



---

Informe Anual  
**2006**



Informe Anual  
**2006**

Septentr.

galia:



ME

R

B A R

I

B



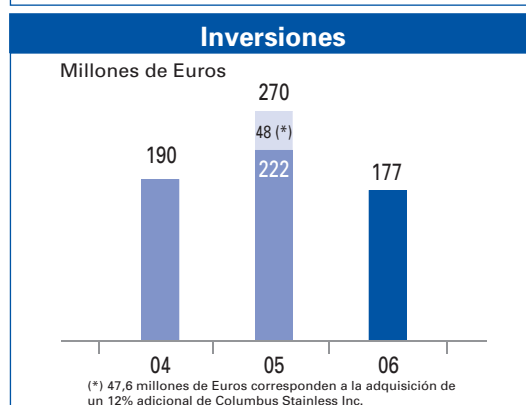
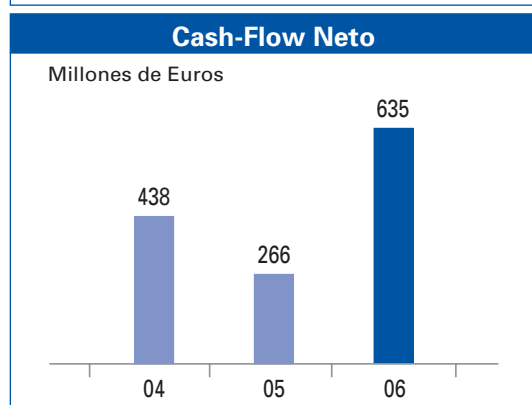
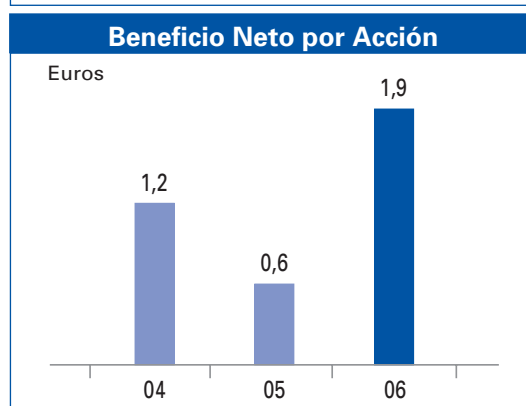
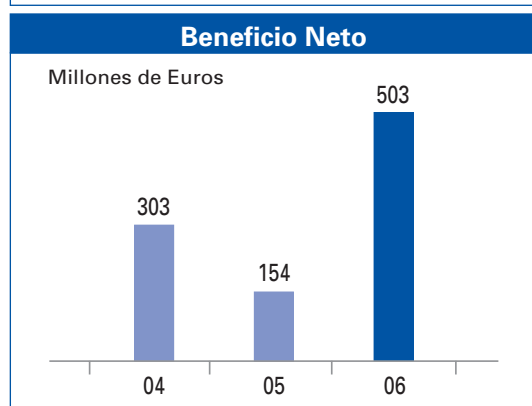
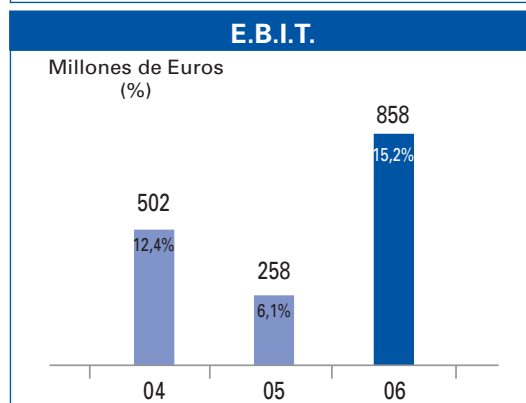
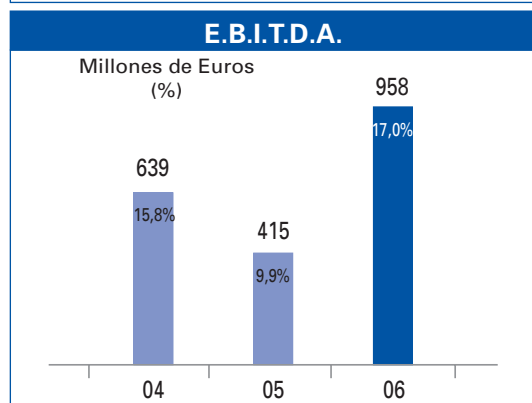
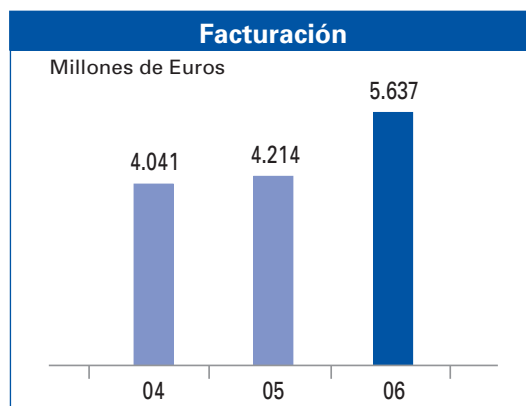
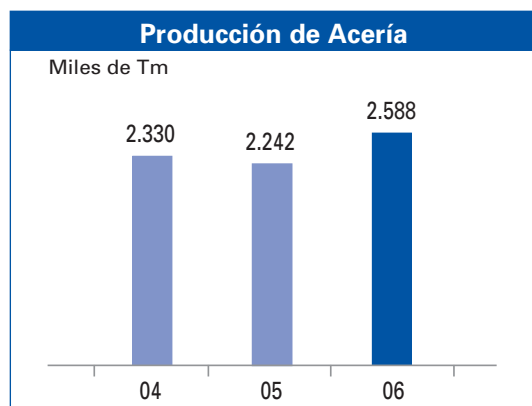


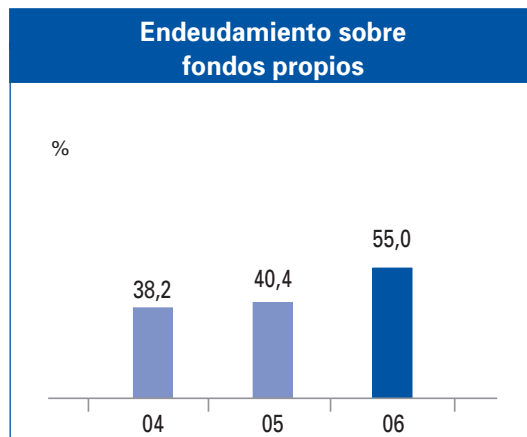
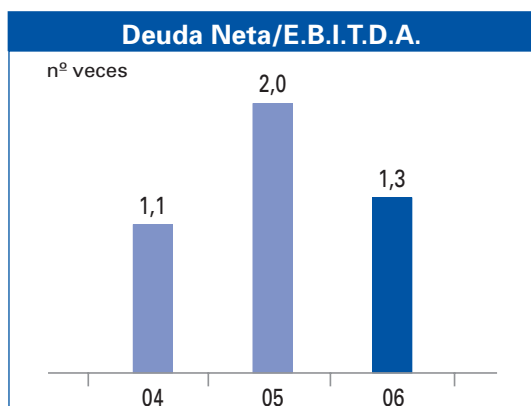
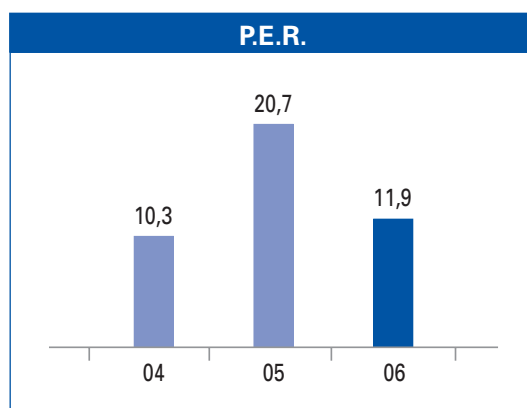
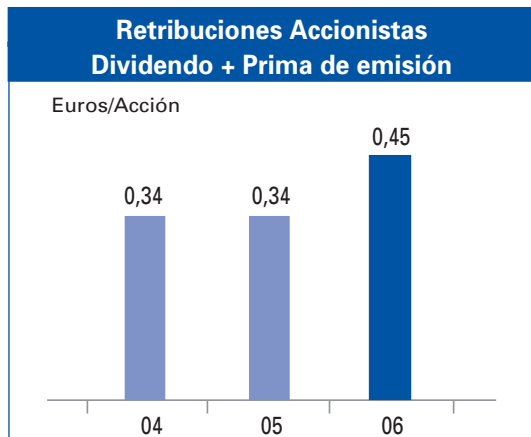
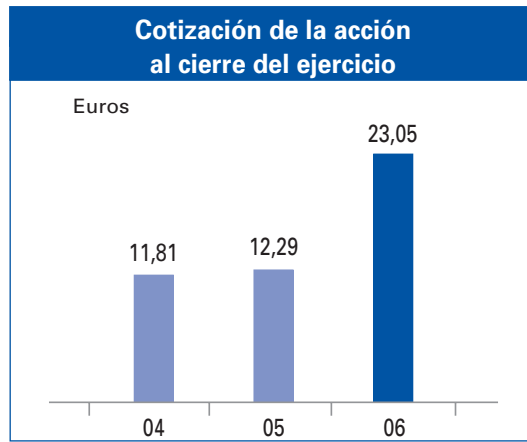
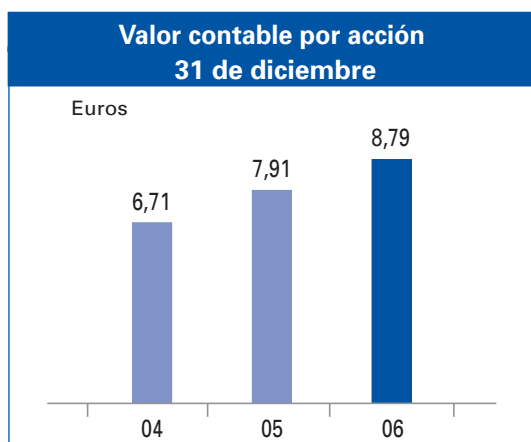
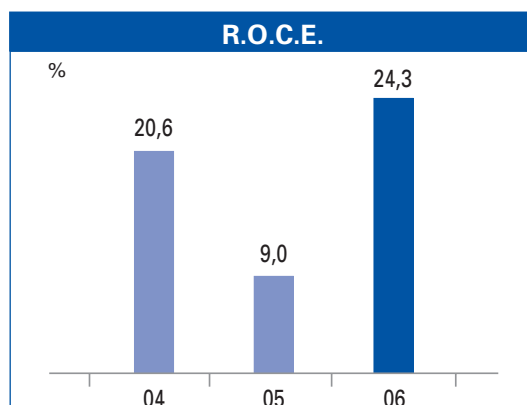
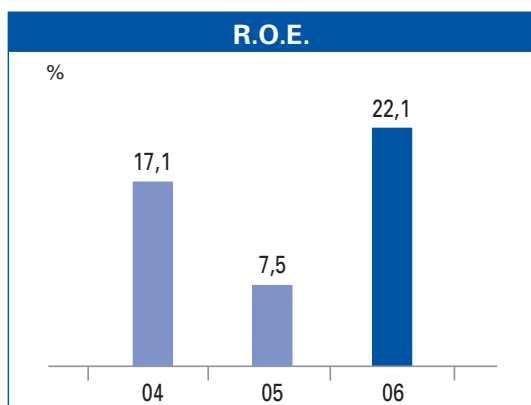
# Índice

Datos más significativos del Grupo ACERINOX .	4
Carta del Presidente .....	6
<b>1.- Informe de Gestión del Grupo Consolidado..</b>	<b>10</b>
1. Producción	12
2. Capacidad	13
3. Materias Primas	14
4. Mercados	17
5. Ventas	19
6. Recursos Humanos	21
7. Información Financiera	22
8. Información Bursátil	24
9. Inversiones	28
10. Informe Económico	29
11. Consejo de Administración	33
12. Acontecimientos importantes acaecidos después del cierre del ejercicio y evolución previsible	33
<b>2.- Estados Financieros del Grupo Consolidado..</b>	<b>34</b>
- Informe de Auditoría	36
- Cuentas Anuales Consolidadas	39
<b>3.- Informe de Gestión de ACERINOX, S.A. y otras sociedades del Grupo .....</b>	<b>96</b>
1. ACERINOX, S.A.	98
1.1 Factoría	98
1.2 Medio Ambiente	100
1.3 I+D	101
1.4 Ventas	102
1.5 Inversiones	102
1.6 Informe Económico	103
1.7 Propuesta de distribución de resultados	103
2. NORTH AMERICAN STAINLESS	104
3. COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.	108
4. ROLDAN, S.A.	110
5. Sociedades Comerciales Nacionales	112
6. Sociedades Comerciales en el Exterior	113
<b>4.- Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección.....</b>	<b>114</b>

## Datos más significativos del Grupo ACERINOX

Resultados 2005 y 2006 bajo NIIF.





## Carta del Presidente

---



Querido Accionista:

**C**onstituye para mí una gran satisfacción y orgullo presentarles un ejercicio con producciones, ventas y resultados récord del Grupo ACERINOX y de casi todas las empresas que lo componen, aunque no haya sido el mejor año de la historia de los aceros inoxidables ni, en consecuencia, el de mayor margen de beneficio sobre ventas (de hecho fueron superiores en varios ejercicios, los más recientes

los de 1995, 1997 y 2000). Se debe al acierto y oportunidad de nuestras ininterrumpidas inversiones durante muchos años, realizadas en tres áreas muy importantes: Europa, América del Norte y África del Sur, además de a una proyección y presencia comercial internacional muy activa desde nuestros orígenes, prestando una especial atención al Sudeste asiático.

Después de un segundo semestre de 2005 en el que los precios internacionales y las existencias en todos los mercados llegaron a niveles excepcionalmente bajos, con los peores resultados que recordamos en el cuarto trimestre, se produjo a principios de 2006 una reacción al alza, que se fue intensificando a partir del segundo trimestre, que nos han permitido trabajar a plena producción y obtener resultados récord en el tercer y cuarto trimestre y cerrar el mejor ejercicio de nuestra historia. Las razones de esta radical mejoría hay que atribuirles, principalmente, a la excelente demanda de los aceros inoxidables catalizada por los fuertes aumentos de las cotizaciones del níquel, unida a las bajas existencias de principios de año en todos los mercados y al excelente crecimiento de la economía mundial.

No obstante, los elevados precios de las materias primas, que representan más del 80% del coste de los aceros



inoxidables, constituyen un motivo de gran preocupación, ya que a medio plazo tienen que afectar al consumo de acero inoxidable y desde luego, exigen un gran esfuerzo en capital circulante que acusa nuestro balance. En especial, las cotizaciones de níquel del Mercado de Metales de Londres (LME), que se han multiplicado por 2,65 en el ejercicio. A final de año más que cuadruplicaba el precio medio del LME de los últimos 16 años y en los meses transcurridos en 2007 continúa el ascenso.

Sin embargo, el arraigo de los aceros inoxidables en la vida moderna es tan profundo, que la producción mundial de los aceros inoxidables ha crecido un 16,7% en 2006 según datos del ISSF, compensando sobradamente la reducción del 1,1% de 2005. Las nuevas aplicaciones de los aceros inoxidables, así como la sustitución de los tipos al níquel por otros sin níquel, en aplicaciones sin grandes exigencias de resistencia a la corrosión, hace esperar que el consumo de los aceros inoxidables continuará creciendo, por lo menos a la tasa media anual del 6% de los últimos 56 años.

El crecimiento de la producción y del consumo de los aceros inoxidables en Asia constituye a la vez un riesgo y una oportunidad. Riesgo, porque los aumentos de capacidad de producción en China, sin precedentes

en la historia, hacen prever constantes desajustes en la oferta y la demanda, en un mercado muy globalizado como es el de los aceros inoxidables; Oportunidad, porque a medida que los países menos desarrollados de ese continente traspasen un determinado umbral de su renta per capita, ha de producirse una verdadera eclosión del consumo interno.

En este marco, las empresas de nuestro Grupo han obtenido producciones récord, en acería, 2,6 millones de toneladas (con un incremento del 15,5% superior al de la mayoría de países, aunque muy inferior al de China del 67,7%), en laminación en caliente de productos planos, 2,2 millones de toneladas, en laminación en frío, 1,6 millones de toneladas y en productos largos, 252.000 toneladas, que nos confirman como segundo productor mundial de acero inoxidable.

Hemos emprendido un ambicioso programa de inversiones por un importe de 437 millones de euros, que se llevará a cabo en los años 2007 y 2008, al final del cual la capacidad de producción del Grupo se elevará a 3,5 millones de toneladas en acería, 3,1 millones de toneladas de productos planos (de los que 2,1 millones de toneladas corresponderán a laminación en frío) y 400.000 toneladas a productos largos. A principios de 2009, todas las fábricas de nuestro



Grupo serán aún más competitivas y nos permitirán afrontar, con éxito, la fuerte competencia que se nos avecina.

La facturación del Grupo Consolidado, 5.637 millones de euros, el Beneficio Bruto de explotación (EBITDA) de 958 millones de euros, el Beneficio antes de impuestos de 800 millones de euros, el beneficio después de impuestos y minoritarios de 503 millones de euros y el Cash-Flow Neto de 635 millones de euros, constituyen récords históricos para nuestro Grupo.

La mayor contribución a estos resultados, como en los dos ejercicios anteriores, la realizó NAS con un 38,4%, seguido de la empresa matriz, un 26,8% y de COLUMBUS, un 16,9%, que ha tenido una excelente progresión en el ejercicio. Es justo resaltar que todas las empresas del Grupo han aumentado sus beneficios, lo que demuestra el acierto de nuestra política de diversificación y presencia en todos los mercados. Hay que agradecer especialmente la labor de nuestro equipo humano, que ha hecho posible lograr estos excelentes resultados y también superar con beneficios años tan negativos para el sector mundial de los aceros inoxidables, como 2005.

El mercado bursátil ha valorado estos buenos resultados y nuestra

acción se ha apreciado en el ejercicio un 87,6%, sólo superada por dos valores inmobiliarios implicados en procesos corporativos. Ha superado ampliamente todos los índices bursátiles: el 31,8% del Ibex-35, el 16,3% del Dow Jones Industrial, el 15,1% del Euro Stoxx 50, o el 6,6% del Nikkei 300. Pero la apreciación es aún más destacada si analizamos los últimos cinco años que, yo creo es mucho más importante: el 145,5% frente al 68,5% del Ibex-35, el 63,6% del Nikkei 300, el 24,4% del Dow Jones Industrial, o el 8,2% del Euro Stoxx 50.

La rentabilidad obtenida por los accionistas de ACERINOX, suma de retribución y de revaluación bursátil, en el año 2006 fue del 90,3%, en cinco años de 2,6 veces y en diez años de 4,5 veces.

La capitalización a fin de año fue de 5.981 millones de euros. El PER al 31 de diciembre fue del 11,89, muy inferior al que preveían la mayoría de los analistas. También los ratios de rentabilidad financiera (ROE) del 22,1% y el de rentabilidad económica (ROCE) del 24,3%, han superado en general todas sus previsiones. Sólo el ratio de endeudamiento financiero (GEARING) del 55% se ha incrementado respecto al año anterior debido al aumento de nuestras producciones y ventas, pero sobre todo a los fuertes incrementos



*de los precios de las materias primas. Equivale a 1,3 veces el EBITDA.*

*Siguiendo nuestra política tradicional de incrementar la retribución a los accionistas en los años que aumenta el beneficio, hemos abonado un dividendo a cuenta de 0,10 euros por acción en el mes de enero y otro de igual cuantía en el mes de abril, que suponen un incremento del 42,9% sobre los del año anterior. Proponemos aumentar el dividendo complementario a 0,15 euros por acción y la tradicional Devolución de Prima de Emisión del último trimestre a 0,10 euros por acción, con lo que la retribución total a los accionistas en el año se elevaría a 0,45 euros por acción, aumentando un 32,4% la retribución de los dos años anteriores, o un 57,9% la de los últimos cinco años.*

*Nuestro excelente posicionamiento en España, Estados Unidos y África del Sur, y la experiencia e integración de nuestro personal, nos hacen ser muy optimistas para el futuro.*

*Dejo la sociedad con este ejercicio, en una posición en la que puede usted esperar recibir muchas satisfacciones. Termino agradeciéndole de corazón el apoyo y confianza que siempre me ha prestado y sin los que no hubiera podido realizar mi labor durante estos treinta y siete años.*

*Victoriano Muñoz Cava  
Presidente y Consejero Delegado*







# 1 Informe de Gestión del Grupo Consolidado

# 1. Producción

La buena situación del mercado internacional de los aceros inoxidables ha permitido trabajar a pleno rendimiento a todas las fábricas del Grupo ACERINOX, que se habían preparado

adecuadamente en los años anteriores, con las siguientes producciones récord que lo consolidan como segundo productor de acero inoxidable del mundo con una participación del 9,1%.

(Tm)	ACERINOX	NAS	COLUMBUS	TOTAL	Diferencia sobre 2005
Acería	1.011.642	849.504	727.132	2.588.278	+15,5%
Laminación en caliente Productos Planos	844.134	722.701	682.006	2.248.841	+11,7%
Laminación en frío	626.453	583.663	384.938	1.595.054	+8,5%
Laminación en caliente Productos Largos	151.589	100.337	---	251.926	+28%

El incremento de la producción de acería, 15,5%, supera al de la mayoría de países, aunque queda por debajo del 16,7% mundial, muy influido por el incremento de China, 67,7%, según el ISSF (International Stainless Steel Forum).

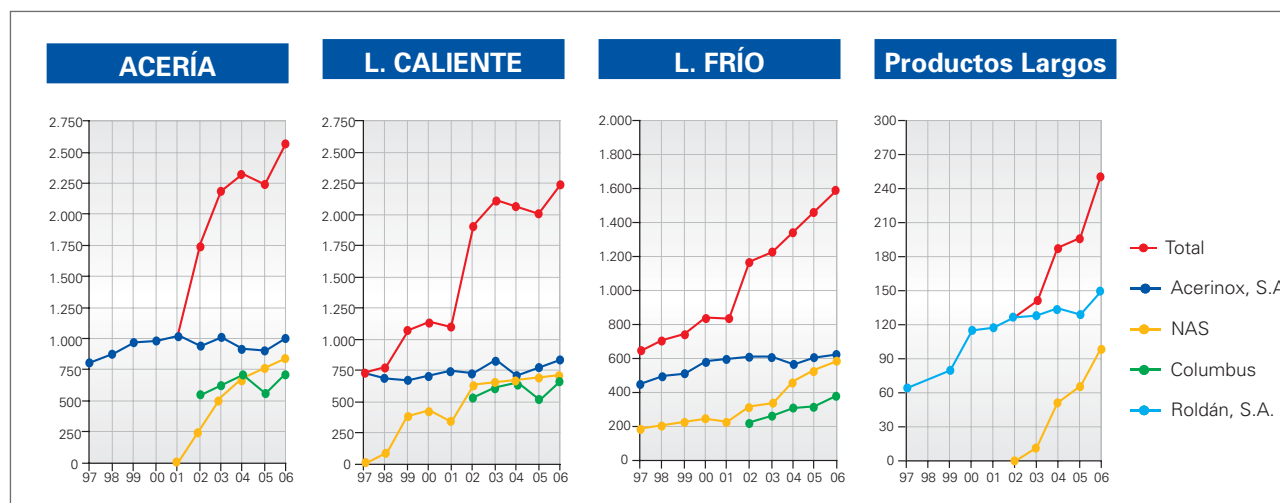
tenido un incremento del 11,7% y los de laminación en frío del 8,5%, manteniéndose la tónica de crecimiento ininterrumpido de los últimos diez años.

La producción de la acería del Campo de Gibraltar ha vuelto a superar el millón de toneladas. Las de NAS y COLUMBUS han tenido en 2006 nuevos crecimientos muy satisfactorios, 10,7% y 28,7% respectivamente.

En laminación en caliente de productos largos, el aumento ha sido aún más destacado, el 28%, debido a la suma del satisfactorio incremento de ROLDAN, S.A., 16,8%, y en especial, a la incorporación progresiva de la producción de NAS, con un 49,6%.

La producción conjunta de los tres talleres de laminación en caliente de productos planos ha

## Producciones GRUPO ACERINOX (Miles de Tm.)





## 2. Capacidad

Con el horno eléctrico nº2 de NAS que entró en servicio en el último trimestre de 2006, la capacidad actual instalada del Grupo ACERINOX es de 3.089.000 Tm de acería, 2.888.000 Tm de laminación en caliente de productos planos, 1.746.000 Tm de laminación en frío y 312.000 Tm de productos largos.

Se ha emprendido un programa de inversiones por importe de 437 millones de euros para los años 2007-2008, con el que se elevará su capacidad de producción:

- 3,5 millones de Tm/año en acería.
- 3,1 millones de Tm/año de productos planos, de los que aproximadamente 2,1 millones de Tm corresponderán a laminación en frío.
- 400.000 Tm/año de productos largos.

Más de la mitad del importe de la inversión se realizará en la factoría de Estados Unidos, donde ya se ha contratado un segundo convertidor AOD de 150 Tm y un horno cuchara, un quinto laminador en frío Sendzimir para bobinas de 1.500 mm de ancho y una línea de recocido y decapado con una capacidad de producción de 1.126.000 Tm que será la mayor del mundo, con lo que la capacidad anual del taller de laminación en frío se elevará a 846.000 Tm. Además están en fase de contratación nuevos equipos de acabados de productos largos. A su término, se convertirá en la fábrica de acero inoxidable más completa del mundo, si no lo es ya.

Nuestra filial de África del Sur, COLUMBUS, acaba de contratar un cuarto laminador Sendzimir, que aumentará su producción en frío en 100.000 Tm anuales hasta las 545.000 Tm/año, con lo que dará otro paso importante para equilibrar las

capacidades de producción de las otras secciones, que ya cuenta con una capacidad de acería de un millón de toneladas y que empieza a ser muy competitiva.

La factoría del Campo de Gibraltar efectuará en el mes de abril de 2007 unas mejoras importantes en la línea de recocido y decapado para bobinas en caliente que permitirán aumentos de producción de un 10% y una notable reducción del consumo de ácidos. Se acometerá también una modernización total y ampliación de la línea de recocido y decapado nº3 con la que aumentará su capacidad un 20%, con todo lo cual, la factoría estará aún más equilibrada, con una capacidad anual de 1.089.000 Tm, y aumentará su competitividad. Se realizarán importantes inversiones en ahorro energético y reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, instalando mecheros de oxigas para la acería y quemadores regenerativos de última generación en las líneas de tratamiento térmico, una caldera que aprovechará los gases de salida de la laminación en caliente, etc. También se reducirá el consumo de agua y con ello el volumen de los efluentes hídricos y se construirá un emisario submarino. Por último, se invertirá en seguridad laboral, además de las constantes actualizaciones anuales en tecnología.

ROLDAN, S.A., coincidiendo con su 50 aniversario, está llevando a cabo una total transformación de sus trenes de laminación en caliente que le permitirán procesar palanquillas de 2.400 Kg., con significativos aumentos de productividad, importantes ahorros energéticos y reducción de costos. También se construirá una nueva línea de decapado, con lo que la capacidad de producción de esta factoría se elevará a unas 200.000 Tm anuales.

## 3. Materias Primas

El siglo XXI se está caracterizando por unos fuertes crecimientos anuales de los precios de las materias primas, sin que hasta ahora se hayan producido las periódicas correcciones anteriores. Este profundo cambio cabe atribuirlo a:

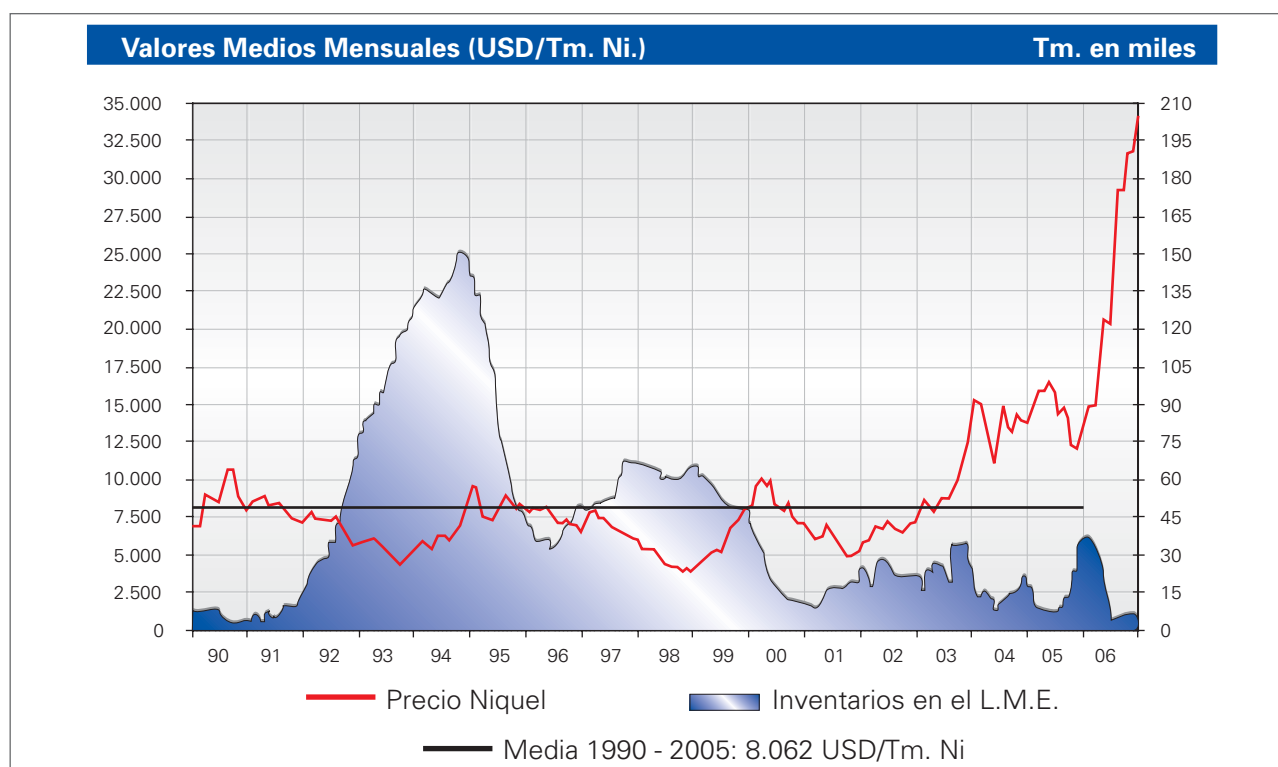
- Concentración global de la minería.
- Excepcional demanda de los países asiáticos y en particular de China.

Las materias primas ya suponen más del 80% de los costos de los aceros inoxidables austeníticos, por lo que tienen una influencia decisiva sobre la formación de sus precios y evolución del consumo aparente.

### 3.1 Níquel

Las cotizaciones del níquel del London Metal Exchange Market (LME) alcanzadas en los años 2004 y 2005, superaron ampliamente el promedio de los 8.062 USD/Tm de los últimos 16 años, manteniéndose un cierto equilibrio oferta-demanda a nivel global, por lo que todo hacía prever que en el año 2006 se iban a sostener los precios del níquel e incluso se podría producir una cierta corrección.

#### Precio / Stock oficial de Níquel en el L.M.E.



Sin embargo, ha ocurrido todo lo contrario. En el primer trimestre, las cotizaciones del LME se mantuvieron entorno a los 15.000 USD/Tm para producirse una escalada alcanzando un máximo histórico a continuación, el 14 de diciembre de 35.455 USD/Tm, que equivale a 2,65 veces la de finales del año 2005. Los stocks del mercado de

Londres, que cada vez son menos representativos al no poder realizar ventas si no se cumplen determinadas exigencias como limitadas clases de níquel, embalaje, formatos, certificados de análisis, etc., descendieron a niveles mínimos históricos de 6.648 Tm a finales de año.



**Precio / Stock oficial de Níquel en el L.M.E. (año 2006)**



Las razones principales de estos excepcionalmente altos niveles de precios son:

- Elevadas inversiones en metales de los fondos financieros, por la gran liquidez existente en todo el mundo.
- Operaciones de concentración en el sector del níquel.
- Incremento de la producción mundial de acero inoxidable del 16,7% según el ISSF, muy superior a la media del 6% de los últimos 56 años.
- Entrada en producción de muy importantes incrementos de capacidad de acerías de acero inoxidable en China, con la consiguiente creación de nuevos stocks de seguridad.

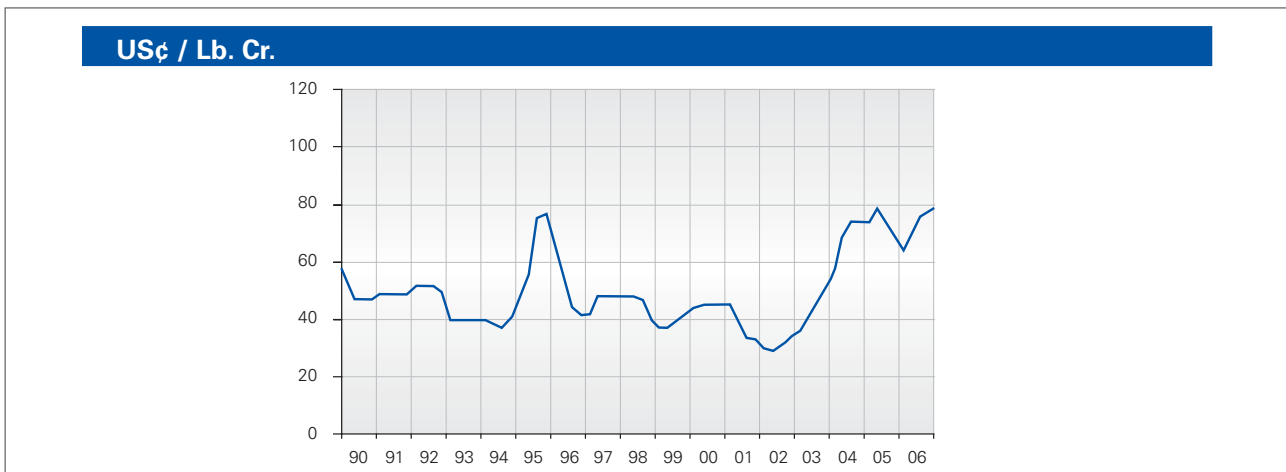
- Aumentos de producción de las aleaciones altas en níquel.

**3.2 Ferrocromo**

Como casi siempre ocurre, los precios del ferrocromo han seguido en 2006 la evolución de los aceros inoxidables.

En el primer trimestre continuó la tendencia bajista del 4º trimestre de 2005, situándose en niveles en torno a los 64 ¢ USD/Lb. A partir del segundo trimestre se produjeron incrementos trimestrales acabando el año a 78 ¢ USD/Lb, que es un 14,7% superior a los de final de 2005 (68 ¢ USD/Lb el cuarto trimestre de 2005).

**Precios Medios Trimestrales del Ferrocromo (Metal Bulletin)**



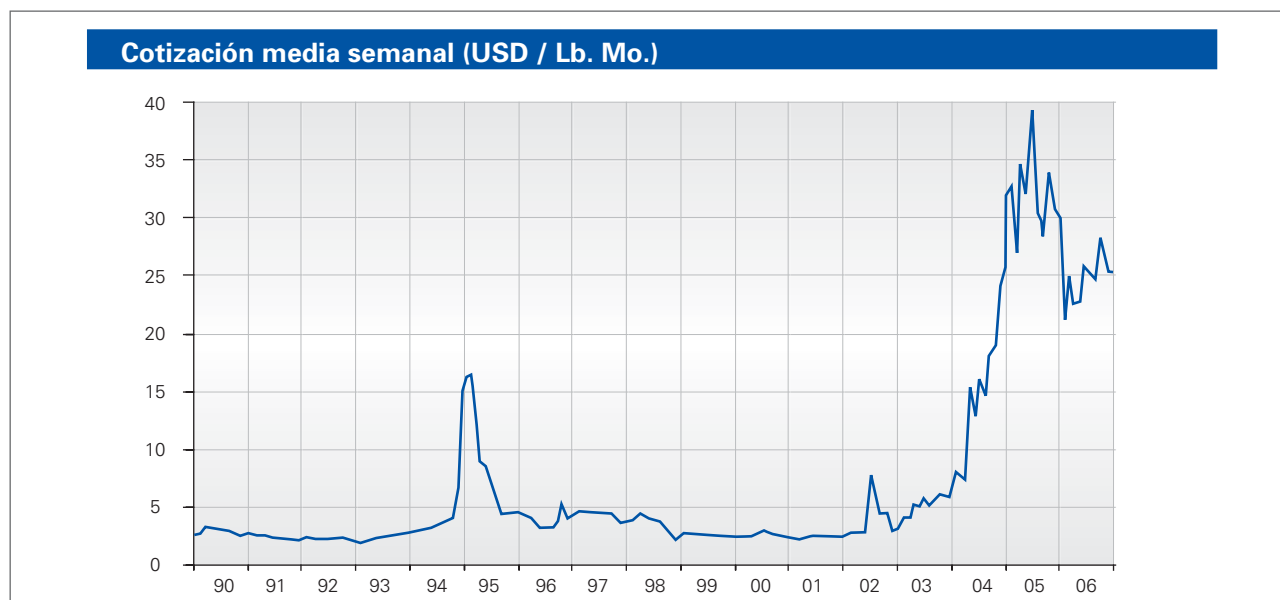


### 3.3 Molibdeno

En el año 2006, los precios del molibdeno han oscilado alrededor de los 25 USD/Lb, inferior a los

niveles récord de entre 30 y 40 USD/Lb del año anterior.

**Precios del Molibdeno (Metals Week)**

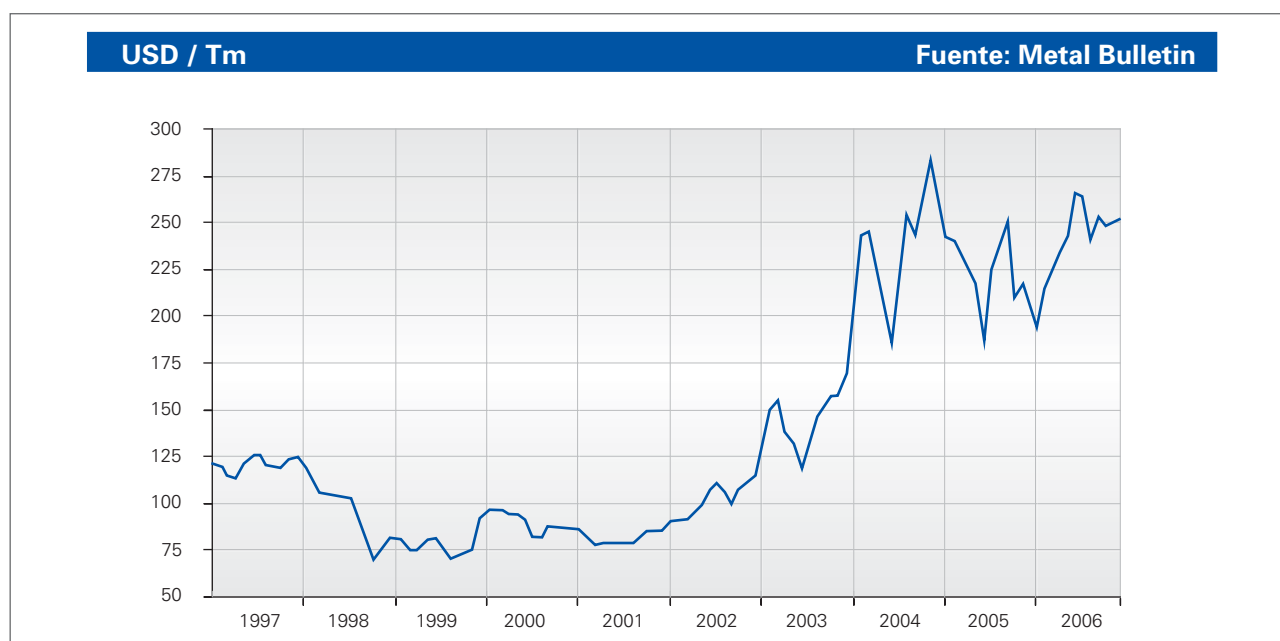


### 3.4 Chatarra de acero común

Se ha producido una cierta recuperación de los precios de la chatarra de acero común,

manteniéndose a unos niveles entorno a los 250 USD/Tm FOB Rotterdam para la chatarra HMS 1&2.

**Precios de la Chatarra Férrica HMS 1&2 FOB ROTTERDAM**





## 4. Mercados

Partiendo, a final del año 2005, de la peor situación que se recuerda en el mercado de los aceros inoxidables, con una caída de la producción mundial del 1% y con cifras de crecimiento muy negativas en todos los mercados desarrollados, en el año 2006 se ha producido una fuerte recuperación, propiciada principalmente por:

- El buen crecimiento de la economía mundial.
- Los niveles de existencias a principios de año, anormalmente bajos en todos los mercados.

### 4.1 Europa

El consumo aparente de productos planos laminados en frío ha aumentado, según datos de EUROFER, un 17,6% frente a un retroceso del 8,6% del año anterior, y el de laminados en caliente un 29%, lo que ha permitido una notable recuperación

de los precios base de los tipos austeníticos del 61% en el año, según "Metal Bulletin", a pesar de las importaciones del Sudeste Asiático, que especialmente se hicieron notar en el último trimestre.

El consumo aparente de alambroón aumentó un 18,2% y el de barra fría un 11,8%. Un motivo de gran preocupación es el aumento de las importaciones de terceros países, un 28,5% en alambroón y un 27,8% en barra fría, mayoritariamente procedentes de India.

### 4.2 España

A diferencia de años anteriores, el mercado español ha crecido en este año menos que el promedio europeo, un 9% en productos planos laminados en frío (frente al descenso del 3,7% del año anterior) y un 14% en laminados en caliente (con una caída del 2% del año anterior). Se consolida como el tercer mercado europeo detrás de Alemania e Italia.



Centro de Servicios de Gavá (Barcelona)

### 4.3 Estados Unidos

El consumo aparente de productos planos de Estados Unidos ha tenido un incremento muy importante: un 17,2% frente al descenso del 10,5% de 2005, aunque se ha producido un incremento muy importante de las importaciones del 35,8%. Los precios base han aumentado un 28% según "Metal Bulletin".

El consumo aparente de productos largos ha aumentado sólo un 0,8% con un descenso de las importaciones del 8,2%.

### 4.4 Asia

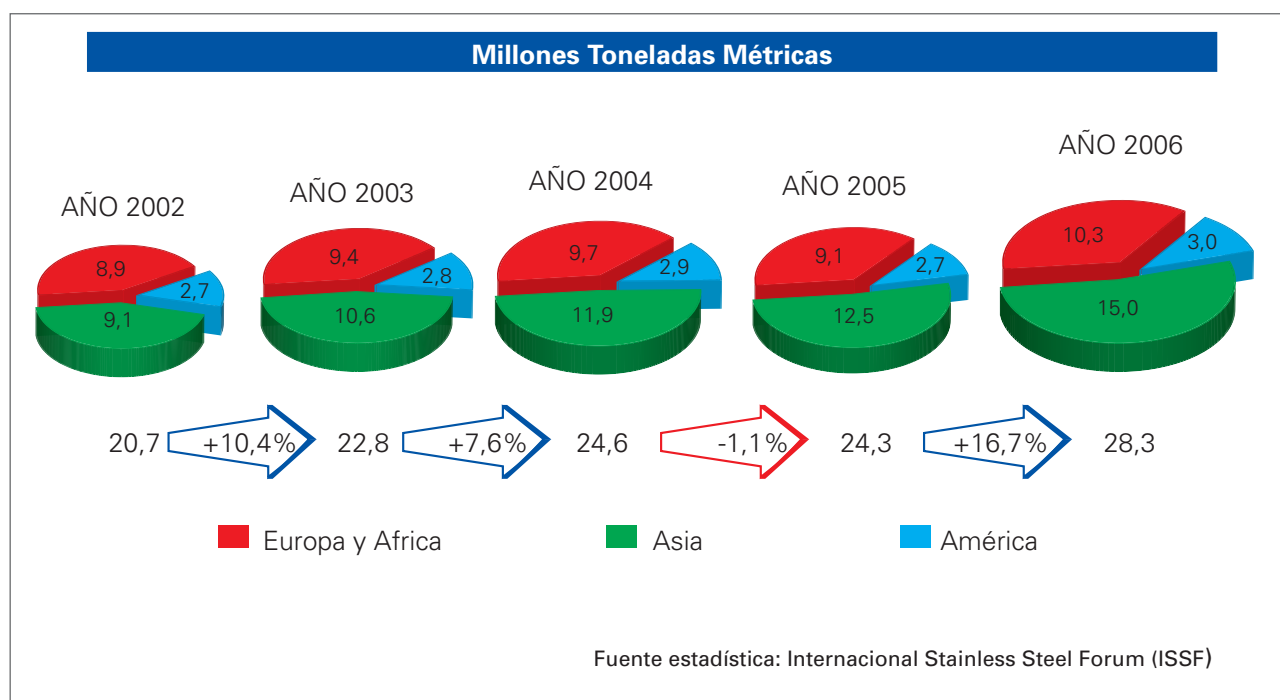
Según las estadísticas del ISSF, la producción de los fabricantes de acero inoxidable de esta zona en

2006 fue de 15 millones de toneladas, más del 50% de la producción mundial.

Destaca el excepcional crecimiento de la producción en China del 68% sobre el año anterior, alcanzando la cifra de 5,3 millones de toneladas, según el ISSF.

No obstante, el fuerte crecimiento de la economía china, con un PIB del 10,7% y un IPI del 12,5% ha impulsado el crecimiento del 24% del consumo aparente de acero inoxidable hasta los 6,8 millones de toneladas, según la Asociación de Aceros Especiales de China. El balance de China es aún netamente importador, con unas importaciones de 2,5 millones de toneladas y unas exportaciones de 0,9 millones de toneladas.

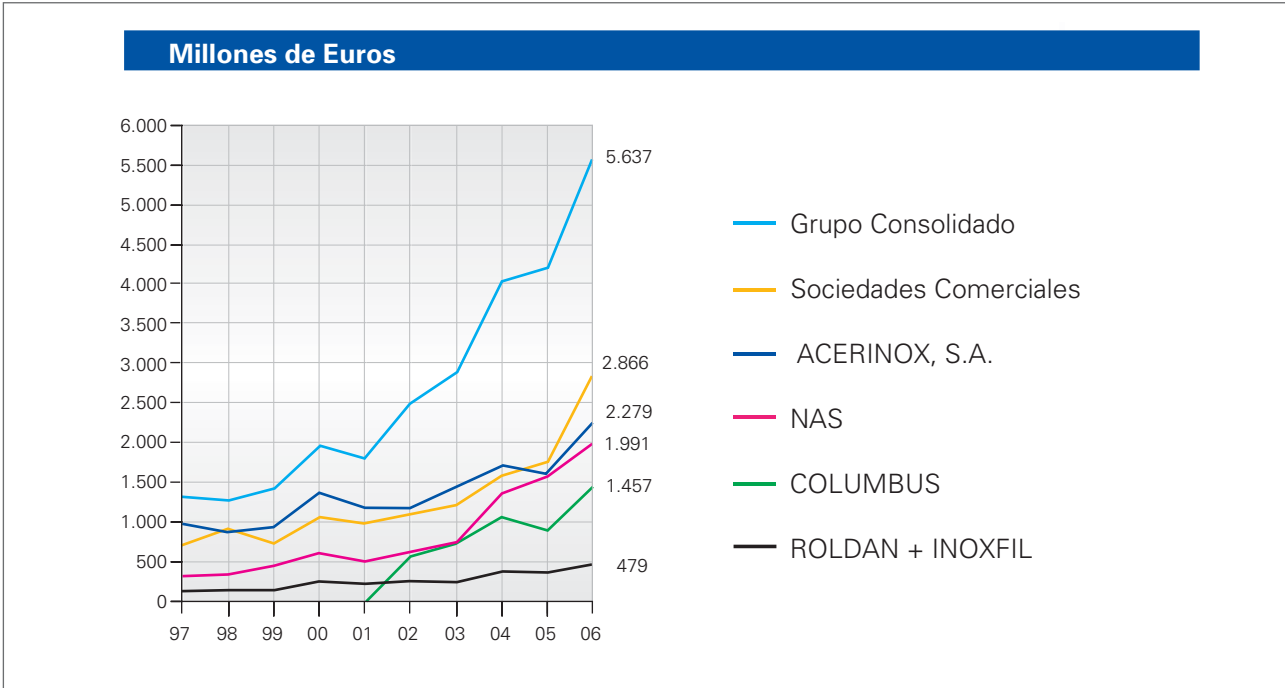
## Evolución de la Producción Mundial de Acero Inoxidable





## 5. Ventas

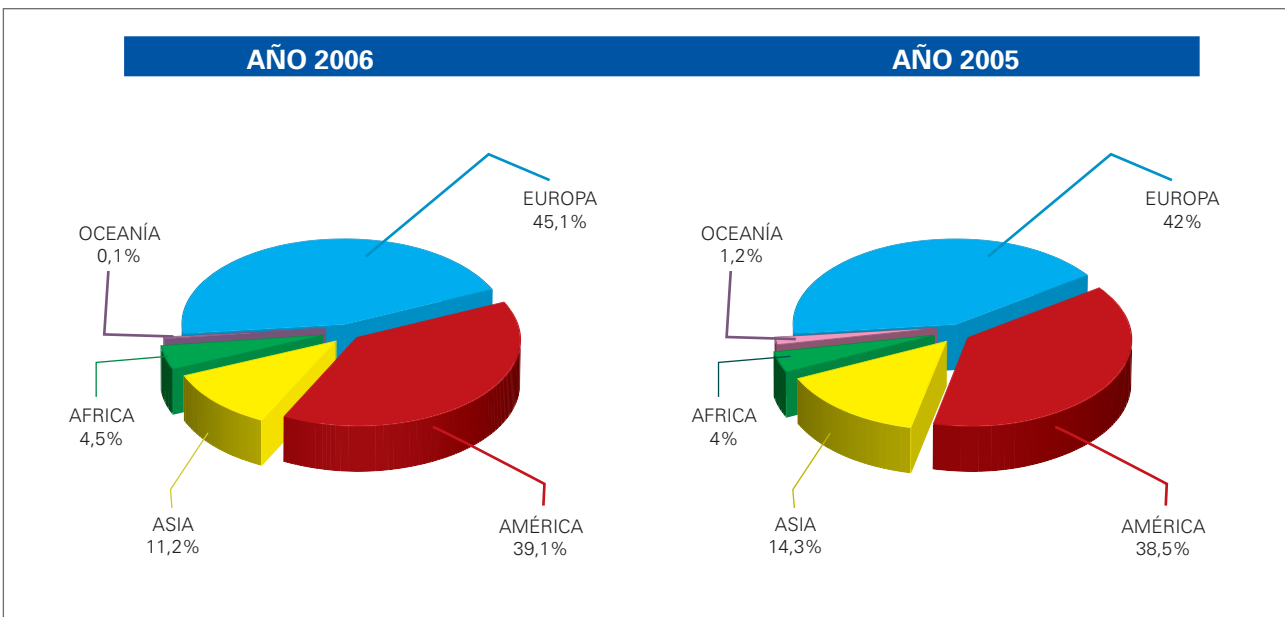
### Evolución de la Facturación GRUPO ACERINOX



La facturación del Grupo, 5.637 millones de euros es un 34% superior a la récord de 2005. Por quinto año consecutivo aumenta a consecuencia no sólo

de los precios sino también del incremento de las producciones y del mayor valor añadido de los productos del Grupo.

### Distribución Geográfica de la Facturación GRUPO ACERINOX

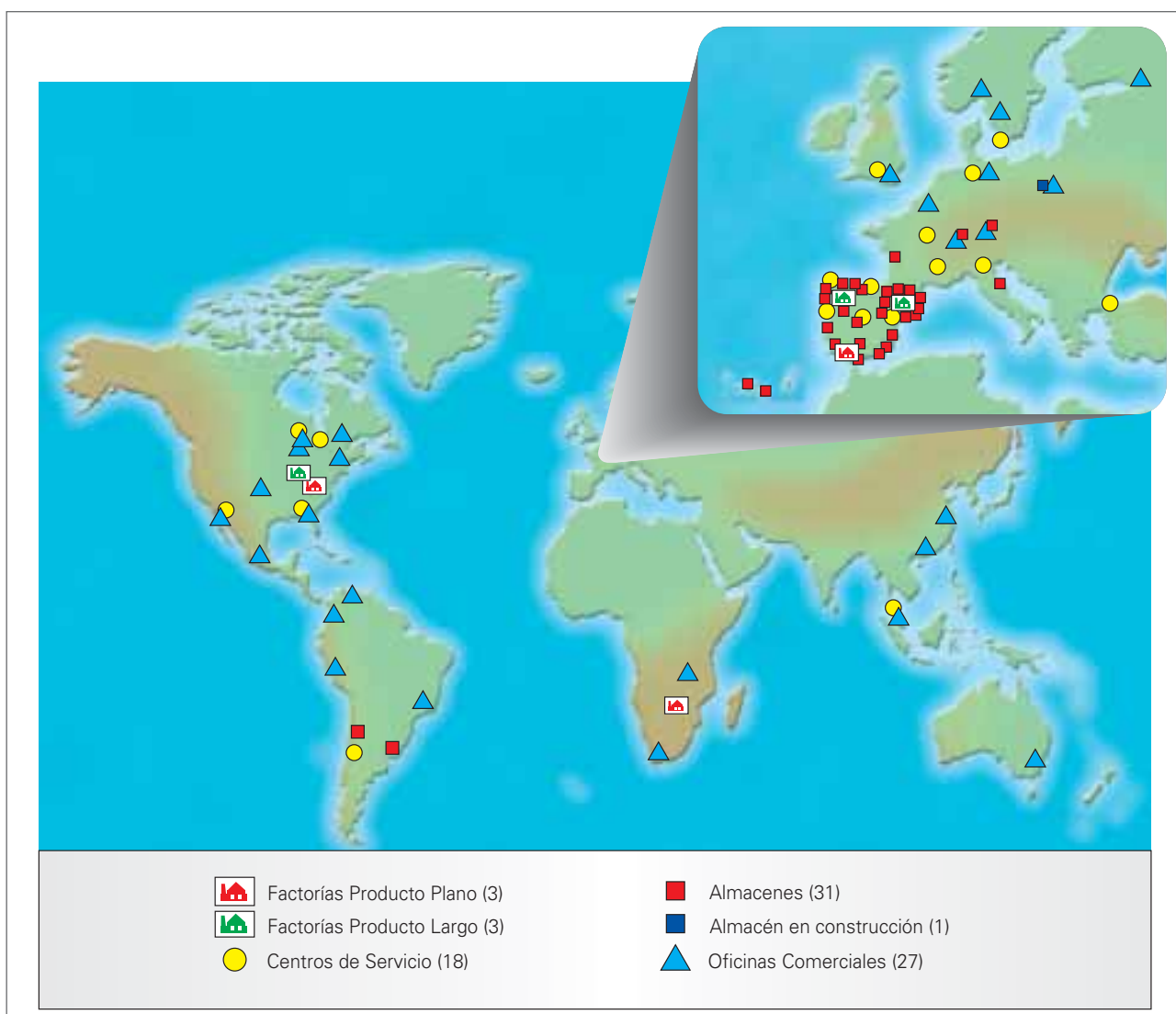


La distribución de las ventas por áreas geográficas acredita aumentos porcentuales en Europa, América y África, gracias a nuestra implantación local y a la mejor situación de precios a costa de una disminución en Asia. Una vez más se evidencian las ventajas de la diversificación geográfica de nuestra producción, y la versatilidad de nuestra red comercial para beneficiarnos en aquellos mercados que en cada momento tengan un mejor comportamiento.

En 2006 se han abierto dos centros de servicios en América del Norte: en Guelph (Canadá) y Atlanta (Georgia); dos almacenes en China, en Shanghai y Foshan; y un tercero en Houston (Texas).

Esta red comercial seguirá creciendo en 2007 con la entrada en servicio de nuevos almacenes en Varsovia, Oporto y Sevilla.

### Red Comercial del GRUPO ACERINOX





## 6. Recursos Humanos

La plantilla del Grupo ACERINOX ascendía al 31 de diciembre de 2006 a 7.204 empleados, es decir, 509 más que a final del año 2005.

La distribución por empresas y filiales es la siguiente:

	2006	2005	Variación
ACERINOX, S.A.	2.678	2.387	12,2%
NAS	1.227	1.116	9,9%
COLUMBUS	1.762	1.696	3,9%
ROLDAN + INOXFIL	676	675	0,1%
Filiales Comerciales nacionales	456	434	5,1%
Filiales Comerciales extranjeras	405	387	4,6%
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>7.204</b>	<b>6.695</b>	<b>7,6%</b>

El mayor aumento se ha producido en ACERINOX, S.A. con 291 nuevos trabajadores de los que 280 se han incorporado a la plantilla de la factoría del Campo de Gibraltar procedentes de las subcontratas que venían prestando servicios auxiliares para ACERINOX, S.A. Incluye a 134 trabajadores por prejubilación (contratos de relevo).

En NORTH AMERICAN STAINLESS se ha producido un aumento de 111 trabajadores, como consecuencia de la puesta en marcha del nuevo laminador en frío ZM-4, del Horno Eléctrico nº2 y aumentos de producción en todas las secciones.

COLUMBUS STAINLESS ha contratado a 66 nuevos empleados para atender los incrementos de producción, fundamentalmente con contratos en prácticas.

La expansión de nuestra red de distribución ha supuesto asimismo la incorporación de 22 nuevos trabajadores en España y 18 en las filiales comerciales en el extranjero.

## 7. Información Financiera

### 7.1 Retribuciones a los accionistas

Las cantidades abonadas por ACERINOX a sus accionistas en el año 2006 han sido las siguientes, con cargo al Ejercicio 2005 y devolución de Prima de Emisión:

FECHA	CONCEPTO	EUROS / ACCIÓN	IMPORTE TOTAL EUROS
4-01-06	Primer dividendo a cuenta Ejercicio 2005	0,07	18.165.000
4-04-06	Segundo dividendo a cuenta Ejercicio 2005	0,07	18.165.000
4-07-06	Dividendo Complementario Ejercicio 2005	0,12	31.140.000
5-10-06	Devolución de Prima de Emisión	0,08	20.760.000
Total año 2006		0,34	88.230.000

La retribución por acción abonada por ACERINOX, S.A. en 2006, 0,34 euros, supone una rentabilidad anual de un 2,77% para quienes compraron las

acciones al cambio de cierre de diciembre de 2005 de 12,29 euros por acción.

### 7.2 Percepciones de los accionistas correspondientes al ejercicio 2006 (abonadas en 2007)

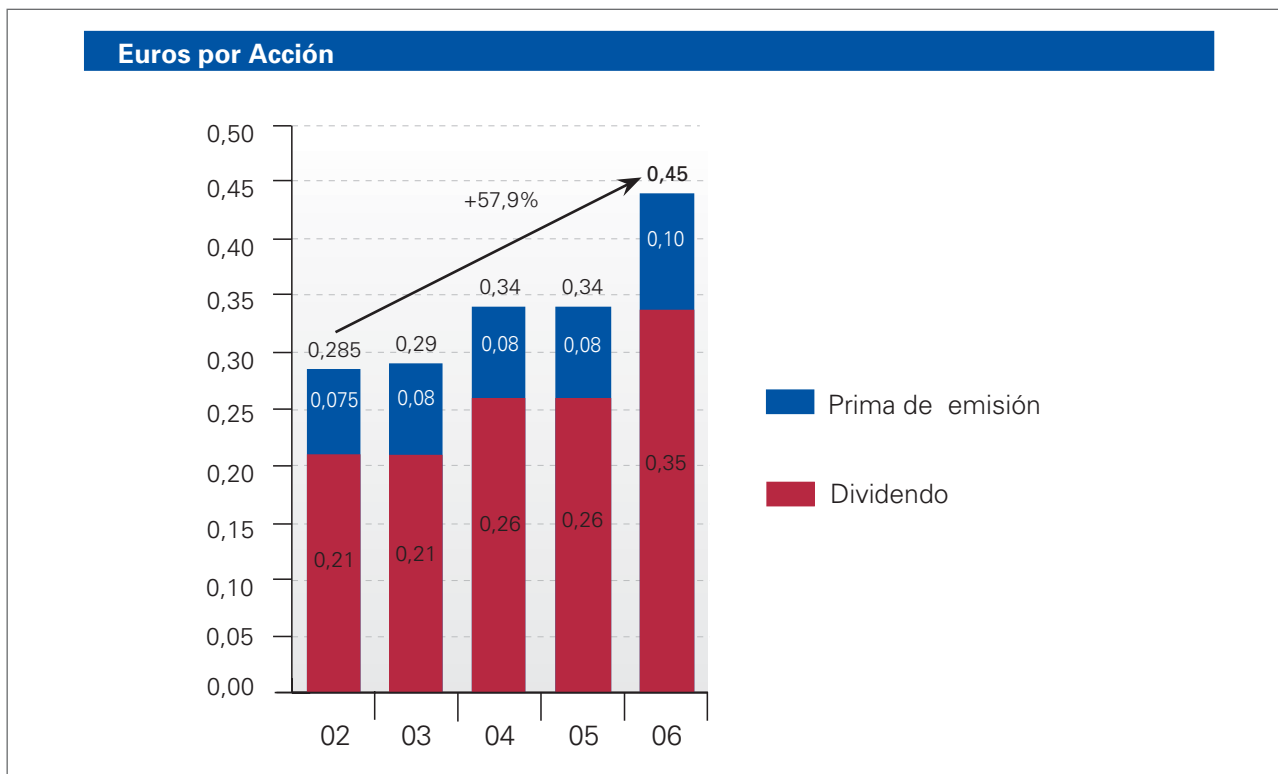
ACERINOX, S.A. ha realizado los siguientes pagos:

- Un primer dividendo a cuenta, del ejercicio 2006, por importe de 0,10 euros por acción el día 4 de enero de 2007.
- Un segundo dividendo a cuenta del ejercicio de 2006, por importe de 0,10 euros por acción, el día 4 de abril de 2007.

Si la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la propuesta del Consejo de Administración de distribuir un dividendo complementario de 0,15 euros por acción y una prima de emisión de 0,10 euros por acción, a percibir en el último trimestre, la retribución total a los accionistas en el año 2007 será de **0,45** euros por acción, aumentando en un 32,4% con respecto a 2004 y 2005, o un 57,9% con 2002 y 2003.



## Percepciones de los Accionistas



El día 30 de octubre de 2006, se cumplieron 20 años desde que las acciones de ACERINOX comenzaron a cotizar en la Bolsa de Madrid. Durante todos estos años hemos retribuido a los accionistas de forma regular e ininterrumpida, siguiendo una política de consolidar los incrementos de retribución acordados en ejercicios con mejora en resultados. El total de retribuciones abonadas desde 1986 por ACERINOX, incluyendo dividendos, devolución de primas de emisión y reducciones de capital social, asciende a 811.069.604,80 euros, lo que supone haber repartido entre nuestros accionistas 12,50 veces el importe del actual Capital Social de la Compañía.

El pay-out del Ejercicio 2006, incluyendo la Prima de emisión y el dividendo, se sitúa en el 83,2% para ACERINOX, S.A. y en el 23,2% para el Grupo Consolidado.



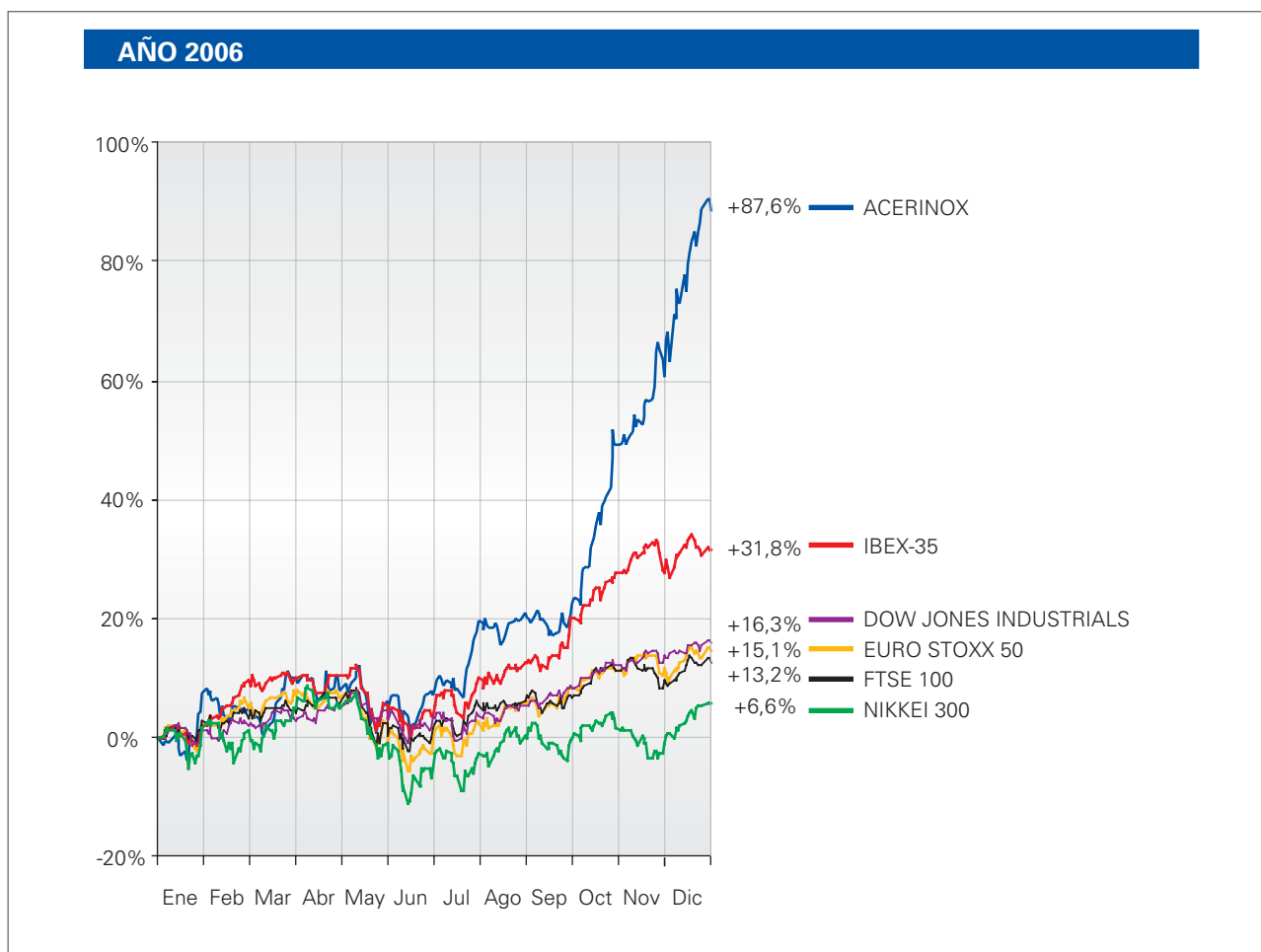


## 8. Información Bursátil

El comportamiento del Ibex-35 en 2006 ha sido muy superior al de los principales índices bursátiles. El Ibex-35 se ha apreciado en este año un 31,8%, superando claramente la revalorización del

Euro Stoxx 50, 15,1%, la del índice estadounidense Dow Jones Industrials, 16,3%, la del británico Footsie-100, 13,2%, y la del japonés Nikkei-300, 6,6%.

### Comparativa de los principales índices mundiales con la cotización de ACERINOX



De entre los valores con mejor comportamiento del Ibex-35 destaca la acción de ACERINOX, S.A. que se ha apreciado un 87,6%, siendo el tercer valor del

selectivo Ibex-35, sólo superado por dos valores inmobiliarios, inmersos en procesos corporativos.



La acción de ACERINOX, S.A. tuvo un comportamiento en línea con el del Ibex-35 hasta el 20 de julio, fecha en que se publican los resultados semestrales, y a partir de ahí, la acción se despegó del índice de referencia alcanzando un porcentaje

de apreciación del 51,3% a 7 de noviembre, fecha en que a la vista de los excelentes resultados del tercer trimestre, la acción inicia una escalada alcanzando un 87,6% de revalorización al final de año.

### Evolución de la Cotización Bursatil. Año 2006

#### Datos porcentuales diarios

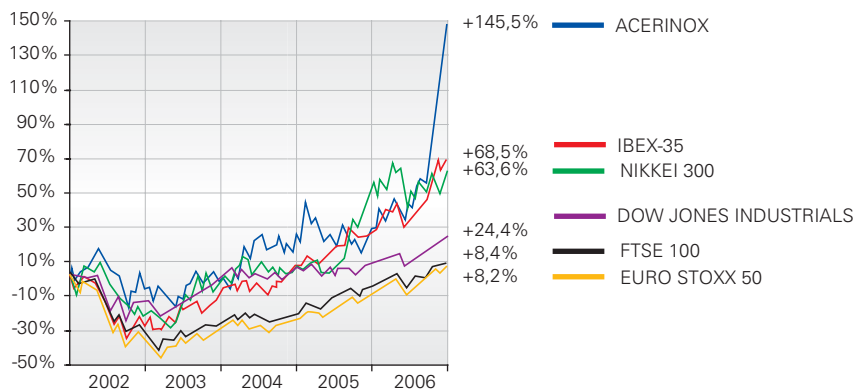


Conviene destacar que este comportamiento de la Bolsa española, y especialmente de ACERINOX, S.A., no se ha producido esporádicamente en 2006 sino que viene siendo habitual en los últimos años. Así, en los últimos cinco años el Ibex-35 ha tenido

una apreciación del 68%, muy superior a la de los restantes índices selectivos, pero muy inferior a la revalorización de ACERINOX del 145% en este periodo.

### Comparativa de los principales índices Mundiales con la cotización de ACERINOX

#### AÑOS 2002-2006



## 8.1 Rentabilidad

La rentabilidad anual obtenida por el accionista de ACERINOX, considerando la evolución bursátil y la retribución al accionista, asciende a 90,32% en el ejercicio 2006. La consistencia de la rentabilidad

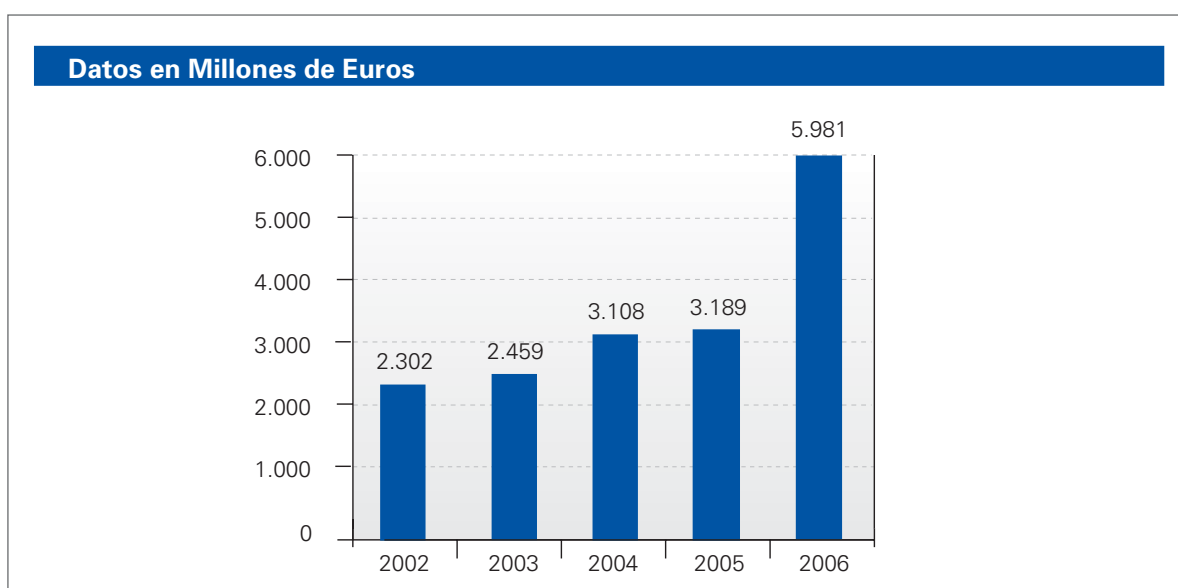
de ACERINOX a largo plazo se aprecia en el siguiente cuadro. En cinco años, la rentabilidad de ACERINOX ha ascendido al 161,8% y en 10 años al 354,3%.

		Rentabilidad bursátil en % de la Acción ACERINOX, incluyendo retribuciones a accionistas									
		Rentabilidad total a 31 de Diciembre									
Año		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Inversión realizada a 31 de Diciembre	1996	22,97	-5,79	85,20	57,71	84,89	78,33	93,99	142,86	157,41	354,32
	1997		-23,92	51,73	28,87	51,47	46,02	59,02	99,65	111,74	275,41
	1998			103,32	72,10	102,98	97,52	113,29	168,78	185,30	408,86
	1999				-15,66	-0,17	-3,91	5,00	32,83	41,11	153,23
	2000					18,87	14,31	25,17	59,08	69,17	205,78
	2001						-3,94	5,46	34,81	43,54	161,78
	2002							10,09	41,58	50,96	177,85
	2003								29,48	38,26	157,04
	2004									6,94	100,93
	2005										90,32

## 8.2 Capitalización

La capitalización bursátil de ACERINOX alcanzó a finales de 2006 la cifra récord de 5.981.475.000 euros.

### Capitalización Bursátil de ACERINOX, S.A. a 31 de Diciembre



El P.E.R. de la acción de ACERINOX a 31 de diciembre era 11,89.



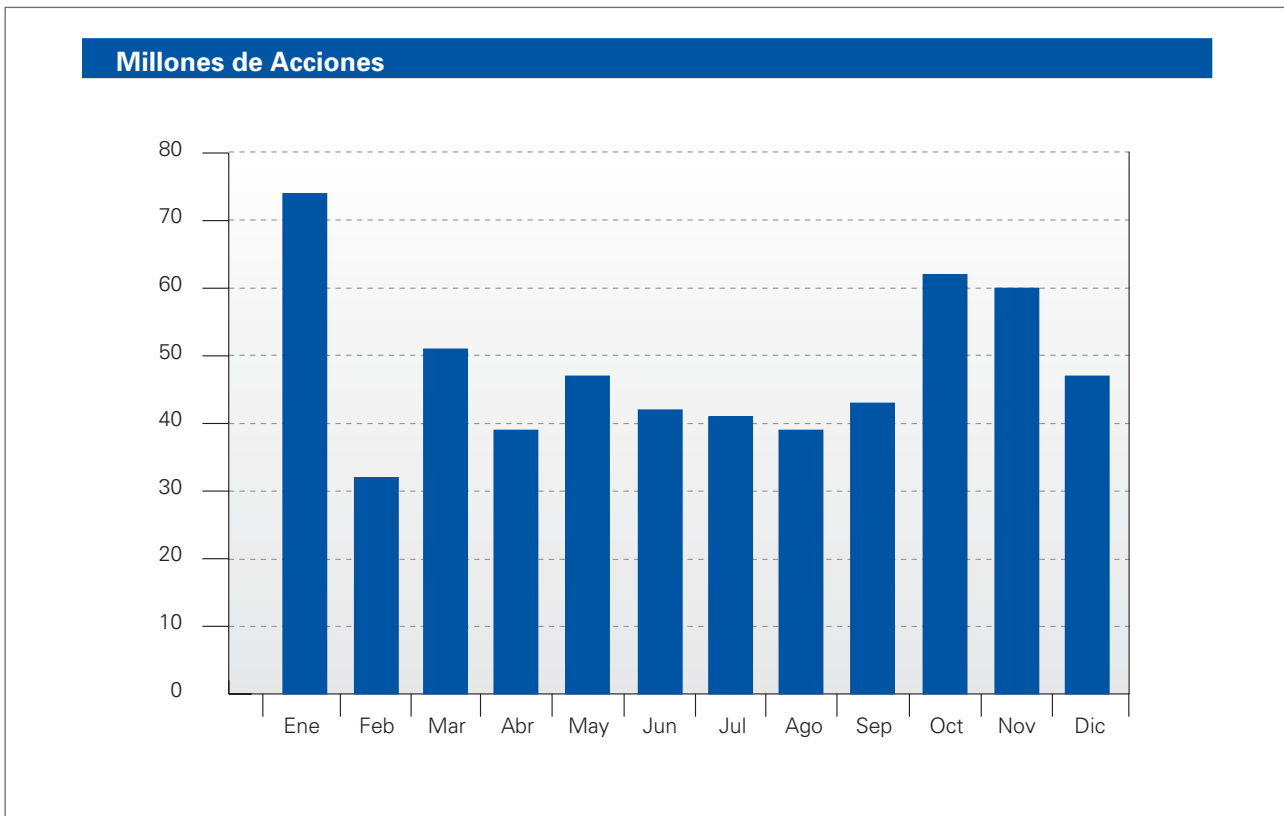
### 8.3 Contratación de acciones

En 2006, las acciones de ACERINOX se negociaron en el Mercado Continuo, durante las 254 sesiones que estuvo operativo, contratándose un total de 576.988.966 acciones equivalente a 2,2 veces el número de acciones que forman el capital social.

El efectivo total contratado fue de 8.689.947.216,35 euros, con un aumento del 32,70% respecto al año anterior.

La media diaria de contratación durante el año 2006 fue de 2.271.610 acciones equivalentes a 34.212.390 euros.

#### Contratación de Acciones en el Año 2006



### 8.4 Capital

Al cierre del ejercicio 2006, el capital social de ACERINOX es de 64.875.000 euros y está representado por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2006, se encuentran directamente representados en el Consejo de Administración un total de 138.560.014 acciones, equivalentes al 53,395% del Capital Social.

De acuerdo con los requisitos de la C.N.M.V., los accionistas con una participación igual o superior al 5% al 31 de diciembre eran: CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA S.A., FEYNMAN CAPITAL, S.L. (GRUPO OMEGA CAPITAL), NISSHIN STEEL CO. LTD. y CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L.

## 9. Inversiones

El Grupo ACERINOX ha efectuado inversiones en inmovilizado en 2006 por un importe total de 177 millones de euros.

De estos el 56,2%, 99,3 millones de euros, corresponden a la ampliación de la factoría de Kentucky.

Se han invertido asimismo 37,5 millones de euros en mejoras para la factoría del Campo de Gibraltar, dirigidas fundamentalmente a aumentar la productividad, actualizar sus instalaciones en tecnología y mejoras en medioambiente y seguridad, superando a las amortizaciones de 28,6 millones de euros.

INVERSIONES EN INMOVILIZADO	Miles de Euros	AÑO 2006	AÑO 2005
ACERINOX, S.A.		37.530	45.787
NAS		99.365	125.078
COLUMBUS STAINLESS		18.501	28.195
ROLDAN e INOXFIL		8.505	7.022
Sociedades Comerciales nacionales		2.923	4.349
Sociedades Comerciales extranjeras		9.875	12.080
<b>TOTAL</b>		<b>176.699</b>	<b>222.511</b>

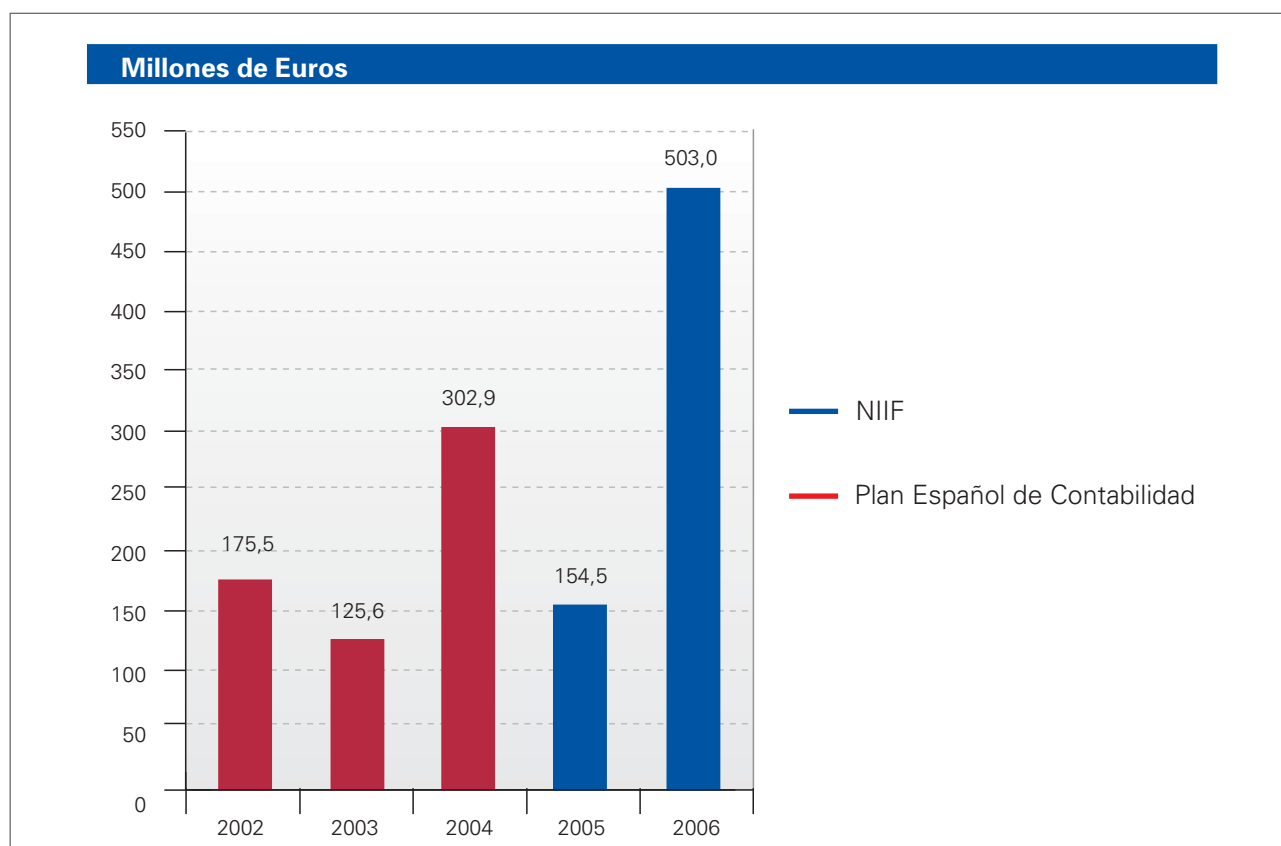


## 10. Informe Económico

Los excelentes resultados del 2006 no sólo son más del triple de los obtenidos en 2005, sino que han pulverizado el anterior récord del Grupo, obtenido

en 2004. Así, el Beneficio Neto de este Ejercicio, 503 millones de euros, es un 66% superior a nuestro anterior máximo histórico.

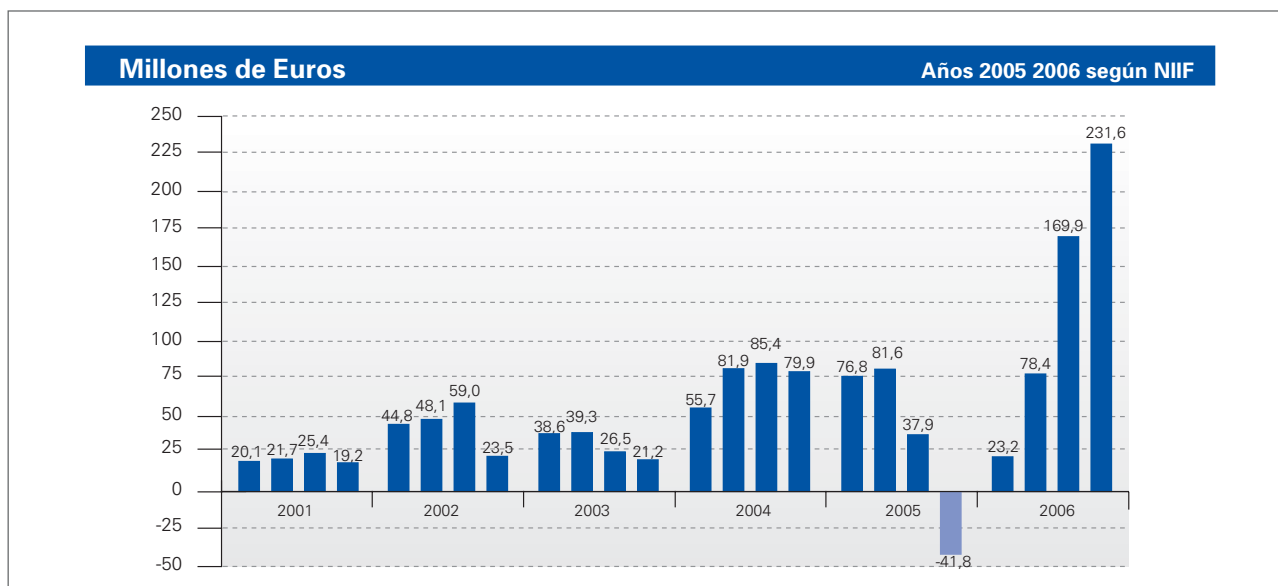
### Evolución del Resultado después de Impuestos y Minoritarios del Grupo Consolidado



Resulta especialmente destacable la evolución experimentada a lo largo del Ejercicio. En el primer trimestre se inició la recuperación del excepcional deterioro de mercado que se había producido en 2005. En el segundo trimestre comienza la reposición de existencias en todos los mercados, obteniendo un resultado neto de 78,4 millones de euros, ya en parámetros próximos a los de 2004 y primer semestre de 2005. En el segundo semestre

de 2006, los excepcionales incrementos del precio del níquel, mejoría de la economía alemana y en general de la zona euro, impulsa la demanda de acero inoxidable y permiten obtener unos buenos resultados netos récord de 170 millones de euros en el tercer trimestre y de 232 millones de euros en el cuarto. El segundo semestre, aisladamente considerado, supera cualquier resultado obtenido nunca en un ejercicio completo.

## Evolución Trimestral del Beneficio Neto del Grupo Consolidado



La acertada diversificación geográfica de las factorías del Grupo y la oportunidad de las inversiones acometidas en los últimos años, permiten a ACERINOX no sólo obtener beneficios ante excepcionales deterioros de mercado como

los experimentados en 2005, sino coger impulso para aprovechar al máximo momentos de bonanza de mercado como los que se han producido en 2006.

(miles de Euros)	AÑO 2006	AÑO 2005	VARIACIÓN
Facturación	5.637.227	4.213.559	33,8%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	957.776	415.418	130,6%
Resultado operativo (EBIT)	858.412	257.928	232,8%
Beneficio bruto (antes de impuestos y minoritarios)	800.482	228.214	250,8%
Amortizaciones	131.776	111.774	17,9%
Cash-flow bruto	932.258	339.989	174,2%
Beneficio neto (atribuible)	502.991	154.468	225,6%
Cash-flow neto	634.767	266.242	138,4%

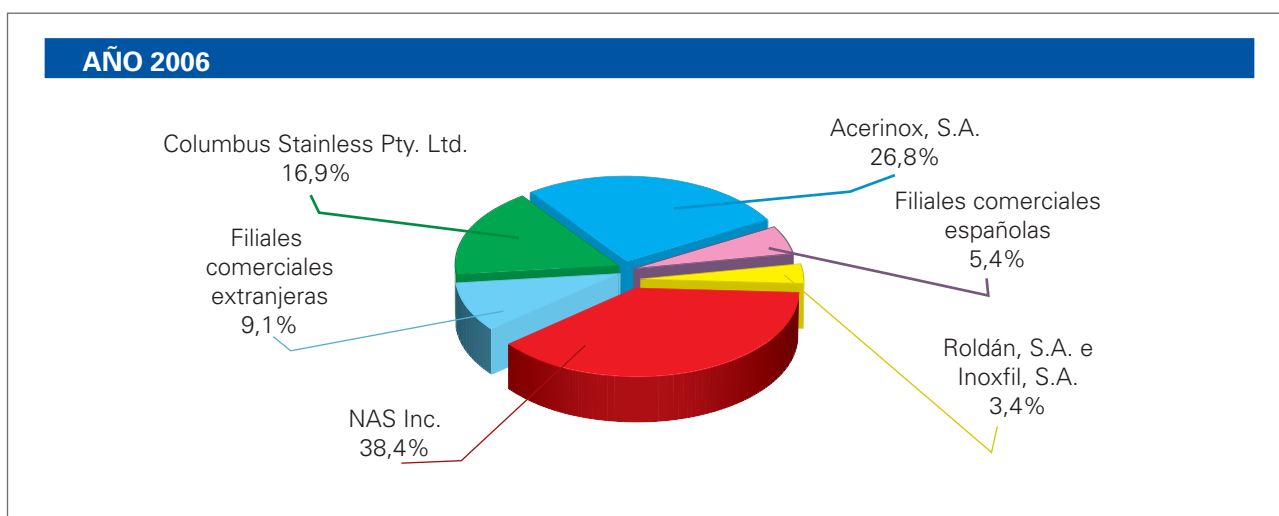
La Facturación del Grupo en 2006, 5.637 millones de euros, es un 34% superior al anterior máximo histórico obtenido en el ejercicio anterior.

El ya comentado Beneficio después de Impuestos y Minoritarios, 503 millones de euros, supone un hito hasta la fecha.

El Beneficio Bruto obtenido, 800,5 millones de euros, es 3,5 veces superior al de 2005, y un 63% superior al de 2004.



## Contribución por Sociedades al Beneficio Neto del Grupo Consolidado



En la contribución al resultado neto consolidado, figura en cabeza NORTH AMERICAN STAINLESS con un 38,4%, menos destacada que en los dos años anteriores por haber aumentado la contribución

porcentual de COLUMBUS y de las empresas comerciales. Le sigue ACERINOX, S.A. con un 26,8% y COLUMBUS STAINLESS con un 16,9%.

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

	AÑO 2006	AÑO 2005
Cash-flow por acción	2,45	1,03
Beneficio por acción	1,94	0,60
Margen bruto	33,0%	29,3%
Margen bruto de explotación (EBITDA)	17,0%	9,9%
Margen operativo (EBIT)	15,2%	6,1%
Rentabilidad Financiera (ROE)	22,1%	7,5%
Rentabilidad económica (ROCE)	24,3%	9,0%
Endeudamiento (GEARING)	55,0%	40,4%
Deuda neta / EBITDA	1,31	1,99
Valor contable de la acción a 31 de Diciembre	8,79	7,91

Los ratios de rentabilidad financiera (ROE) del 22,1% y rentabilidad económica (ROCE) del 24,3% vuelven a ser un referente para el sector siderúrgico, que estamos más acostumbrados a ver en sectores tecnológicos.

El ratio de endeudamiento sobre fondos propios (GEARING), ha aumentado un 36,2% como consecuencia de los aumentos de producción y

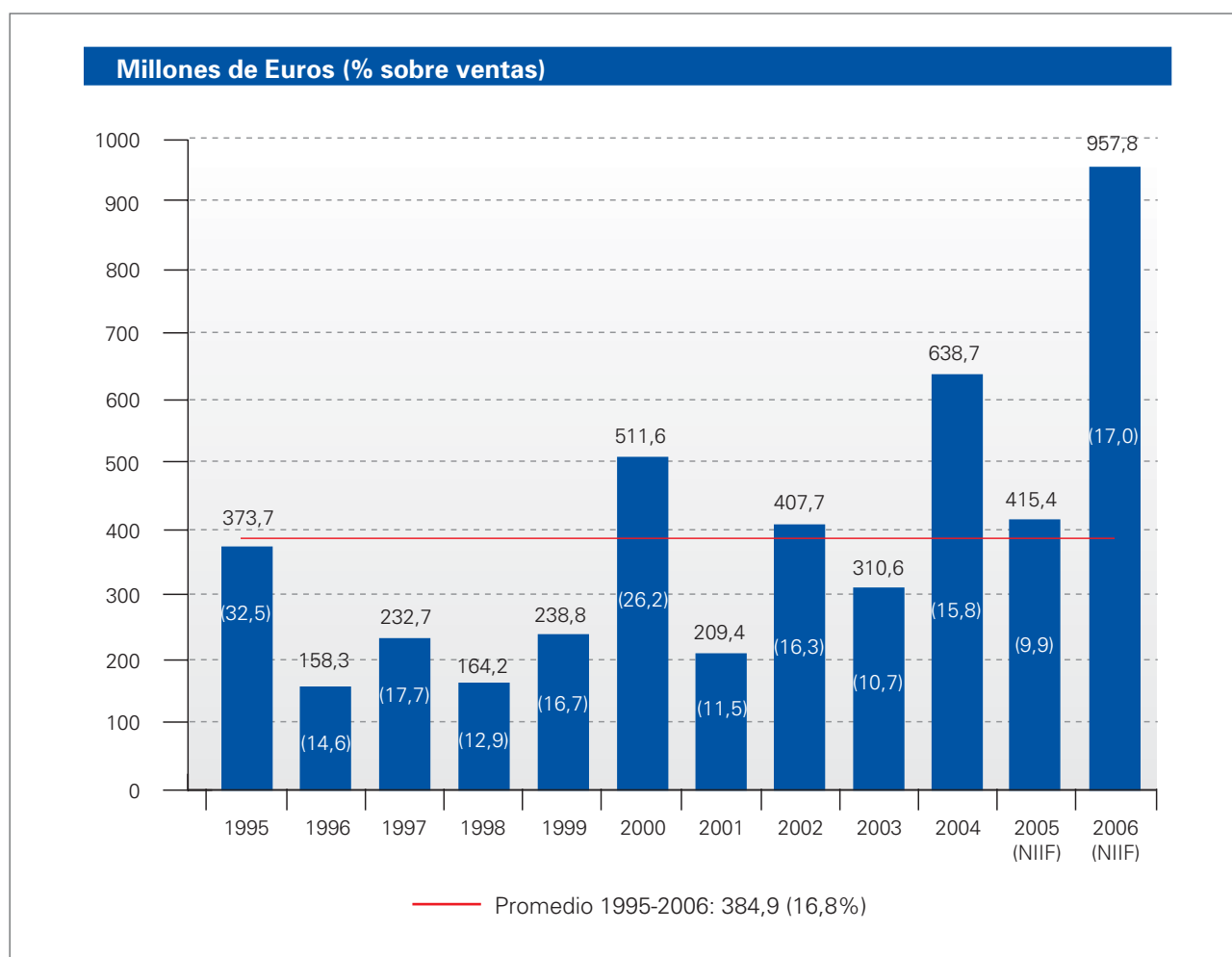
ventas, pero sobre todo por los excepcionales incrementos de precios de las materias primas, que exigen mayores necesidades de financiación de capital circulante. No obstante, la relación del EBITDA generado en el ejercicio con el endeudamiento neto es de 1,3 veces, que sigue siendo muy favorable para una empresa de nuestro sector.



El resultado bruto de explotación (EBITDA), 958 millones de euros, supera en un 50% el anterior máximo, obtenido en 2004. Este récord en términos absolutos, supone un margen sobre ventas del 17%. Este margen es inferior al de seis ejercicios anteriores de nuestra historia, los más

recientes 1995, 1997 y 2000. El estrechamiento de márgenes que se viene produciendo en el sector de los aceros inoxidables, lo hemos compensado y lo seguiremos haciendo con inversiones destinadas a aumentar y equilibrar capacidades, y a mejoras de competitividad.

### Evolución del Resultado Bruto de Explotación (E.B.I.T.D.A.) Grupo Consolidado



El valor contable por acción a 31 de diciembre, 8,79 euros, ha aumentado un 11,2%.



## 11. Consejo de Administración

Correspondiendo cesar en el ejercicio 2006, por haber expirado el plazo estatutario para el que fueron reelegidos, los Consejeros D. Leslie Boyd, D. David Herrero García, D. Rafael Naranjo Olmedo y D. Santos Martínez-Conde Gutiérrez-Barquín, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, propuso la reelección de estos tres últimos y el nombramiento, en sustitución de D. Leslie Boyd, de D. Mvuleni Geoffrey Qhena, Consejero Delegado de la Industrial Development Corporation (IDC) de África del Sur.

Asimismo, la Junta General de Accionistas procedió a ratificar el nombramiento por cooptación, efectuado en el Consejo de Administración celebrado el 9 de junio de 2005 con posterioridad a la Junta General, de D. Saburo Takada, al haber presentado su dimisión D. Susumu Komori.

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

## 12. Acontecimientos Importantes Acaecidos después del Cierre del Ejercicio y Evolución Previsible

Las cotizaciones del níquel del LME han continuado aumentando, superando los 52.000 USD/Tm. Sin duda perjudicará a medio plazo al sector de los aceros inoxidables austeníticos, aunque en algunas aplicaciones sin especiales exigencias de resistencia a la corrosión, se están sustituyendo por inoxidables ferríticos, que no contienen níquel.

El proceso de reposición de stocks ha finalizado en el año 2006, manteniéndose a niveles normales y

desde luego, inferiores a los de finales de 2004 - primer semestre de 2005.

El Grupo ACERINOX ha lanzado un programa de inversiones por valor de 437 millones de euros, que le permitirán alcanzar una capacidad de producción de 3,5 millones de toneladas a finales de 2008.





## 2 Estados Financieros del Grupo Consolidado

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Accrinox, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo Acerinox) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de diversas sociedades participadas cuyos activos y resultados netos representan un 13,3% y un 11%, respectivamente, de las correspondientes cifras consolidadas al 31 de diciembre de 2006. Las cuentas anuales de las mencionadas sociedades participadas han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a estas sociedades participadas, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Tal y como permiten las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y como se describe en la nota 2.1 de la memoria adjunta, el Grupo ha modificado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, el criterio contable de presentación del estado consolidado de flujos de efectivo de acuerdo con el método indirecto en lugar del directo, por lo que de conformidad con las NIIF-UE ha adaptado con carácter retroactivo las cifras correspondientes al ejercicio 2005 anterior presentadas a efectos comparativos en el estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2006 adjunto, que difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 23 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el que hacíamos referencia a la falta de uniformidad en la aplicación de principios y normas contables, al haberse acogido el Grupo a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permitía aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros, a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio 2004 anterior.

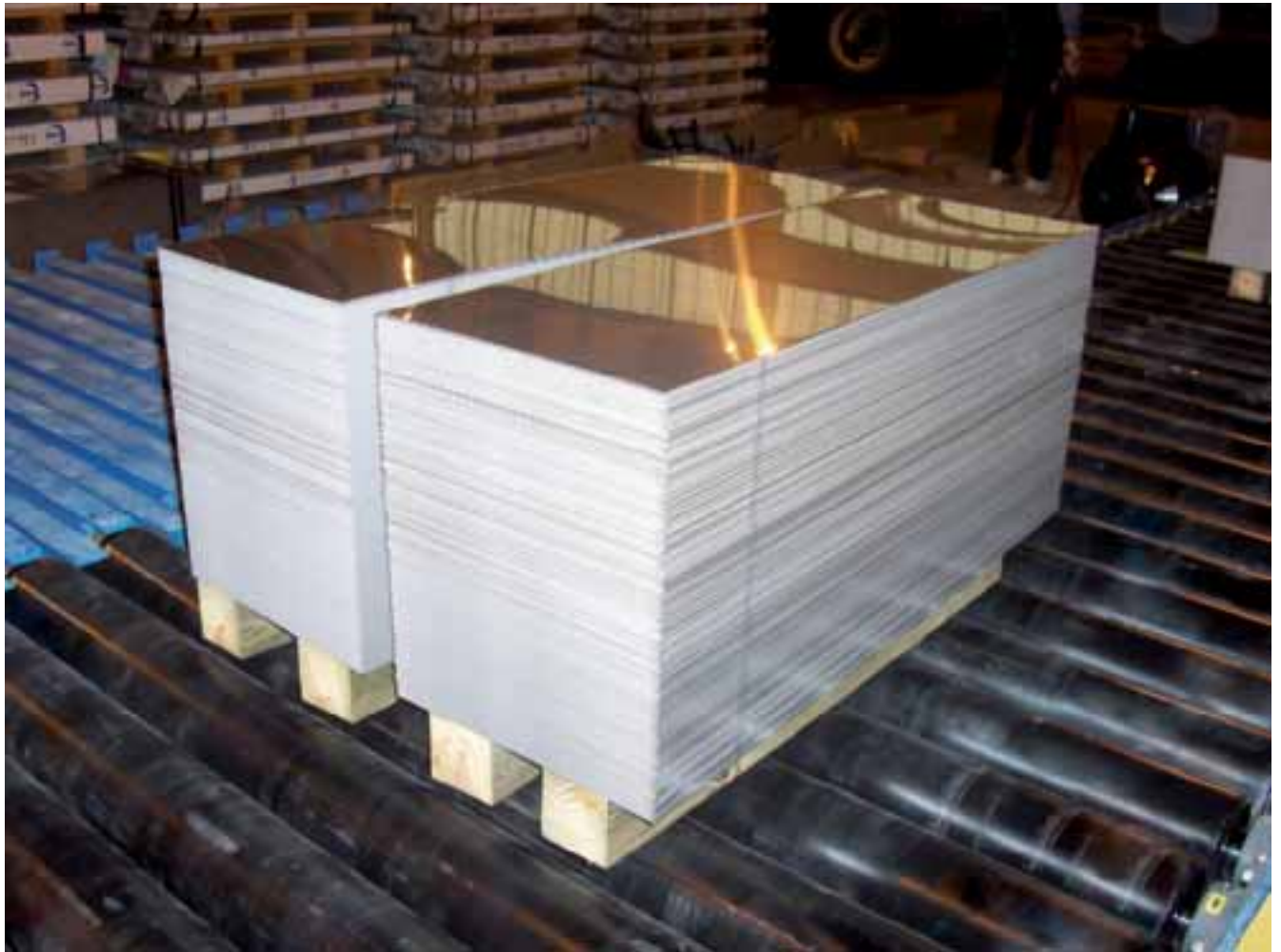
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores mencionados en el párrafo 1 anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras correspondientes al ejercicio anterior presentadas a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo Acerinox, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acerinox, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.

Manuel Martín Barbón

28 de febrero de 2007







# ACERINOX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006



## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### 1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO

(Datos en miles de Euros al 31 de Diciembre de 2006 y 2005)

ACTIVO	NOTA	2006	2005
<b>Activos no corrientes</b>			
Fondo de comercio	7	69.124	69.124
Otro inmovilizado inmaterial	7	16.706	15.356
Inmovilizado material	8	1.457.817	1.586.957
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	3.261	2.149
Activos financieros disponibles para la venta	10	4.628	4.631
Activos por impuestos diferidos	24	46.169	25.156
Otros activos financieros no corrientes		1.387	1.152
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>1.599.092</b>	<b>1.704.525</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Existencias	11	2.138.525	1.292.098
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	1.041.753	528.853
Otros activos financieros corrientes	10	35.759	30.856
Activos por impuesto sobre las ganancias corrientes		600	9.366
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	13	43.677	81.287
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>3.260.314</b>	<b>1.942.460</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.859.406</b>	<b>3.646.985</b>



(Datos en miles de Euros al 31 de Diciembre de 2006 y 2005)

<b>PASIVO</b>	<b>NOTA</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital suscrito	14	64.875	64.875
Prima de emisión	14	232.329	253.089
Reservas	14	1.482.142	1.401.464
Resultado del ejercicio	14	502.991	154.468
Diferencias de conversión	14	-82.289	90.424
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		-25.950	-19.281
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE</b>		<b>2.174.098</b>	<b>1.945.039</b>
Intereses minoritarios	14	106.177	106.350
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.280.275</b>	<b>2.051.389</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	1.774	1.654
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	190.773	263.732
Provisiones no corrientes	17	28.665	26.895
Pasivos por impuestos diferidos	24	271.821	215.982
Otros pasivos financieros no corrientes		1.711	1.434
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>494.744</b>	<b>509.697</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	16	1.107.220	646.155
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	18	888.799	434.853
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		84.969	4.107
Otros pasivos financieros corrientes		3.399	784
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>2.084.387</b>	<b>1.085.899</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>4.859.406</b>	<b>3.646.985</b>

## 2. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

(Datos en miles de Euros)

	NOTA	2006	2005
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>20</b>	<b>5.637.227</b>	<b>4.213.559</b>
Otros ingresos de explotación	20	29.828	11.633
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes	20	4.908	4.551
Variación de existencias de productos terminados y en curso		676.511	45.708
Aprovisionamientos		-4.452.347	-3.085.908
Gastos de personal	21	-326.000	-289.699
Dotación para amortizaciones	7,8	-131.776	-111.774
Otros gastos de explotación	22	-579.940	-530.143
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>858.411</b>	<b>257.927</b>
Ingresos financieros	23	6.870	4.500
Gastos financieros	23	-76.908	-51.464
Diferencias de cambio	23	8.788	7.637
Revalorización instrumentos financieros a valor razonable	23	2.017	9.310
Participación en resultados de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	23	1.304	305
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>800.482</b>	<b>228.215</b>
Impuesto sobre las ganancias	24	-269.000	-72.569
Otros impuestos		-24	-2.751
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>531.458</b>	<b>152.895</b>
<u>Atribuible a:</u>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>		<b>28.467</b>	<b>-1.573</b>
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE AL GRUPO</b>		<b>502.991</b>	<b>154.468</b>
Beneficio básico por acción (En Euros)		1,94	0,59
Beneficio diluido por acción (En Euros)		1,94	0,59



### 3. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Datos en miles de Euros)

	Fondos propios atribuibles a los accionistas de la dominante						Intereses minoritarios	TOTAL FONDOS PROPIOS
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas (Incluye resultado del ejercicio)	Diferencias de conversión	Dividendo a cuenta	Acciones propias		
Fondos propios 31/12/2004	65.800	273.849	1.508.096	-43.411	-18.424	0	150.788	1.936.698
Aplicación NIC 32-39 desde 1/01/2005			3.340				227	3.567
Fondos propios reexpresados a 01/01/2005	65.800	273.849	1.511.436	-43.411	-18.424	0	151.015	1.940.265
<b>Resultado del ejercicio 2005</b>			<b>154.468</b>				<b>-1.573</b>	<b>152.895</b>
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			2.142					2.142
Resultado por enajenación de acciones propias			101					101
Diferencias de conversión				130.506			3.803	134.309
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	2.243	130.506	0	0	3.803	136.552
<b>Total resultado reconocido</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156.711</b>	<b>130.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.230</b>	<b>289.447</b>
Dividendo correspondiente a 2004			-67.968		18.424			-49.544
Dividendo a cuenta 2005					-19.281			-19.281
Distribución prima de emisión		-20.760						-20.760
Reducción de capital	-925		-41.083			42.008		0
Adquisición de acciones propias						-43.900		-43.900
Enajenación de acciones propias						1.892		1.892
Adquisición a socios externos			-4.299	3.329			-46.645	-47.615
Otros movimientos			1.135				-250	885
<b>Total fondos propios 31/12/2005</b>	<b>64.875</b>	<b>253.089</b>	<b>1.555.932</b>	<b>90.424</b>	<b>-19.281</b>	<b>0</b>	<b>106.350</b>	<b>2.051.389</b>
<b>Resultado del ejercicio 2006</b>			<b>502.991</b>				<b>28.467</b>	<b>531.458</b>
Coberturas de tipos de interés y tipos de cambio			-335					-335
Diferencias de conversión				-172.713			-20.292	-193.005
Resultado neto reconocido directamente en patrimonio	0	0	-335	-172.713		0	-20.292	-193.340
<b>Total resultado reconocido</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502.656</b>	<b>-172.713</b>		<b>0</b>	<b>8.175</b>	<b>338.118</b>
Dividendo correspondiente a 2005			-67.470		19.281			-48.189
Dividendo a cuenta 2006					-25.950			-25.950
Distribución prima de emisión		-20.760						-20.760
Adquisición a socios externos			-7.480				-8.348	-15.828
Otros movimientos			1.495					1.495
<b>Total Fondos propios 31/12/06</b>	<b>64.875</b>	<b>232.329</b>	<b>1.985.133</b>	<b>-82.289</b>	<b>-25.950</b>	<b>0</b>	<b>106.177</b>	<b>2.280.275</b>

#### 4. ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Resultado neto del ejercicio	502.991	154.468
<b>Ajustes por:</b>		
Amortizaciones	131.776	111.774
Variación de provisiones no corrientes		-1.106
Revalorización de instrumentos financieros	-2.017	-9.310
Ingresos financieros	-421	-420
Participación en los resultados de las asociadas	-1.304	-305
Resultado por enajenación de inmovilizado	426	-2.570
Trabajos realizados para el inmovilizado	-4.908	-4.551
Subvenciones oficiales diferidas	-216	-2.320
Impuestos diferidos	58.817	9.299
Resultado atribuible a minoritarios	28.467	-1.573
Diferencias de conversión	-15.848	15.930
<b>Variaciones en el capital circulante:</b>		
(Aumento) / disminución de clientes y otras cuentas por cobrar	-557.137	72.908
(Aumento) / disminución de existencias	-905.175	41.023
Aumento / (disminución) de acreedores y otras cuentas por pagar	568.771	-145.426
<b>Efectivo neto generado por actividades de explotación</b>	<b>-195.778</b>	<b>237.821</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmovilizado material	-174.412	-200.683
Adquisición de inmovilizado inmaterial	-978	-1.034
Adquisición dependiente, neta de efectivo adquirido	-15.828	-47.616
Adquisición de otros activos financieros		-117
Procedentes de la enajenación de inmovilizado material	4.785	1.050
Procedentes de la enajenación de inmovilizado inmaterial	47	0
Procedentes de la enajenación de otros activos financieros		0
Intereses recibidos		1.579
Dividendos recibidos	421	420
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	<b>-185.965</b>	<b>-246.401</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		
Ingresos por emisión de acciones		
Adquisición de acciones propias		-43.900
Enajenación de acciones propias		2.048
Ingresos por recursos ajenos	489.560	557.168
Reembolso de pasivos con interés	-51.442	-383.958
Dividendos pagados a accionistas de la sociedad	-67.470	-57.773
Distribución prima de emisión	-20.760	-20.760
<b>Efectivo neto generado por actividades de financiación</b>	<b>349.888</b>	<b>52.825</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-31.855</b>	<b>44.245</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	81287	35.242
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio	-5.755	1.800
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio</b>	<b>43.677</b>	<b>81.287</b>

**INDICE: NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

<b>NOTA</b>	<b>DESCRIPCIÓN</b>	<b>PAGINA</b>
Nota 1	Información general.....	46
Nota 2	Políticas contables.....	46
Nota 3	Gestión del riesgo financiero.....	59
Nota 4	Estimaciones y juicios contables.....	61
Nota 5	Perímetro de consolidación.....	62
Nota 6	Información financiera por segmentos.....	66
Nota 7	Activos intangibles.....	69
Nota 8	Inmovilizado material.....	72
Nota 9	Inversiones contabilizadas por el método de la participación.....	75
Nota 10	Otras inversiones.....	75
Nota 11	Existencias.....	76
Nota 12	Clientes y otras cuentas por cobrar.....	77
Nota 13	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes.....	77
Nota 14	Patrimonio Neto.....	78
Nota 15	Ingresos a distribuir en varios ejercicios.....	83
Nota 16	Pasivos financieros con entidades de crédito.....	84
Nota 17	Provisiones.....	85
Nota 18	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.....	87
Nota 19	Instrumentos financieros.....	87
Nota 20	Ingresos ordinarios.....	89
Nota 21	Gastos de personal.....	89
Nota 22	Otros gastos de explotación.....	90
Nota 23	Costes financieros netos.....	90
Nota 24	Situación fiscal.....	91
Nota 25	Compromisos y contingencias.....	93
Nota 26	Saldos y transacciones con partes vinculadas.....	93
Nota 27	Honorarios de auditoría.....	95
Nota 28	Hechos posteriores al cierre.....	95

## 5. NOTAS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

**Formulación:** Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de Acerinox S.A., el día 27 de Febrero de 2007.

### NOTA 2 –POLÍTICAS CONTABLES

#### 2.1 Declaración de conformidad

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

Las cuentas anuales correspondientes al 2006 han sido elaboradas aplicando los mismos principios contables que para el ejercicio 2005, excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, no habiendo ninguna modificación aprobada por la Unión Europea obligatoria para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2006 que haya obligado a modificar las cifras comparativas del año 2005.

De conformidad con la NIC 8 párrafo 14, con el fin de proporcionar información más relevante en la presentación del Estado consolidado de flujos de efectivo, la Empresa ha decidido voluntariamente de método para la elaboración de dicho Estado en sus Cuentas Anuales de 2006, pasando a formularlo de acuerdo con el método indirecto, en lugar de con el método directo. Con el objetivo de mantener la comparabilidad de la información, las cifras del Estado de Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio 2005 anterior, presentadas a efectos comparativos han sido reexpresadas de acuerdo con el nuevo método adoptado.

La presentación del Estado de Flujos de Efectivo consolidado de 2005 de acuerdo con el método indirecto, no da lugar a variaciones en las cifras de flujos netos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, inversión y financiación, respecto al presentado en las cuentas anuales del ejercicio anterior con el método directo.

Algunos importes correspondientes al ejercicio 2005 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales consolidadas con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación. La reclasificación más significativa en la cuenta de resultados ha sido la eliminación de la partida "variación de provisiones" y su reclasificación por naturaleza en los epígrafes de variación de existencias de productos terminados y en curso y otros gastos de explotación. En el balance de situación la reclasificación mas significativa ha sido la eliminación de otros pasivos corrientes y provisiones corrientes y su reclasificación a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

El Grupo no ha aplicado en las cuentas anuales que se presentan, la NIIF 7 – Instrumentos financieros: Desgloses, dado que aunque la misma ya ha sido emitida a la fecha de presentación de los Estados financieros, no resulta obligatoria hasta Enero de 2007. De cualquier manera el Grupo estima que el impacto de la aplicación de la misma afectará sólo a nivel de desgloses.

Asimismo, han entrado en vigor con fecha 1 de enero de 2007 las CINIIF 7, 8 y 9 y la modificación de la NIIF 1. El Grupo considera mínimos los impactos que se derivarán de su aplicación en el próximo ejercicio.



## 2.2 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas celebrada el 1 de Junio de 2006. Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración de la Sociedad estima que estas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

## 2.3 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo

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

## 2.4 Principios de consolidación

### a) Sociedades dependientes

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

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

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

En la **nota 5** se incluye un listado con todas las sociedades dependientes que forman parte del Grupo Acerinox y que se incluyen dentro del perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2006 y 2005.



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

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

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

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

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

#### **b) Empresas asociadas**

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

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

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

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

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



### c) Saldos y transacciones eliminadas en consolidación

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

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

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

## 2.5 Diferencias de conversión

### i) Moneda funcional y de presentación

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

### ii) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### iii) Estados financieros denominados en moneda extranjera

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

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

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

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

## 2.6 Inmovilizado inmaterial

### a) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

### b) Activos intangibles generados internamente

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

Los gastos de desarrollo, en los que los resultados de la investigación realizada se aplican a producir nuevos productos y procesos



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

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

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

#### c) Programas informáticos

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

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

#### d) Derechos de emisión

Los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> se registran como activo intangible y se valoran al precio de adquisición. Cuando se trata de derechos de emisión recibidos de manera gratuita, de acuerdo con el Plan Nacional de asignación, en virtud de lo dispuesto en la Ley 1/2005, 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 o su destino final sea la cancelación de las provisiones relacionadas con la emisión de gases mencionada en el párrafo siguiente. Las provisiones se anularán en la medida en que desaparezcan las causas que motivaron la corrección del valor de los derechos de emisión.

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

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

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

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

2. A continuación, mediante los restantes derechos de emisión que figuran en el balance. El gasto correspondiente a esta parte de la obligación se cuantifica, con carácter general, de acuerdo con el método del precio medio o coste medio ponderado de dichos derechos de emisión.

3. En caso de que la emisión de gases conlleve la necesidad de adquirir derechos de emisión, porque las emisiones realizadas superen las que puedan ser canceladas, bien mediante los derechos transferidos en un Plan de asignación que sean imputables a dichas emisiones, o bien mediante los restantes derechos de emisión adquiridos que tenga la empresa, se deberá considerar adicionalmente el gasto que corresponda al déficit de derechos.

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

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

En la **nota 7**, relacionada con el inmovilizado inmaterial, se incluye información detallada acerca de los derechos de emisión recibidos y consumidos en los ejercicios 2006 y 2005.

#### e) Amortización

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

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

Las vidas útiles estimadas son:

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

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

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

## 2.7 Inmovilizado material

#### a) Activos en propiedad

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

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

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



aplicables a los préstamos recibidos por la entidad, diferentes de los específicamente designados para financiar el activo. El importe de los costos capitalizados, no excede en ningún caso el total de costos por intereses en que se ha incurrido en el periodo.

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

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

El Grupo clasifica los repuestos como existencias a menos que se espere su utilización durante más de un ejercicio, en cuyo caso se clasificarán como inmovilizado material, amortizándose utilizando el mismo porcentaje que la maquinaria a la que va destinado cada repuesto. Una vez utilizado un repuesto en sustitución de una pieza dañada, se da de baja el valor neto contable del repuesto utilizado.

#### **b) Activos adquiridos mediante arrendamiento**

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

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

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

#### **c) Inversiones inmobiliarias**

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

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

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

#### **d) Amortización**

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

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

Los terrenos no se amortizan.

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

- Construcciones: 5-40 años.
- Instalaciones técnicas y maquinaria: 5-25 años.
- Otro inmovilizado: 3-10 años.

## 2.8 Deterioro de valor de los activos

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

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

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

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

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

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

## 2.9 Instrumentos financieros

### 2.9.1 Activos financieros

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

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

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos financieros reconocidos bajo PCGA anteriores, han sido designados en dicha fecha según esta clasificación.

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

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

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



#### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Se incluyen dentro de esta categoría:

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

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

#### b) Inversiones mantenidas hasta vencimiento

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

#### c) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

#### d) Activos financieros disponibles para la venta

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

### 2.9.2 Pasivos financieros

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

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



### 2.9.3 Contabilidad de operaciones de cobertura

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

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

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

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

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

## 2.10 Existencias

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

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

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

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

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

## 2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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



## 2.12 Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

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

## 2.13 Prestaciones a los empleados

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

### a) Planes de aportación definida

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

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

### b) Planes de prestación definida

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

Los compromisos existentes pueden clasificarse en:

- Planes de pensiones: ciertas sociedades del Grupo tienen compromisos con algunos de sus empleados una vez llegada la edad de jubilación.
- Indemnizaciones por jubilación anticipada: ciertas sociedades del Grupo, tienen el compromiso de pagar indemnizaciones a algunos de sus empleados si éstos optan por jubilarse de forma anticipada.
- Complementos: Estos planes corresponden a compromisos pactados con ciertos empleados del Grupo para complementar su retribución una vez finalice su vida laboral.
- Otras obligaciones post-empleo: Algunas entidades del Grupo ofrecen asistencia médica a sus empleados jubilados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados tan pronto como se producen.

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

### c) Compensaciones basadas en acciones

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

## 2.14 Provisiones

El Grupo reconoce una provisión cuando:

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

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

## 2.15 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

## 2.16 Impuesto sobre las ganancias

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

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

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

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

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

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

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



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

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

## 2.17 Ingresos

### a) Ventas de bienes y prestación de servicios

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

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

### b) Ingresos por arrendamientos

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

### c) Ingresos por dividendos

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

## 2.18 Medio Ambiente

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

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

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

## NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

El Grupo no adquiere instrumentos financieros con fines especulativos.

### 3.1 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, operaciones financieras y de inversión. Para controlar el riesgo de tipo de cambio, las entidades del Grupo usan contratos de tipo de cambio a plazo tanto de compras como de ventas, negociados por el Departamento de Tesorería del Grupo, con arreglo a políticas aprobadas por la Dirección.

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

El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo es igual a su valor de mercado a fecha de balance, es decir, el valor actual del precio a plazo o tipo de cambio a plazo.

### 3.2 Riesgo de tipos de interés

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

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

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

### 3.3 Riesgo de precios

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

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

Los riesgos por variación en el precio de los títulos de empresas cotizadas viene motivado por la cartera de acciones que el Grupo posee en la empresa Nisshin Steel, cotizada en la Bolsa de Tokyo. El Grupo no utiliza ningún instrumento financiero derivado para cubrir este riesgo.

En lo que respecta al riesgo de la variación en los precios de las materias primas y contratos de venta, es importante considerar que el mercado del acero inoxidable se caracteriza por las fuertes variaciones en los precios, motivadas fundamentalmente por la volatilidad de los precios de las materias primas que se utilizan en el proceso de producción y principalmente el níquel, el cual cotiza en la Bolsa de Metales de Londres, mercado altamente especulativo. Al existir una cobertura natural, por repercutir las variaciones en los precios de las materias primas en los precios de venta, mediante la introducción de un componente variable en el precio ("extra de aleación") que se calcula en función de dichas oscilaciones, el riesgo se limita al periodo transcurrido entre la fabricación y la venta. Hasta el año 2006 el Grupo nunca había empleado instrumentos financieros derivados para cubrir estos riesgos debido a la existencia de una cobertura natural.

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 las materias primas.



### 3.4 Riesgo de crédito

No existe concentración de riesgo de crédito en el grupo, debido a la diversidad de clientes y países en los que opera.

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

El seguro de crédito cubre entre el 85 y el 90% de los riesgos comerciales y el 99% de los riesgos políticos.

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

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.

### 3.5 Riesgo de liquidez

La tesorería del Grupo se dirige de manera centralizada con el fin de conseguir la mayor optimización de los recursos. El Grupo dispone de la financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo.

El Grupo dispone de líneas aprobadas tanto a largo como a corto plazo por importe de 1.792.197 miles de euros. El importe dispuesto de las mismas a 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.037.608 miles de euros. (1.772.418 miles de euros aprobadas en 2005 y 646.155 miles de euros utilizados al 31 de diciembre de 2005).

### 3.6 Seguros

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

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

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

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

## NOTA 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

#### b) Vidas útiles de planta y equipos

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

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.

#### c) Prestaciones por pensiones

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

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

#### d) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

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

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

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

## NOTA 5 - PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 5.1 Entidades dependientes y asociadas

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

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



2006

Sociedades Consolidadas por Integración Global	País	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Auditores
		coste (miles de Euros)	% Sobre el Nominal		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen - Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX AUSTRALASIA	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París - Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA	Johor - Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A/S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.876	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	Maia - Portugal	15.328	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
COLUMBUS	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	BDO Audiberia
		12	4,45%	ACIMETAL	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	BDO Audiberia
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXPLATE	Maia - Portugal	7.000	100%	ACEROL PORTUGAL	KPMG
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
N.A.S. LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
		526.932	99,14%	ACERINOX S.A	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	3.882	0,86%	N.A.S. LONG PRODUCTS	KPMG
		17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.083	99,3762%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
NAS CANADA, INC	Canada	9.036	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	KPMG
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A	

## Participación

Empresas Asociadas	País	coste (miles de Euros)	% Sobre el Nominal	Sociedad Titular de la Participación
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A



Las actividades de las compañías del grupo son las siguientes:

- North American Stainless, G.P.: Fabricación de productos planos y largos de acero inoxidable.
- Columbus Stainless (PTY), Ltd.: Fabricación de productos planos de acero inoxidable.
- Roldan, S.A.: Fabricación de productos largos de acero inoxidable.
- Inoxfil, S.A.: Fabricación de alambre de acero inoxidable.
- Inox Re: Sociedad cautiva de reaseguro.
- El resto de sociedades: Comercialización de productos de acero inoxidable.

El cuadro de participaciones relativo al 2005 es el que sigue:

### 2005

Sociedades Consolidadas por Integración Global	País	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Auditores
		coste (miles de Euros)	% Sobre el Nominal		
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	Mellingen -Suiza	326	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ARGENTINA	Buenos Aires - Argentina	664	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX AUSTRALASIA	Sidney - Australia	385	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BENELUX	Bruselas - Bélgica	209	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX BRASIL	Sao Paulo - Brasil	191	100%	ACERINOX S.A	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	Langenfeld - Alemania	20.496	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	París -Francia	17.795	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX ITALIA S.R.L.	Milano - Italia	28.919	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX MALAYSIA	Johor -Malasia	4.752	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX NORWAY A/S	Oslo - Noruega	2.534	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX PACIFIC LTD.	Wanchai - Hong Kong	10.875	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX POLSKA	Varsovia - Polonia	6.190	99,9308%	ACERINOX S.A	
		4	0,0692%	INOXIDABLES EUSKADI	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	Malmoe - Suecia	31.909	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	Singapur - Singapur	193	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACERINOX U.K.	Birmingham - Reino Unido	17.095	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	Maia - Portugal	15.329	100%	ACERINOX S.A	KPMG
ACIMETAL S.A.	Terrasa (Barcelona) España	2.436	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
COLUMBUS	Middelburg - Sudáfrica	279.615	76%	ACERINOX S.A	KPMG
CROMWELD	Staffordshire- Reino Unido	590	100%	COLUMBUS	
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	Santiago de Chile - Chile	7.545	100%	ACERINOX S.A	KPMG
INOX RE	Luxemburgo	1.225	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXCENTER CANARIAS S.A.	Telde (Gran Canaria) - España	258	95,55%	INOXCENTER	BDO Audiberia
		12	4,45%	ACIMETAL	
INOXCENTER S.A.	Barcelona - España	10.970	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXFIL S.A.	Igualada (Barcelona) - España	6.247	100%	ROLDAN S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	Vitoria - España	2.705	100%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	Vigo (Pontevedra) - España	15	100%	INOXMETAL	BDO Audiberia
INOXMETAL S.A.	Zaragoza - España	1.049	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
INOXPLATE	Maia - Portugal	7.000	100%	ACEROL PORTUGAL	
METALINOX BILBAO S.A.	Galdácano (Vizcaya) - España	2.433	95,833%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
N.A.S. LONG PRODUCTS	Kentucky - U.S.A.	5.709	100%	ROLDAN S.A	KPMG
NEWTECINVEST AG	Zug - Suiza	4.455	100%	ACERINOX S.A	KPMG
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	Kentucky - U.S.A.	526.932	98.2404%	ACERINOX S.A	KPMG
		4.333	0,8518%	N.A.S. LONG PRODUCTS	
ROLDAN S.A.	Ponferrada - España	17.055	99,33%	ACERINOX S.A	BDO Audiberia
NAS CANADA, INC	Canada	10.087	70,00%	NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	
		4.327	30,00%	ACERINOX S.A	



2005

Empresas Asociadas	País	Participación		Sociedad Titular de la Participación
		coste (miles de Euros)	% Sobre el Nominal	
BETINOKS	Turquía	355	25,00%	ACERINOX S.A
YICK HOE	Malasia	557	25,00%	ACERINOX S.A

## 5.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2006 han sido las siguientes:

### Roldan

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

### Cromweld

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

### North American Stainless, Inc.

En 2006, en cumplimiento de los acuerdos alcanzados en la Junta General de Accionistas de Nas Inc de fecha diciembre 2006, se ha llevado a cabo una agrupación de acciones consistente en la emisión de una acción nueva por cada cinco antiguas. Para los accionistas que poseían menos de 5 acciones, se procedió a una reducción de capital por amortización de dichas acciones, que ha dado lugar a una reducción de capital y reservas por importe de 19.699 miles de USD. Como establece la legislación Norteamericana aplicable, dichas acciones fueron valoradas a precios de mercado, de acuerdo con una tasación realizada por un experto independiente.

En el ejercicio 2005 las variaciones del perímetro fueron:

### Nas Canada

En el mes de Febrero de 2005 se ha constituido la sociedad NAS Canada, con sede en Ontario. La sociedad fue constituida inicialmente mediante la aportación de capital por parte de la sociedad Nas Inc, que poseía el 100% de las participaciones. Con fecha 23 de diciembre de 2005 Acerinox S.A realizó una aportación de capital a dicha Sociedad equivalente al 30% de la misma, por lo que NAS Inc, paso a tener una participación del 70%. La actividad de esta nueva sociedad es la comercialización de productos de acero inoxidable.

### Columbus

A 31 de Diciembre de 2004, Acerinox tenía una participación en la sociedad Columbus Stainless del 64%. Con fecha 13 de mayo de 2005 Acerinox S.A ha adquirido un 12% adicional elevándose su porcentaje de participación a un 76%.

Dicha participación ha sido adquirida al valor teórico contable de la misma a la fecha de adquisición, por lo que no se ha generado Fondo de comercio alguno.

### 5.3 Ampliaciones de capital

Durante el ejercicio 2006 no se han producido variaciones en el capital social de ninguna de las sociedades que componen el Grupo. Las ampliaciones de capital del año 2005 fueron las siguientes:

(Datos en miles de Euros)

SOCIEDAD	Número de Acciones	Incremento de capital (datos en miles de €)
Acerol Portugal	1 cuota	5.000
Acerinox Italia	1 cuota	5.000
Acerinox Francia	275.000	4.125
Acerinox Pacific	120.000	10.226
Acerinox Scandinavia AB	95.000	10.069
Nas Canada, Inc.	51.000	14.415
<b>TOTAL</b>		<b>48.835</b>

### NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

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

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

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

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

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



## 6.1 Segmentos de negocio

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2006				Total
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	5.269.197	710.808	91.379	-399.421	5.671.963
Ventas entre sectores del grupo	-369.306	-30.115	0	399.421	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>4.899.891</b>	<b>680.693</b>	<b>91.379</b>	<b>0</b>	<b>5.671.963</b>
Beneficio bruto de explotación	875.509	104.751	9.927		990.187
Amortización	-116.033	-15.986	243		-131.776
Pérdidas por deterioro	0	0	0		0
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-58.980	504	547		-57.929
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>700.496</b>	<b>89.269</b>	<b>10.717</b>	<b>0</b>	<b>800.482</b>
Impuesto sobre las ganancias	-241.423	-24.478	-3.123		-269.024
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>459.073</b>	<b>64.791</b>	<b>7.594</b>	<b>0</b>	<b>531.458</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	4.304.418	471.160	80.567		4.856.145
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	3.261	0	0		3.261
Activos no imputados	0	0	0		0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>4.307.679</b>	<b>471.160</b>	<b>80.567</b>	<b>0</b>	<b>4.859.406</b>
Pasivos del segmento	2.131.739	378.499	68.893		2.579.131
Pasivos no imputados	0	0	0		0
<b>Total pasivo consolidado (Excluido Patrimonio Neto)</b>	<b>2.131.739</b>	<b>378.499</b>	<b>68.893</b>	<b>0</b>	<b>2.579.131</b>
Inmovilizaciones materiales	1.414.730	37.258	5.829		1.457.817
Inversiones en inmovilizado	168.194	8.506	0		176.700

Los datos relativos al ejercicio 2005 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)	2005				
	Producto plano	Producto largo	Otros	Ajustes	Total
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>					
Ingresos ordinarios	3.793.741	558.681	131.419	-254.098	4.229.743
Ventas entre sectores del grupo	-235.243	-18.855		254.098	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>3.558.498</b>	<b>539.826</b>	<b>131.419</b>	<b>0</b>	<b>4.229.743</b>
Beneficio bruto de explotación	331.606	38.274	-179		369.701
Amortización	-97.427	-14.347			-111.774
Pérdidas por deterioro					0
Costes financieros netos (incluye resultados de asociadas)	-31.242	873	657		-29.712
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>202.937</b>	<b>24.800</b>	<b>478</b>	<b>0</b>	<b>228.215</b>
Impuesto sobre las ganancias	-66.522	-8.903	105		-75.320
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>136.415</b>	<b>15.897</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>152.895</b>
<b>Balance</b>					
Activos del segmento	3.203.193	353.079	88.564		3.644.836
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	2.149				2.149
Activos no imputados					0
<b>Total activo consolidado</b>	<b>3.205.342</b>	<b>353.079</b>	<b>88.564</b>	<b>0</b>	<b>3.646.985</b>
Pasivos del segmento	1.344.575	205.501	45.520		1.595.596
Pasivos no imputados					0
<b>Total pasivo consolidado</b> (Excluido Patrimonio Neto)	<b>1.344.575</b>	<b>205.501</b>	<b>45.520</b>	<b>0</b>	<b>1.595.596</b>
Inmovilizaciones materiales	1.414.015	172.942			1.586.957
Inversiones en inmovilizado	215.488	7.022			222.510

## 6.2 Segmentos geográficos

A continuación se presentan los datos relativos a los segmentos geográficos correspondientes al ejercicio 2006:

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

Los datos relativos al ejercicio 2005 son los siguientes:

(Datos en miles de Euros)	2005					
	Europa	América	Africa	Asia	Otros	Total
Ingresos por destino de la mercancía	1.768.624	1.620.694	170.709	601.086	52.446	4.213.559
Ingresos por origen de la mercancía	1.797.465	1.587.920	828.174	0	0	4.213.559
Activos del segmento por origen	1.474.714	1.395.667	737.795	38.024	785	3.646.985
Inmovilizaciones materiales en el origen	264.947	941.481	380.148	351	30	1.586.957
Inversiones en inmovilizado en origen	70.511	123.611	28.195	176	19	222.510



## NOTA 7 – ACTIVOS INTANGIBLES

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

(Datos en miles de Euros)

<b>COSTE</b>	<b>Derechos de emisión</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Otros</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>Fondo de comercio</b>
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Adquisiciones	2.333		2.201	2.368	6.902	
Trasposos	0	3.523	-3.523	30	30	
Bajas	0		0	0	0	
Diferencias de conversión	0		0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Adquisiciones	5.872	0	0	978	6.850	
Trasposos	0	3.349	-3.349	0	0	
Bajas	-2.251	0	0	-47	-2.298	
Diferencias de conversión	0	0	0	0	0	
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	5.954	23.866	444	15.332	45.596	69.124
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Derechos de emisión</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Otros</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>Fondo de comercio</b>
Saldo a 31 de Diciembre de 2004	0	13.129	0	10.290	23.419	0
Dotación	0	1.278	0	990	2.268	
Trasposos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	0	0	
Diferencias de conversión	0	0	0	1	1	
Saldo a 31 de Diciembre de 2005	0	14.407	0	11.281	25.688	0
Dotación	0	1.803	0	1.447	3.250	
Trasposos	0	0	0	0	0	
Bajas	0	0	0	-47	-47	
Diferencias de conversión	0	0	0	-1	-1	
Saldo a 31 de Diciembre de 2006	0	16.210	0	12.680	28.891	0
<b>VALOR NETO</b>	<b>Derechos de emisión</b>	<b>Propiedad industrial</b>	<b>Gastos de desarrollo</b>	<b>Otros</b>	<b>SUBTOTAL</b>	<b>Fondo de comercio</b>
Coste 31 de Diciembre de 2004	0	16.994	5.115	12.003	34.112	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-13.129	0	-10.290	-23.419	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004	0	3.865	5.115	1.713	10.693	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2005	2.333	20.517	3.793	14.401	41.044	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	-14.407	0	-11.281	-25.688	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005	2.333	6.110	3.793	3.120	15.356	69.124
Coste 31 de Diciembre de 2006	5.954	23.866	444	15.332	45.596	69.124
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	0	16.210	0	12.680	28.891	
Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006	5.954	7.655	444	2.652	16.706	69.124

La amortización del ejercicio aparece recogida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de dotación amortización. El importe de gastos de investigación y desarrollo contabilizados directamente como gastos del ejercicio e imputados a la cuenta de resultados asciende a 2.658 miles de euros. (2.201 miles de euros en 2005).

### 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 dominante 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 CO2 (261.734 derechos en 2005), por lo que no ha sido necesario adquirir más derechos en el mercado ni durante el ejercicio 2006 ni en 2005.

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:

	Número de derechos	Valoración (en miles de euros)
Saldo a 31/12/05	271.235	2.333
Asignación del ejercicio	271.235	5.872
Bajas	-261.734	-2.251
<b>Saldo final</b>	<b>280.736</b>	<b>5.954</b>

Las bajas del ejercicio corresponden a los derechos de emisión de CO2 consumidos en 2005 y que han sido auditadas por un experto independiente con resultado satisfactorio.

El valor razonable de los derechos de emisión al 31 de diciembre de 2006 asciende a 1.811 miles de euros (5.886 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). El Grupo no ha registrado pérdida por deterioro de valor de los derechos de emisión puesto que su destino final no es la venta sino el consumo en el Grupo.

El gasto del ejercicio correspondiente a las emisiones de CO2 y que aparece recogido dentro del epígrafe "otros gastos de explotación" asciende a 5.479 miles de euros (2.219 miles de euros en 2005). El importe del gasto se corresponde con el valor asignado a los derechos consumidos en el ejercicio y que equivale al valor de mercado de dichos derechos en el momento de su asignación.

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

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



### 7.1 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio

A 31 de Diciembre de 2006, el fondo de comercio, por importe de 69 millones de Euros, recoge fundamentalmente el surgido en la adquisición durante 2002 de una participación de control en Columbus. Dicho fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el país de la operación y el segmento del negocio (Sudáfrica- producto plano).

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

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

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

Margen Bruto Presupuestado	6,6%
Tasa de crecimiento medio ponderado (*)	2,5%
Tasa de descuento aplicada (**)	11,5%

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

(\*\*) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada

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



## NOTA 8 - INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material en 2006 y 2005 se muestra en la tabla siguiente:

(Datos en miles de Euros)

<b>COSTE</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>410.409</b>	<b>2.011.968</b>	<b>102.474</b>	<b>51.869</b>	<b>2.576.720</b>
Altas	13.778	83.372	19.451	101.340	217.941
Trasposos	15.505	53.854	-8.006	-61.383	-30
Bajas	-99	-3.103	-8.413	-390	-12.005
Diferencias de conversión	24.187	135.475	2.062	4.432	166.156
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>463.780</b>	<b>2.281.566</b>	<b>107.568</b>	<b>95.868</b>	<b>2.948.782</b>
Altas	10.893	52.702	11.521	94.734	169.850
Trasposos	24.739	105.452	-11.543	-118.646	2
Bajas	-401	-6.915	-5.982	-465	-13.763
Diferencias de conversión	-21.141	-180.655	-5.770	-9.692	-217.258
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>477.870</b>	<b>2.252.150</b>	<b>95.794</b>	<b>61.799</b>	<b>2.887.613</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA Y PÉRDIDA POR DETERIORO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>153.694</b>	<b>1.006.280</b>	<b>57.086</b>	<b>0</b>	<b>1.217.060</b>
Dotación	11.613	85.938	11.957	0	109.508
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	-3	0	0	-3
Bajas	-344	-1.333	-2.821	0	-4.498
Diferencias de conversión	3.701	34.805	1.252	0	39.758
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>168.664</b>	<b>1.125.687</b>	<b>67.474</b>	<b>0</b>	<b>1.361.825</b>
Dotación	12.136	107.050	9.340	0	128.526
Dotación de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Reversión de pérdidas por deterioro	0	0	0	0	0
Trasposos	0	951	-951	0	0
Bajas	-150	-5.444	-2.958	0	-8.552
Diferencias de conversión	-3.705	-41.781	-6.517	0	-52.003
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>176.945</b>	<b>1.186.463</b>	<b>66.388</b>	<b>0</b>	<b>1.429.796</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Instalaciones técnicas y maquinaria</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Inmovilizado en curso</b>	<b>TOTAL</b>
Coste 31 de Diciembre de 2004	410.409	2.011.968	102.474	51.869	2.576.720
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-153.694	-1.006.280	-57.086	0	-1.217.060
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>256.715</b>	<b>1.005.688</b>	<b>45.388</b>	<b>51.869</b>	<b>1.359.660</b>
Coste 31 de Diciembre de 2005	463.780	2.281.566	107.568	95.868	2.948.782
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-168.664	-1.125.687	-67.474	0	-1.361.825
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>295.116</b>	<b>1.155.879</b>	<b>40.094</b>	<b>95.868</b>	<b>1.586.957</b>
Coste 31 de Diciembre de 2006	477.870	2.252.150	95.794	61.799	2.887.613
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	-176.945	-1.186.463	-66.388	0	-1.429.796
<b>Valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>300.925</b>	<b>1.065.687</b>	<b>29.406</b>	<b>61.799</b>	<b>1.457.817</b>



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

#### Arrendamiento financiero

A 31 de Diciembre de 2006, no está vigente ningún contrato de arrendamiento financiero. El valor bruto de los arrendamientos financieros capitalizados a 31 de Diciembre de 2005 ascendía a 3.658 miles de euros y el valor neto 2.935 miles de euros.

Dichos arrendamientos financieros corresponden principalmente a maquinaria.

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosado por plazos de vencimiento del ejercicio 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2005		
	Pagos mínimos por arrendamiento	Intereses	Principal
Menos de 1 año	816	111	705
Entre 1 y 5 años	749	43	706
<b>TOTAL</b>	<b>1.565</b>	<b>154</b>	<b>1.411</b>

#### Garantías

El endeudamiento a largo plazo de la Sociedad del Grupo North American Stainless a 31 de Diciembre de 2006, y que asciende a 34 millones de USD, se encuentra garantizado con bienes de su inmovilizado.

#### Inmovilizado en curso

Las inversiones clasificadas en este epígrafe se desglosan como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Construcciones	23.620	31.317
Instrucciones técnicas y maquinaria	33.642	59.346
Otro inmovilizado	3.359	3.117
Anticipos	1.178	2.088
<b>TOTAL</b>	<b>61.799</b>	<b>95.868</b>

#### Inmovilizado situado fuera del territorio español

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

(Datos en miles de Euros)

	2006		2005	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Terrenos y construcciones	261.407	-48.460	249.343	-44.210
Instrucciones técnicas y maquinaria	1.376.205	-397.738	1.430.331	-362.288
Otro inmovilizado	26.701	-16.713	41.571	-21.828
Inmovilizado en curso	52.492	0	88.834	
<b>TOTAL</b>	<b>1.716.805</b>	<b>-462.911</b>	<b>1.810.079</b>	<b>-428.326</b>

### Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2006 el Grupo tiene contratos firmados para la adquisición de nuevos equipos e instalaciones por importe 104.559 miles de euros (100.313 miles de euros al 31 de Diciembre de 2005).

### Capitalización de intereses y diferencias de cambio

El importe de la capitalización de intereses y diferencias de cambio asciende a 2.767 miles de Euros en 2006 (2.006 miles de euros en 2005); la parte correspondiente a intereses asciende a 2.752 miles de Euros en 2006 (2.128 miles de Euros en 2005) y a diferencias de cambio asciende a 15 miles de Euros (-122 miles de euros en 2005). La tasa de capitalización ha sido del 5,51 %

### Enajenaciones de inmovilizado

La pérdida por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2006 en el epígrafe "Otros gastos de explotación" asciende a 438 miles de euros (428 miles de euros en 2005).

La ganancia por venta o retiro de inmovilizaciones materiales registrado en la cuenta de resultados en 2006 en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" asciende a 57 miles de euros (47 miles de euros en 2005).

### Medio ambiente

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

(Datos en miles de Euros)

Naturaleza y destino	2006		2005	
	Valor bruto	Amortización Acumulada	Valor bruto	Amortización Acumulada
Tratamiento de aguas	40.963	14.630	44.668	14.706
Neutralización de ácidos	14.943	10.169	24.140	12.033
Tratamiento de emisiones gaseosas	38.262	32.135	38.379	31.220
Sistema automático de adiciones	5.113	3.632	21.333	6.124
Otros elementos	71.000	27.911	37.195	19.896
<b>TOTAL</b>	<b>170.281</b>	<b>88.477</b>	<b>165.715</b>	<b>83.979</b>

### Inversiones inmobiliarias

Acerinox, S.A. tiene arrendado a terceros algunas plantas de un edificio de su propiedad, obteniendo unos ingresos por este conceptos de 407 miles de euros (314 miles de euros en 2005). Los gastos operativos asociados, incluyendo reparaciones y mantenimiento han ascendido a 105 miles de euros (80 miles de euros en 2005).

El valor de mercado de estas inversiones inmobiliarias a 31 de Diciembre de 2006 asciende a 8,58 millones de Euros (8,1 millones de Euros en 2005).

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

### Otras informaciones

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



El Grupo ha reconocido como ingreso del ejercicio 2006 un importe de 9.158 miles de euros, correspondiente a compensaciones de seguros recibidas por la sociedad dominante, relacionadas con los siniestros de los transformadores de los hornos eléctricos nº 1 y 2. El importe de la compensación ha sido registrado en el epígrafe "otros ingresos de explotación" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sociedad no tiene elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación o fuera de uso.

## NOTA 9 – INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION

Su movimiento en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Saldo inicial	2.149	1.575
Participación en el resultado	1.304	305
Dividendos repartidos	-57	
Diferencias de cambio	-135	269
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>3.261</b>	<b>2.149</b>

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

(Datos en miles de Euros)

2006	País	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos	Resultados	% Participación
Betinoks	Turquía	1.570	187	890	15.222	493	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	58.996	47.335	6.937	88.977	4.724	25%
<b>2005</b>							
Betinoks	Turquía	1.593	274	1.633	12.777	-314	25%
Yick Hoe Metals	Malasia	36.776	29.498	5.744	54.616	1.534	25%

No existen pasivos contingentes significativos en dichas entidades.

## NOTA 10 - OTRAS INVERSIONES

El Grupo posee además las siguientes inversiones:

(Datos en miles de Euros)

Inversiones no corrientes	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta	4.628	4.631
<b>Inversiones corrientes</b>		
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	29.706	28.870
Otros (Ver Nota 19.2)	6.053	1.986
<b>Total</b>	<b>35.759</b>	<b>30.856</b>

### 10.1 Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 dentro de los activos financieros disponibles para la venta se incluye, principalmente y por importe de 4.616 miles de euros (4.616 miles de euros en 2005) la participación en la sociedad no cotizada Mexinox, con sede en Méjico. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 4,5%. Los títulos están valorados a coste, de acuerdo con lo permitido por la NIC 39, puesto que su valor razonable no puede estimarse al no disponer a la fecha de la información que permita dicha valoración.

### 10.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

En lo que respecta a los títulos incluidos como cartera de negociación y valorados a valor razonable con cambios en resultados, se incluye la participación de Acerinox en la sociedad japonesa Nisshin Steel, sociedad cotizada en la Bolsa de Tokyo. El porcentaje de participación en esta sociedad es de un 1,12% (1,09% en 2005). El incremento en el porcentaje de participación se debe a una reducción de capital de la Sociedad. El importe de la revalorización de las acciones de Nisshin a valor de mercado en el año 2006 se eleva a 836 miles de euros y se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de revalorización de instrumentos financieros a valor razonable. (11.320 miles de euros en resultados en 2005)

Su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>13.739</b>
Adopción de la NIC 32 y 39 a 1 de enero de 2005	3.811
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	<b>17.550</b>
Ajuste a valor razonable	11.320
<b>Saldo al 1 de enero de 2006</b>	<b>28.870</b>
Ajuste a valor razonable	836
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>29.706</b>

## NOTA 11 - EXISTENCIAS

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

(Datos en miles de Euros)

	<b>2.006</b>	<b>2005</b>
Materias primas y otros aprovisionamientos	508.109	266.991
Productos en curso	449.563	266.257
Productos terminados	1.177.585	749.089
Subproductos, residuos y materias recuperables	16.077	63.352
Anticipos	160	203
Ajustes al valor neto de realización	-12.969	-53.794
<b>TOTAL</b>	<b>2.138.525</b>	<b>1.292.098</b>

El coste de los bienes vendidos, asciende a 4.497 millones de euros en 2006 (3.545 millones de euros en 2005).

Las pérdidas registradas en el ejercicio 2006 para valorar las existencias a su valor realizable neto ascienden a 4.903 miles de euros (41.608 miles de euros en el ejercicio 2005). Las reversiones del ejercicio 2006 corresponden a la realización vía venta de los bienes cuyo valor neto de realización había sido ajustado.

No existen a 31 de Diciembre de 2006 y 2005 existencias pignoradas en garantía de cumplimiento de deudas o compromisos contraídos con terceros.



### Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2006 el grupo consolidado tiene compromisos de compra de materia prima por 1.238.380 miles de euros (706.722 miles de euros en 2005). A estas mismas fechas, no existen compromisos firmes de ventas, aunque existen pedidos formales sobre los cuales el Grupo no prevé ninguna circunstancia que impida su entrega fuera de los plazos acordados.

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

### NOTA 12 - CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Cientes	983.279	495.149
Cientes empresas asociadas	537	904
Deudas con el personal	425	317
Administraciones Públicas	52.214	28.266
Otros deudores	9.463	5.192
Ajustes por periodificación	5.579	8.488
Provisión insolvencias	-9.744	-9.463
<b>TOTAL</b>	<b>1.041.753</b>	<b>528.853</b>

El Grupo ha dotado durante el ejercicio una provisión por el deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar por importe de 991 miles de euros (520 miles de euros en 2005). La pérdida se ha incluido en el epígrafe "otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias. No existen correcciones valorativas por incobrabilidad relacionadas con partes vinculadas ni en 2006 ni en 2005.

Durante el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006, ciertas sociedades del Grupo cedieron cuentas a cobrar por valor 182.428 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. Dichos importes se dan de baja contablemente por cumplir las condiciones establecidas en la NIC 39 respecto a la transferencia de riesgos y beneficios. En el ejercicio 2005 el importe de las cuentas por cobrar cedidas a una entidad bancaria y dadas de baja de balance ascendía a 168.168 miles de euros.

### NOTA 13 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

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

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Caja y bancos	32.762	28.992
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	10.915	52.295
<b>TOTAL</b>	<b>43.677</b>	<b>81.287</b>

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue el 3,52% para el Euro y 3,75% para el zloty (4,30% para el dólar y 2,30% para el euro en 2005) y el plazo medio de vencimiento de estos depósitos es de 30 días.

Al 31 de diciembre de 2006 existen saldos bancarios restringidos en garantía de financiación recibida por importe de 7.322 miles de euros. (871 miles de Euros en 2005)

## NOTA 14 - PATRIMONIO NETO

### 14.1 Capital suscrito y prima de emisión

El movimiento de las acciones en circulación durante 2006 y 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias (miles)	Capital Social (en miles de Euros)	Prima de emisión (en miles de Euros)
Al 1 de enero de 2005	263.200	263.200	65.800	273.849
Reducción de capital	-3.700	-3.700	-925	
Distribución prima de emisión				-20.760
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>259.500</b>	<b>259.500</b>	<b>64.875</b>	<b>253.089</b>
Reducción de capital				-20.760
Distribución prima de emisión				
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>259.500</b>	<b>259.500</b>	<b>64.875</b>	<b>232.329</b>

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

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

En el ejercicio 2005, con fecha 13 de Mayo de 2005 la Sociedad adquirió de la compañía Highveld Steel & Vanadium las 3.866.666 acciones que ostentaba de Acerinox S.A (1,47% del capital social) a un precio medio de 11,35 euros por acción. En la Junta General de accionistas celebrada el día 9 de junio de 2005, se aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 3.700.000 acciones propias, quedando fijado dicho capital en 64.875.000 euros, representado por 259.500 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal cada una. Las acciones amortizadas quedaros excluidas de negociación en las Bolsas de Madrid y Barcelona el día 4 de Julio de 2005. La Sociedad ha registrado la amortización de estas acciones cargando la cuenta de capital social por 925 miles de euros y el resto, hasta el precio de adquisición de las mencionadas 3.700.000 acciones contra reservas. Las 166.666 acciones restantes, se vendieron en el mercado obteniendo un beneficio de 156 mil euros, que figura reflejado en reservas. De este modo, el Capital Social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2005 estaba compuesto por 259.500.000 acciones ordinarias de 0,25 euros de valor nominal, cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

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

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

A 31 de Diciembre de 2006 y 2005 los únicos accionistas con una participación igual o superior al 10% en el capital de Acerinox S.A., son Alba Participaciones S.A., Feynman Capital S.L y Nisshin Steel Co. Ltd.

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

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



## 14.2 Reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen las siguientes partidas:

(Datos en miles de Euros)

	Reserva legal	Reserva revalorización de inmovilizado	Reserva de cobertura	Ganancias acumuladas	TOTAL
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2004</b>	<b>13.160</b>	<b>21.834</b>	<b>0</b>	<b>1.473.102</b>	<b>1.508.096</b>
Aplicación NIC 32 y 39 a 1 de Enero de 2005				3.340	3.340
<b>Saldo reexpresado a 1 de Enero de 2005</b>	<b>13.160</b>	<b>21.834</b>	<b>0</b>	<b>1.476.442</b>	<b>1.511.436</b>
<b>Resultado 2005</b>				<b>154.468</b>	<b>154.468</b>
Valor razonable instrumentos de cobertura			2.142		2.142
Resultados enajenación acciones propias				101	101
Reparto dividendos 2004				-67.968	-67.968
Traspaso	-185			185	0
Reducción de capital				-41.083	-41.083
Adquisiciones participaciones adicionales				-4.299	-4.299
Otros movimientos				1.135	1.135
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2005</b>	<b>12.975</b>	<b>21.834</b>	<b>2.142</b>	<b>1.518.981</b>	<b>1.555.932</b>
<b>Resultado 2006</b>				<b>502.991</b>	<b>502.991</b>
Valor razonable instrumentos de cobertura			-335		-335
Reparto dividendos 2005				-67.470	-67.470
Adquisiciones participaciones adicionales				-7.480	-7.480
Otros movimientos				1.495	1.495
<b>Saldo a 31 de Diciembre de 2006</b>	<b>12.975</b>	<b>21.834</b>	<b>1.807</b>	<b>1.948.517</b>	<b>1.985.133</b>

### a) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance al menos, el 20 por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sociedad tiene dotada esta reserva por un importe equivalente al 20 por ciento del capital social.

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

### b) Reserva de revalorización de inmovilizado

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

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996, por lo que al no haberse producido ésta, dicho saldo puede destinarse a eliminar pérdidas o bien a ampliar el capital social de la Sociedad. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición, en la medida en 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.



#### c) Reserva de cobertura

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

#### d) Ganancias acumuladas

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

Reparto de dividendos 2004 y 2005 recoge la distribución de dividendos acordada en Junta General de aprobación de cuentas, con independencia del momento del pago, por lo que incluye el dividendo a cuenta pagado durante el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2006, existían reservas y ganancias acumuladas en el Grupo indisponibles por importe de 20.484 miles de euros. (26.244 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2005).

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

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

#### 14.3 Diferencias de conversión

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

El desglose de la diferencia acumulada de conversión por sociedades al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros a 31 de Diciembre de 2006 y 2005)

EMPRESAS GRUPO	2006	2005
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	-236	-2
ACERINOX ARGENTINA	-264	146
ACERINOX AUSTRALASIA	2	28
ACERINOX BRASIL	32	36
ACERINOX MALAYSIA	334	764
ACERINOX NORWAY A/S	-18	132
ACERINOX PACIFIC LTD.	-1.259	66
ACERINOX POLSKA	791	717
ACERINOX SCANDINAVIA AB	1.045	-1.342
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	33	51
ACERINOX U.K.	929	429
COLUMBUS	-32.910	29.652
CROMWELD	0	17
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	491	2.099
N.A.S. LONG PRODUCTS	-173	293
N.A.S. CANADA	-1.579	-7
NEWTECINVEST AG	-267	7
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	-49.261	57.182
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>-82.310</b>	<b>90.268</b>
<b>EMPRESAS ASOCIADAS</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
BETINOKS	-11	39
YICK HOE	32	117
<b>TOTAL ASOCIADAS</b>	<b>21</b>	<b>156</b>
<b>TOTAL DIFERENCIAS DE CONVERSION</b>	<b>-82.289</b>	<b>90.424</b>



#### 14.4 Desglose de Reservas, Resultados e Intereses minoritarios

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006			2005		
	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios	Reservas	Resultados	Intereses minoritarios
ACERINOX, S.A.	928.913	134.690		939.501	55.412	
ACERINOX (SCHWEIZ) A.G.	5.090	2.341		4.521	569	
ACERINOX ARGENTINA	2.004	517		1.727	274	
ACERINOX AUSTRALASIA	334	103		228	106	
ACERINOX BENELUX	873	536		605	268	
ACERINOX BRASIL	-58	37		-83	25	
ACERINOX DEUTSCHLAND GMBH	-5.773	-738		458	-6.232	
ACERINOX FRANCE S.A.R.L.	188	2.462		1.764	-1.577	
ACERINOX ITALIA S.R.L.	-5.213	11.853		2.940	-8.153	
ACERINOX MALAYSIA	2.269	9.586		-89	2.359	
ACERINOX NORWAY A/S	1.108	1.465		-157	1.265	
ACERINOX PACIFIC LTD.	186	433		224	-38	
ACERINOX POLSKA	976	976		664	313	
ACERINOX SCANDINAVIA AB	8.821	8.666		8.492	715	
ACERINOX SOUTH EAST ASIA PTE.LTD.	364	95		331	33	
ACERINOX U.K.	2.098	3.868		2.289	-191	
ACEROL LTDA. (PORTUGAL)	1.433	1.543		3.459	-2.026	
ACIMETAL S.A.	3.281	3.482	-417	3.955	-674	-249
COLUMBUS	55.516	85.184	-100.900	63.263	-7.607	-93.800
CROMWELD				-154	0	-143
D.A. ACERINOX CHILE S.A.	1.463	141		433	985	
INOX RE	1.481	769		680	800	
INOXCENTER CANARIAS S.A.	4.480	795	-247	4.116	364	-207
INOXCENTER S.A.	18.380	11.889	-2.018	19.990	-1.610	-1.276
INOXFIL S.A.	7.565	457	-91	6.196	1.362	-89
INOXIDABLES DE EUSKADI S.A.	8.581	-129		7.540	1.041	
INOXIDABLES DE GALICIA S.A.	5.501	2.784	-374	5.672	-171	-240
INOXMETAL S.A.	2.007	1.237	-197	2.145	-138	-133
INOXPLATE	-12	-69		-20	9	
METALINOX BILBAO S.A.	19.279	7.057	-1.306	18.776	503	-951
N.A.S. LONG PRODUCTS	-1.518	1	-24	-1.522	-10	-29
N.A.S. CANADA	999	49		1	-60	
NEWTECINVEST AG	3.763	254		3.859	363	
NORTH AMERICAN STAINLESS INC.	343.342	192.958		243.108	107.107	-8.695
ROLDAN S.A.	63.355	16.395	-603	55.522	8.778	-538
BETINOKS	-79	123		268	383	
YICK HOE	1.145	1.181		762	-79	
<b>TOTAL</b>	<b>1.482.142</b>	<b>502.991</b>	<b>-106.177</b>	<b>1.401.464</b>	<b>154.468</b>	<b>-106.350</b>

#### 14.5 Dividendos

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

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
<b>Beneficio neto de impuestos</b>	<b>140.337</b>	<b>71.524</b>
<b>Distribución</b>		
A dividendos	90.825	67.470
A reservas voluntarias	49.512	4.054
<b>TOTAL</b>	<b>140.337</b>	<b>71.524</b>
Dividendo por acción	0,35	0,26

El 7 de Noviembre de 2006, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe de 25.950 miles de euros, que figura registrado en el epígrafe "Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio", del Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 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:

	Miles de euros
Tesorería disponible al 30 de septiembre de 2006	3.671
<b>Mas:</b>	
Aumentos de tesorería previstos entre el 30 de septiembre de 2006 y 4 de enero de 2007	757.068
Cobros por operaciones de explotación	751.626
Realizable	5.442
<b>Menos:</b>	
Disminuciones de tesorería previstas entre el 30 de septiembre de 2006 y 4 de enero de 2007	731.352
<b>Pagos por</b>	
Devoluciones de prima de emisión a los accionistas	20.760
Inversiones en Activo Fijo	10.464
Operaciones de explotación	583.575
Exigible a pagar a corto plazo	116.553
<b>Tesorería disponible prevista al 4 de enero de 2007</b>	<b>29.387</b>

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 en Consejo de Administración del reparto del dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006.



#### 14.6 Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la dominante entre el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias compradas y mantenidas por el Grupo.

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Beneficio Neto	502.991	154.468
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	259.500.000	261.391.000
<b>Beneficio por acción (en Euros)</b>	<b>1,94</b>	<b>0,59</b>

El Grupo no tiene instrumentos financieros emitidos que den acceso al capital o deuda convertible, por lo que el beneficio diluido por acción coincide con el básico.

El número medio de acciones ordinarias se calcula como sigue:

(Datos en miles de acciones)

	2006	2005
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	259.500	263.200
Efecto de la reducción de capital		-3.700
Numero medio ponderado de acciones ordinarias	259.500	261.391
<b>Acciones en circulación al 31 de diciembre</b>	<b>259.500</b>	<b>259.500</b>

#### NOTA 15 – INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Las ayudas oficiales de carácter no reintegrable, que incluyen los derechos de emisión recibidos con carácter gratuito (véanse notas 2.6.d) y otras ayudas de capital concedidas, presentan el siguiente movimiento:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
<b>Saldo a 1 de Enero</b>	<b>1.654</b>	<b>1.641</b>
Ayudas concedidas	5.872	2.333
Aplicación a resultados	-5.694	-2.219
Diferencias de conversión	-58	-101
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>1.774</b>	<b>1.654</b>

El importe reconocido en la cuenta de ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye ayudas recibidas por la compañía North American Stainless, INC. para inversiones en inmovilizado, así como la contrapartida de los derechos de emisión asignados de manera gratuita de acuerdo con el Plan Nacional de asignación y que no han sido consumidos en el presente ejercicio. (Nota 7).

El Grupo considera que ha cumplido o cumplirá en el plazo establecido todos los requisitos establecidos en las concesiones de las subvenciones, por lo que no existen contingencias significativas relacionadas con las ayudas obtenidas.

## NOTA 16 – PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CREDITO

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

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Préstamos de entidades de crédito	190.773	262.321
Pasivos por arrendamientos financieros		1.411
<b>Total deuda no corriente</b>	<b>190.773</b>	<b>263.732</b>
Préstamos de entidades de crédito	1.107.220	646.155
<b>Total deuda corriente</b>	<b>1.107.220</b>	<b>646.155</b>

El vencimiento de los préstamos de 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2007	2008	2009	2010	2011 y siguientes	TOTAL
Deudas con entidades de crédito	1.107.220	186.217	4.556			1.297.993
<b>Total deuda largo plazo</b>	<b>1.107.220</b>	<b>186.217</b>	<b>4.556</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.297.993</b>

El desglose de los préstamos por divisa es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2006	2005	2006	2005
EUR	101.737	101.328	732.401	464.785
USD	25.716	60.513	108.377	67.574
ZAR	63.320	101.891	266.442	113.796
<b>TOTAL</b>	<b>190.773</b>	<b>263.732</b>	<b>1.107.220</b>	<b>646.155</b>

El tipo de interés medio en vigor de las deudas con entidades de crédito a largo plazo es del 9,75% para el Rand, 4,80% para el Dólar Americano y 3,71% para el Euro. En 2005 los tipos de interés medios eran del 7,80% para el Rand, 4,69% para el Dólar americano y 2,79% para el Euro.

Los tipos de las deudas corrientes con entidades de crédito son 9,28% para el Rand, 3,82% para el Euro y 5,08% para el Dólar Americano.

El desglose de los préstamos por tipo de interés es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Deudas no corrientes		Deudas corrientes	
	2006	2005	2006	2005
Fijo	2.278	7.629		
Variable	188.495	256.103	1.107.220	646.155
<b>TOTAL</b>	<b>190.773</b>	<b>263.732</b>	<b>1.107.220</b>	<b>646.155</b>



El valor razonable y en libros de la deuda a largo plazo es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2006		2005	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Deudas con entidades de crédito	190.773	190.263	262.321	261.830
Pasivos por arrendamientos financieros			1.411	1.411
<b>TOTAL</b>	<b>190.773</b>	<b>190.263</b>	<b>263.732</b>	<b>263.241</b>

El Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2006 líneas de crédito con entidades financieras con un límite máximo disponible de 1.792 millones de euros de los cuales 1.038 millones de euros se encontraban dispuestos a 31 de diciembre de 2006. El valor razonable de la deuda a corto plazo coincide con su valor en libros. El límite máximo disponible de líneas de crédito en el ejercicio 2005 ascendía a 1.772 millones de Euros y el importe dispuesto a esa misma fecha era de 646 millones de Euros.

Del total del endeudamiento bancario a largo plazo, existe una póliza de crédito cuyo límite e importe dispuesto es de 100 millones de Euros y que será devuelto en un único plazo en julio del año 2008, cuyo vencimiento está condicionado al cumplimiento en todo momento durante la vida de las operaciones, de determinados ratios basados en los estados financieros consolidados del grupo Acerinox. Por otro lado, varias pólizas por importe de 34,33 millones de USD (26 millones de Euros) de la compañía North American Stainless están también condicionadas al cumplimiento de ciertos ratios basados en sus estados financieros individuales. Ambas sociedades cumplen todos los requisitos mencionados.

Los tipos de interés de los préstamos a tipo de interés variable se revisan con una periodicidad inferior a un año.

## NOTA 17 – PROVISIONES

El desglose de las provisiones no corrientes que aparecen en balance para los ejercicios 2006 y 2005 es el que sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Prestaciones a empleados	11.075	12.187
Otras provisiones	17.590	14.708
<b>TOTAL</b>	<b>28.665</b>	<b>26.895</b>

### 17.1 Prestaciones a empleados

#### 17.1.1 Planes de aportaciones definidas

Algunas de las entidades del Grupo, de acuerdo con sus legislaciones nacionales, realizan aportaciones a planes de pensiones gestionados por entidades externas. El importe del gasto contabilizado en el ejercicio por este concepto y que se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del epígrafe "gastos de personal", asciende a 14.883 miles de euros (10.727 miles de Euros en 2005).

### 17.1.2 Planes de prestaciones definidas

El detalle de las provisiones para prestaciones a empleados, por tipo de obligación, se adjunta en el siguiente cuadro:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Planes de pensiones	1.156	870
Indemnizaciones por jubilación anticipada	395	1.210
Complementos	3.608	3.660
Obligaciones post-empleo	5.916	6.447
<b>TOTAL</b>	<b>11.075</b>	<b>12.187</b>

### 17.2 Otras Provisiones

El movimiento del ejercicio 2006 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	Litigios	CO2	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2005	12.034	2.219	455	14.708
Dotación provisión	127	5.479	167	5.773
Aplicación	-185	-2.251	-455	-2.891
Al 31 de diciembre de 2006	11.976	5.447	167	17.590

#### Litigios

Las Autoridades Fiscales procedieron a levantar a la Sociedad, el día 14 de Enero de 1997, actas por el Impuesto de Sociedades, Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (retenciones), referentes a los ejercicios 1988 a 1992, motivadas fundamentalmente por discrepancias en el régimen de amortizaciones, provisiones, límites de deducción por desgravaciones y obligaciones de retener a cuenta de determinados gastos relacionados con la actividad exportadora. Sobre las actas firmadas en disconformidad, la Sociedad formuló en el plazo legalmente establecido las correspondientes alegaciones ante el Sr. Inspector Jefe de la Oficina Nacional, que motivaron la anulación de las anteriores, el levantamiento de unas nuevas el día 23 de julio de 1997 y formulación de unas nuevas liquidaciones por el Inspector Jefe el día 30 de diciembre de 1997, que fueron recurridas ante el Tribunal Económico-Administrativo Central. Las estimaciones parciales por parte de este Tribunal fueron recurridas ante la Audiencia Nacional y su fallo estimatorio parcial ha sido recurrido ante el Tribunal Supremo.

En opinión de la Dirección de la Sociedad, basada en consultas realizadas a sus asesores legales y fiscales, las declaraciones practicadas para todos los impuestos objeto de la inspección, fueron ajustadas a derecho y por ello y en relación con las actas de inspección firmadas en disconformidad por la Sociedad, no se esperan pasivos adicionales significativos, y se utilizarán todos los medios que el ordenamiento legal vigente autoriza para que estos pasivos no se produzcan.



## NOTA 18 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Un detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Proveedores y acreedores por prestación de servicios	752.210	353.236
Deudas con el personal	13.727	13.233
Proveedores de inmovilizado	1.731	7.450
Impuestos y Seguridad social	22.690	17.234
Dividendo a pagar	25.950	18.165
Otros acreedores	60.603	19.185
Provisiones corrientes	11.888	6.350
<b>TOTAL</b>	<b>888.799</b>	<b>434.853</b>

Otros acreedores incluye al 31 de diciembre de 2006, 20.851 miles de euros pendientes de pago a una entidad financiera por la liquidación de los derivados sobre Níquel vencidos al 31 de diciembre de 2006.

Ajustes por periodificación recoge fundamentalmente distintas provisiones a corto plazo por suministros y otros gastos de explotación.

## NOTA 19 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

### 19.1 Riesgo de tipo de interés

El Grupo tiene contratados a 31 de diciembre de 2006 las siguientes operaciones de permuta financiera de tipo de interés, para cubrir parte de sus pasivos financieros no corrientes:

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

Los datos a 31 de Diciembre de 2005 son:

	Nocional contratado	Importe pendiente	Vencimiento
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	30 millones de dólares USA	2006
De tipo variable a fijo	50 millones de dólares USA	25 millones de dólares USA	2007
De tipo variable a fijo	30 millones de dólares USA	21 millones de dólares USA	2009

A 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés fijo ponderado de los derivados contratados es del 3,78% (2005: 4,26%).

Los instrumentos derivados contratados cumplen al 31 de Diciembre de 2005 y 2006 las condiciones para ser considerados como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo por lo que las pérdidas y ganancias no realizadas derivadas de su valoración a valor razonable se han imputado a patrimonio neto por importe de -207 miles de euros (267 miles de euros en 2005).

El valor razonable de las permutas financieras se basa en los valores de mercado de instrumentos financieros derivados equivalentes en la fecha del balance de situación y asciende a 510 miles de euros que aparecen registrados en el epígrafe "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado (801 miles de Euros a 31 de Diciembre de 2005).



## 19.2 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en muchos países y factura en diversas monedas, dependiendo del país donde facture. Es por ello que el Grupo utiliza compras y ventas a plazo en moneda extranjera para cubrir las transacciones en divisas, fundamentalmente en USD. Los instrumentos derivados de estas características, no siempre cumplen las condiciones para considerarse instrumentos efectivos de cobertura de flujos de efectivo según la NIC 39. A 31 de Diciembre de 2006 el importe contabilizado en la cuenta de resultados por la valoración de estos derivados a valor de mercado asciende a 1.181 miles de euros y están recogidos en "gastos financieros" (2.011 miles de euros en el año 2005).

Todos los contratos de seguros de cambio a 31 de Diciembre de 2006 cubren saldos de clientes (activos) y proveedores (pasivos), no existiendo ninguno a cierre de ejercicio para cubrir compras de inmovilizado. De estos seguros, 2.771 miles de Euros cumplen las condiciones de eficiencia para ser tratados como instrumentos de cobertura y el resto son contabilizados como especulativos.

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

A 31 de Diciembre de 2006 el Grupo tiene contratos para operaciones de divisa utilizados por importe de 538 millones de euros por ventas de divisa y 184 millones de euros por compras. A 31 de Diciembre de 2005 se encontraban utilizados 192 millones de Euros. El desglose por divisa de los mencionados contratos a plazo es como sigue:

	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
USD	297.462	237.680	80.879	30.900
EUR	178.630	302	51.212	245
GBP	47.511		7.649	
SEK	538.656		318.000	
Otras	43			

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes y ascienden a 737 miles de €, de los cuales 4.136 miles de euros aparecen recogidos en el epígrafe de "otros activos financieros corrientes" del balance de situación consolidado y 3.399 aparecen recogidos como "otros pasivos financieros".

## 19.3 Riesgo del precio de compra de las materias primas

Tal y como aparece mencionado en la **nota 3.3**, 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 último de esos contratos finalizó el 29 de Diciembre de 2006, por lo que no existen a 31 de Diciembre de 2006 contratos en curso relativos a instrumentos financieros derivados de este tipo.

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

## 19.4 Opciones

Al 31 de diciembre de 2005, Acerinox S.A. tenía una opción ejercitable hasta el 31 de diciembre de 2006, para la adquisición de hasta el 24% restante de Columbus Stainless Inc. Dicha opción ha vencido al 31 de Diciembre de 2006 sin ser ejercitada por la Sociedad dominante.



## NOTA 20 – INGRESOS ORDINARIOS

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Venta de bienes	5.633.177	4.212.222
Prestación de servicios	4.050	1.337
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	4.908	4.551
Ingresos por arrendamientos operativos	329	314
Ingresos procedentes de ayudas o subvenciones	242	178
Ingresos por enajenaciones de inmovilizado	806	47
Otros ingresos	28.451	11.094
<b>TOTAL</b>	<b>5.671.963</b>	<b>4.229.743</b>

Otros ingresos incluye un importe de 9.158 miles de euros correspondientes a compensaciones de seguros, relacionadas con los siniestros de los transformadores de los hornos eléctricos nº 1 y 2, en concepto de pérdida de beneficios.

## NOTA 21 – GASTOS DE PERSONAL

Un detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Sueldos y salarios	246.568	221.840
Seguros sociales	50.447	42.026
Contribuciones a planes de aportación definida	14.883	10.727
Indemnizaciones	9	91
Variación provisión prestación empleados	1.302	4.021
Otros gastos de personal	12.791	10.994
<b>TOTAL</b>	<b>326.000</b>	<b>289.699</b>

El número de empleados de 2006 y 2005, desglosado por categorías, es como sigue:

	2006	2005
Titulados universitarios	743	698
Administrativos	1.145	970
Operarios	5.316	5.027
<b>TOTAL</b>	<b>7.204</b>	<b>6.695</b>

## NOTA 22 – OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Su detalle es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Alquileres	4.469	1.328
Gastos de investigación y desarrollo	2.658	2.201
Gastos comerciales	155.967	139.774
Suministros	164.691	132.287
Mantenimiento	81.837	120.378
Servicios exteriores	41.392	48.079
Seguros	15.041	10.432
Otros gastos de explotación	99.396	69.930
Tributos y otros impuestos	8.708	4.086
Variación provisiones	4.294	1.176
Gastos por venta de inmovilizado	1.232	438
Otros gastos extraordinarios	255	34
	<b>579.940</b>	<b>530.143</b>

### 22.1 Concesiones administrativas

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.

## NOTA 23 – COSTES FINANCIEROS NETOS

El detalle de los gastos financieros netos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Ingresos por intereses y otros ingresos financieros	5.923	4.079
Ingresos por dividendos	421	421
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas	526	
Ingresos por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable	2.017	9.310
Resultados por diferencias de cambio	8.788	7.637
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>17.675</b>	<b>53.752</b>
Gastos por intereses y otros gastos financieros	76.908	51.464
Pérdidas por revalorización de instrumentos financieros a valor razonable	0	
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>76.908</b>	<b>83.769</b>
<b>COSTES FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-59.233</b>	<b>-30.017</b>



## NOTA 24 – SITUACIÓN FISCAL

### 24.1 Gasto por impuesto sobre las ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Impuesto corriente	210.183	63.270
Impuesto diferido	58.817	9.299
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>269.000</b>	<b>72.569</b>

A continuación se incluye una conciliación del gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias y el resultado contable:

(Datos en miles de Euros)

	2006		2005	
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>502.991</b>		<b>154.468</b>
Socios externos		28.467		-1.573
Impuesto sobre las ganancias		269.000		72.569
Otros impuestos		24		2.751
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>800.482</b>		<b>228.215</b>
Impuesto sobre las ganancias utilizando el tipo impositivo español	35%	280.169	35%	79.875
<b>Efectos en cuota:</b>				
Efecto de los tipos impositivos de empresas extranjeras		-7.777		2.365
Gastos no deducibles		505		428
Incentivos fiscales no reconocidos en la cuenta de resultados		-5.637		-9.249
Ingresos no sometidos a tributación		-3.382		
Ajuste correspondiente a ejercicios anteriores		3.126		-850
Ajuste de los tipos impositivos relacionados con impuestos diferidos		1.996		
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>		<b>269.000</b>		<b>72.569</b>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2006 es del 33,60% (31,80% en el 2005).

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 en España. 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 del 1 de Enero de 2008. Como consecuencia de ello, las empresas del Grupo a la que les es aplicable la nueva Ley, han 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.

## 24.2 Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos son atribuibles a los siguientes conceptos:

(Datos en miles de Euros)

	2006		2005	
	Impuestos diferidos activos	Impuestos diferidos pasivos	Impuestos diferidos activos	Impuestos diferidos pasivos
<b>Saldo a 1 de Enero</b>	<b>25.156</b>	<b>215.982</b>	<b>5.540</b>	<b>166.536</b>
Gastos / (Ingresos) del periodo	-18.372	40.445	18.562	27.861
Impuestos llevados directamente a fondos propios	43	-26		
Variaciones en el tipo de cambio	1.740	-23.385	1.054	21.585
Trasposos	38.383	38.383		
Otras variaciones	-781	422		
<b>Saldo a 31 de Diciembre</b>	<b>46.169</b>	<b>271.821</b>	<b>25.156</b>	<b>215.982</b>

El origen de los impuestos anticipados y diferidos es el siguiente:

(Datos en miles de Euros)

	Activos		Pasivos		Neto	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inmovilizado inmaterial	774		6.735	2.744	5.961	2.744
Inmovilizado material	0		238.261	206.068	238.261	206.068
Activos financieros	95	-1.018	5.204	240	5.109	1.258
Existencias	26.136	2.236	11.545		-14.591	-2.236
Otros activos	-766		404	1.741	1.170	1.741
Provisiones	9.809	7.461	6.736	845	-3.073	-6.616
Plan de prestaciones a empleados	256		0		-256	0
Pasivos financieros	520		0		-520	0
Otros pasivos	176	-6.162	2.936	4.344	2.760	10.506
Pérdidas fiscales no utilizadas	9.169	22.639	0		-9.169	-22.639
<b>Impuestos anticipados / diferidos</b>	<b>46.169</b>	<b>25.156</b>	<b>271.821</b>	<b>215.982</b>	<b>225.652</b>	<b>190.826</b>

Los impuestos diferidos pasivos recogidos en la partida de inmovilizado material se corresponden principalmente al diferente tratamiento fiscal y contable de las amortizaciones, según lo permitido en las legislaciones de algunos países. Fundamentalmente provienen de las sociedades North American Stainless y Columbus Stainless.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios posteriores y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. A 31 de Diciembre de 2006, el Grupo tiene pendientes de utilizar pérdidas fiscales con las siguientes fechas de vencimiento:

(Datos en miles de Euros)

Límite para la compensación	
2010	34
Sin fecha de prescripción	9.135
<b>TOTAL</b>	<b>9.169</b>



Los Administradores consideran que su recuperación es probable con beneficios fiscales futuros.

A 31 de Diciembre de 2005 el efecto impositivo de las bases imponibles negativas capitalizado en el Grupo ascendía a 22.639 miles de euros.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad y las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde 2002. Los Administradores de la Entidad y de las sociedades dependientes no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Como consecuencia de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación vigente, en caso de inspección, pasivos adicionales podrían ser identificados. En todo caso, la Dirección del Grupo considera que estos pasivos adicionales, en caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales consolidadas.

## NOTA 25 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### Avales

A 31 de Diciembre de 2006, el Grupo tiene constituidos avales con terceros, fundamentalmente con la Administración, por importe de 40 millones de euros (33 millones de euros en 2005). La Dirección del Grupo no prevé que surja ningún pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales y garantías.

## NOTA 26 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

### 26.1 Identificación de partes vinculadas

Los Estados financieros consolidados incluyen operaciones llevadas a cabo con entidades asociadas consolidadas por el método de la participación, así como con personal directivo clave, del Grupo, miembros del Consejo de Administración de las diferentes sociedades del grupo y accionistas significativos de la Sociedad dominante.

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas, forman parte del tráfico habitual de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta Nota.

Todas las transacciones realizadas con partes vinculadas se realizan en condiciones de mercado.

### 26.2 Transacciones y saldos con partes vinculadas

#### a) Asociadas

El detalle de transacciones y saldos con empresas asociadas durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre han sido los siguientes:

(Datos en miles de Euros)

	2006	2005
Compras de bienes	2.007	425
Ventas de bienes	37.442	27.124
Contratos de arrendamiento operativo	86	58
Clientes y otras cuentas a cobrar	11.173	8.324
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.063	465

### b) Administradores y personal clave de la Dirección

Las remuneraciones recibidas en el ejercicio por los 5 miembros de alta dirección que no ostentan puesto en el Consejo de Administración de Acerinox S.A. ascienden a 1.791 miles de Euros en 2006 (2.110 miles de euros en 2005).

Durante el ejercicio 2006, los importes retributivos devengados por los miembros del Consejo de Administración de Acerinox S.A., incluidos los que además desempeñan funciones directivas y son miembros de Consejos de Administración de otras compañías del Grupo, en concepto de asignación fija, primas de asistencia, sueldos y salarios tanto fijos, como variables (en función de resultados del año anterior) ascienden a 3.225 miles de euros. (4.096 miles de Euros en 2005). 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 a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad dominante en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad dominante, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	Número de títulos	Cargos y funciones
D. Victoriano Muñoz Cava	Arcelor Mittal Roldan S.A	1.000	- Presidente
D. Rafael Naranjo Olmedo	Columbus Stainless Inc. Roldan North American Stainless Inc. Inoxcenter Acerinox Pacific Ltda. Acerinox Benelux		Presidente Administrador Administrador Administrador Administrador Administrador
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		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 Hoshino	Nisshin Steel Co., Ltd		Senior Advisor

El resto de Administradores declaran no poseer a 31 de diciembre de 2006 ni haber poseído durante el presente ejercicio ninguna participación, cargos o funciones, por cuenta propia o ajena, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Acerinox S.A. y su Grupo de Sociedades.



Se ha procedido en el ejercicio a una agrupación de acciones en la Sociedad del Grupo North American Stainless, y a la emisión de una acción nueva por cada 5 antiguas, amortizando aquellas acciones que no alcanzaban múltiplos de 5. El importe total amortizado asciende a 15,67 millones de euros. Para la valoración de dichas acciones se ha contratado a un experto independiente. De entre los accionistas minoritarios que poseían menos de 5 acciones, algunos pertenecían al Consejo de Acerinox S.A. o a la alta Dirección del Grupo y habían suscrito y desembolsado su importe en las ampliaciones de capital acordadas desde 1996. La valoración de las acciones amortizadas propiedad de dicho colectivo asciende a 6.408 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2006 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las Sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de las de mercado.

#### **b) Accionistas Significativos**

El Grupo tiene contratadas con su accionista Corporación Financiera Alba (Grupo March), las siguientes operaciones, todas ellas en condiciones de mercado:

- Pólizas de crédito hasta un límite de 25 millones de euros y dispuesto 18,39 millones de euros.
- Seguros de cambio hasta un límite de 15 millones de euros y dispuestos 3 millones de euros.
- Gestión de cobro por importe de 10 millones de euros y dispuestos 2,3 millones.

#### **NOTA 27 - HONORARIOS DE AUDITORIA**

La empresa auditora (KPMG Auditores S.L.) de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 honorarios netos por servicios de auditoría por importe de 645 miles de Euros en 2006 y 604 miles de Euros en 2005. La empresa auditora no ha prestado ningún otro servicio distinto al mencionado.

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras empresas auditoras han facturado a determinadas sociedades dependientes, 111 miles de euros en 2006 y 106 miles de euros en 2005 por servicios de auditoría.

#### **NOTA 28 – HECHOS POSTERIORES**

Entre el uno de enero de 2007 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo.





"Cortesía: Bodegas Marqués de Riscal"



# 3 Informe de Gestión de ACERINOX S.A. y otras Sociedades del Grupo

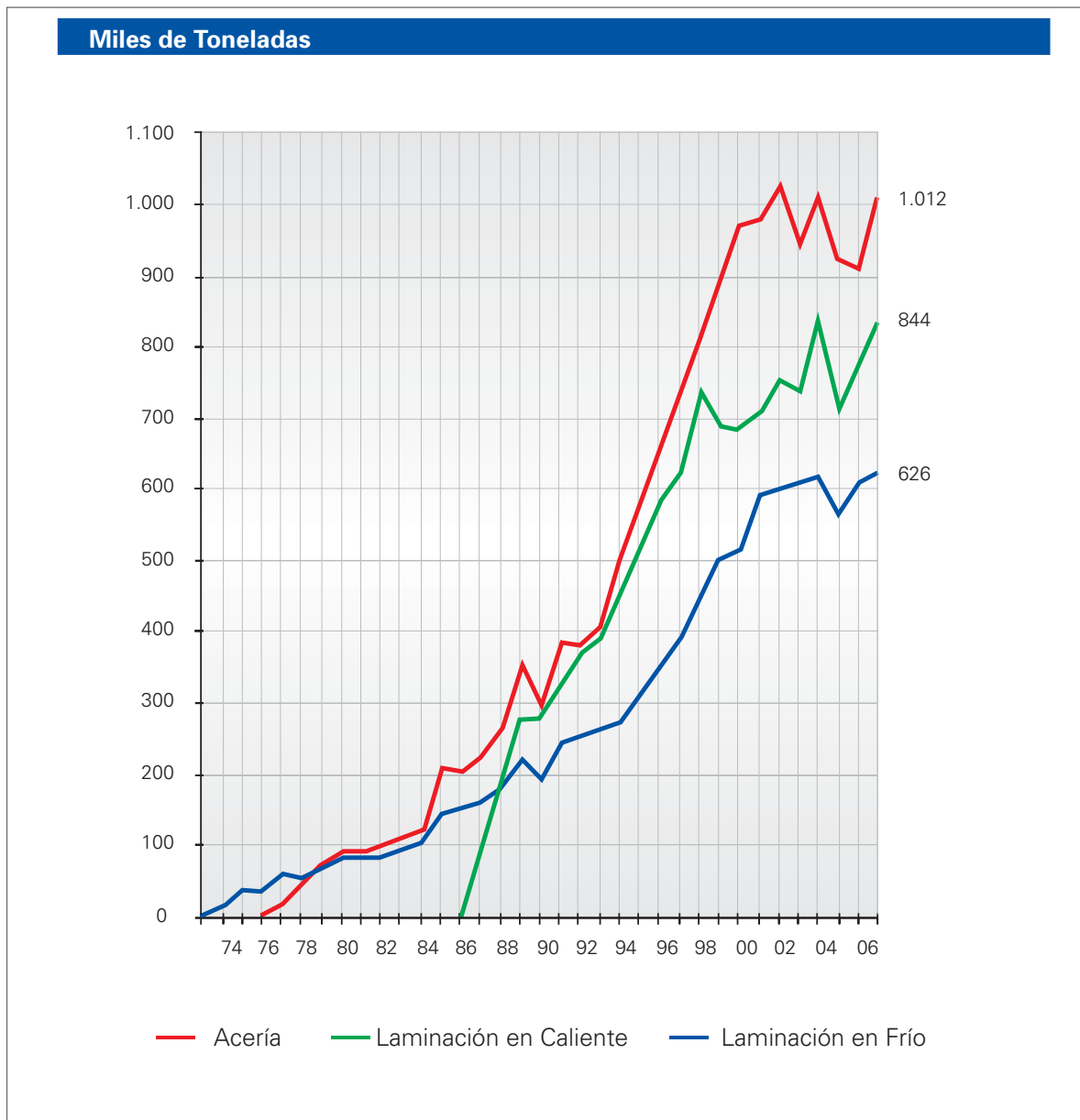
# 1. ACERINOX, S.A.

## 1.1 Factoría

Las inversiones en acería y laminación en caliente que se realizaron a finales de 2005 para aumentar la productividad y actualizar las instalaciones con los últimos avances tecnológicos, han tenido un pleno éxito.

En el conjunto del año, la producción de acería fue de 1.011.642 Tm, un 11,3% superior a la del año anterior. El tren de laminación en caliente procesó 844.134 Tm, un 8,2% más, y el taller de laminación en frío, 626.453 Tm, mejorando en un 2,7% la producción de 2005.

**Evolución de Producción en la Factoría del Campo de Gibraltar (1973-2006)**





A lo largo de 2006, entraron en servicio las nuevas líneas de embalado automático, dos para bobinas y una para chapas, que han permitido

reducir los costes de este proceso y aumentar la productividad.



Línea de embalado de chapas

En el puerto atracaron 312 barcos, con un movimiento portuario de 1.021.735 Tm.



Factoría del Campo de Gibraltar

## 1.2 Medio Ambiente

La empresa ACERINOX, S.A. cuenta un año más con la renovación del Sistema de Gestión Medioambiental por parte de la Empresa Certificadora TÜV. El establecimiento de este sistema implica control, formación y responsabilidad de todo el personal y su finalidad es la mejora continua que permite prevenir y, en último caso, controlar los impactos medioambientales de las actividades de fabricación.

Por las actuaciones e inversiones realizadas, se han reducido las emisiones de CO<sub>2</sub> en 2006 en un 2,1%, a pesar del aumento de producción de la factoría.

A lo largo del año, no ha habido ningún incidente medioambiental relevante, lo que indica que la factoría de ACERINOX, S.A. acredita su compromiso medioambiental.

Las inversiones realizadas durante este año se elevan a 3,4 millones de euros y han estado dirigidas a mejorar los aspectos hídricos y atmosféricos. Entre ellas, destacan las siguientes:

- Modificación extracción de humos esmeriladoras de acería.

- Recirculación agua lavado línea de decapado P-4.
- Nueva planta de recuperación de ácidos.
- Tanque recirculación de aguas.
- Nueva balsa almacenamiento temporal de residuos.
- Balsa de emergencia para almacenamiento temporal de lodos de Neutralización.

Periódicamente se imparten cursos de formación con el fin de que exista una sensibilización del personal y así mejorar su implicación en la protección del medio y asegurar que todas las actividades y servicios cumplan exhaustivamente con la legislación medioambiental aplicable. Estos cursos son obligatorios para el personal de nueva incorporación, a la vez que se realizan otros tipos de cursos para el resto del personal de la factoría.

El día 28 de noviembre, ACERINOX, S.A. ha firmado un Acuerdo Voluntario con la Consejería de Medio Ambiente de la Junta de Andalucía, para intensificar las actuaciones de prevención y control de la contaminación ambiental, basado en la utilización de las Mejores Técnicas Disponibles y de acuerdo con la legalidad vigente en el ámbito de la Comunidad Autónoma de Andalucía. Este acuerdo supondrá una inversión de 12.010.141 euros durante los dos años de vigencia.





### 1.3 I + D

La actividad investigadora de ACERINOX, S.A. en los últimos años, se ha centrado en la optimización de los procesos de fabricación para mejorar las propiedades y la calidad de los aceros inoxidable, de manera que se puedan adecuar a nuevos usos y necesidades del mercado.

Durante el año 2006, se han invertido 2,7 millones de euros en la realización de ocho proyectos de I+D, cinco de ellos en programas de investigación europeos (RFCS) y los otros tres (que abarcan, en total, once líneas de investigación), en programas nacionales (PROFIT, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y CDTI). Estos proyectos desarrollan las siguientes líneas generales:

- Optimización de los procesos existentes de fabricación de los aceros inoxidable y desarrollo de otros nuevos, para mejorar las propiedades de dichos aceros y sus

condiciones en servicio, así como mejoras medioambientales

- Estudio del comportamiento comparativo a la corrosión de distintos tipos de aceros inoxidable en diferentes condiciones de utilización.
- Aplicación de los aceros inoxidable en la fabricación de piezas en la industria del automóvil.

En equipamientos se han invertido 1,1 millones de euros.

Este año, en nuestros laboratorios de I+D, se han formado 16 becarios titulados, con becas concedidas por ACERINOX, S.A. a través de convenios establecidos con las Universidades de Cádiz, Málaga y Sevilla. De ellos, 7 están realizando sus Tesis Doctorales.

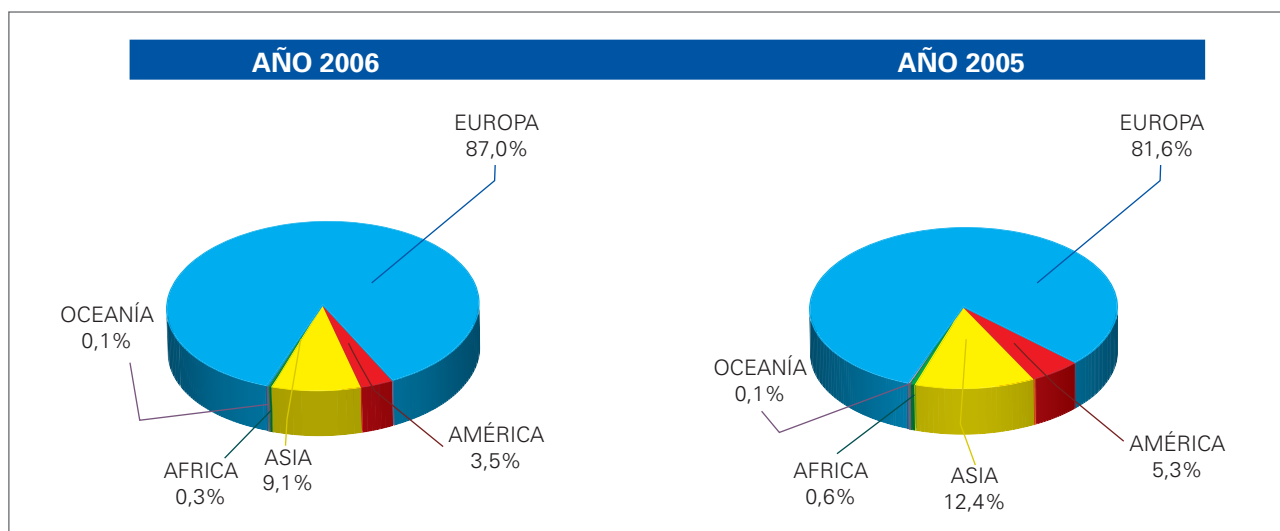


## 1.4 Ventas

La facturación de ACERINOX, S.A. en 2006, 2.279 millones de euros fue un 42% superior a la de 2005 y un 32% superior al máximo anterior, obtenido en 2004. La del mercado español, 969 millones de euros aumentó un 44,5%, y la de exportación, 1.310 millones de euros, un 40,5%.

Las ventas de la sociedad matriz se dirigen cada año más al mercado europeo, en 2006 el 87% del total, aumentando cinco puntos porcentuales a costa de menores entregas en Asia, con un 9% y en América, con un 3,5%, mercados que están atendidos por las otras fábricas del Grupo.

### Distribución Geográfica de la Facturación ACERINOX S.A.



## 1.5 Inversiones

Las inversiones efectuadas por ACERINOX, S.A. en 2006 han ascendido a un total de 40,12 millones, de los que 38,8 millones han sido efectuados en la Factoría del Campo de Gibraltar. El importe total mencionado, 40,12 millones de euros, que aparece incorporado al inmovilizado de la sociedad, incluye 2,6 millones de euros en I+D, que, de acuerdo con la normativa NIIF, no han sido tenidos en cuenta a la hora de calcular las inversiones del Grupo Consolidado.

Destacan la remodelación total del horno eléctrico nº2, nuevos puentes grúas de 220/70 Tm de acería, mejoras en la línea de recocido y decapado nº2, así como las citadas líneas de embalado automático.



Horno eléctrico nº2



## 1.6 Informe Económico

La facturación en el ejercicio, 2.278,9 millones de euros, ha sido un 42,1% superior a la del ejercicio anterior.

El Beneficio Bruto obtenido por ACERINOX, S.A. ha sido 220.899.931 euros, 2,73 veces el del anterior, siendo el segundo más alto de la historia, sólo por detrás del 2000 (228,8 millones de euros).

Una vez aplicadas las deducciones, amortización fiscal de las inversiones en activo fijo y ajustes fiscales, se devenga por el impuesto de sociedades una cuota de 80.538.428 euros, resultando un Beneficio Neto de 140.337.441 euros, un 96% superior al del ejercicio 2005. La dotación para amortizaciones efectuada en el ejercicio, 32.401.660 euros, ha sido un 11% superior a la de 2005. El porcentaje de inmovilizado fijo amortizado de la factoría del Campo de Gibraltar se eleva al 91,4%.

(miles de Euros)	AÑO 2006	AÑO 2005	VARIACIÓN
Facturación	2.278.885	1.603.288	42,1%
Beneficio bruto de explotación (EBITDA)	268.384	110.594	142,7%
Resultado operativo (EBIT)	246.639	64.249	283,9%
Beneficio bruto (antes de impuestos)	220.900	80.938	172,9%
Amortizaciones	32.402	29.152	11,1%
Cash-flow bruto	253.302	110.089	130,1%
Beneficio neto (atribuible)	140.337	71.524	96,2%
Cash-flow neto	172.739	100.676	71,6%

## 1.7 Propuesta de Distribución de Resultados

Beneficio neto del ejercicio	140.337.441 Euros
Aplicación:	
Dividendos	90.825.000 Euros
Reserva voluntaria	49.512.441 Euros



## 2.-NORTH AMERICAN STAINLESS (NAS)



El excelente comportamiento del mercado norteamericano antes comentado, ha permitido a NAS dar un nuevo e importante paso adelante en todas sus actividades y en su consolidación en los mercados NAFTA.



Factoría de Ghent (Kentucky)

La producción de acería, 849.504 Tm, fue un 10,7% superior a la del año anterior. En el último trimestre se realizó la puesta en marcha del horno eléctrico nº2 de 150 Tm. A final de año se ha contratado el convertidor AOD nº2 que entrará en servicio en el cuarto trimestre de 2008 elevando la capacidad de producción de la acería a 1.415.000 Tm anuales, la mayor del continente americano.

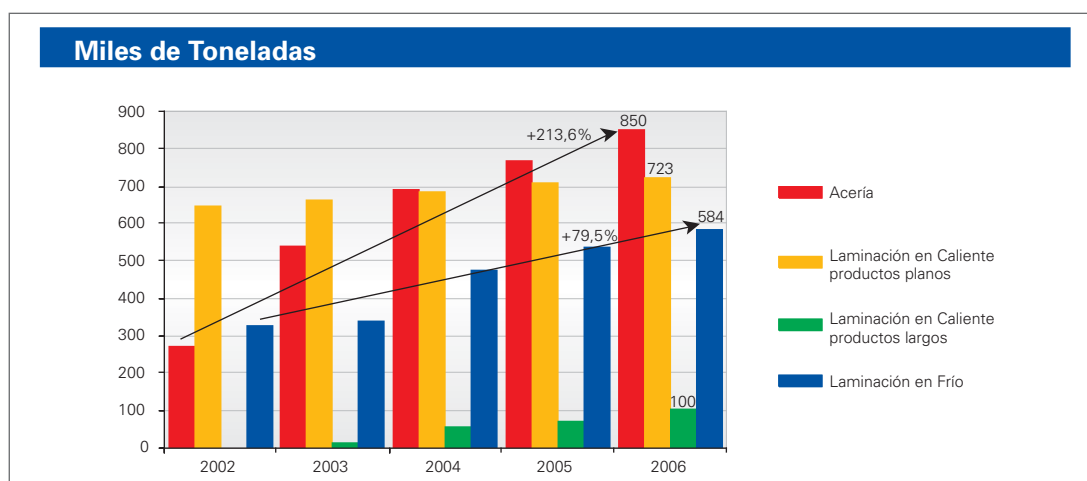
El taller de laminación en caliente de productos

planos procesó 722.701 Tm, un 1,9% más que en el año 2005.

Las instalaciones de laminación en frío produjeron 583.663 Tm, con un incremento del 8,6% sobre el año anterior.

La laminación en caliente de productos largos ha tenido una fuerte progresión de su producción: 100.337 Tm, con un incremento del 49,6%.

### Producciones Anuales de NAS





También en 2006 se ha avanzado en el desarrollo comercial con la apertura en el mes de enero del centro de servicios de Guelph (Ontario) y en mayo el de Atlanta (Georgia), así como un almacén

en Houston, que con los de Minooka (Illinois) y Agua Mansa (California), que lo hicieron en años anteriores, completan una importante red.



Centro de Servicios Toronto (Canadá)



Centro de Servicios de Georgia (Atlanta)



Centro de Servicios Minooka (Illinois)



Centro de Servicios Agua Mansa (California)



Inauguración Centro de Servicios de Guelph (Ontario) 15 de mayo de 2006

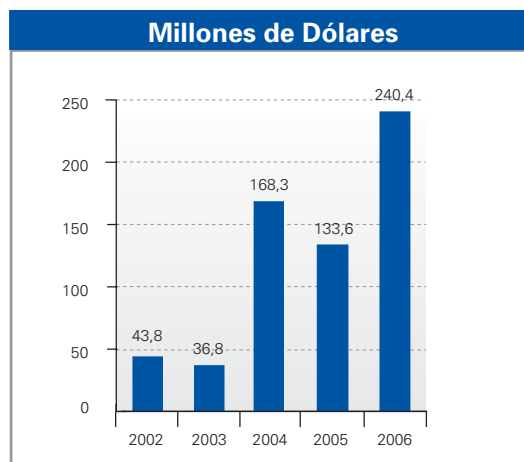


Línea Pulido n°2

## Evolución del Resultado después de Impuestos de NAS

La facturación, 2.505 millones de USD creció un 26,4% sobre la de 2005.

El resultado después de impuestos, 240,4 millones de USD, fue un 80% superior al del año anterior y un 42,8% superior al del año récord de 2004. El Cash-Flow neto, 310 millones de USD, fue un 56,6% superior.



En el mes de enero de 2007, se ha procedido a la contratación de:

- La línea de recocido y decapado nº4, que procesará todas las bobinas en caliente de la factoría, con una capacidad de 1.126.000 Tm anuales y espesores de hasta 14 mm. Será la mayor del mundo en ancho 1.600 mm de acero inoxidable.
- El laminador en frío Sendzimir nº5 para bobinas de ancho 1.500 mm, con lo que se elevará la capacidad de laminación en frío en 225.000 Tm anuales, alcanzando las 846.000 Tm anuales.
- Ampliación de la línea de recocido y están en estudio otras líneas de acabado de productos

largos para elevar la capacidad de este taller a 200.000 Tm anuales.

- Se ha decidido construir un centro de servicios en Wrightsville (Pennsylvania) y otro en Monterrey (México).

En el mes de mayo, se celebró en Louisville (Kentucky), la X Reunión Anual del International Stainless Steel Forum (ISSF), con una participación de 56 compañías de 21 países de todo el mundo, que representan el 80% de la producción mundial de acero inoxidable, que incluyó una visita a las instalaciones de NAS.



Visita ISSF a la Factoría de Ghent (Kentucky)



Horno eléctrico nº 2 NAS

## 3.-COLUMBUS STAINLESS PTY. LTD.



Desde la incorporación de esta sociedad al Grupo ACERINOX en 2002, se ha llevado a cabo un extenso programa de inversiones para ampliar y equilibrar la factoría, proporcionando asistencia técnica con objeto de mejorar la eficiencia de los equipos, la calidad y para implantar la tecnología y el "know-how" de ACERINOX en los procesos productivos. Esta asistencia ha incluido también apoyo comercial y asesoramiento financiero. Durante estos años, se han realizado numerosos intercambios de personal técnico entre ambas empresas y un buen número de sudafricanos han sido entrenados en las instalaciones del Campo de Gibraltar.

Estos esfuerzos de todo orden realizados por el personal de COLUMBUS y toda la organización ACERINOX, han cristalizado en el año 2006, facilitados por:

- La reactivación del mercado internacional de los aceros inoxidables que favorece especialmente a una empresa con carácter netamente exportador como COLUMBUS.
- Ajuste a la baja del Rand en el año del 10,6% con respecto al USD y del 23,4% al euro, que

si bien no llega a compensar la revaluación de los años 2002-2005 del 28,4% con el USD y del 46,5% con el euro, si ha supuesto un claro alivio para la industria sudafricana.

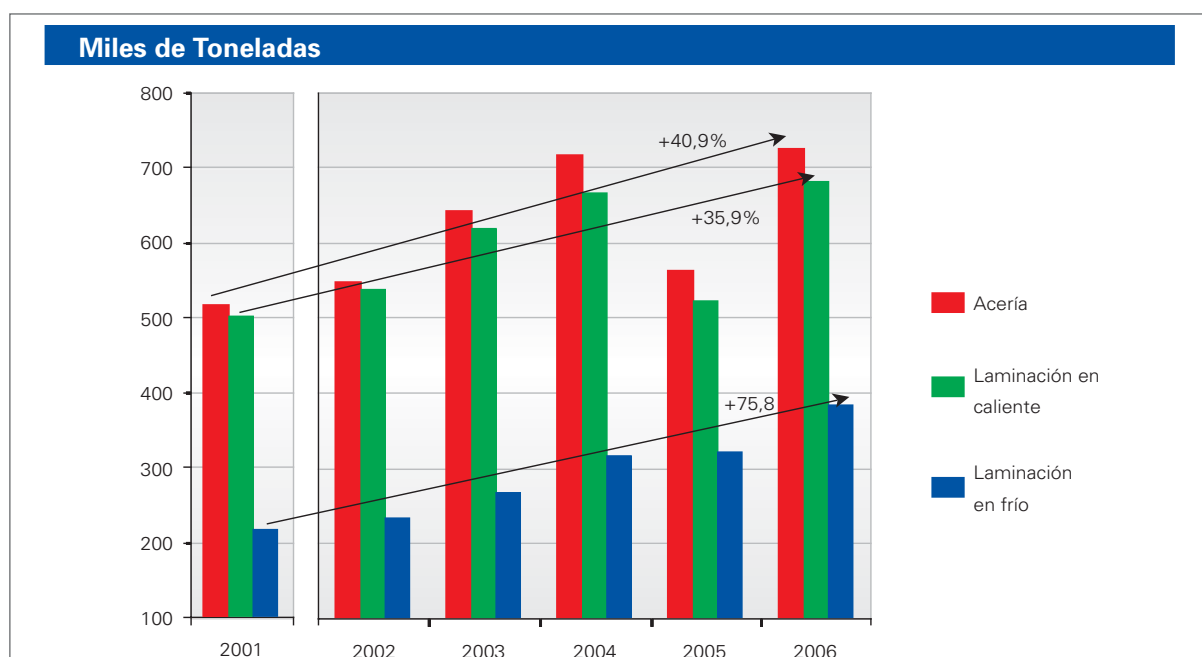
- Aumento del 34,3% del consumo aparente de productos planos del mercado sudafricano después de tres años de estancamiento producido por la fortaleza del Rand. La mayor parte de este importante incremento se debe a las exportaciones de productos transformados y a la mejora del mercado de componentes de la automoción.

La reactivación del mercado internacional y del nacional, permitió unos incrementos graduales de las producciones y ventas a partir del segundo trimestre.

La acería ha producido en el año 727.132 Tm, con un aumento del 28,7% sobre la del año anterior.

La producción del taller de laminación en caliente, 682.006 Tm, fue un 30,3% superior a la del año anterior y la del de laminación en frío, 384.938 Tm, fue un 19,3% superior.

### Producciones Anuales de COLUMBUS



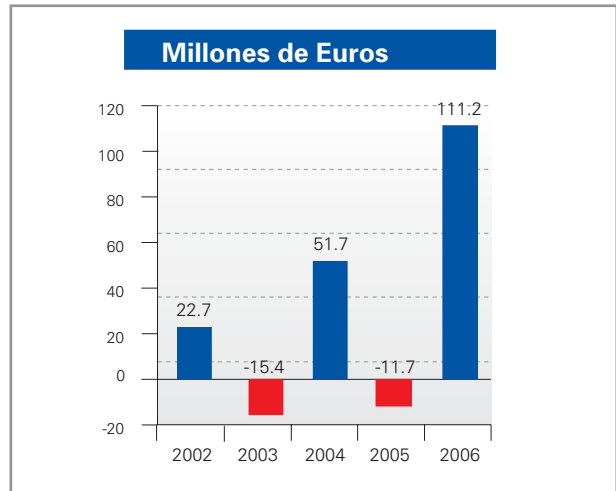


En estos cinco años desde que COLUMBUS forma parte del Grupo ACERINOX, la producción de acería ha aumentado un 40,9%, la de laminación en caliente un 35,9% y la de laminación en frío un 75,8%.

La facturación en el ejercicio, 12.460 millones de rands, equivalentes a 1.458,6 millones de euros, ha sido un 74% superior a la del año anterior.

El resultado después de impuestos, 949,5 millones de rands, 111,2 millones de euros, es el mejor de la historia de COLUMBUS, como lo es el Cash-Flow neto de 1.184,8 millones de rands, 138,7 millones de euros, 8,8 veces superior al del año anterior.

### Evolución del Resultado después de Impuestos de COLUMBUS



En enero de 2007 se ha contratado el laminador Sendzimir nº4 para bobinas de 1.300 mm de ancho, que se especializará en espesores finos y que elevará la capacidad del taller de laminación en frío a 545.000 Tm. Entrará en servicio a finales de 2008 y la fábrica de Middelburg quedará mejor

equilibrada y será aún más competitiva, con una capacidad de acería y laminación en caliente de 1 millón de toneladas, con grandes posibilidades futuras por las excelentes condiciones de África del Sur: recursos energéticos, primer país productor de cromo, etc.



Factoría de Middelburg



## 4.-ROLDAN, S.A.

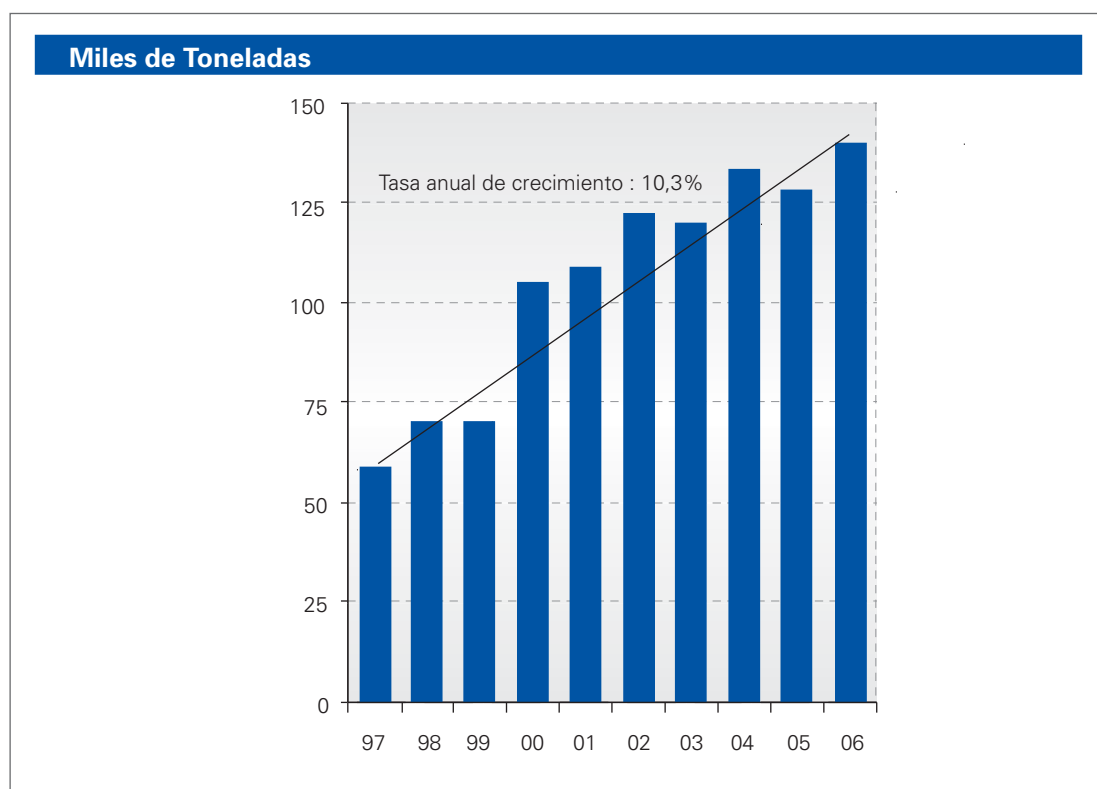
También el ejercicio 2006 ha sido récord para ROLDAN, S.A., a pesar de las comentadas altas importaciones de terceros países.

Los talleres de laminación en caliente produjeron 151.589 Tm, un 16,8% más que en el año anterior,

mientras que los de acabados, 140.234 Tm, un 10% más que en 2005.

Ambas cifras superan las del año 2004, hasta ahora, el mejor año histórico de ROLDAN, S.A.

### Producciones Anuales de Acabados ROLDAN, S.A.



La facturación, 412 millones de euros, fue un 28% superior a la de 2005.

El resultado después de impuestos, 16,5 millones de euros, es también el máximo histórico, 2,35 veces el del año anterior y un 38% superior a su capital social. El Cash-Flow neto, 22,2 millones de euros, es un 66% superior al de 2005.

El 79% del activo inmovilizado de la factoría de Ponferrada está amortizado, habiendo realizado en el ejercicio inversiones por una cuantía de 8 millones de euros.

En el año 2007, coincidiendo con el 50 aniversario

de ROLDAN, S.A., se está procediendo a la reforma total y ampliación de los trenes de laminación, unificándolos, instalando un nuevo tren desbastador, añadiendo cinco nuevas cajas en continuo en la sección de perfiles y efectuando ampliaciones en las secciones de recocido y decapado. Todo lo cual permitirá procesar palanquillas de 200x200 mm, obteniendo rollos de 2.400 Kg., el mayor peso del mundo, junto con las de NAS, en alambón de acero inoxidable, esperando conseguir significativos aumentos de productividad, importantes ahorros energéticos, de emisiones de CO2 y reducción de costos. La inversión total presupuestada es de 23,5 millones de euros.



Factoría de Ponferrada (León)

Su filial INOXFIL, S.A., fabricante de alambre de acero inoxidable, tuvo que afrontar una huelga intermitente de quince días en los meses clave de recuperación del mercado de junio y julio. Pese a ella, obtuvo una producción de 22.258 Tm, un 7,5% superior a la del año anterior, aunque un 10% inferior a la récord de 2004.

El resultado después de impuestos, 1,25 millones de euros, equivale a 5,5 veces el de 2005, y el Cash-Flow neto, 4,1 millones de euros, fue un 65% superior.

El 75% de su inmovilizado material se halla amortizado.



Factoría de Igualada (Barcelona)



## 5.- SOCIEDADES COMERCIALES NACIONALES

Las sociedades comerciales nacionales han sabido aprovechar las buenas condiciones de la economía española y los aumentos de precios del acero inoxidable, que siempre favorecen a empresas con existencias, para obtener facturaciones y resultados récord.

El conjunto de sus ventas, 835 millones de euros, es un 40% superior al máximo anterior, obtenido en 2005.

El resultado neto agregado, 37 millones de euros, es 2,2 veces superior al máximo histórico anterior, obtenido en 2000.



Centro de Distribución de Inoxcenter (Tarragona)



## 6.- SOCIEDADES COMERCIALES EN EL EXTERIOR

Igualmente, las sociedades comerciales en el exterior han tenido una evolución muy positiva en el ejercicio, obteniendo también facturaciones y resultados récord.

El conjunto de sus ventas, 2.031 millones de euros es un 71,7% superior al máximo obtenido en el ejercicio anterior. El resultado neto agregado, 70,9 millones de euros es 3,9 veces el máximo anterior obtenido en 2004.



Centro de Servicios de Bassiano (Italia)





# 4 Consejo de Administración, Comisiones y Alta Dirección

## Consejo de Administración

### Presidente y Consejero Delegado:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA

### Consejeros:

D. JOSÉ M<sup>a</sup> AGUIRRE GONZÁLEZ  
 D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
 D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA  
 D. DAVID HERRERO GARCÍA  
 D. KAZUO HOSHINO  
 D. JUAN MARCH DE LA LASTRA  
 D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
 D. RAFAEL NARANJO OLMEDO  
 D. FUMIO ODA  
 D. MARCELINO OREJA AGUIRRE  
 D. DIEGO PRADO PÉREZ-SEOANE  
 D. MVULENI GEOFFREY QHENA  
 D. SABURO TAKADA

### Secretario del Consejo:

D. ÁLVARO MUÑOZ LÓPEZ

## Comisión de Nombramientos y Retribuciones

D. JOSÉ M<sup>a</sup> AGUIRRE GONZÁLEZ (PRESIDENTE)  
 D. SANTOS MARTÍNEZ-CONDE GUTIÉRREZ-BARQUÍN  
 D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA  
 D. JOSÉ RAMÓN GUEREDIAGA MENDIOLA (SECRETARIO)

## Comité de Auditoría

D. MARCELINO OREJA AGUIRRE (PRESIDENTE)  
 D. ÓSCAR FANJUL MARTÍN  
 D. FUMIO ODA  
 D. DAVID HERRERO GARCÍA (SECRETARIO)

## Comité de Alta Dirección

### Presidente:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAVA  
*Presidente y Consejero Delegado*

### Vocales:

D. RAFAEL NARANJO OLMEDO  
*Consejero-Director General*  
 D. DAVID HERRERO GARCÍA  
*Consejero-Secretario General*  
 D. JOSÉ RUESTRA PITA  
*Director Comercial*  
 D. JOSÉ LUIS MASI SAINZ DE LOS TERREROS  
*Director de la Fábrica del Campo de Gibraltar*  
 D. MIGUEL FERRANDIS TORRES  
*Director Financiero*  
 D. VICTORIANO MUÑOZ CAMOS  
*Director de Productos Largos*  
 D. BERNARDO VELÁZQUEZ HERREROS  
*Director de Planificación*



## Primeros Ejecutivos de las Empresas Industriales

### North American Stainless:

D. JOSÉ M<sup>a</sup> CORNEJO GARCÍA

### Columbus Stainless Pty. Ltd.:

D. DAVE MARTIN

### Roldan, S.A.:

D. VICTORIANO MUÑOZ CAMOS

### Inoxfil, S.A.:

D. ÁNGEL BRUÑÉN CEA

## Primeros Ejecutivos de las Empresas y Oficinas Comerciales

### Grupinox:

D. DOMINGO NIEVES DÍAZ

### Inoxidables de Euskadi, S.A.:

D. ANTONIO RIVERO ORIO

### Acerinox Argentina, S.A.

D. JOSÉ CARLOS RODRÍGUEZ ARANDA

### Acerinox Australasia PTY. LTD.:

D. GEOFF HALE

### Acerinox Benelux SA-NU:

D. JAAN ROXAN

### Acerinox Brasil LTD:

D. JOAQUÍN FRUTOS VENEGAS

### Acerinox Chile:

D. BLAS GALLEGOS BRIONES

### Acerinox Deutschland GMBH:

D. DANIEL AZPITARTE ZEMP

### Acerinox France SARL:

D. MARCEL LE FELT

### Acerinox Italia SRL:

D. GIOVANNI DI CARLI

### Acerinox Malaysia:

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

### Acerinox Norway A/S

D. BENGT LAGERGREN

### Acerinox Pacific, LTD. (Hong Kong):

D. JUAN DEL CASAR XIMÉNEZ

### Acerol Portugal:

D. ÁLVARO ARNÁIZ EGUREN

### Acerinox Polska, SP. Z.O.O.:

D<sup>ÑA</sup>. PILAR SENISE GARCÍA

### Acerinox Scandinavia, S.A.:

D. BENGT LAGERGREN

### Acerinox Schweiz AG:

D<sup>ÑA</sup>. HILDEGARD POITZ

### Acerinox South East Asia, PTE. LTD. (Singapur):

D. BENJAMÍN RAMOS FLORES

### Acerinox UK, LTD.:

D. PABLO CANTLE CORNEJO

### N.A.S., Canada

D. ROGER MANSFIEL

### Oficina Comercial en Colombia

D. JUAN MANUEL FRUTOS VENEGAS

### Oficina Comercial en Venezuela

D. GONZALO DEL CAMPO

### Oficina Comercial en Perú

D. HERNÁN ORTEGA

### Oficina Comercial en Shangai

D. LUIS DÍAZ ARGOTE







**Edita**  
ACERINOX S.A.

**Diseño**  
Elvira Marín y Asociados S.L.

**Impresión**  
Marín Álvarez Hnos. S.A.

**Depósito Legal**  
M-23109-2007



**Oficina del accionista**

Santiago de Compostela, 100. 28035 Madrid  
Tel.: +34 91 398 52 85 / 51 74 Fax: +34 91 398 51 95  
[www.acerinox.com](http://www.acerinox.com)