

**ESTADOS FINANCIEROS DE  
ACERINOX, S.A.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
(expresados en euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>1.172.002.319,72</b>	<b>1.158.592.214,90</b>
<b>I Gastos de establecimiento</b>	-	-
<b>II Inmovilizaciones inmateriales</b>	<u>18.915.701,06</u>	<u>14.883.085,84</u>
1 Gastos de investigación y desarrollo	2.303.186,09	3.707.368,79
2 Propiedad Industrial	23.860.811,89	19.875.600,56
3 Derechos de traspaso	168.283,39	168.283,39
4 Aplicaciones informáticas	13.498.486,52	12.669.279,34
5 Derechos de emisión	5.953.946,35	2.332.621,00
6 Amortizaciones	(26.869.013,18)	(23.870.067,24)
<b>III Inmovilizaciones materiales</b>	<u>114.450.357,11</u>	<u>115.907.397,08</u>
1 Terrenos y construcciones	154.090.353,33	153.152.521,00
2 Instalaciones técnicas y maquinarias	743.451.357,06	718.266.647,11
3 Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.775.949,04	4.547.115,08
4 Anticipos e Inmovilizaciones materiales en curso	2.169.104,06	5.132.596,86
5 Otro inmovilizado	40.797.801,17	38.617.236,12
6 Amortizaciones	(830.834.207,55)	(803.808.719,09)
<b>IV Inmovilizaciones financieras</b>	<u>1.038.636.261,55</u>	<u>1.027.801.731,98</u>
1 Participaciones en empresas del grupo	1.018.636.489,17	1.018.608.384,27
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	56.556,67	35.365,00
5 Depósitos y fianzas a largo plazo	718.411,28	453.738,55
6 Provisiones	(41.647,77)	(10.562.208,04)
<b>V Acciones propias</b>	-	-
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.327.695.767,18</b>	<b>827.746.857,92</b>
<b>I Existencias</b>	<u>438.774.160,56</u>	<u>385.590.892,83</u>
1 Materias primas y otros aprovisionamientos	121.867.009,74	147.365.987,89
2 Productos en curso y semiterminados	181.482.918,64	98.209.228,67
3 Productos terminados	133.737.152,51	144.707.657,50
4 Subproductos, residuos y materiales recuperados	8.071.349,09	12.308.324,13
5 Anticipos	61.822,48	154.719,79
6 Provisiones	(6.446.091,90)	(17.155.025,15)
<b>II Deudores</b>	<u>881.720.081,33</u>	<u>438.242.333,84</u>
1 Clientes por ventas y prestaciones de servicios	112.754.240,68	64.778.344,23
2 Empresas del grupo deudores	760.099.992,12	360.232.816,76
3 Empresas asociadas deudores	291.216,44	903.820,08
4 Deudores varios	6.548.057,67	1.155.313,77
5 Personal	68.856,23	56.198,97
6 Administraciones públicas	7.508.877,93	16.637.526,77
7 Provisiones	(5.551.159,74)	(5.521.686,74)
<b>III Inversiones financieras temporales</b>	<u>1.390.052,08</u>	<u>948.997,28</u>
1 Otros créditos	1.388.052,08	946.997,28
2 Depósitos y fianzas constituidos	2.000,00	2.000,00
<b>IV Tesorería</b>	<b>5.464.482,91</b>	<b>2.148.860,86</b>
<b>V Ajustes por periodificación</b>	<b>346.990,30</b>	<b>815.773,11</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>2.499.698.086,90</u></b>	<b><u>1.986.339.072,82</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
(expresados en euros)

<b><u>PASIVO</u></b>	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.310.983.657,97</b>	<b>1.266.661.217,05</b>
I Capital suscrito	64.875.000,00	64.875.000,00
II Prima de emisión	232.328.777,50	253.088.777,50
III Reserva de revalorización R.D.L. 7/1996	21.834.497,41	21.834.497,41
IV Reservas	<u>877.557.942,14</u>	<u>873.503.982,12</u>
1 Reserva legal	12.975.000,00	12.975.000,00
2 Reservas para acciones propias	-	-
2 Otras reservas	864.582.942,14	860.528.982,12
V Pérdidas y ganancias (beneficios)	140.337.440,92	71.523.960,02
VI Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(25.950.000,00)	(18.165.000,00)
<b>B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>507.494,08</b>	<b>390.174,57</b>
1 Subvenciones de capital	507.494,08	113.812,40
2 Diferencias positivas en cambio	-	-
3 Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	276.362,17
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>17.423.049,15</b>	<b>14.253.269,33</b>
1 Provisiones para impuestos	592.170,07	650.033,92
2 Otras provisiones	16.830.879,08	13.603.235,41
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>103.145.420,12</b>	<b>102.726.695,15</b>
I Emisiones de obligaciones y otros valores	-	-
II Deudas con entidades de crédito	<b>101.736.677,95</b>	<b>101.328.475,48</b>
III Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
IV Otros acreedores	<u>1.408.742,17</u>	<u>1.398.219,67</u>
1 Otras deudas	-	-
2 Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo	1.408.742,17	1.398.219,67
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>1.067.638.465,58</b>	<b>602.307.716,72</b>
I Deudas con entidades de crédito	<u>635.060.439,37</u>	<u>383.974.993,02</u>
1 Prestamos y otras deudas	633.070.905,15	382.602.999,54
2 Deudas por intereses	1.989.534,22	1.371.993,48
II Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto Plazo	<u>5.664.509,41</u>	<u>1.932.714,88</u>
1 Deudas con empresas del grupo	5.664.509,41	1.932.714,88
2 Deudas con empresas asociadas	-	-
III Acreedores comerciales	<u>282.882.544,25</u>	<u>146.590.561,25</u>
1 Anticipos recibidos por pedidos	5.713.586,61	7.942.614,51
2 Deudas por compras o prestaciones de servicios	228.036.658,05	106.097.352,11
3 Deudas representadas por efectos a pagar	49.132.299,59	32.550.594,63
IV Otras deudas no comerciales	<u>125.463.022,95</u>	<u>52.950.659,33</u>
1 Administraciones públicas	61.089.328,21	8.883.814,03
2 Deudas representadas por efectos a pagar	1.249.021,56	9.256.658,54
3 Otras deudas	63.066.863,89	34.810.152,47
4 Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	57.809,29	34,29
V Ajuste por periodificación	18.567.949,60	16.858.788,24
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b><u>2.499.698.086,90</u></b>	<b><u>1.986.339.072,82</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
(expresadas en euros)

<u>DEBE</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.127.077.380,33</b>	<b>1.607.764.008,36</b>
<b>I Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	-	-
<b>II Aprovisionamientos</b>		
1 Consumo de mercaderías	10.182.432,51	1.098.313,17
2 Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.787.122.020,99	1.295.539.545,29
<b>III Gastos de personal</b>		
1 Sueldos, salarios y asimilados	100.237.291,22	84.926.007,94
2 Cargas sociales	31.024.083,74	27.220.455,33
<b>IV Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>32.401.659,86</b>	<b>29.151.766,96</b>
<b>V Variaciones de las provisiones de tráfico</b>		
1 Variación de provisiones de existencias	(10.708.933,25)	15.822.285,27
2 Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrados	52.052,98	38.270,88
<b>VI Otros gastos de explotación</b>		
1 Servicios exteriores	168.949.332,18	150.228.499,95
2 Tributos	2.333.884,02	1.520.054,97
3 Otros gastos de gestión corriente	5.483.556,08	2.218.808,60
<b>BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>241.154.747,67</b>	<b>64.249.067,80</b>
<b>VII Gastos Financieros y gastos asimilados</b>		
1 Por deudas con empresas del grupo	63.867,04	71.027,71
2 Por deudas con terceros y gastos asimilados	45.643.692,74	14.626.931,51
<b>VIII Variación de las provisiones de inversiones financieras</b>	-	-
<b>IX Diferencias de cambio negativas</b>	<b>14.941.767,37</b>	<b>24.412.958,35</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>-</b>	<b>24.632.803,04</b>
<b>BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>204.895.166,13</b>	<b>88.881.870,84</b>
<b>X Variación de las provisiones de Inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control</b>	(10.520.560,27)	10.308.684,92
<b>XI Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	9.765,71	12.332,57
<b>XII Gastos extraordinarios</b>	-	-
<b>XIII Gastos y pérdidas de otros ejercicios</b>	-	-
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>16.004.765,23</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>220.899.931,36</b>	<b>80.937.559,66</b>
<b>XIII Impuesto sobre sociedades</b>	80.538.427,94	6.662.945,65
<b>XV Otros impuestos</b>	24.062,50	2.750.653,99
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)</b>	<b><u>140.337.440,92</u></b>	<b><u>71.523.960,02</u></b>

**ACERINOX, S.A.**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias**  
**para los ejercicios anuales terminados**  
**al 31 de diciembre de 2006 y 2005**  
(expresadas en euros)

<u>HABER</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>INGRESOS DE EXPLOTACION</b>	<b>2.368.232.128,00</b>	<b>1.672.013.076,16</b>
<b>I    Importe neto de la cifra de negocios</b>		
1 Ventas	2.288.848.865,87	1.614.120.444,53
2 Prestaciones de servicios	1.302.820,81	988.447,94
3 Devoluciones y rappel sobre venta	(11.266.188,93)	(11.821.311,33)
<b>II    Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>68.066.209,94</b>	<b>59.782.522,57</b>
<b>III   Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado</b>	<b>4.412.372,24</b>	<b>4.002.708,01</b>
<b>IV    Otros ingresos de explotación</b>		
1 Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	16.868.048,07	4.940.264,44
2 Exceso de provisiones de riesgos y gastos	-	-
<b>PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>V    Ingresos de participaciones en capital</b>		
1 En empresas del grupo	1.388.412,08	36.826.668,74
2 En empresas asociadas	82.197,09	-
3 En empresas fuera del grupo	420.726,82	420.477,27
<b>VI    Otros intereses e ingresos asimilados</b>		
1 De empresas del grupo	2.426.536,48	2.332.952,84
2 Otros intereses	814.063,02	635.420,54
<b>VII   Diferencias positivas de cambio</b>	<b>19.257.810,12</b>	<b>23.528.201,22</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>36.259.581,54</b>	<b>-</b>
<b>PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII   Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control</b>	<b>15.414,60</b>	<b>2.240,74</b>
<b>IX    Beneficios por operaciones con acciones propias</b>	<b>-</b>	<b>155.656,97</b>
<b>X    Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>XI    Ingresos extraordinarios</b>	<b>5.478.556,07</b>	<b>2.218.808,60</b>
<b>XII   Ingresos y beneficios de otros ejercicios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>7.944.311,18</b>

# **M E M O R I A**

**2006**

## **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 de otras filiales comerciales e industriales en España y en el exterior.

## **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 2006.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2006 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.

### **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 27 de febrero de 2007 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 terminado en 31 de diciembre de 2006, que muestran un beneficio neto de 502.991 miles de euros y un patrimonio neto de 2.280.275 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 2006 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 2005, aprobadas en Junta General de fecha 1 de junio de 2006. De acuerdo con esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en esta memoria los datos comparativos del ejercicio anterior.

Un importe correspondiente al ejercicio 2005 ha sido reclasificado en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas homogéneas con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación ha consistido en incluir el saldo que recoge los derechos de emisión de CO2 no aplicados, que se encontraba en el epígrafe de ajustes por periodificación del pasivo del balance de situación por importe de 113 miles de euros, en el epígrafe de ingresos a distribuir en varios ejercicios.

### 3. Distribución de resultados

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de la distribución de resultados de 2006, que se indica a continuación:

	<u>Euros</u>
Base de reparto	
Beneficio neto de impuestos	<u>140.337.440,92</u>
Distribución	
A dividendos	90.825.000,00
A reservas voluntarias	<u>49.512.440,92</u>
	<u>140.337.440,92</u>

El 7 de Noviembre de 2006, el Consejo de Administración aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe de 25.950.000 euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio" del balance de situación a 31 de diciembre de 2006. Este dividendo se ha hecho efectivo el 4 de enero de 2007.

El estado contable previsional formulado, de acuerdo con el art. 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, poniendo de manifiesto el estado de liquidez para realizar el pago del dividendo a cuenta fue el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2006		<u>3.671</u>
Mas		
- Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2006 y el 4 de enero de 2007		
Cobros por operaciones de explotación Realizable	751.626	
	5.442	757.068
Menos		
- Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2006 y 4 de enero de 2007		
Pagos por		
Devolución aportaciones accionistas	20.760	
Inversiones en activo fijo	10.464	
Operaciones de explotación	583.575	
Exigible a pagar a corto plazo	116.553	<u>731.352</u>
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2007		<u>29.387</u>

Los Administradores consideran que Acerinox, S.A. dispondrá de liquidez suficiente en relación con este dividendo hasta noviembre de 2007, 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, 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<sub>2</sub> 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.

#### 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:

	<u>Años</u>
Construcciones	5 - 22
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, se da de baja el valor neto contable del repuesto utilizado. 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, que incluyen fundamentalmente dividendos pendientes de cobro, se reflejan al valor nominal.

#### d) 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.
- e) Otras provisiones

Las obligaciones derivadas de determinados contratos, por compromisos pactados o que se deriven de algún hecho futuro, que ascienden a 14.776.464,06 euros, se encuentran convenientemente aseguradas.

f) 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.

g) 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.

h) 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.

i) 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. De acuerdo con el contenido de la ley 35/2006 de 28 de noviembre, se han ajustado al tipo del 32,5% las partidas cuya imputación fiscal se producirá en el ejercicio 2007 y al tipo 30%, las que se imputen a partir del ejercicio 2008.

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 siempre que el grupo consolidado las compense o deduzca.

j) 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 k) se valoran en euros a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2006, 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.

k) Operaciones con productos financieros derivados

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.

Derivados relativos a 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 han efectuado determinados contratos derivados (collars) relativos a materias primas.

La finalidad de estos contratos era asegurar una banda de fluctuación, cuyo valor mínimo era equivalente al de reposición a la fecha de inicio de cada uno de los contratos.

l) 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.

m) 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 pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán. 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.

n) 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 2006, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado inmaterial:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.06
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	
<b>Valores brutos</b>					
Gastos de investigación y desarrollo	3.707	2.581	-	(3.985)	2.303
Propiedad industrial	19.876	-	-	3.985	23.861
Derechos de traspaso	168	-	-	-	168
Aplicaciones informáticas	12.669	829	-	-	13.498
Derechos de emisión	2.333	5.872	(2.251)	-	5.954
	<u>38.753</u>	<u>9.282</u>	<u>(2.251)</u>	<u>-</u>	<u>45.784</u>
<b>Amortizaciones</b>					
Propiedad industrial	13.586	1.797	-	-	15.383
Derechos de traspaso	108	4	-	-	112
Aplicaciones informáticas	10.176	1.198	-	-	11.374
	<u>23.870</u>	<u>2.999</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.869</u>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<u>14.883</u>				<u>18.915</u>

Al 31 de diciembre de 2006, existen bienes comprendidos en el inmovilizado inmaterial de la Sociedad por un importe de 21.129 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 ha recibido 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 2006 se han consumido 256.787 derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado.

El Grupo prevé una emisión de 271.235 derechos en el ejercicio 2007.

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

	<b>Número de Derechos</b>	<b>Valoración (Miles de euros)</b>
Saldo a 31.12.05	271.235	2.333
Asignación del ejercicio 2006	271.235	5.872
Adquisiciones	-	-
Bajas	(261.734)	(2.251)
<b>Saldo a 31.12.06</b>	<b>280.736</b>	<b>5.954</b>

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> consumidos en 2005 y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO<sub>2</sub> asciende a 5.479 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 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 2006, se ha producido el siguiente movimiento en el inmovilizado material:

<b>Valores brutos</b>	<b>Miles de euros</b>				<b>Saldos al 31.12.06</b>
	<b>Saldos al 31.12.05</b>	<b>Altas</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	
Terrenos y construcciones	153.153	948	(18)	8	154.091
Instalaciones técnicas y maquinaria	718.267	21.277	(636)	4.543	743.451
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.547	259	(30)	-	4.776
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	5.133	729	-	(3.693)	2.169
Otro inmovilizado	38.616	7.616	(4.577)	(858)	40.797
	<b>919.716</b>	<b>30.829</b>	<b>(5.261)</b>	<b>-</b>	<b>945.284</b>
<b>Amortizaciones</b>					
Terrenos y construcciones	111.402	2.598	(8)	-	113.992
Instalaciones técnicas y maquinaria	661.634	22.292	(636)	247	683.537
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.410	207	(28)	-	3.589
Otro inmovilizado	27.363	4.305	(1.705)	(247)	29.716
	<b>803.809</b>	<b>29.402</b>	<b>(2.377)</b>	<b>-</b>	<b>830.834</b>
	<b>115.907</b>				<b>114.450</b>

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.

La Sociedad ha reconocido un importe de 9.158 miles de euros, correspondiente a compensaciones de seguros, relacionadas con los siniestros de los transformadores de los hornos eléctricos nº 1 y 2. El importe de la compensación ha sido registrado en el epígrafe de otros ingresos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 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:

	<b>Miles de euros</b>				
	<b>1979</b>	<b>1981</b>	<b>1983</b>	<b>1996</b>	<b>Total</b>
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	<u>24.648</u>	<u>18.758</u>	<u>27.947</u>	<u>22.508</u>	<u>93.861</u>
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
	<u>24.648</u>	<u>18.758</u>	<u>27.947</u>	<u>22.508</u>	<u>93.861</u>

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:

	<b>Miles de euros</b>
Valor neto al 31 de diciembre de 2005	5.620
Amortización del ejercicio 2006	<u>(116)</u>
Valor neto al 31 de diciembre de 2006	<u>5.504</u>

Al 31 de diciembre de 2006 existen bienes comprendidos en el inmovilizado material de la Sociedad, que se encuentran totalmente amortizados por un importe de 751.928 miles de euros.

Durante el ejercicio 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 12.402 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006, 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 2006 no existe ningún bien hipotecado ni afecto a ningún tipo de garantía.

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad.

A 31 de diciembre de 2006, 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
	Saldos al 31.12.05	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo	1.018.608	28	-	1.018.636
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	489	328	(42)	775
	<b>1.038.363</b>	<b>356</b>	<b>(42)</b>	<b>1.038.677</b>
Provisiones cartera de valores a largo plazo	(10.562)	-	10.521	(41)
	<b>1.027.801</b>			<b>1.038.636</b>

Las altas de participaciones en empresas del grupo corresponden al incremento del 0,0462% en la participación de Roldan.

#### 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	Valor teórico contable participación directa
Acimetal, S.A. Terrassa (Barcelona)	95,83	-	2.436	9.582
Inoxcenter, S.A. Barcelona	95,83	-	10.970	46.415
Inoxcenter Canarias, S.A. Telde (Gran Canaria)	-	95,83	-	-
Inoxfil, S.A. Igalada	-	99,38	-	-
Inoxidables de Euskadi, S.A. Vitoria	100	-	2.705	12.146
Inoxidables de Galicia, S.A. Vigo (Pontevedra)	-	95,83	-	-
Inoxmetal, S.A. Zaragoza	95,83	-	1.049	4.522
Metalinox Bilbao, S.A. Galdácano	95,83	-	2.433	30.046
Roldan, S.A. Madrid	99,38	-	17.083	95.187
Acerinox Argentina, S.A. Buenos Aires	100	-	664	3.008
Acerinox Australasia Pty.Ltd. Sydney (Australia)	100	-	385	824
Acerinox Benelux, S.A.- N.V. Bruselas (Bélgica)	100	-	209	1.618
Acerinox Brasil, Ltda. Sao Paulo (Brasil)	100	-	191	202
Acerinox Deutschland GmbH Langenfeld (Alemania)	100	-	20.496	21.165
Acerinox France S.A. Paris (Francia)	100	-	17.795	18.881
Acerinox Italia S.R.L. Milán (Italia)	100	-	28.919	43.166
Acerinox Pacific Ltd. Wanchai (Honk-Kong)	100	-	10.876	12.791
Acerinox Polska, SP Z.O.O Varsovia (Polonia)	99,93	0,07	6.190	8.932
Acerinox Norway A.S Oslo (Noruega)	100	-	2.534	5.089
Acerinox Schweiz AG Mellingen (Suiza)	100	-	326	5.540
Acerinox South East Asia Pte.Ltd. Singapur	100	-	193	685
Acerinox U.K. Ltd.	100	-	17.095	26.542



Sociedad Domicilio Social	% participación directa	% participación indirecta	Miles de euros	
			Valor inversión	Valor teórico contable participación directa
Birmingham ( Reino Unido)				
Acerinox Scandinavia A.B. Malmoe ( Suecia)	100	-	31.909	57.352
Acerol LTDA. Maia (Portugal)	100	-	15.328	18.986
Columbus Stainless (Pty) Ltd. Middelbourg (Sudáfrica)	76	-	279.615	318.705
D.A.Acerinox Chile, S.A Santiago de Chile (Chile)	100	-	7.545	10.810
Newtecinvest A.G. Zug (Suiza)	100	-	4.455	8.218
North American Stainless, Inc. Kentucky (U.S.A.)	99,14	0,85	526.931	1.011.458
North American Stainless Long Products Kentucky (U.S.A.)	-	99,38	-	-
North American Stainless Canada Inc Ontario (Canadá)	30	70	4.327	4.275
Inoxplate, Ltda. Maia, Portugal	-	100	-	-
Acerinox Malaysia SDN.BHD Johor, Malasia	100	-	4.752	19.223
Inoxre, S.A. Luxemburgo	100	-	1.225	1.225
<b>Total</b>			<b>1.018.636</b>	<b>1.796.593</b>

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido un dividendo de Newtecinvest AG por importe de 441 miles de euros y de Roldan S.A. por importe de 947 miles de euros.

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 revertido provisiones por depreciación de cartera por importe agregado de 10.308 miles de euros que se desglosan de la manera siguiente: Acerinox Italia SRL, por importe de 5.487 miles de euros, Acerinox Deutschland GmbH por importe de 4.785 miles de euros, North American Stainless Canada Inc. por importe de 22 miles de euros y Acerinox Brasil por importe de 14 miles de euros.

Las sociedades muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, 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 ejercicio	Resultados extraordinarios
Acimetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	5.894	4.033	685
Inoxcenter, S.A.	BDO Audiberia Auditores	245	30.381	17.809	6
Inoxcenter Canarias, S.A.	BDO Audiberia Auditores	270	4.687	983	2
Inoxfil, S.A.	BDO Audiberia Auditores	4.812	8.500	1.248	(14)
Inoxidables de Euskadi, S.A.	BDO Audiberia Auditores	2.705	8.581	860	-
Inoxidables de Galicia, S.A.	BDO Audiberia Auditores	60	5.695	3.230	2
Inoxmetal, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	3.123	1.524	-
Metalinox Bilbao, S.A.	BDO Audiberia Auditores	72	22.758	8.523	1
Roldan, S.A.	BDO Audiberia Auditores	11.936	67.327	16.518	(10)

<b>Sociedad</b>	<b>Auditor</b>	<b>Miles de euros</b>			
		<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado ejercicio</b>	<b>Resultados extraordinarios</b>
Acerinox Argentina, S.A.	KPMG Auditores	191	2.146	671	7
Acerinox Australasia Pty.Ltd.	KPMG Auditores	357	364	103	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	KPMG Auditores	211	871	536	-
Acerinox Brasil, Ltda.	-	66	99	37	-
Acerinox Deutschland GmbH	KPMG Auditores	20.000	(4.690)	5.855	20
Acerinox France S.A.	KPMG Auditores	18.375	210	296	21
Acerinox Italia S.R.L.	KPMG Auditores	25.000	(666)	18.832	57
Acerinox Pacific Ltd.	KPMG Auditores	10.465	(663)	2.989	-
Acerinox Polska, SP.Z.O.O.	-	6.169	1.793	976	11
Acerinox Norway A.S.	KPMG Auditores	2.377	1.247	1.465	10
Acerinox Schweiz AG	KPMG Auditores	449	3.442	1.649	0
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	KPMG Auditores	176	414	95	28
Acerinox Scandinavia A.B.	KPMG Auditores	30.994	11.101	15.257	117
Acerinox U.K. Ltd.	KPMG Auditores	15.639	4.800	6.103	11
Acerol LTDA.	KPMG Auditores	15.000	1.965	2.021	13
Columbus Stainless (Pty) Ltd.	KPMG Auditores	300.207	7.991	111.151	(80)
D.A.Acerinox Chile, S.A.	KPMG Auditores	5.655	4.010	1.145	(15)
Newtecinvest A.G.	KPMG Auditores	6.419	1.542	257	-
North American Stainless, Inc.	KPMG Auditores	462.164	365.467	192.601	(777)
North American Stainless Canada, Inc.	KPMG Auditores	14.415	(1.621)	1.456	-
North American Stainless, Inc.Long Products	KPMG Auditores	3.959	(73)	1	-
Inoxplate, Ltda.	-	7.000	2	(75)	-
Acerinox Malaysia, SDN.BHD	KPMG Auditores	4.752	2.608	11.863	-
Inoxre, S.A.	BDO Audiberia Auditores	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:

<b>Sociedad</b>	<b>% Participación</b>	<b>Miles de euros</b>			
		<b>Valor Inversión</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultado Ejercicio</b>
Betinoks Estambul (Turquía)	25	355	621	269	493
Yick Hoe Metals Johor (Malasia)	25	557	2.084	4.854	4.724
<b>Total</b>		<b>912</b>			

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido un dividendo de Betinoks por importe de 82 miles de euros. La diferencia entre el importe bruto anteriormente mencionado y el líquido efectivamente cobrado asciende a 24 miles de euros, los cuales han sido registrados como Otros Impuestos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio se han revertido la provisión de cartera por la participación en Betinoks por importe de 213 miles de euros.

#### Cartera de valores a largo plazo

La cartera de valores a largo plazo a 31 de diciembre de 2006 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 378 JPY y la de 31.12.2006, 442 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.

#### Inversiones financieras temporales

El desglose de las inversiones financieras temporales a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Otros créditos	1.388
Fianzas y depósitos constituidos	<u>2</u>
<b>Total</b>	<b><u>1.390</u></b>

El saldo del epígrafe Otros créditos está constituido por dividendos a cobrar de empresas del grupo (441 miles de euros de Newtecinvest A.G.y 947 miles de euros de Roldan, S.A. El importe pendiente al 31 de Diciembre de 2005 ha sido cobrado durante el ejercicio 2006.

#### **8. Existencias**

El desglose a 31 de diciembre de 2006 de este epígrafe es como sigue:

	<b>Miles de euros</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	121.867
Productos en curso y semiterminados	181.483
Productos terminados	133.737
Subproductos, residuos y materias recuperables	8.071
Anticipos	62
Provisiones	<u>(6.446)</u>
<b>Total</b>	<b><u>438.774</u></b>

Acerinox, S.A. tiene adquiridos compromisos de compra de materia prima al 31 de Diciembre de 2006 por importe de 104.460 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 cierre del ejercicio 2006 son los siguientes:

<b>Sociedad</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Deudores</b>	<b>Acreedores</b>
Acimetal, S.A.	1.956	-
Inoxcenter, S.A.	152.769	50
Inoxcenter Canarias, S.A.	323	-
Inoxidables Euskadi, S.A.	59.336	373
Inoxidables de Galicia, S.A.	5.980	-
Inoxfil, S.A.	698	140
Inoxmetal, S.A.	2.493	-
Metalinox, S.A.	-	-
Roldan, S.A.	170.362	3
Acerinox Argentina, S.A.	(26)	-
Acerinox Benelux, S.A. - N.V.	-	-
Acerinox Brasil, Ltda.....	-	81
Acerinox Deutschland GmbH	33.538	-

<b>Sociedad</b>	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Deudores</b>	<b>Acreedores</b>
Acerinox France S.A.R.L.	36.606	-
Acerinox Italia S.R.L.	64.139	-
Acerinox Pacific Ltd	3.139	63
Acerinox Scandinavia, S.A.	70.223	-
Acerinox South East Asia Pte.Ltd.	1	59
Acerinox Schweiz A.G.	(502)	-
Acerinox U.K. Ltd.	46.944	-
Acerol Ltda. (Portugal)	16.826	-
D.A. Acerinox Chile, S.A.	8.441	2
North American Stainless, L.P.	12.359	102
Acerinox Norway AB	2	-
Acerinox Polska, SP.ZO.O.	-	687
Columbus Stainless (Pty) Ltd	54.044	4.105
Acerinox Malaysia	20.449	-
<b>Total</b>	<b>760.100</b>	<b>5.665</b>

## 10. Fondos propios

El movimiento habido en la cuenta de fondos propios durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>					<b>Saldos al 31.12.06</b>
	<b>Saldos al 31.12.05</b>	<b>Distribución del resultado de 2005</b>	<b>Distribución de prima de emisión</b>	<b>Dividendo a cuenta de 2006</b>	<b>Resultado</b>	
Capital social	64.875	-	-	-	-	64.875
Prima de emisión	253.089	-	(20.760)	-	-	232.329
Reserva revalorización RDL 7/96	21.834	-	-	-	-	21.834
Otras Reservas	873.504	4.054	-	-	-	877.558
Pérdidas y Ganancias	71.524	(71.524)	-	-	140.337	140.337
Dividendo a cuenta	(18.165)	18.165	-	(25.950)	-	(25.950)
<b>Total</b>	<b>1.266.661</b>	<b>(49.305)</b>	<b>(20.760)</b>	<b>(25.950)</b>	<b>140.337</b>	<b>1.310.983</b>

### a) Capital suscrito

El capital social al 31 de Diciembre de 2006 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.

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

Nisshin Steel Co. Ltd., Alba Participaciones S.A. y Feynman Capital S.L. son los únicos accionistas con participación superior al 10%.

### 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 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.

c) Reservas

A 31 de diciembre de 2006, las reservas son:

	Miles de Euros		
	Saldos al 31/12/05	Distribución resultado	Saldos al 31/12/06
Reserva Legal	12.975	-	12.975
Reserva Voluntaria	859.604	4.054	863.658
Reserva acciones amortizadas	925	-	925
	<u>873.504</u>	<u>4.054</u>	<u>877.558</u>

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 2006, 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 2006 las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por el importe de 10.781 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 el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición, en la medida que las plusvalías hayan sido amortizadas o transmitidas, o dados de baja los elementos actualizados. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

## 11. Provisiones para riesgos y gastos

El movimiento del epígrafe durante el ejercicio 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	14.253
Dotaciones	
Emisiones de CO <sub>2</sub> (Nota 5)	5.479
Otras dotaciones	127
Aplicaciones	(2.436)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>17.423</u>

Estas provisiones recogen fundamentalmente las dotaciones efectuadas para 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 2005 por importe de 2.251 miles de euros (véase nota 5).

## 12. Acreedores

### a) Acreedores comerciales

El desglose de los acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
Anticipos recibidos	5.714
Deudas por compras o prestaciones de servicios	228.037
Efectos a pagar	49.132
<b>Total</b>	<b>282.883</b>

### b) Otras deudas no comerciales

A 31 de diciembre de 2006, este epígrafe se desglosa como a continuación se indica:

	<b>Miles de euros</b>
Administraciones Públicas	61.089
Efectos a pagar	1.249
Otras deudas	63.067
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	58
<b>Total</b>	<b>125.463</b>

Otras deudas incluye, fundamentalmente, el saldo pendiente de pago a 31 de diciembre de 2006 del dividendo activo a cuenta por importe de 25.950 miles de euros, 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, así como deudas con suministradores de inmovilizado por importe de 2.498 miles de euros y remuneraciones pendientes de pago por importe de 13.768 miles de euros.

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

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Deudores</b>	<b>Acreedores</b>
Hacienda Pública		
Por retenciones sobre IRPF	-	2.076
Impuesto sobre sociedades a pagar (nota 13)	-	35.563
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 13)	4.419	-
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 13)	-	20.663
Deudor por IVA	2.000	-
Otros conceptos	826	-
Seguridad Social	264	2.787
<b>Total</b>	<b>7.509</b>	<b>61.089</b>

d) Deudas en moneda extranjera

Las deudas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 eran las siguientes:

	Miles de euros				Total
	En dólares de EEUU	En yenes	En libras esterlinas	Otras Divisas	
Deudas a corto plazo	128.107	283	1	104	128.495

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 881 millones de euros, de los cuales se encontraban dispuestos 633 millones de euros a 31 de diciembre de 2006. Estas pólizas de crédito devengan intereses de mercado.

Además, existe una póliza de crédito a largo plazo dispuesta por importe de 100 Millones de euros, siendo su límite coincidente con este importe. Este préstamo será devuelto en un único plazo en julio del año 2008. A 31 de diciembre no existían intereses devengados pendientes de pago, siendo el tipo de interés medio del ejercicio 2006 el 3,71%.

El vencimiento del préstamo está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de la operación de determinados ratios basados en los estados financieros consolidados del Grupo Acerinox. Al 31 de diciembre de 2006, se cumplen los mencionados requisitos.

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 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 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.

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.

Los ejercicios abiertos a inspección a 31 de diciembre de 2006 para los principales impuestos a los que está sujeta la Sociedad son los siguientes:

Tipo de impuesto	<u>Ejercicios</u>
Impuesto sobre Sociedades	2002-2006
Impuesto sobre el Valor Añadido	2003-2006
Renta de Aduanas	2005-2006
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2003-2006

Como consecuencia del Régimen de Tributación Consolidado, al 31 de Diciembre de 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.

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 2006 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales.

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	220.900
Diferencias permanentes	195
	<hr/>
Base contable del impuesto	221.095
Diferencias temporales	(23.448)
	<hr/>
Base imponible fiscal	197.647
Cuota al 35%	69.177
Deducciones	(4.757)
	<hr/>
Cuota líquida de la Sociedad	64.420
Retenciones y pagos a cuenta	(37.638)
Impuesto sobre Sociedades pendiente de ingresar correspondiente a Acerinox, S.A. en la tributación consolidada.	<u>26.782</u>

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

El Impuesto sobre Sociedades a pagar por tributación consolidada que asciende a 35.563 miles de euros (nota 12 c)), incluye 8.781 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:

	<u>Euros</u>
Base contable al 35%	77.383
Deducciones	(4.757)
Ajustes de ejercicios anteriores	7.912
	<hr/>
	<u>80.538</u>

Las deducciones aplicables por importe de 4.757 miles de euros corresponden fundamentalmente a inversiones y a doble imposición internacional sobre dividendos. Los ajustes de ejercicios anteriores corresponden principalmente al reconocimiento del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2006 en relación con la interpretación que del artículo 12.5 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades ha realizado la Dirección General de Tributos en el mes de marzo de 2006, así como al ajuste realizado en impuestos anticipados y diferidos derivado de la modificación de tipos impositivos del Impuesto sobre Sociedades mencionado en el siguiente párrafo.



La disposición final tercera de la Ley 35/2006, 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, ha modificado el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades. El tipo impositivo será del 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, la Sociedad ha recalculado el importe de los impuestos anticipados y diferidos aplicando el porcentaje del 32,5% a los importes que vayan a revertir en el 2007 y aplicando el 30% al resto.

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

	<b>Miles de euros</b>			
	<b>Saldos al 31.12.05</b>	<b>Generados en el ejercicio</b>	<b>Ajustes</b>	
<b>Impuestos anticipados</b>				
Provisiones	4.816	1.391	(1.788)	4.419
	<b>4.816</b>	<b>1.391</b>	<b>(1.788)</b>	<b>4.419</b>
<b>Impuestos diferidos</b>				
Fondo de Comercio	-	1.371	4.504	5.875
Ajustes de consolidación	640	10.582	290	11.512
Otros conceptos	3.997	(2.355)	1.634	3.276
	<b>4.637</b>	<b>9.598</b>	<b>6.428</b>	<b>20.663</b>

A 31 de diciembre de 2006 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 2006 la Sociedad tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 40 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 2006 son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>Empresas del grupo</b>	<b>Empresas asociadas</b>
Ventas netas	1.836.704	5.824
Compras netas	10.279	-
Ingresos por Prestación de Servicios	4.517	-
Ingresos por intereses	2.313	26
Ingresos de participaciones en capital	1.388	82

##### b) Transacciones en moneda extranjera

El contravalor en euros de las transacciones efectuadas en moneda extranjera en 2006 son las siguientes:

	<b>Miles de euros</b>
Compras	722.920
Ventas	641.972
Servicios Prestados	3.060
Servicios Recibidos	6.592

c) Distribución de las ventas netas

Las ventas del ejercicio 2006 se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
Europa	86,96
América	3,49
Asia	9,07
África	0,37
Oceanía	0,11

d) Gastos de personal

Los gastos de personal durante el ejercicio 2006 se detallan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	100.237
Cargas Sociales	31.024
<b>Total</b>	<b><u>131.261</u></b>

e) Numero medio de empleados en el ejercicio 2006

Titulados Universitarios	211
Administrativos	346
Operarios	2.121
<b>Total</b>	<b><u>2.678</u></b>

f) Aprovisionamientos

Su detalle durante 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Consumo de mercaderías	
- Compras	10.182
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	
- Compras	1.761.623
- Variación de existencias	25.499
<b>Total</b>	<b><u>1.797.304</u></b>

g) Movimiento de la provisión de insolvencias

Su movimiento durante 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo a 31.12.05</b>	(5.521)
- Dotaciones	(54)
- Aplicaciones	22
- Reversiones	2
<b>Saldo a 31.12.06</b>	<b><u>(5.551)</u></b>

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

Su movimiento durante 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Saldo a 31.12.05</b>	(17.155)
- Dotaciones	(6.446)
- Aplicaciones	17.155
	<hr/>
<b>Saldo a 31.12.06</b>	<b>(6.446)</b>
	<hr/>

**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 2006 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 91.281 miles de euros de compra y 181.353 miles de euros de ventas.

El detalle al 31 de diciembre de 2006 del valor razonable para cada clase de instrumento financiero derivado no genuino utilizado es como sigue:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
<b>Corto Plazo</b>		
Contratos a plazo de moneda extranjera-cobertura del riesgo de tipo de cambio de activos financieros	181.305	89.731
	<hr/>	<hr/>
Total	181.305	89.731
	<hr/>	<hr/>

Derivados sobre 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 han efectuado determinados contratos derivados (collars) relativos a materias primas. El importe de estos contratos a ascendido a 23,4 millones de euros.

## 18. Otra información

a) Durante el ejercicio 2006, se ha abonado 3.128 miles de euros (3.985 miles de euros en el ejercicio 2005) a los miembros del Consejo de Administración 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. Las obligaciones contraídas con este colectivo se encuentran debidamente cubiertas mediante contratos de seguro y han sido correctamente contabilizadas.

A 31 de diciembre de 2006 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. Victoriano Muñoz Cava	Arcelor-Mittal Roldan S.A.	1.000	- Presidente
D. Rafael Naranjo Olmedo	Columbus Stainless Inc. Roldan S.A. North American Stainless Inc. Inoxcenter Acerinox Pacific Ltda. Acerinox Benelux		Presidente Administrador Administrador Administrador Administrador
D. David Herrero García	North American Stainless Roldan S.A. Acerinox Argentina Acerinox Benelux Acerinox Chile Acerinox Pacific Ltda. Acerinox Deutschland Acerinox France Acerinox Italia Acerinox Polska Inox Re Newtecinvest AG		Presidente Administrador Vicepresidente Administrador Presidente Administrador Administrador Administrador Presidente Administrador Presidente Administrador
D. Saburo Takada	Metal One Corporation		Administrador
D. Fumio Oda	Nisshin Steel Co., Ltd.		Administrador
D. Kazuo Hocino	Nisshin Steel Co., Ltd.		Senior Advisor

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2006 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) El importe de los honorarios devengados durante el ejercicio 2006 por los servicios profesionales de auditoría, prestados por el auditor de cuentas de Acerinox, S.A. (KPMG Auditores, S.L.) asciende a 60.588 euros (58.995 euros en el ejercicio 2005). El auditor de cuentas no ha prestado otros servicios que los de auditoría durante el ejercicio 2006.

c) El 20 de noviembre de 2005, ha vencido la concesión administrativa para la utilización del Puerto y terrenos anexos a la planta de Palmones, Los Barrios, habiendo revertido a la Administración de acuerdo

con las cláusulas de la concesión, para lo que hubo que incurrir en unos gastos aproximados de 75.271 euros. Se levantó en su día la correspondiente acta haciendo constar la Administración Portuaria su conformidad. Los Administradores han solicitado una nueva concesión y mientras que se tramita la misma la Autoridad Portuaria concedió una autorización provisional.

## 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 2006, son los siguientes:

Naturaleza y destino	Miles de euros	
	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	3.823	3.522
Neutralización de ácidos	8.139	7.827
Tratamiento de emisiones gaseosas	31.099	30.607
Sistema automático de adiciones	3.785	3.604
Otros elementos	24.846	19.390
<b>Total</b>	<b>71.692</b>	<b>64.950</b>

### b) Gastos para la protección del medio ambiente

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

### c) Contingencias relacionadas con protección y mejora del medio ambiente

A 31 de diciembre de 2006 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".

### d) Subvenciones recibidas de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2006 no se ha recibido ninguna subvención de naturaleza medioambiental.

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

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2006	2005		2006	2005
1. Gastos de establecimiento			1. Recursos procedentes de operaciones	164.935	114.258
2. Adquisiciones de inmovilizado			2. Aportaciones de accionistas		
- inmovilizaciones inmateriales	3.410	6.631	- Ampliación de capital		
- inmovilizaciones materiales	30.829	41.486	3. Deudas a largo plazo	645	102.312
- inmovilizaciones financieras	356	86.843	4. Enajenación de Inmovilizado		
3. Adquisiciones de acciones propias	-	1.892	- Inmovilizaciones materiales	18	15
4. Reducciones de capital y reservas		42.008	- Inmovilizaciones financieras	42	405
5. Devolución Prima Emisión	20.760	20.760	5. Enajenación de acciones propias	-	2.050
6. Dividendos	75.255	67.709	6. Subvenciones de capital	-	2.494
7. Deudas a largo plazo	227	223			
8. Provisiones para riesgos y gastos	185	3.882			
<b>Total Aplicaciones</b>	<b>131.022</b>	<b>271.434</b>	<b>Total orígenes de fondos</b>	<b>165.640</b>	<b>221.534</b>
Exceso de orígenes (Aumento de Capital Circulante)	<b>34.618</b>	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	-	<b>49.900</b>

### a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2006		Ejercicio 2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	53.183	-	38.232	-
Deudores	443.478	-	-	22.291
Acreeedores a corto plazo	-	465.331	-	64.463
Inversiones financieras temporales	441	-	-	2.168
Tesorería	3.316	-	410	-
Ajustes por periodificación	-	469	380	-
<b>Total</b>	<b>500.418</b>	<b>465.800</b>	<b>39.022</b>	<b>88.922</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>34.618</b>	-	-	<b>49.900</b>

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado del ejercicio	140.337	71.524
Aumentos:		
- Dotaciones a la amortización	32.402	29.152
- Amortización gastos amortizables	-	-
- Repuestos aplicados	2.872	3.711
- Provisiones financieras	-	10.308
- Emisiones de CO <sub>2</sub>	5.479	2.219
- Dotación provisión responsabilidades	127	-
<b>Total aumentos</b>	<b>181.217</b>	<b>116.914</b>
Disminuciones:		
- Diferencias de cambio	-	-
- Beneficios en la enajenación de inmovilizado y acciones propias	6	148
- Provisiones financieras	10.521	-
- Subvenciones de Capital traspasadas al resultado	5.479	2.219
- Ajuste moneda extranjera	276	289
<b>Total disminuciones</b>	<b>16.282</b>	<b>2.656</b>
<b>Total recursos procedentes/(aplicados) de Operaciones</b>	<b>164.935</b>	<b>114.258</b>

