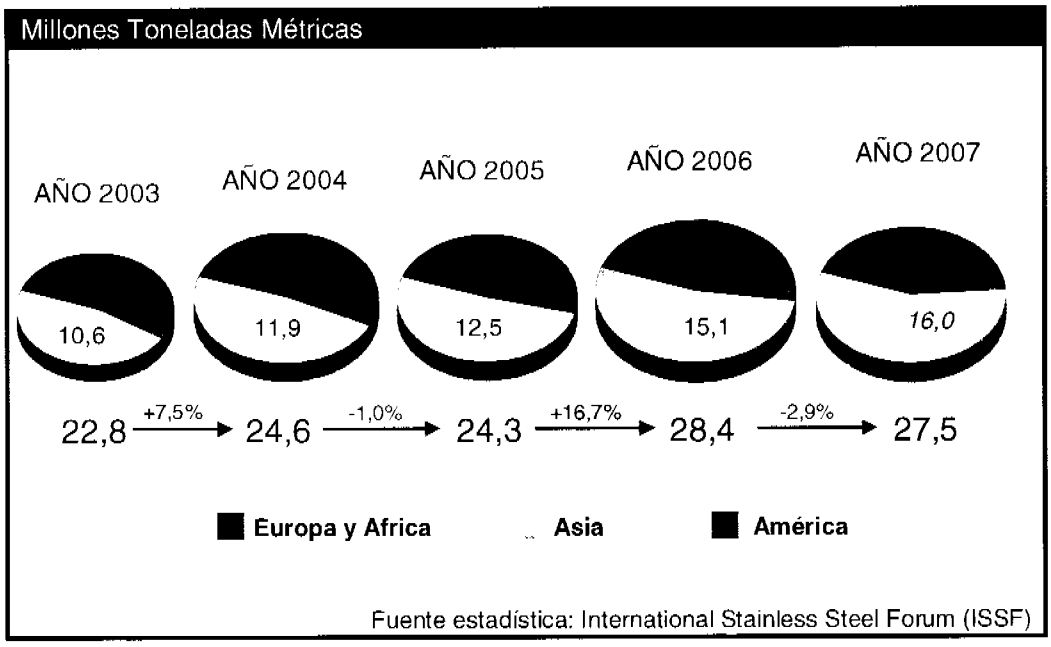
La consecuencia es que todos los países fabricantes de acero inoxidable han disminuido sus producciones, con la única excepción de China.

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.

EVOLUCION DE LA PRODUCCION 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

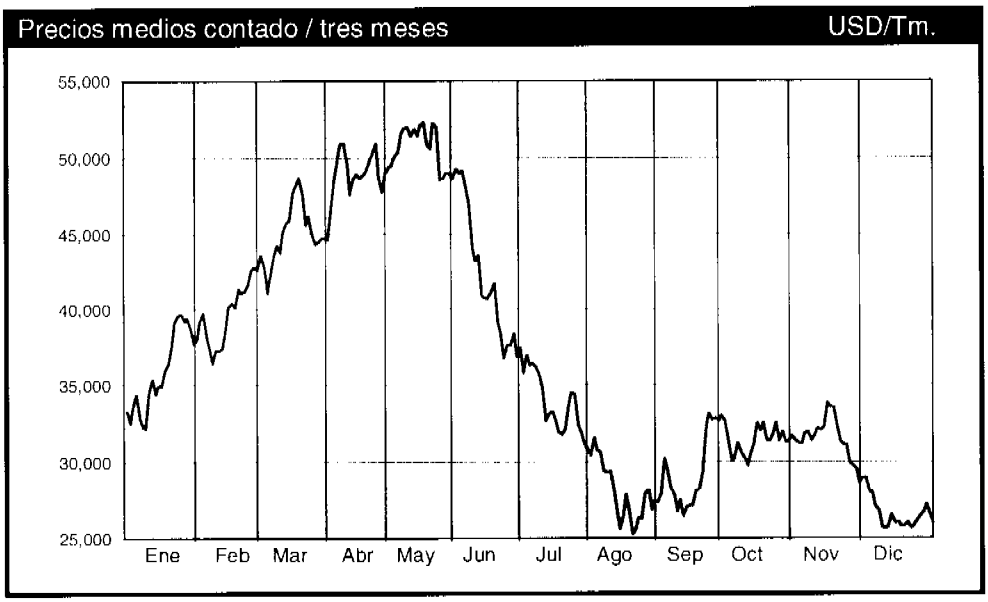
El año 2007 se ha caracterizado por la alta volatilidad en los precios de las materias primas, particularmente del níquel, cuya importancia en el costo de los aceros inoxidables austeníticos es muy grande, influyendo notablemente en la formación de los precios y en consecuencia, en la demanda de los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

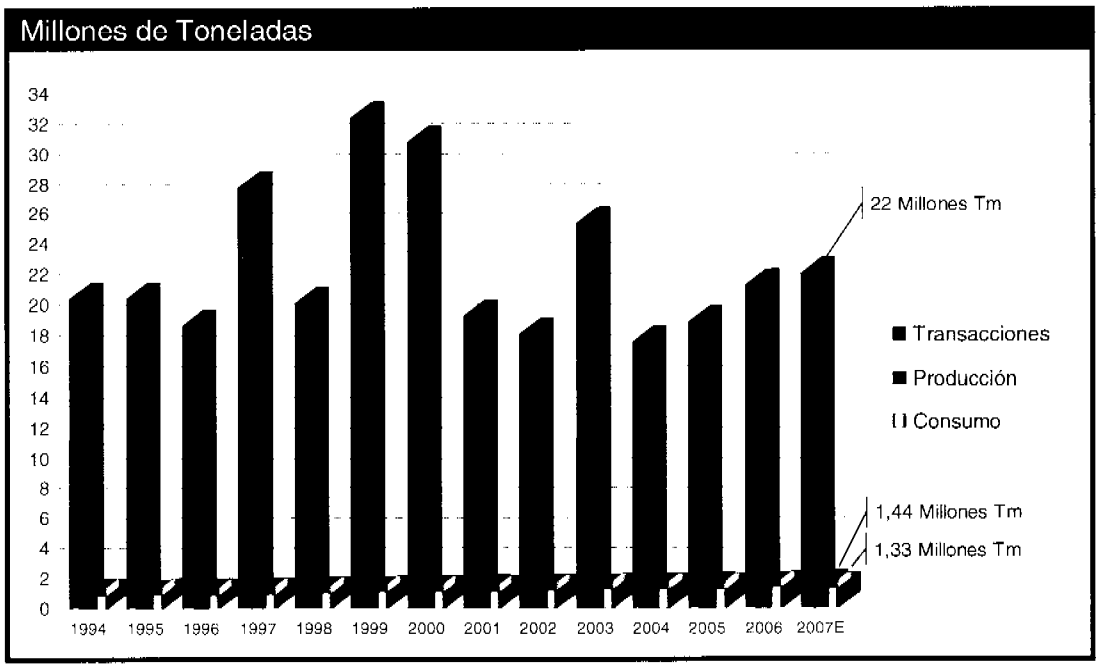
En el año 2007, la producción de níquel ha superado al consumo en unas 100.000 Tm, sirviendo para compensar el déficit de unas 50.000 Tm de níquel que se había producido en el año 2006.

Con la puesta en marcha de los nuevos proyectos de producción de níquel en el 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.

NIQUEL: TRANSACCIONES L.M.E. / PRODUCCION Y CONSUMOS MUNDIALES

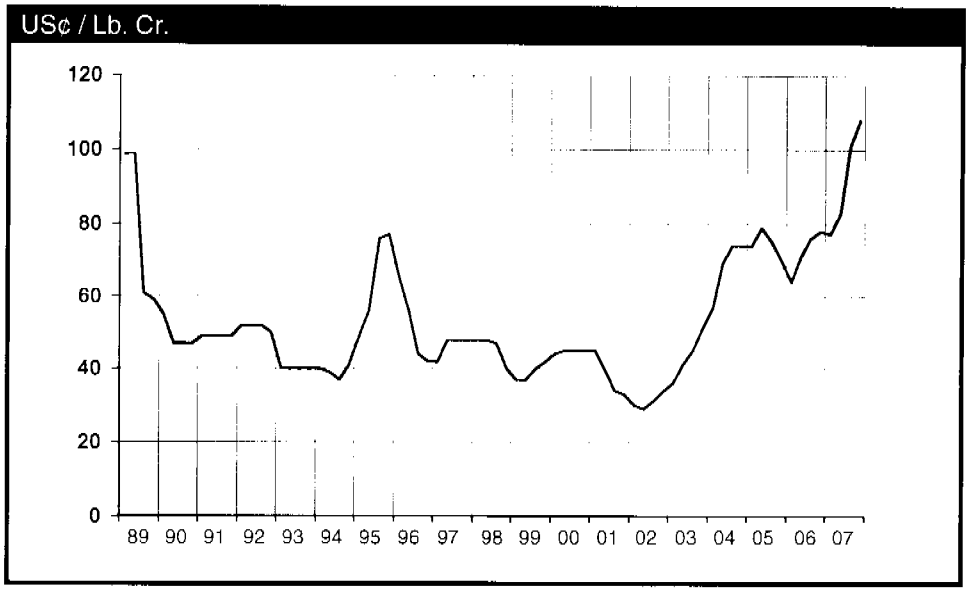


2.2 Ferrocromo

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)*



2.3 Molibdeno

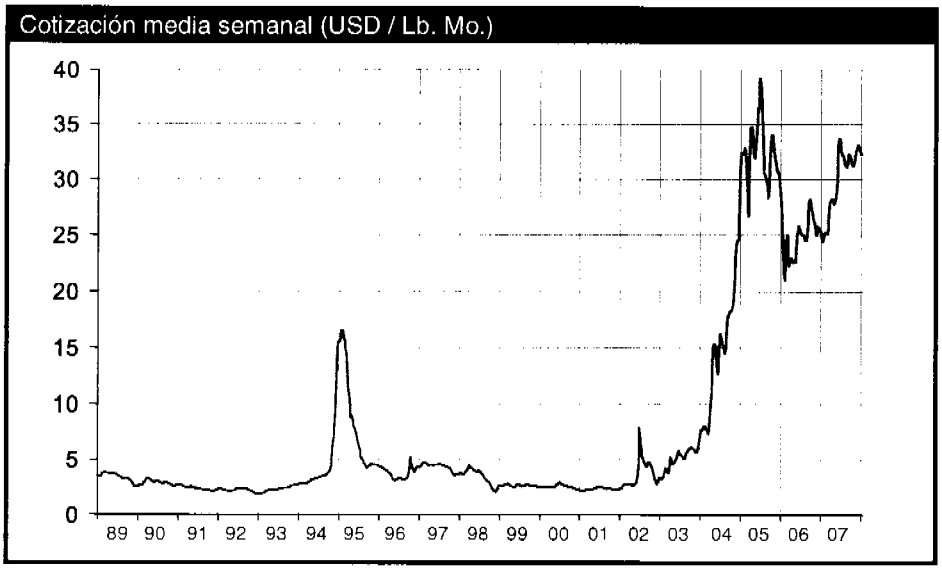
Los precios del molibdeno siguen manteniéndose altos debido, fundamentalmente, a un equilibrio entre la oferta y la demanda, soportado por la buena situación de los aceros especiales.

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.

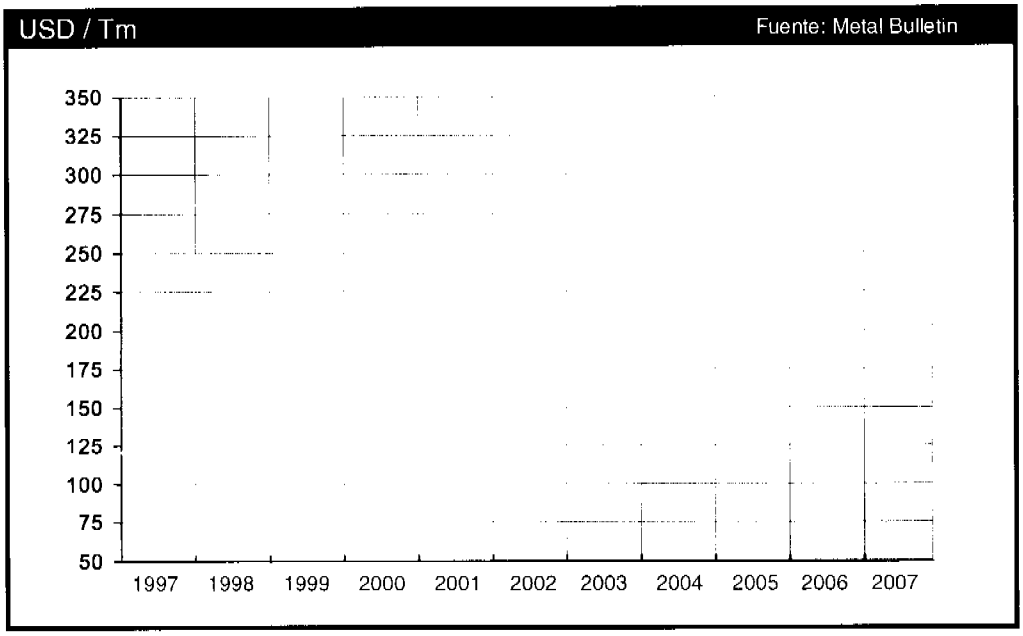
PRECIOS DEL MOLIBDENO *(Metals Week)*



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.

PRECIO DE LA CHATARRA FERRICA HMS 1&2 FOB ROTTERDAM



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.

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 32,7% 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.

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

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 bajadas 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.

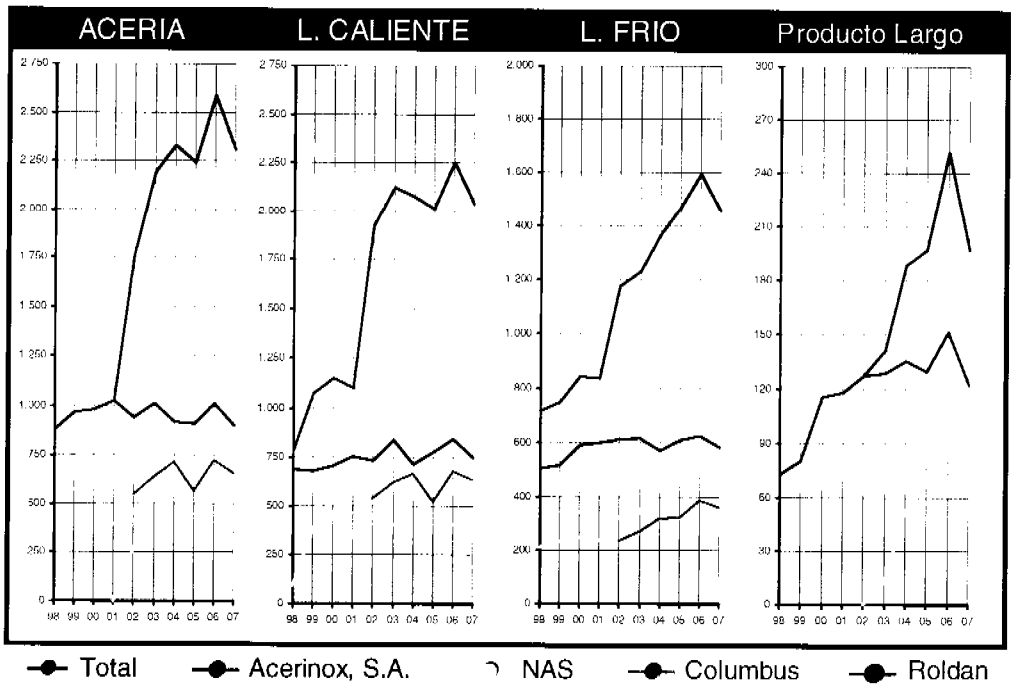
Tm.

PRODUCTOS PLANOS	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2006
ACERIA	901.295	751.671	657.051	2.310.017	-10,8%
LAMINACION EN CALIENTE	751.959	649.533	638.691	2.040.183	-9,3%
LAMINACION EN FRIO	585.055	511.438	358.531	1.455.024	-8,8%

PRODUCTOS LARGOS	ROLDAN	NAS	TOTAL	Diferencia sobre 2006
LAMINACION 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.

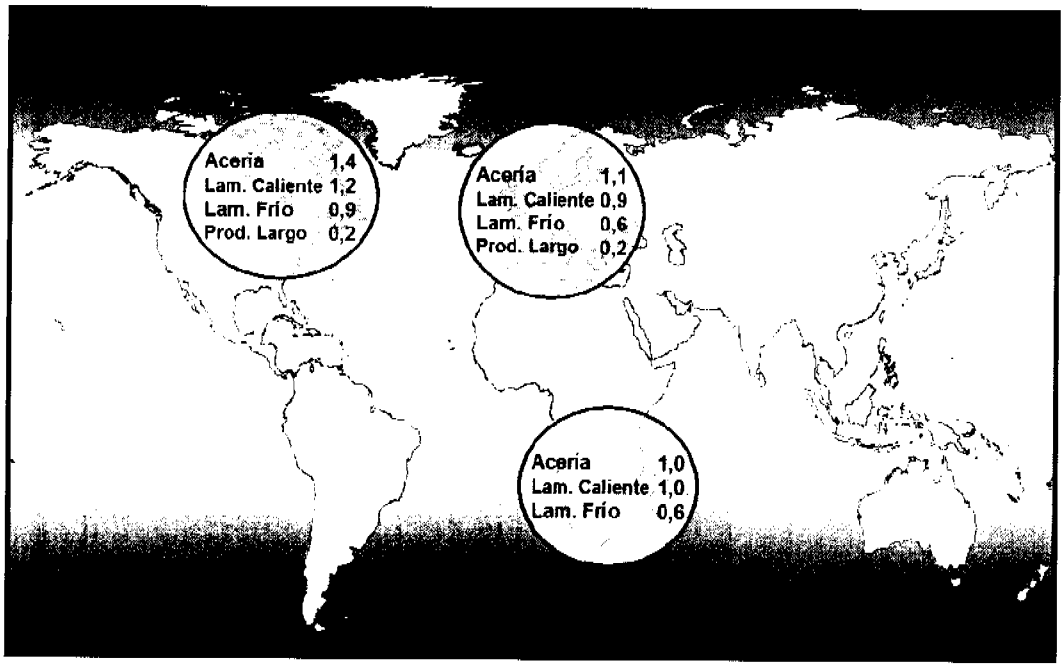
Con el plan de inversiones de 437 millones de euros, actualmente en proceso de ejecución y cuyos equipos e instalaciones serán entregados durante este año 2008 e inicios de 2009, nuestra capacidad de producción tendrá un importante incremento que nos permitirá afrontar las necesidades futuras.

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.

CAPACIDAD DE PRODUCCION AÑO 2009 (Millones Tm.)



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.

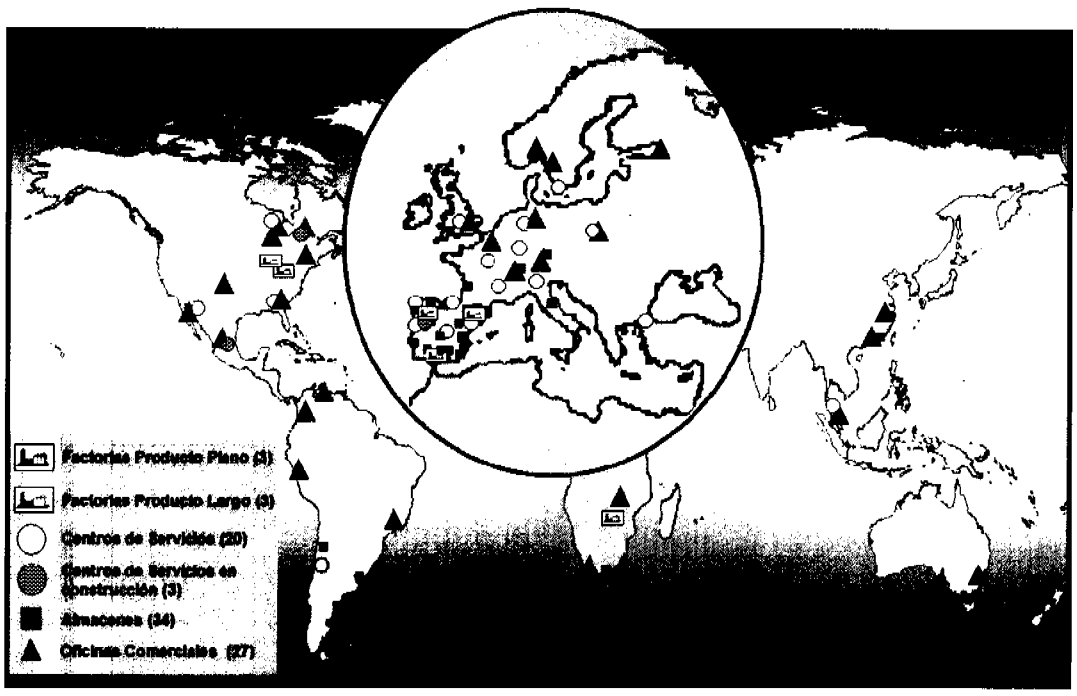
En el año 2007, se han puesto en marcha los nuevos almacenes de Sevilla (España) y Varsovia (Polonia).

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

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.

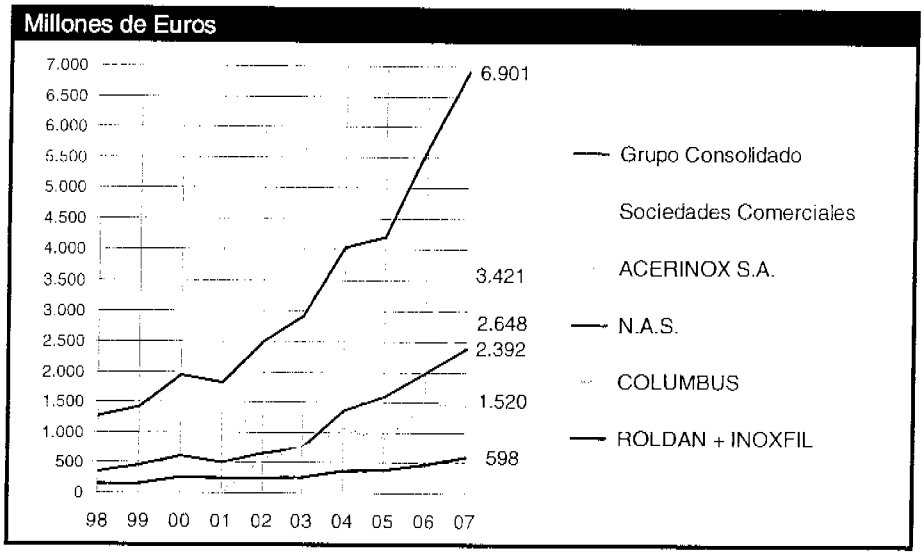
RED COMERCIAL DEL GRUPO ACERINOX



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.

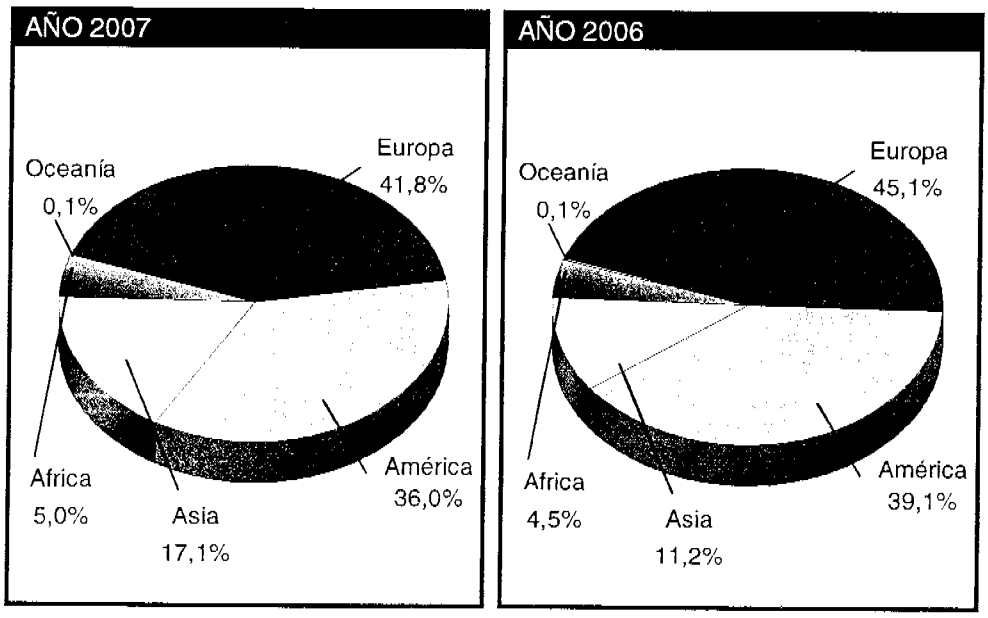
EVOLUCION DE LA FACTURACION DEL GRUPO ACERINOX



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.

DISTRIBUCION GEOGRAFICA DE LA FACTURACION 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.

8.- INFORMACION FINANCIERA

8.1 *Retribuciones abonadas a los accionistas en el año 2007*

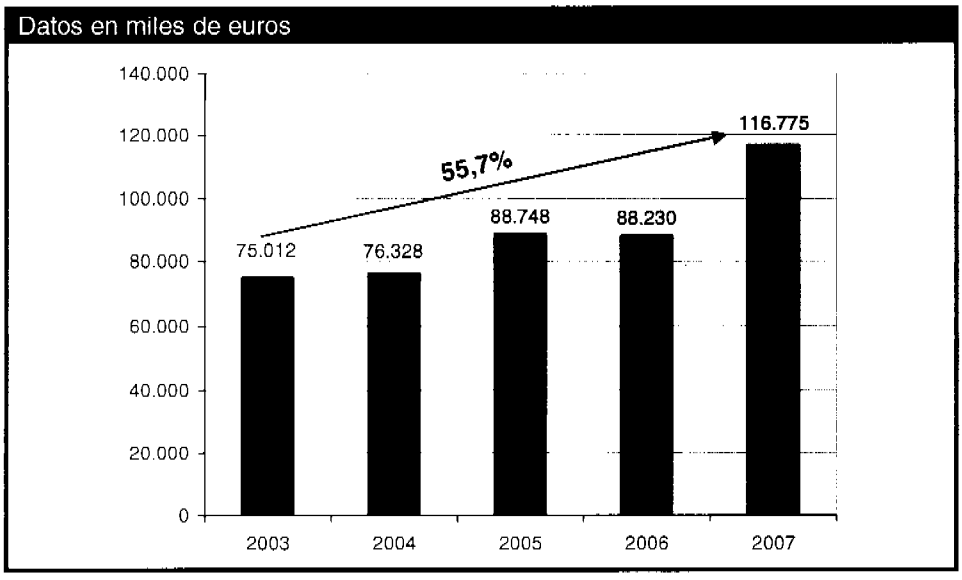
En el año 2007 ACERINOX abonó a sus accionistas en concepto de dividendos y prima de emisión, los siguientes importes:

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, 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*

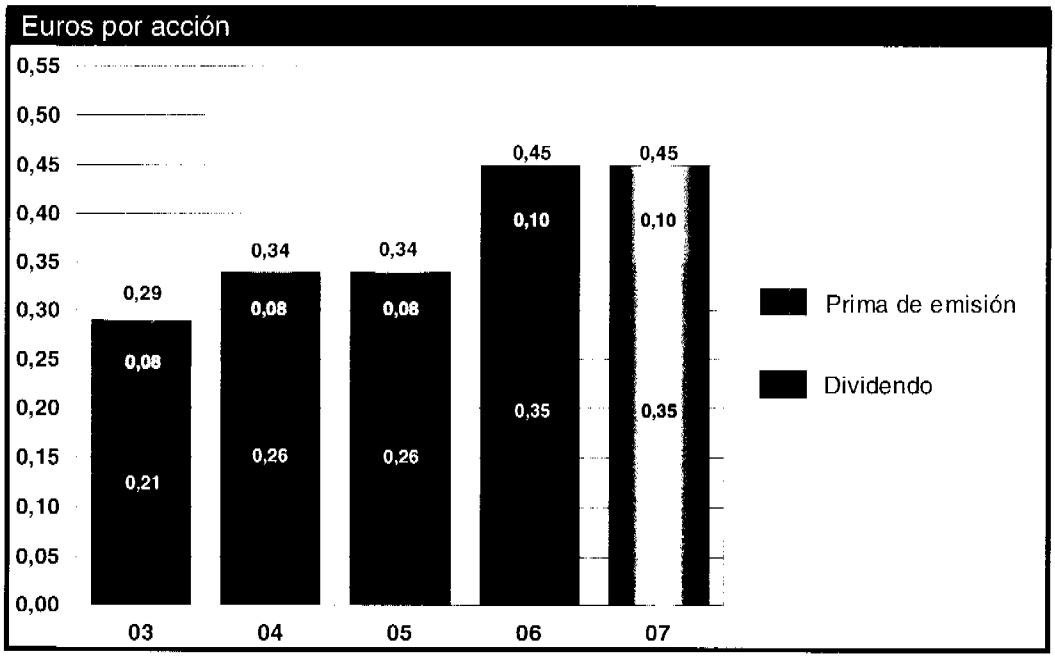
Los pagos realizados por ACERINOX han sido los siguientes:

- 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.

PERCEPCIONES DE LOS ACCIONISTAS



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.

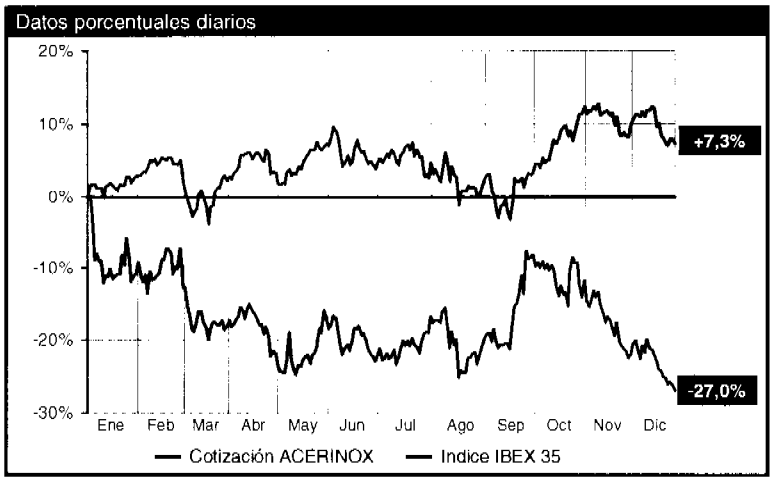
Saldo Autocartera	Nº de Acciones	Millones de Euros
31 diciembre 2006	0	0
31 diciembre 2007	320.898	5,4

9.- INFORMACION BURSATIL

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 material 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.

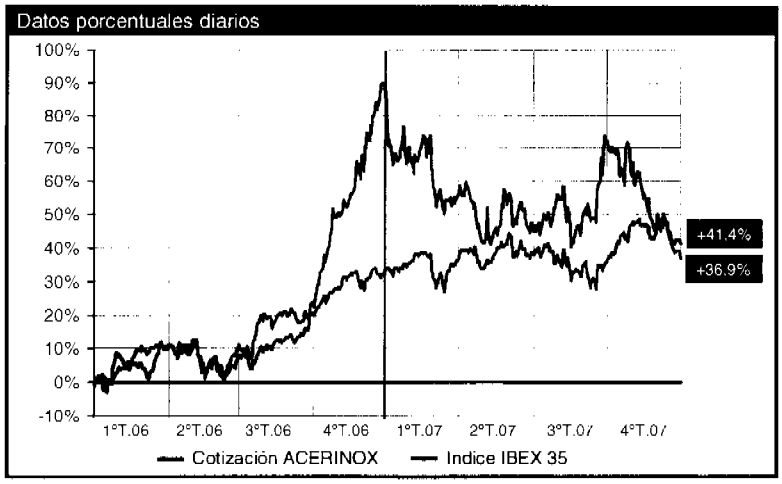
El aparente buen comportamiento del IBEX 35, con 5 años consecutivos al alza, y una subida en 2007 del 7,3% debe ser matizado ante el análisis de que más de la mitad de los valores del IBEX 35 cerraron el año en pérdidas, que fueron especialmente acusadas en bancos, constructoras, inmobiliarias, y aquellos 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%.

EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSATIL. AÑO 2007



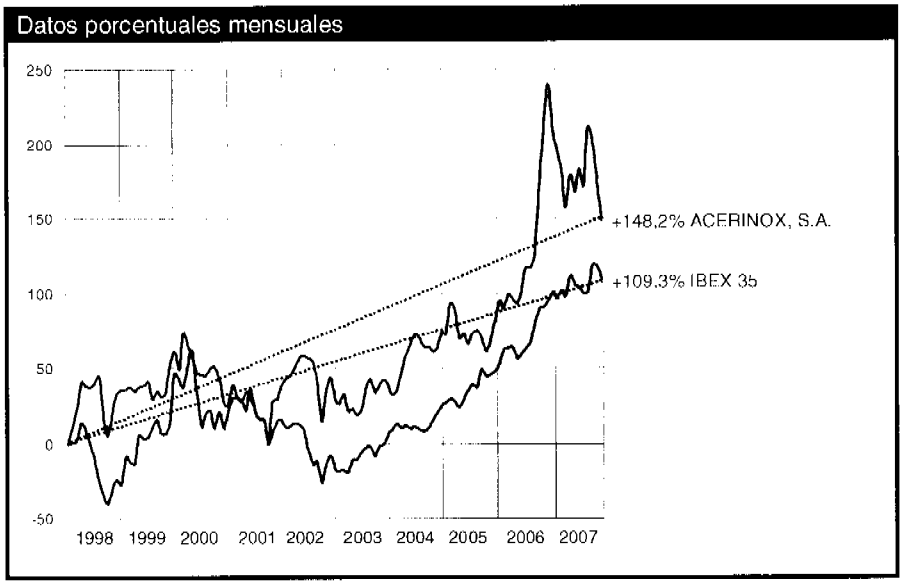
El análisis bursátil de ACERINOX debe ser necesariamente puesto en relación con el del año precedente, Así, en 2006 ACERINOX tuvo un comportamiento en línea con el del IBEX 35 hasta la excepcional apreciación que caracterizó el último trimestre. En los primeros meses de 2007 se produjo una corrección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

EVOLUCION DE LA COTIZACION BURSATIL. AÑOS 2006-07



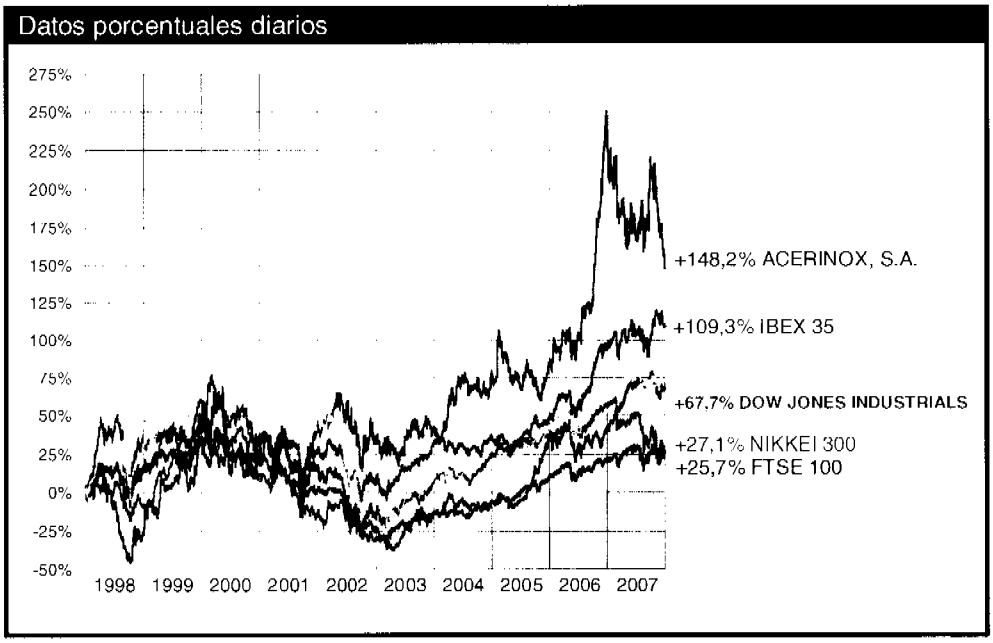
Si nos fijamos en el comportamiento de la acción de ACERINOX a más largo plazo, en los últimos 10 años la acción de ACERINOX se ha apreciado un 148,2% y una tasa anual de crecimiento del 10,5%. En este mismo periodo el IBEX 35, subió un 109,3%, con una tasa de crecimiento anual de 8,2%.

EVOLUCION COTIZACION DE ACERINOX E IBEX 35. AÑOS 1998-2007



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 COTIZACION DE ACERINOX. AÑOS 1998-2007



9.1 *Rentabilidad*

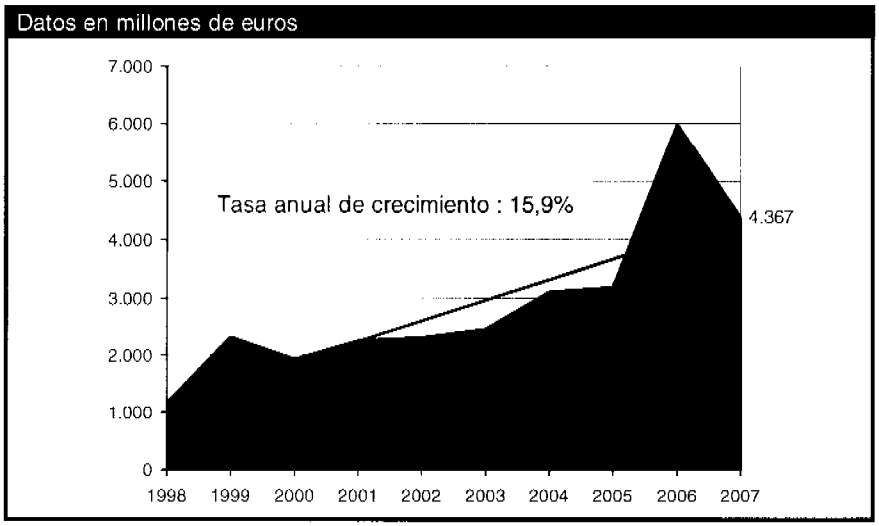
En la tabla que incluimos a continuación, podemos observar la rentabilidad anual acumulada, incluyendo las retribuciones que han obtenido los accionistas de ACERINOX durante los últimos diez años, y considerando que las entradas y salidas del capital tienen lugar a finales de año. Así con la excepción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

		Rentabilidad bursátil en % de la AcciónACERINOX, incluyendo retribuciones a accionistas Rentabilidad total a 31 de diciembre									
	Año	**1998**	**1999**	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**
Inversión realizada a 31 de diciembre	**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.

CAPITALIZACION BURSATIL DE ACERINOX, S.A. 1998 - 2007



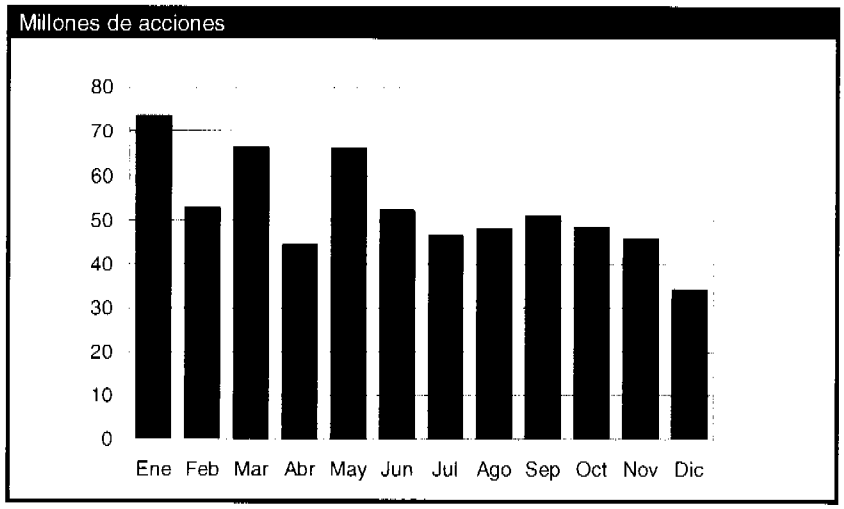
El P.E.R. de la acción de ACERINOX, a 31 de diciembre era de 13,98.

9.3 Contratación de acciones

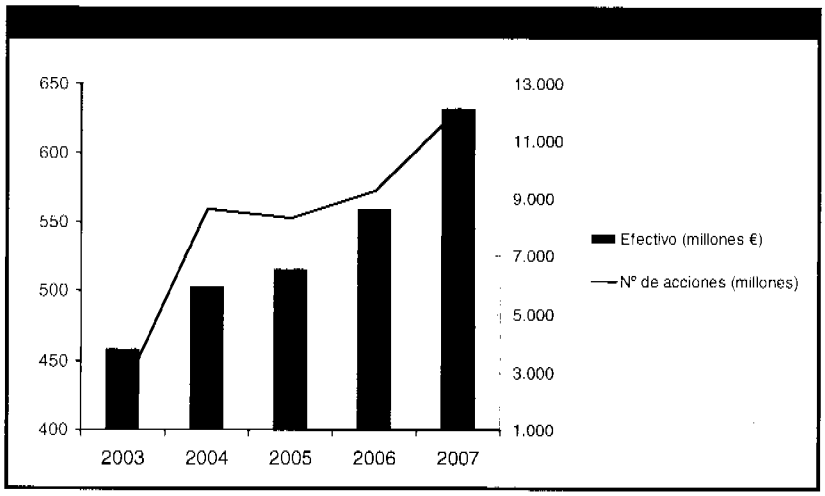
En 2007, las acciones de ACERINOX, se negociaron en el Mercado Continuo, durante las 253 sesiones que estuvo operativo, contratándose un total de 634.722.707 que superan en un 10,01% el número de acciones contratadas en el año anterior, lo que equivale a 2,44 veces el número de acciones que forman el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

CONTRATACION DE ACCIONES EN EL AÑO 2007



CONTRATACION DE ACCIONES Y EFECTIVO



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

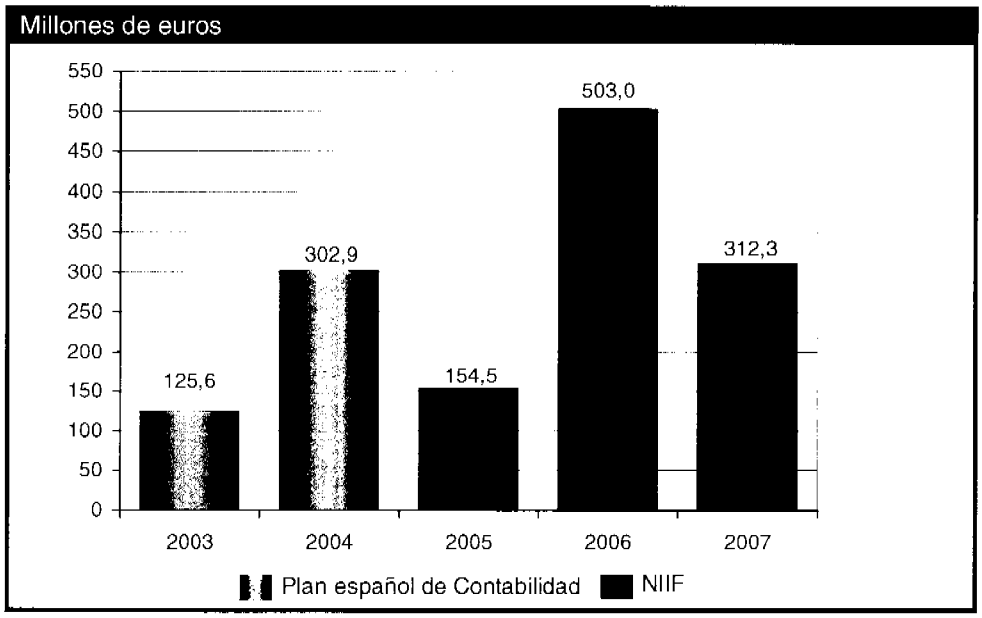
Siguiendo con la actividad investigadora de los últimos años, en 2007, el Grupo Acerinox ha llevado a cabo proyectos de I+D, principalmente en programas de investigación europeos (RFCS) y otros en programas nacionales (PROFIT del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, y CDTI). Para ello, se han 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 ECONOMICO

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.

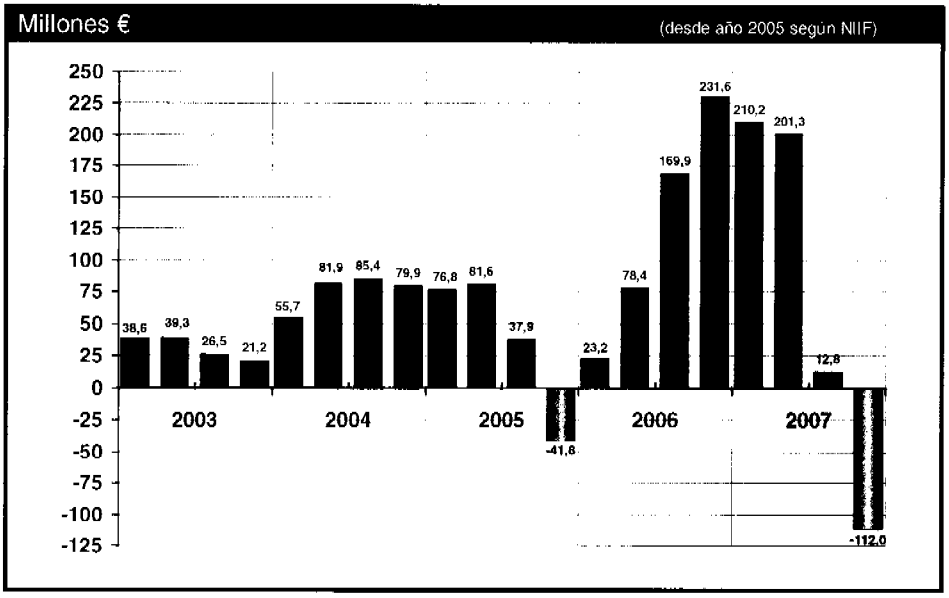
EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS
Y MINORITARIOS DEL GRUPO CONSOLIDADO



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.

EVOLUCION TRIMESTRAL DEL BENEFICIO NETO DEL GRUPO CONSOLIDADO



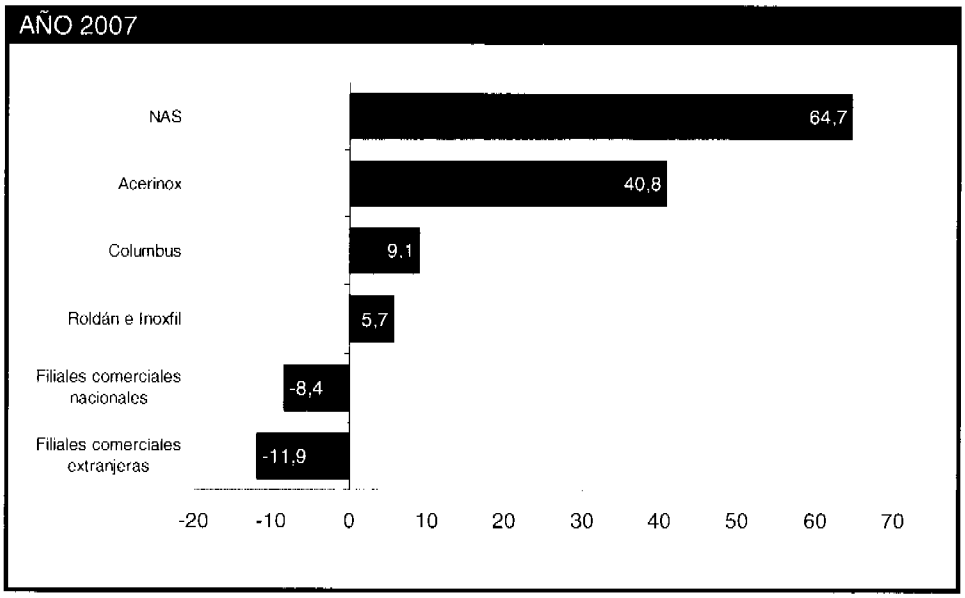
La facturación del Grupo, 6.901 millones de euros es un nuevo máximo histórico, y un 22,4% superior al anterior máximo obtenido en el ejercicio anterior. El beneficio bruto antes de impuestos y minoritarios, 458,7 millones de euros es un 42,7% inferior al del año precedente, como consecuencia de los 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.

CONTRIBUCION AL RESULTADO NETO CONSOLIDADO (%)

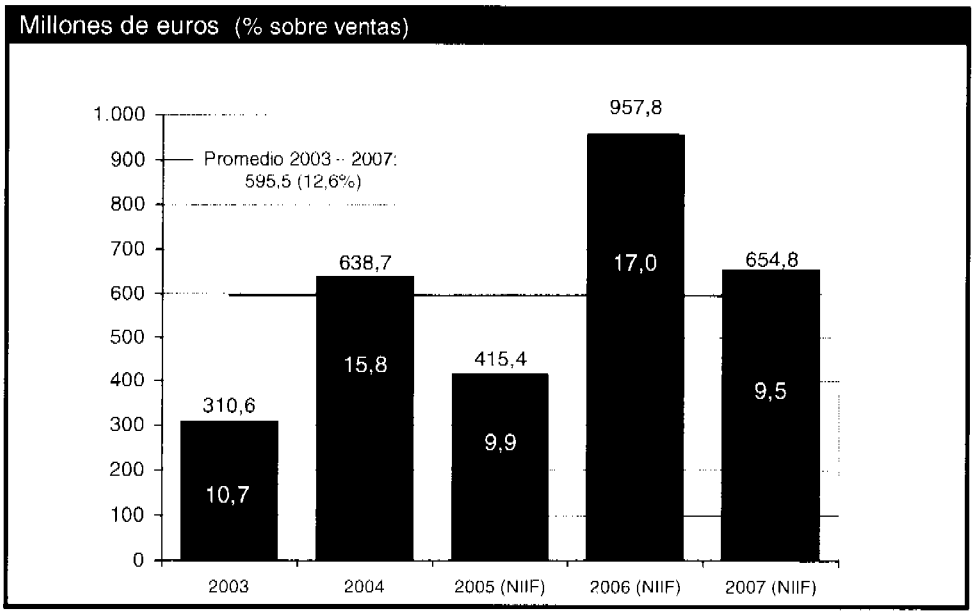


Las principales magnitudes obtenidas en el ejercicio y su comparación con las del precedente son:

GRUPO CONSOLIDADO	2007	2006
Cash-flow por 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-Dic	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.

EVOLUCION DEL RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION (E.B.I.T.D.A.)
GRUPO CONSOLIDADO



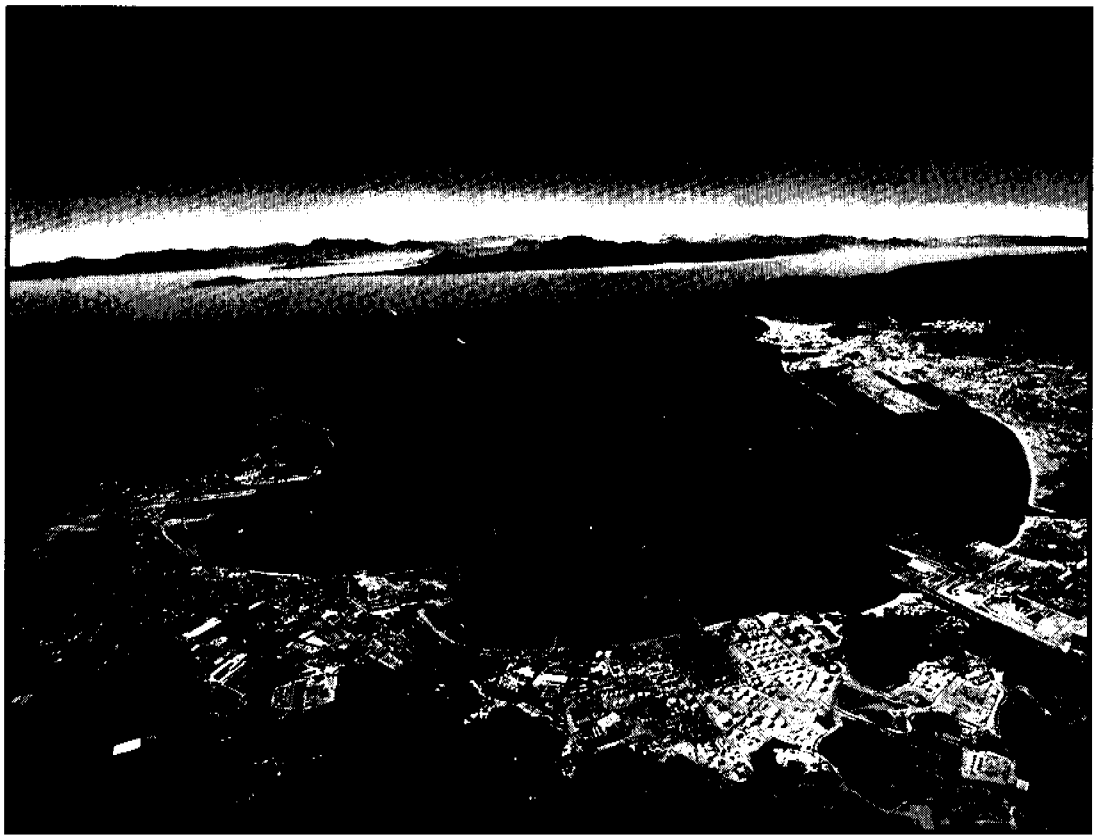
El anterior gráfico relativo a la evolución del Resultado Bruto de Explotación, EBITDA, acredita que el año 2007 ha sido en términos absolutos el segundo mejor año de la historia, y además, que ello ha sido posible con el peor margen en porcentaje sobre ventas en los últimos años, debido a las turbulencias 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 julio 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 DESPUES 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.

14.- GESTION 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 esta 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, 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.

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 pecio 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 Tokyo. 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 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 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 1.252 miles de euros (172 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 limites 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).

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 prestamos 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				
DERIVADOS FINANCIEROS							
Cobertura medicante 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 esta 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.

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.

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:

	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).

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.

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.)
Nisshín 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 social desembolsado, y en segunda convocatoria el veinticinco por ciento del capital desembolsado. Cuando concurran accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, el acuerdo de redacción 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.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL DE ACERINOX, S.A.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de ACERINOX, S.A., D. Alvaro Muñoz López, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales, individuales y consolidadas, del ejercicio 2007, formuladas en la reunión del 25 de febrero de 2008 y, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que los informes de gestión aprobados junto con aquellas incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de ACERINOX, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros, en señal de conformidad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 25 de febrero de 2008

Fdo. Alvaro Muñoz López

D. José María Aguirre González Presidente	D. Rafael Naranjo Olmedo Consejero Delegado	D. Clemente Cebrián Ara Consejero
D. Oscar Fanjul Martín Consejero	D. José Ramón Guerediaga Mendiola Consejero	D. David Herrero García Consejero
D. Juan March de la Lastra Consejero	D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín Consejero	D. Fernando Mayans Altaba Consejero
D. Yukio Nariyoshi Consejero	D. Fumio Oda Consejero	D. Marcelino Oreja Aguirre Consejero
D. Diego Prado Pérez-Seoane Consejero	D. Mvuleni Geoffrey Qhena Consejero	D. Saburo Takada Consejero