

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

<u>ACTIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A) INMOVILIZADO	1.183.196.777,43	1.172.002.319,72
I Gastos de establecimiento	-	-
II Inmovilizaciones inmateriales	<u>14.906.999,13</u>	<u>18.915.701,06</u>
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	<u>131.257.940,58</u>	<u>114.450.357,11</u>
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	<u>1.037.031.837,72</u>	<u>1.038.636.261,55</u>
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	<u>481.230.155,49</u>	<u>438.774.160,56</u>
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	<u>749.289.261,50</u>	<u>881.720.081,33</u>
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	-	<u>1.390.052,08</u>
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	<u>2.417.200.309,59</u>	<u>2.499.698.086,90</u>

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

<u>PASIVO</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
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	<u>943.662.257,97</u>	<u>877.557.942,14</u>
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	<u>1.408.742,17</u>	<u>1.408.742,17</u>
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	<u>316.087.649,40</u>	<u>635.060.439,37</u>
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	<u>16.286.167,78</u>	<u>5.664.509,41</u>
1 Deudas con empresas del grupo	16.286.167,78	5.664.509,41
III Acreedores comerciales	<u>254.238.553,99</u>	<u>282.882.544,25</u>
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	<u>74.762.424,89</u>	<u>125.463.022,95</u>
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	<u>2.417.200.309,59</u>	<u>2.499.698.086,90</u>

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

<u>DEBE</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
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)	<u>130.722.344,28</u>	<u>140.337.440,92</u>

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

<u>HABER</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
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:

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

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:

	<u>Miles de euros</u>	
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2007		<u>698</u>
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	<u>908.830</u>
Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2008		<u>39.822</u>

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 CO₂ 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:

	<u>Años</u>
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 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Altas	Bajas	Trasposos	
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
	<u>45.784</u>	<u>5.698</u>	<u>(5.434)</u>	<u>-</u>	<u>46.048</u>
Provisiones					
Derechos de emisión	-	547	-	-	547
	<u>-</u>	<u>547</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>547</u>
Amortizaciones					
Propiedad industrial	15.383	2.442	-	-	17.825
Derechos de traspaso	112	5	-	-	117
Aplicaciones informáticas	11.374	1.278	-	-	12.652
	<u>26.869</u>	<u>3.725</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.594</u>
Inmovilizado inmaterial neto	<u>18.915</u>				<u>14.907</u>

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 CO₂., 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	<u>295.772</u>	<u>2.297</u>

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 gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO₂ 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:

Valores brutos	Miles de euros				Saldos al 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	
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
	<u>945.284</u>	<u>49.563</u>	<u>(7.190)</u>	<u>-</u>	<u>987.657</u>
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
	<u>830.834</u>	<u>29.318</u>	<u>(3.753)</u>	<u>-</u>	<u>856.399</u>
	<u>114.450</u>				<u>131.258</u>

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	<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:

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

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 31.12.07
	Saldos al 31.12.06	Altas	Bajas	
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
	<u>1.038.677</u>	<u>27.061</u>	<u>(35)</u>	<u>1.065.703</u>
Provisiones cartera de valores a largo plazo	(41)	(28.630)	-	(28.671)
	<u>1.038.636</u>			<u>1.037.032</u>

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		<u>26.990</u>

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 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. Igualeda	-	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. Malmö (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	Johor, Malasia	100	-	4.752	28.185
Inoxre, S.A.	Luxemburgo	100	-	1.225	1.225
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			Resultado Ejercicio
		Valor Inversión	Capital	Reservas	
Betinoks Estambul (Turquía)	25	355	621	872	(207)
Yick Hoe Metals Johor (Malasia)	25	557	2.084	6.079	9.830
Total		<u>912</u>			

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:

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

8. Existencias

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

	<u>Miles de euros</u>
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	<u>(23.727)</u>
Total	<u>481.230</u>

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	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreeedores</u>
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	Trasposos	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)
	<hr/>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	13.744

Estas provisiones recogen fundamentalmente las relativas a las emisiones de CO₂ 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
	<hr/>
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				Total
	En dólares de EEUU	En reales brasileños	En coronas suecas	Otras Divisas	
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 31/12/07
	Saldos al 31/12/06	Altas	Bajas	
Préstamos	101.737	401.034	374	100.418
	401.978			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	<u>Ejercicios</u>
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.

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

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:

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

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:

	<u>Miles de euros</u>
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:

	<u>%</u>
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:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	99.646
Cargas sociales	29.733
Total	<u>129.379</u>

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	<u>2.129</u>	-
Total	<u>2.562</u>	<u>134</u>

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:

	<u>Miles de euros</u>
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:

	<u>Miles de euros</u>
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:

	<u>Miles de euros</u>
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:

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

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:

	<u>Miles de Euros</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Corto Plazo		
Contratos a plazo de moneda extranjera-cobertura del riesgo de tipo de cambio de activos financieros	146.907	64.939
Total	<u>146.907</u>	<u>64.939</u>

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 North American Stainless Inc.		Administrador Presidente
D. David Herrero García	North American Stainless Roldan Acerinox Argentina Acerinox Benelux Acerinox Chile Acerinox Pacific Ltda. Acerinox Deutschland Acerinox France Acerinox Italia Acerinox Polska Inox Re Newtecinvest AG Acerinox Schweiz A.G.		Administrador Administrador Vicepresidente Administrador Presidente Administrador Administrador Administrador Presidente Administrador Presidente Administrador 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:

Naturaleza y destino	Miles de euros	
	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		ORÍGENES	Miles de euros	
	2007	2006		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			Exceso de aplicaciones sobre orígenes		
(Aumento de Capital Circulante)	292.708	34.618	(Disminución del capital circulante)		-

a) Variación del capital circulante

Variación del capital circulante	Miles de euros			
	Ejercicio 2007		Ejercicio 2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	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