



**SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR
TUDOR, S.A.**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de marzo de 2006 e
Informe de gestión del ejercicio 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor, S.A., en la que la Sociedad participa en un 58,34% y cuyo valor neto contable en las cuentas anuales adjuntas asciende a 15.715 miles de euros. Las mencionadas cuentas anuales de Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor, S.A. han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. se basa, en lo relativo a la participación en Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor, S.A., únicamente en el informe de los otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 29 de julio de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con salvedades.
3. Las inversiones que Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. mantiene en sus participadas se muestran en el balance de situación adjunto siguiendo los criterios indicados en la nota 4 c) de la memoria adjunta. Según se indica en la nota 7, con fecha 30 de agosto de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de marzo de 2006, preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y aprobadas por los reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes a 31 de marzo de 2006, que muestran un beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 13.005 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, excluidos los beneficios del ejercicio, de 200.734 miles de euros, sobre las que, con esta misma fecha, hemos emitido nuestro informe de auditoría en el que expresamos una opinión con una salvedad.

4. Como se indica en las notas 7 y 17 de la memoria, la Sociedad realiza operaciones de financiación y de colocación de tesorería con sociedades del grupo Exide, al que la Sociedad pertenece, de las que se derivan saldos significativos por cuentas corrientes, fundamentalmente, con Exide Holding Netherlands, B.V., cuyo saldo al 31 de marzo de 2006 ascendía a 102.224 miles de euros a favor de la Sociedad, así como ingresos netos por intereses por importe significativo. Asimismo, como se indica en las notas 16 y 17, la Sociedad realiza compras y ventas muy significativas al grupo al que pertenece, estando también en consecuencia la continuidad de estas transacciones parcialmente sujeta a la situación del grupo Exide, que los administradores describen en la nota 17. A la fecha del presente informe, no es posible determinar la forma, plazo o importes en que puedan ser eventualmente liquidados los saldos y compromisos derivados de las distintas transacciones que la Sociedad mantiene con el grupo Exide ni, en consecuencia, el efecto que su eventual liquidación tendría sobre la situación financiera de la Sociedad.
5. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, excepto por aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 4 anterior, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. al 31 de marzo de 2006 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Rodríguez Guanter
Socio – Auditor de Cuentas

6 de septiembre de 2006

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2006**

Formuladas por los administradores de la Sociedad el 30 de Agosto de 2006

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S. A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 de MARZO de 2006 y 2005

(en miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.03.06</u>	<u>31.03.05</u>	<u>PASIVO</u>	<u>31.03.06</u>	<u>31.03.05</u>
INMOVILIZADO	<u>179.711</u>	<u>148.218</u>	FONDOS PROPIOS (Nota 10)	<u>208.546</u>	<u>197.302</u>
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	2.600	3.980	Capital suscrito	82.965	82.965
Gastos de investigación y desarrollo	9.144	8.268	Prima emisión de acciones	40.927	40.927
Patentes, licencias y marcas	1.937	1.937	Reserva de Revalorización	14.608	14.608
Fondo de Comercio	101	4.902	Reservas		
(-) Amortizaciones	(8.582)	(11.127)	Reserva Legal	16.593	16.593
			Reserva para acciones propias	8.884	9.494
			Otras Reservas	33.325	29.486
Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	47.159	53.180	Pérdidas y Ganancias	11.244	3.229
Terrenos y construcciones	24.122	26.452			
Maquinaria, instalaciones y utillaje	150.675	155.416	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Mobiliario	895	2.308	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	<u>1.463</u>	<u>1.839</u>
Inmovilizaciones en curso	2.842	1.901			
Otro inmovilizado	2.084	5.421			
(-) Amortizaciones	(133.459)	(138.318)	PROVISIONES PARA		
			RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	<u>2.357</u>	<u>2.351</u>
Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	121.068	81.564			
Participaciones en empresas del Grupo	16.500	17.625			
Depósitos y fianzas	1.583	1.690			
Créditos a empresas del grupo	102.985	62.249			
Acciones Propias (Nota 10)	8.884	9.494	ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>29</u>	<u>30</u>
GASTOS A DISTRIBUIR					
EN VARIOS EJERCICIOS	<u>153</u>	<u>209</u>			
ACTIVO CIRCULANTE	<u>106.623</u>	<u>110.913</u>	ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>74.092</u>	<u>56.551</u>
Existencias (Nota 8)	32.180	29.424	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	5.983	-
Comerciales	2.314	1.765			
Materias primas y otros	8.935	8.586	Deudas con empresas del grupo	16.344	10.403
Productos en curso y terminados	21.462	19.690			
(-) Provisiones	(531)	(617)	Acreeedores Comerciales	38.208	33.646
Deudores	66.819	76.314	Anticipos recibidos por pedidos	874	841
Clientes por ventas y servicios	58.386	62.142	Deudas por compras o servicios	19.735	16.183
Empresas del grupo, deudores	10.958	15.988	Deudas por efectos a pagar	17.599	16.622
Deudores varios	3.397	1.984	Otras Deudas no comerciales	10.931	10.090
Personal	-	77	Administraciones públicas (Nota 14)	7.144	5.896
Administraciones públicas (Nota 14)	392	561	Otras deudas	-	260
(-) Provisiones	(6.314)	(4.438)	Remuneraciones pendientes de pago	3.787	3.934
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	5.207	3.581	Provisiones para operaciones		
Créditos a empresas del grupo	4.665	2.593	de tráfico	2.626	2.412
Cartera de valores	542	988			
Tesorería	1.877	1.459	PROVISIONES PARA		
Ajustes por periodificación (Nota 9)	540	135	RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	=	<u>1.267</u>
TOTAL GENERAL	<u>286.487</u>	<u>259.340</u>	TOTAL GENERAL	<u>286.487</u>	<u>259.340</u>

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de marzo de 2006

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S. A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31.03.06 y 31.03.05

(en miles de euros)

<u>GASTOS</u>	<u>31.03.06</u>	<u>31.03.05</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>31.03.06</u>	<u>31.03.05</u>
Aprovisionamientos			Importe neto cifra de negocios (Nota 16)	254.082	245.270
Consumos de mercaderías (Nota 16)	10.360	9.400	Ventas	257.723	248.862
Consumos de materias primas y otros materiales consumibles (Nota 16)	135.986	126.602	Prestaciones de servicios	180	222
Gastos de personal			Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(3.821)	(3.814)
Sueldos, salarios y asimilados	38.617	40.250	Aumento de existencias de productos terminados y en curso	1.772	293
Cargas sociales (Nota 16)	15.246	15.179	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	872	885
Dotación para amortización inmovilizado	9.336	9.323	Otros ingresos de explotación		
Variación de las provisiones de tráfico			Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	7.474	7.313
Variación provisiones de existencias	(86)	35	Subvenciones	141	88
Variación provisiones y pérdidas de créditos incobrables	276	940	Otros gastos de explotación		
Variación otras provisiones de tráfico	(217)	(212)	Servicios exteriores	49.851	49.650
Otros gastos de explotación			Tributos	425	410
Beneficios de Explotación	<u>4.547</u>	<u>2.272</u>	Gastos financieros y asimilados		
Gastos financieros y asimilados			Por deudas y gastos asimilados con terceros	1.290	1.048
Por deudas y gastos asimilados con empresas del grupo (Nota 16)	5	79	Diferencias negativas de cambio	34	72
Diferencias negativas de cambio	34	72	Resultados Financieros Positivos	<u>5.704</u>	<u>5.409</u>
Resultados Financieros Positivos	<u>5.704</u>	<u>5.409</u>	Beneficio Actividades Ordinarias	<u>10.251</u>	<u>7.681</u>
Beneficio Actividades Ordinarias	<u>10.251</u>	<u>7.681</u>	Pérdidas procedentes de inmov. inmat., material y cartera de control (Nota 16)	374	2.150
Pérdidas procedentes de inmov. inmat., material y cartera de control (Nota 16)	374	2.150	Beneficios por enajenación de inmov. inmat., material y cartera de control (Nota 16)	9.563	3.684
Gastos extraordinarios (Nota 16)	2.701	7.739	Subvenciones de capital transferidas a resultado del ejercicio (Nota 16)	626	533
Resultados Extraord. Positivos	<u>7.209</u>	<u>-</u>	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	95	3.120
Beneficios antes de impuestos	<u>17.460</u>	<u>5.129</u>	Resultados Extraord. Negativos	<u>-</u>	<u>2.552</u>
Impuestos sobre Sociedades (Nota 14)	6.216	1.900	RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>11.244</u>	<u>3.229</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>11.244</u>	<u>3.229</u>	(Beneficio)		

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de marzo de 2006

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2006

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2006.

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad tiene por objeto toda clase de actos, contratos, explotaciones, empresas, operaciones industriales o financieras y asuntos que directa o indirectamente se relacionen con la fabricación y explotación de productos industriales y, más específicamente, de aquellos que se relacionen con la producción, almacenamiento o control de la energía, así como los relativos a instalaciones, aparatos o componentes de naturaleza eléctrica o electrónica, habiendo sido tradicionalmente su actividad peculiar la de fabricación y venta de acumuladores eléctricos.

La Sociedad tiene su domicilio social en calle Cantabria, 2, Alcobendas (Madrid) y mantiene diversas instalaciones industriales en España, entre las que se encuentran las ubicadas en Manzanares (Ciudad Real), Azuqueca de Henares (Guadalajara), San Esteban de Gormaz (Soria) y la Cartuja (Zaragoza).

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como de los recursos generados y aplicados en el ejercicio por la misma. Estas cuentas anuales han sido formuladas por el Consejo de Administración y se presentarán a la Junta General de Accionistas. La Dirección de la Sociedad estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

3. -APLICACION DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006, formulada por los Administradores de la Sociedad para ser sometida a su aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente, en miles de euros:

Bases del reparto:

Beneficio del Ejercicio

11.244

Reparto:

A Otras Reservas

11.244

11.244

A 31 de marzo de 2006 el saldo de la reserva legal alcanza un importe total de 16.593 miles de euros, lo que representa el 20% del capital social de la Sociedad.

4. NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2006, de acuerdo con las establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas, han sido las siguientes:

a) Inmovilizado Inmaterial

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, la Dirección de la Sociedad considera que existen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos, sin que existan dudas sobre la continuidad de la financiación de los proyectos que al cierre se encontraban en curso.

Estos gastos se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción y se vienen amortizando a razón del 20% anual a partir del momento en que finaliza la ejecución de cada proyecto. En el caso en que para un proyecto determinado no existieran expectativas de rentabilidad, el saldo no amortizado se carga en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en que se conoce esta situación.

La cuenta "Patentes, licencias y marcas" incluye los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de las desarrolladas por la empresa y se amortiza linealmente a razón del 20% anual.

El Fondo de Comercio surge como consecuencia de la liquidación de una compañía adquirida a título oneroso y la absorción de activos y pasivos por parte de la matriz. La Sociedad recoge en la cuenta Fondo de Comercio la diferencia entre el valor neto contable de la participación en diversas compañías y el valor patrimonial de las mismas en el momento de su liquidación y cesión de activos y pasivos.

La Sociedad sigue el criterio de amortizar linealmente dichos fondos de comercio desde la fecha de adquisición, en el período de tiempo en el cual se estima se producirán beneficios para Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., con un plazo máximo de 20 años.

b) Inmovilizado Material

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1983 se halla valorado a precio de coste actualizado conforme a lo dispuesto en la Ley 9/83 del 13 de julio. Las adiciones posteriores a esa fecha se encuentran valoradas a precio de adquisición o coste de producción.

La Sociedad no tiene capitalizados intereses, diferencias de cambio ni otras cargas financieras análogas, como mayor importe de los bienes de inmovilizado.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficacia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes, sin embargo, los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se incorporan al activo como un mayor coste de producción de cada uno de los bienes en que tienen lugar dichos trabajos.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>	<u>% Anual de Amortización</u>
Construcciones industriales	25	4
Maquinaria e instalaciones	10	10
Otras instalaciones y pequeños utillajes	5 - 10	20 - 10
Mobiliario	10	10
Equipos proceso de información	5 - 7	20 - 14
Elementos de transporte	5 - 7	20 - 14

c) Valores mobiliarios y otras inversiones análogas

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas sociedades. La valoración de estos títulos, sin cotización oficial, se realiza al coste de adquisición minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor razonable al cierre del ejercicio. Este valor razonable se obtiene por el criterio del valor teórico contable, corregido por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, y que subsistan a la fecha del Balance. Estas provisiones se revierten en caso de incrementarse el valor teórico contable en ejercicios sucesivos.

d) Acciones Propias

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance a su precio de adquisición o a su valor razonable de mercado si fuera menor, dotándose la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

e) Inversiones financieras temporales y Créditos no comerciales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. Los créditos no comerciales, tanto a largo como a corto plazo, se registran por el importe entregado.

Los ingresos por intereses se computan en el año que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

f) Existencias

Las materias primas, auxiliares y comerciales, se valoran al precio medio de adquisición, o al de mercado si este fuera menor.

Los productos terminados y en curso de fabricación se valoran al coste de producción o valor de mercado, el menor. El coste de producción se obtiene incorporando al coste directo de producción la parte proporcional de los gastos de estructura de fabricación.

Las correcciones valorativas de las existencias por obsolescencia u otros motivos, aparecen bajo el epígrafe de provisiones para depreciación de existencias.

g) Deudores Comerciales

Los créditos comerciales figuran en el balance por su valor nominal.

La sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

Durante el presente ejercicio la Sociedad firmó dos acuerdos para la cesión de parte de sus créditos comerciales con clientes a dos entidades financieras que se han materializado en la cesión al 31 de marzo de 2006 de 5.983 miles de euros y 4.824 miles de euros a través de cada uno de ellos. Por aplicación del tratamiento contable aplicable a este tipo de transacciones, el importe cedido mediante el primero de los acuerdos ha sido contabilizado como un préstamo garantizado por lo que, al 31 de marzo de 2006, la Sociedad registra un pasivo por importe de 5.983 miles de euros que ha sido registrado en el epígrafe Deudas con entidades de crédito a corto plazo. En aplicación de los mismos criterios, los importes cedidos a través del segundo acuerdo, por importe de 4.824 miles de euros, han sido contabilizados como una venta en firme y, en consecuencia, el saldo de clientes ha sido reducido en este importe.

h) Provisiones para riesgos y gastos

- Provisiones para riesgos y gastos a largo plazo.

Se recogen en este epígrafe las provisiones correspondientes al importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por obligaciones de cuantía indeterminada, incluyendo la provisión de premios de permanencia para los empleados en virtud de los compromisos adquiridos en los convenios colectivos firmados.

- Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo.

El saldo de este epígrafe recogía a 31 de marzo de 2005 la provisión para cubrir costes por indemnizaciones que se materializarían en los primeros meses del ejercicio 2006, así como para cubrir otros riesgos a corto plazo. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta y comunica la decisión de despido o se genera una expectativa cierta. A 31 de marzo de 2006 no se registran costes por indemnizaciones pendientes de materializarse.

i) Provisiones para operaciones de tráfico.

En este apartado se incluyen las provisiones por las garantías a clientes en relación con el material suministrado y los descuentos por volumen concedidos a clientes.

j) Deudas

Las deudas, tanto las de largo plazo como las de corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios.

La imputación a resultados del ejercicio por los intereses de tales deudas se hace en el momento del devengo, atendiendo a un criterio financiero.

Las "Deudas con empresas del Grupo" del pasivo a corto plazo corresponden a deudas comerciales, así como al saldo acreedor por Impuestos sobre beneficios (ver Nota 4k).

k) Impuesto sobre sociedades.

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, ajustado por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste, como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota; excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el balance de situación hasta su reversión.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, así como el efecto impositivo de la aplicación de pérdidas compensables, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades. Por otra parte, los impuestos anticipados sólo se reconocen en el activo en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años, o siempre que existan impuestos diferidos que los compensen, a partir de 10 años.

La Sociedad tiene concedido por la Administración Tributaria el régimen de tributación consolidada de grupo de empresas nº 213/02, siendo la sociedad dominante Exide Transportation Holding Europe, S.L. y sociedades dominadas las siguientes:

- Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.
- Tudor Electrónica, S.L.
- Oxivolt, S.L.
- Chloride Motive Power Ibérica, S.L.

Así, la cantidad a pagar resultante de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio se presenta en el epígrafe "Deudas con Empresas del Grupo" del balance de situación adjunto.

l) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los elementos patrimoniales cuyo precio de adquisición estaba expresado en moneda extranjera se contabilizan en euros mediante la conversión de estos importes al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjo cada adquisición o en la fecha en que los bienes se incorporan al patrimonio.

La conversión a euros de los saldos por créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de la operación. Al final del ejercicio, si como consecuencia del nuevo tipo de cambio en ese momento, aparecieran diferencias de cambio netas negativas, se dota la correspondiente provisión con cargo al resultado del ejercicio, actualizándose de esta forma los importes de tales créditos y débitos. Para ello se agrupan los saldos, tanto deudores como acreedores, por grupos homogéneos de vencimiento y moneda. En el caso de que aparecieran diferencias de cambio netas positivas, se registraría el correspondiente ingreso a distribuir en varios ejercicios en el pasivo del balance de situación.

Las diferencias de cambio en cobros y pagos se cargan o abonan, según su signo, al resultado del ejercicio.

m) Ingresos y Gastos

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

No obstante, siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio; en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por contratos de larga duración que la Sociedad suscribe en relación con el suministro de grandes baterías cuyo periodo de producción y entrega supera sensiblemente el habitual para los suministros más frecuentes en la actividad de la Sociedad y para los que dispone de información fiable en relación con el precio y los costes totales y sobre los que tiene seguridad razonable acerca de buen fin, se registran siguiendo el criterio de grado de avance.

En ejercicios anteriores, la Sociedad entró en un acuerdo por el que se intercambié una parte de su cartera de clientes con otra sociedad del grupo Exide Technologies. En virtud de dicho acuerdo, la Sociedad percibiría durante 5 años a contar desde la fecha de firma del acuerdo, ocurrida en octubre de 2002, un importe neto anual de 3.468 miles de euros. La Sociedad reconoce anualmente un ingreso por dicho importe que se registra en el epígrafe Otros ingresos de explotación.

n) Clasificación entre corto y largo plazo

La clasificación de los saldos, tanto a cobrar como a pagar, se efectúa en función del periodo comprendido entre la fecha de cierre de las cuentas anuales y la de vencimiento de los respectivos saldos, clasificándose como corto plazo aquellos para los que el periodo anterior no excede de doce meses.

o) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados por las mismas.

p) Medioambiente

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad, cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental así como la protección y mejora el medio ambiente, se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado material, capitalizándose a su precio de adquisición o a su coste de producción y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares.

Los gastos medioambientales derivados de las citadas actividades se consideran gastos de explotación del ejercicio en el que se devenguen, considerándose como extraordinarios, aquellos que se produzcan fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad.

Se registrará una provisión de naturaleza medioambiental cuando se originen gastos en el presente ejercicio o cuando los gastos provengan de los anteriores, así como cuando a fecha de cierre del ejercicio, sean probables o ciertos pero indeterminados en fecha o importe exacto. También se creará una provisión para actuaciones medioambientales, como consecuencia de obligaciones legales o contractuales de la Sociedad, así como para compromisos adquiridos para la prevención y reparación de daños al medio ambiente.

5. - INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo final</u>
Gastos de investigación y Desarrollo	8.268	876		9.144
Amortización Acumulada	<u>(5.911)</u>	<u>(686)</u>	=	<u>(6.597)</u>
NETO	<u>2.357</u>	<u>190</u>		<u>2.547</u>
Propiedad Industrial	1.937	-	-	1.937
Amortización Acumulada	<u>(1.937)</u>	=	=	<u>(1.937)</u>
NETO	=	=	=	=
Fondo de Comercio				
- Metalúrgica de Cubas, S.L.	4.801	-	(4.801)	-
- Deta Ibérica, S.A.	101	-	-	101
Amortización Acumulada	<u>(3.279)</u>	<u>(9)</u>	<u>3.240</u>	<u>(48)</u>
NETO	<u>1.623</u>	<u>(9)</u>	<u>(1.561)</u>	<u>53</u>
TOTAL NETO	<u>3.980</u>	<u>181</u>	<u>(1.561)</u>	<u>2.600</u>

La totalidad de los gastos de I+D corresponden a proyectos realizados por la propia Sociedad en su centro de investigación y desarrollo de Azuqueca de Henares.

La cuenta de Fondo de Comercio a 31 de marzo de 2005 recogía principalmente el que surgió como consecuencia de la fusión por absorción de la Sociedad "Metalúrgica de Cubas, S.L.", aprobada el 31 de enero de 1997, y realizada en el ejercicio 1997 con efectos 1 de abril de 1996. Durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2006, al igual que en ejercicios anteriores, las instalaciones adquiridas por la Sociedad como consecuencia de la absorción de "Metalúrgica de Cubas, S.L." han estado fuera de uso debido al cierre de las mismas, momento a partir del cual cesó su amortización, así como la del fondo de comercio ligado a la absorción. Como consecuencia de la venta descrita en la Nota 6 durante el presente ejercicio, la Sociedad ha procedido a la reversión de dicho fondo de comercio, habiéndose minorado el resultado extraordinario de la venta de las instalaciones en el importe por el que figuraba registrado.

Con fecha 13 de marzo de 2001, la Sociedad adquirió el 100% de la compañía Deta Ibérica, S.A. y posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2001, la misma fue disuelta por cesión global de activos y pasivos a la matriz. Por este motivo, a 31 de marzo de 2001 se registró un fondo de comercio de 101 miles de euros, diferencia entre el importe pagado por la adquisición de Deta Ibérica y el valor patrimonial de dicha compañía a esa fecha, que será amortizado en 10 años.

6. - INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo Final</u>
COSTE					
Terrenos y construcciones	26.452	130	-	(2.460)	24.122
Maquinaria, instalaciones y pequeño utillaje	155.416	2.474	1.600	(8.815)	150.675
Mobiliario	2.308	-	-	(1.413)	895
Inmovilizado material en curso	1.901	2.541	(1.600)	-	2.842
Otro inmovilizado	<u>5.421</u>	=	=	<u>(3.337)</u>	<u>2.084</u>
	<u>191.498</u>	<u>5.145</u>	=	<u>(16.025)</u>	<u>180.618</u>
AMORTIZACIÓN					
Construcciones	14.958	702	-	(553)	15.107
Maquinaria, instalaciones y pequeño utillaje	115.986	7.860	-	(8.204)	115.642
Mobiliario	2.033	51	-	(1.413)	671
Otro inmovilizado	<u>5.341</u>	<u>28</u>	=	<u>(3.330)</u>	<u>2.039</u>
	<u>138.318</u>	<u>8.641</u>	=	<u>(13.500)</u>	<u>133.459</u>
TOTAL NETO	<u>53.180</u>	<u>(3.496)</u>	=	<u>(2.525)</u>	<u>47.159</u>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que estén sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. La Sociedad considera que dicho riesgo está cubierto.

Al 31 de marzo de 2006, aproximadamente el 55% de los activos materiales de la Sociedad están completamente amortizados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006, la Sociedad ha procedido a la venta de diversos terrenos e instalaciones situados fundamentalmente en Azuqueca de Henares (Guadalajara) y Cubas de la Sagra (Madrid), por 13.649 miles de euros. El valor neto contable de los bienes vendidos ascendía a 4.086 miles de euros, que incluía el valor neto contable del inmovilizado material vendido por 2.525 miles de euros y el fondo de comercio de "Metalúrgica de Cubas, S.L." por 1.561 miles de euros (ver Nota 5). La Sociedad ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de marzo de 2006 un ingreso extraordinario de 9.563 miles de euros como consecuencia de dichas operaciones.

Al 31 de marzo de 2006 el inmovilizado material revalorizado de acuerdo a la Nota 4b está prácticamente amortizado, por lo que el efecto de dicha revalorización sobre la dotación a la amortización del ejercicio es inmaterial.

Al 31 de marzo de 2006 se encontraban fuera de uso determinadas instalaciones adquiridas mediante la absorción de "Metalúrgica de Cubas, S.L." cuya venta se encontraba aún pendiente al cierre de ejercicio, y cuyo valor neto asciende a 1.720 miles de euros. Al cierre del ejercicio, la Sociedad tiene adquirido un compromiso de venta de dichas instalaciones por 2.500 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2006 la Sociedad tenía compromisos para la adquisición de inmovilizado material por importe de 1.177 miles de euros.

7. - INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las diversas cuentas de “Inmovilizaciones Financieras” y de “Inversiones financieras temporales”, han sido los siguientes, en miles de euros:

Inmovilizaciones financieras

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
COSTE				
Participaciones en empresas del Grupo	19.755	-	(1.766)	17.989
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.690	-	(107)	1.583
Créditos a empresas del Grupo	<u>62.249</u>	<u>40.736</u>	=	102.985
TOTAL	<u>83.694</u>	<u>40.736</u>	<u>(1.873)</u>	<u>122.737</u>
Provisiones (Nota 16)	(2.130)	(374)	1.015	(1.489)
TOTAL NETO	<u>81.564</u>	<u>40.362</u>	<u>(858)</u>	<u>121.068</u>

Durante el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de la compañía del grupo “Renovación Urbana” por lo que a 31 de marzo de 2006 la Sociedad ha dado de baja la participación en dicha compañía por un valor neto de 751 miles de euros. Dicha liquidación ha tenido un efecto inmaterial sobre la cuenta de resultados de Sociedad Española del Acumulador Tudor a 31 de marzo de 2006.

Inversiones financieras temporales

	<u>Saldo</u> <u>Inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo</u> <u>Final</u>
COSTE				
Créditos a empresas del Grupo	2.593	2.072	-	4.665
Cartera de valores	<u>988</u>	=	<u>(446)</u>	<u>542</u>
TOTAL	<u>3.581</u>	<u>2.072</u>	<u>(446)</u>	<u>5.207</u>

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de marzo de 2006 se detallan en el Anexo nº 1. Las actividades de las sociedades incluidas en el mencionado Anexo, ninguna de las cuales cotiza en bolsa, no difieren significativamente de la actividad de la Sociedad.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad ha presentado las notificaciones requeridas a sus participadas directa e indirectamente en más de un 10% de su capital.

A fecha de cierre del ejercicio la sociedad ha constituido una provisión de cartera por las inversiones mantenidas en Tudor Hellenic y Tudor Electrónica S.L. por importe de 975 mil euros y 514 mil euros respectivamente, atendiendo a la evolución de los fondos propios de dichas sociedades participadas.

De acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre, así como por el artículo 42 del código de comercio, la Sociedad está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Los administradores de la Sociedad consideran cumplida dicha obligación al haber formulado cuentas anuales consolidadas por separado. El efecto de la consolidación al 31 de marzo de 2006, realizada en base a las cuentas anuales de las sociedades que componen el Grupo Tudor, en comparación con las presentes cuentas anuales individuales, supone un incremento de activos y de las ventas de 63.875 y 75.793 miles de euros respectivamente, un aumento de las reservas de 3.432 miles de euros y un aumento del beneficio del ejercicio de 1.761 miles de euros. Debe tenerse en cuenta a este respecto, que en tanto que las presentes cuentas anuales individuales han sido preparadas conforme al Plan General Contable y normas que lo desarrollan, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Tudor han sido formuladas aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

El importe de "Créditos con Empresas Grupo" dentro los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones Financieras temporales" a 31 de marzo de 2006 corresponde a las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene con compañías del grupo según el siguiente detalle, en miles de euros:

Créditos a empresas del grupo a largo plazo:

Exide Holding Netherlands, B.V.	102.985
---------------------------------	---------

Créditos a empresas del grupo a corto plazo:

Exide Transportation Holding Europe	4.359
Oxivolt	306
Total	<u>4.665</u>

La tasa media de rentabilidad de estas cuentas, mantenidas en euros, que incorporan intereses vencidos no cobrados, se sitúa en el 8,2% para el ejercicio 2006 (6,7% en el ejercicio 2005).

8. - EXISTENCIAS

Al 31 de marzo de 2006 no existían compromisos firmes de venta de producto terminado. Los compromisos de compra no son significativos y corresponden a los habituales en el curso del negocio, estimándose que estos compromisos no darán lugar a pérdidas para la Sociedad. Al cierre del ejercicio no existen contratos de futuros que afecten a las existencias. Las existencias de la Sociedad se encuentran aseguradas mediante una póliza de seguros contratada a nivel global por el grupo Exide Technologies.

9. - AJUSTES POR PERIODIFICACION

Al 31 de marzo de 2006, en el epígrafe “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación adjunto, se incluyen principalmente gastos financieros pagados por anticipado por la Sociedad.

10. - FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de “Fondos Propios” durante el ejercicio 2006 han sido los siguientes, en miles de euros:

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Revaloriz	Reserva Legal	Reserva Acciones Propias	Otras Reservas	Resultado del Ejercicio
Saldo al 01/04/05	82.965	40.927	14.608	16.593	9.494	29.486	3.229
Venta de autocartera	-	-	-	-	(610)	610	-
Aplicación del resultado de 2005	-	-	-	-	-	3.229	(3.229)
Resultado ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	11.244
Saldo al 31/03/06	<u>82.965</u>	<u>40.927</u>	<u>14.608</u>	<u>16.593</u>	<u>8.884</u>	<u>33.325</u>	<u>11.244</u>

El Capital Social está representado por 27.562.980 acciones ordinarias de 3,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones tienen los mismos derechos económicos y políticos.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en Bolsa la totalidad de sus acciones emitidas.

Al 31 de marzo de 2006 el único accionista con participación directa superior al 10% de su capital suscrito es, según las oportunas notificaciones recibidas, EXIDE TRANSPORTATION HOLDING EUROPE, S.L., con el 91,31% de las acciones emitidas (95,79% de las acciones en circulación). Esta sociedad, ubicada en España, está participada en su totalidad por la compañía francesa EXIDE HOLDING EUROPE, S.A., quien a su vez está participada en su totalidad por EXIDE TECHNOLOGIES, residente en Estados Unidos de América.

La Sociedad adquirió con fecha 22 de diciembre de 1994, un 5% de Autocarera, equivalente a 1.378.125 acciones con un valor nominal de 4.148 miles de euros, compradas al precio de 6,89 euros por acción. Simultáneamente se dotó la correspondiente "Reserva para Acciones Propias", indisponible en tanto en cuanto la autocarera no sea enajenada o amortizada, por un importe de 9.494 miles de euros, con cargo a Reservas Voluntarias.

El 1 de julio de 2005, la Sociedad vendió 88.541 acciones propias por una contraprestación total de 659 miles de euros. Como consecuencia de dicha venta, la Sociedad ha registrado un resultado extraordinario en el ejercicio de 49 miles de euros. Asimismo, la Sociedad ha procedido revertir parcialmente la reserva indisponible por acciones propias.

A 31 de marzo de 2006, la Sociedad es titular de 1.289.584 acciones propias, que suponen un 4,68% de las acciones emitidas.

Al 31 de marzo de 2006, no existe acuerdo de la Junta General de Accionistas para la amortización o venta de esta autocarera, por lo que el valor neto de las mismas (ver Nota 4d) se presenta en el epígrafe "Acciones Propias" del Balance de Situación.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la Prima de Emisión para ampliar el Capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

La reserva de Actualización Ley de Presupuestos 1983, en aplicación de la Disposición Transitoria decimoctava de la Ley 43/1995, del 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, a partir del ejercicio impositivo que comenzó el 1 de enero de 1996, es de libre disposición una vez cubierta la reserva legal.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva Legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del Capital Social.

La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el Capital, en la parte de su saldo que exceda del 10% del Capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del Capital Social, esta Reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Hasta que las partidas de “Gastos de investigación y desarrollo” y “Fondo de Comercio” que figuran en el activo del Balance no hayan sido totalmente amortizadas, no se pueden distribuir beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, al 31 de marzo de 2006, 2.600 miles de euros del saldo de las reservas designadas en otros apartados de esta nota como de libre disposición, resultan indisponibles.

11. – SUBVENCIONES

El importe incluido en el epígrafe “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” del pasivo del balance de situación adjunto corresponde íntegramente a subvenciones recibidas para la ejecución de inversiones, cuya imputación a resultados se realiza de acuerdo a la vida útil de dichas inversiones.

La Sociedad recibió en el ejercicio 2000 de la Dirección General de Incentivos Económicos Regionales del Ministerio de Economía y Hacienda, una subvención de 4.967 miles de euros como ayuda para la ejecución de inversiones destinadas a incrementar la capacidad productiva.

Asimismo, en el ejercicio 2002 la Sociedad recibió de la Junta de Comunidades de Castilla – La Mancha una subvención como incentivo a la innovación de 1.631 miles de euros, de los cuales, 591 miles de euros corresponden a proyectos de inversión. La compañía registró este último importe como un ingreso a distribuir en varios ejercicios que será imputado a resultados en el período de vida útil de dichas inversiones.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha recibido una subvención de la Junta de Castilla y León por un importe de 251 miles de euros para la financiación de inversiones en la fábrica de San Esteban de Gormaz. La compañía ha registrado esta subvención como un ingreso a distribuir en varios ejercicios que será imputado a resultados en el período de vida útil de dichas inversiones.

En el epígrafe “Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta se han registrado en el presente ejercicio 626 miles de euros (Nota 16) correspondientes a las subvenciones descritas anteriormente. En el apartado “Ingresos a distribuir en varios ejercicios” del Balance de Situación adjunto se incluyen 1.463 miles de euros pendientes de ser transferidos a resultados.

12. – PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos, han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>
Saldo al 31.03.05	2.351	1.267
Dotaciones	370	-
Aplicaciones	(364)	(1.267)
Saldo al 31.03.06	2.357	-

13. - DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Como se indica en la Nota 4 g), durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006 la Sociedad suscribió un acuerdo de cesión de cuentas a cobrar por el que a 31 de marzo de 2006 mantenía cedidos saldos por importe de 5.983. Al 31 de marzo de 2006 este contrato permite a la Sociedad acceso a financiación hasta un importe de 10.000 miles de euros de los que la Sociedad había dispuesto del mencionado importe de 5.983 miles de euros. El tipo de interés medio de esta financiación ha sido del 3,5%.

14. - SITUACION FISCAL

Como se menciona en la Nota 4 k) la Sociedad tiene concedido por la Administración Tributaria el régimen de tributación consolidada de grupo de empresas nº 213/02, siendo la sociedad dominante de dicho grupo EXIDE TRANSPORTATION HOLDING EUROPE, S.L.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2006, con la base imponible del Impuesto sobre sociedades es como sigue, en miles de euros:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Importe</u>
Resultado antes de Impuestos			17.460
Diferencias Permanentes	300		300
Diferencias temporales:			
c/ origen en el ejercicio	5	-	5
c/ origen en ejercicios anteriores	-	(406)	(406)
Base Imponible (Rtdo. Fiscal)			<u>17.359</u>

El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación del tipo impositivo vigente (35%).

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

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto corriente	6.076
Impuesto anticipado	140
	<u>6.216</u>

La Sociedad ha registrado a 31 de marzo de 2006 en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo" del balance de situación adjunto, un pasivo de 6.076 miles de euros con EXIDE TRANSPORTATION HOLDING EUROPE, S.L. correspondiente a la previsión del pago del impuesto de sociedades del presente ejercicio.

Al 31 de marzo de 2006 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar. La Sociedad tiene deducciones pendientes de compensar en ejercicios futuros por importe de 1.271 miles de euros.

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de marzo de 2006 de las cuentas de Administraciones Públicas es el siguiente, en miles de euros.

	<u>Saldos Deudores</u>	<u>Saldos Acreedores</u>
Impuesto a recuperar / pagar por IVA, IRPF y otros	14	2.802
Impuesto anticipado	378	-
Actas fiscales	-	3.000
Seguridad Social	-	1.342
TOTAL	<u>392</u>	<u>7.144</u>

Las diferencias temporales pendientes de reversión al 31 de marzo de 2006, obedecen al siguiente detalle por conceptos, en miles de euros:

	<u>Importe</u>
Provisión para garantías	687
Provisión para premio de permanencia	390
Otros	<u>4</u>
TOTAL	<u>1.081</u>

La Sociedad mantenía recurridas ciertas actas de Inspección de Hacienda correspondientes al Impuesto sobre sociedades del ejercicio 1982. El importe inicial de dichas actas ascendía a 2.559 miles de euros, que, tras varias resoluciones quedó reducida a 1.101 miles de euros. La Sociedad mantiene una provisión por importe de 3.000 miles de euros destinada a cubrir el importe de dichas actas, así como los correspondientes intereses de demora acumulados al 31 de marzo de 2006.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 2003, 2004, 2005 y 2006 para los principales impuestos que le son aplicables, a excepción del impuesto de sociedades, para el que también está abierto a inspección el ejercicio 2002.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

15. - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad mantiene ciertos litigios de naturaleza laboral derivados de los servicios prestados por antiguos trabajadores del Grupo Tudor de la división de baterías de níquel-cadmio (división enajenada en ejercicios anteriores) que solicitaron en el pasado el acogimiento a los beneficios de incapacidad permanente ante el Instituto Nacional de la Seguridad Social. Si bien durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 se han producido ciertas sentencias favorables a la Sociedad, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la situación procesal no permite determinar cual será el resultado final de estos procedimientos ni los eventuales costes que podrían derivarse, debidos, fundamentalmente, a eventuales recargos de prestaciones que estos procesos podrían originar.

En ejercicios anteriores la Sociedad se encontraba sujeta a ciertas contingencias de naturaleza medioambiental derivadas de la actividad de su planta en Cubas de la Sagra en ejercicios anteriores. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los administradores consideran que dichas contingencias han sido transferidas a los compradores, en el caso de las instalaciones enajenadas en el ejercicio, o serán finalmente transferidas en el caso de aquellas en que, a la fecha de cierre del ejercicio, se encontraban aún en proceso de venta (ver Nota 6).

Por otra parte, la Sociedad mantiene ciertas disputas comerciales cuyo eventual desenlace no es posible determinar a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas por encontrarse aún en fases iniciales de negociación. Los administradores de la Sociedad consideran no obstante, que su resolución no tendría efectos significativos sobre las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, existen otras disputas y litigios de diversa naturaleza como resultado de las actividades ordinarias cuyos eventuales costes y desenlaces no pueden ser determinados si bien, los administradores consideran que su resolución no tendría efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

En el curso normal de las actividades, al 31 de marzo de 2006 la Sociedad tiene prestados avales a terceros por valor de 6.740 miles de euros (6.889 miles de euros al 31 de marzo de 2005).

Según se indica en la Nota 17, existen ciertas contingencias y garantías derivadas de la situación financiera de Exide Technologies, sociedad dominante última de la Sociedad.

16. - INGRESOS Y GASTOS

El desglose de las partidas de consumos incluidas en el debe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 2006, es como sigue, en miles de euros:

	<u>Importe</u>
Consumo de mercaderías:	
- Compra de mercaderías	10.909
- Variación de existencias	<u>(549)</u>
TOTAL	<u>10.360</u>
Consumo de materias primas y otro material consumible	
- Compra de materias primas y otros materiales	136.335
- Variación de existencias	<u>(349)</u>
TOTAL	<u>135.986</u>

El detalle de la partida relativa a cargas sociales es el siguiente, en miles de euros.

	<u>Importe</u>
Cargas sociales:	
- Aportaciones Seguridad Social	11.959
- Aportaciones Plan Pensiones	1.863
- Otras cargas sociales	<u>1.424</u>
TOTAL	<u>15.246</u>

Los trabajadores de la Sociedad pertenecen de forma voluntaria a un "Plan de Pensiones de Sistema de Empleo" con el que la Sociedad mantiene el convenio de aportación del 5% de la base de cotización de todos los trabajadores acogidos a dicho Plan. El cargo a la cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio 2006 por este concepto es el registrado en la cuenta "Aportaciones al plan de pensiones", cuyo importe asciende a 1.863 miles de euros.

Las transacciones efectuadas con empresas del grupo con incidencia en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 2006, han sido las que a continuación se indican, en miles de euros:

<u>Concepto</u>	<u>Grupo Tudor</u>	<u>Grupo Exide</u>	<u>Total</u>
Compras efectuadas	10.168	18.435	28.603
Servicios recibidos	-	10.916	10.916
Ventas realizadas	13.681	97.537	111.218
Servicios prestados	36	5.709	5.745
Gastos financieros p/intereses	-	5	5
Ingresos financieros p/ dividendos	-	-	-
Ingresos financieros p/intereses	19	6.831	6.850

Las ventas de mayor volumen efectuadas en monedas no incluidas en la zona Euro durante el ejercicio 2006, con el detalle por divisas, han sido las siguientes, en miles de euros:

Dólar USA	<u>Importe</u> 1.455
-----------	-------------------------

Las compras de mayor volumen efectuadas en monedas no incluidas en la zona Euro durante el ejercicio 2006 corresponden a compras de materias primas realizadas en dólares USA. El importe de estas compras ascendió a 2.367 miles de dólares USA.

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de actividad y clasificado por mercados geográficos para el ejercicio 2006, es la que a continuación se indica, en miles de euros:

	<u>Mercado</u> <u>Español</u>	<u>Mercado</u> <u>Exterior</u>	<u>Total</u>
Venta de baterías	132.198	117.833	250.031
Otras ventas	3.180	871	4.051
TOTAL	<u>135.378</u>	<u>118.704</u>	<u>254.082</u>

La clasificación del número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías, se resume en el siguiente cuadro, para el ejercicio 2006:

Técnicos y titulados superiores	85
Técnicos de grado medio	23
Administrativos, comerciales y similares	192
Operarios	1.193
Plantilla media total	<u>1.493</u>

El detalle de los resultados extraordinarios registrados en los ejercicios 2006 y 2005, es como sigue, en miles de euros:

CONCEPTO	Negativos		Positivos	
	2006	2005	2006	2005
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	-	-	626	533
Gastos Extraordinarios:	2.701	7.739	-	-
Costes por indemnizaciones	628	1.397	-	-
Provisión de actas fiscales (Nota 14)	-	3.000	-	-
Otros gastos extraordinarios	2.073	3.342	-	-
Ingresos Extraordinarios:	-	-	95	3.120
Reversión de la provisión para acciones propias (Nota 10)	-	-	-	1.433
Otros ingresos extraordinarios	-	-	95	1.687
Resultados procedentes del inmovilizado:	374	2.150	9.563	3.684
Por bajas de inmovilizado inmaterial	-	20	-	-
Por ventas inmovilizado material (Nota 6)	-	-	9.525	3.684
Procedentes del inmovilizado financiero (Nota 7)	374	2.130	38	-
TOTALES	<u>3.075</u>	<u>9.889</u>	<u>10.284</u>	<u>7.337</u>

17. - OTRA INFORMACION

a) Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha registrado como retribuciones devengadas por su Consejo de Administración, por el concepto de sueldos, dietas y otras retribuciones, un importe total de 90 miles de euros.

b) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios en el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 ascienden a 306 miles de euros. No existen otros honorarios por otros servicios prestados por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers.

c) Otra información

Como se describe en la Nota 10, la Sociedad está controlada por Exide Technologies, que posee el 95,79% de las acciones en circulación.

Durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2006 la Sociedad registró unos ingresos por ventas de bienes y servicios con el grupo Exide Technologies de 116.963 miles de euros, que representa el 46% del total de la cifra de negocio. Asimismo, la Sociedad adquirió bienes y servicios a compañías del grupo Exide Technologies por 39.519 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2006, los saldos a cobrar con el grupo Exide Technologies Technologies derivados de la venta de productos y servicios ascendían a 10.958 miles de euros (15.988 miles de euros a 31 de marzo de 2005). Los saldos a pagar por compra de bienes y servicios a 31 de marzo de 2006 ascendían a 16.344 miles de euros (10.403 miles de euros a 31 de marzo de 2005), incluyendo los saldos a pagar derivados del régimen de tributación consolidada en el que está incluida la Sociedad .

Por otro lado, con el objetivo de optimizar la gestión de la tesorería, la Sociedad participa en un programa de concentración de tesorería o “cash pooling” junto con otras compañías europeas del grupo Exide Technologies, por el que coloca los excesos de tesorería en el “cash pooling” a cambio de intereses superiores a las fuentes de financiación locales de dichas compañías y financian sus necesidades de tesorería recibiendo recursos del “cash pooling”.

El saldo a cobrar por este concepto se registra en el epígrafe “Créditos a empresas del grupo” dentro del apartado “inmovilizaciones financieras” del balance de situación, y ascendía a 31 de marzo de 2006 a 102.985 miles de euros. La

retribución media de dicha cuenta a cobrar en el ejercicio 2006 fue del 8,2%, registrando la Sociedad unos ingresos financieros por intereses del “cash pooling” de 6.850 miles de euros en el ejercicio 2006 (3.626 miles de euros en el ejercicio 2005).

Desde el 31 de marzo de 2006 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros, la Sociedad absorbió recursos del “cash pooling” para financiar sus actividades por un total de 8.757 miles de euros. Así, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el saldo a cobrar derivado del programa de concentración de tesorería ascendía a 94.228 miles de euros.

Exide Technologies presentó con fecha 15 de abril de 2002 solicitud del procedimiento previsto en el Capítulo 11 del Título 11 del Código de Insolvencias de E.E.U.U. El alcance de este hecho se limitó únicamente a Exide Technologies y a ciertas de sus filiales americanas, por lo que las operaciones de la Sociedad no se vieron afectadas por el mismo.

Con fecha 5 de mayo de 2004, Exide Technologies salió de la situación contemplada en dicho Capítulo 11.

En esa misma fecha, Exide Technologies, firmó un contrato de préstamo de hasta 600 millones de dólares estadounidenses concedido por un grupo de bancos liderado por Deutsche Bank AG. A este contrato están adheridas varias compañías europeas del grupo Exide Technologies entre las que se encuentra la Sociedad y ciertas compañías del Grupo Tudor. El citado contrato proporciona medios financieros a largo plazo a tipos de interés variable. En marzo de 2005, Exide Technologies, procedió a la devolución de 250 millones de dólares estadounidenses de dicho préstamo mediante la emisión de bonos con vencimiento en el año 2013. En febrero de 2006, Exide Technologies firmó con sus acreedores bancarios un incremento del préstamo de 46 millones de dólares.

A 31 de marzo de 2006 la deuda de Exide Technologies recogida bajo el préstamo sindicado ascendía a 316 millones de dólares.

Sociedad Española del Acumulador, S.A. participa de dicho préstamo como garante exclusivamente de la parte del préstamo adquirido por las compañías europeas del grupo Exide Technologies, que a 31 de marzo de 2006 ascendía a 177 millones de dólares, manteniendo pignorados a 31 de marzo de 2006 parte de sus activos hasta un máximo de 80 millones de euros. Adicionalmente, como parte de los acuerdos incluidos en dicho contrato, la Sociedad firmó el llamado “Subordination agreement” que subordina la devolución de los préstamos entre compañías del grupo, al cumplimiento por parte todas las compañías del grupo Exide Technologies de los compromisos contenidos en el contrato de préstamo.

El 28 de junio de 2006, Exide Technologies emitió los estados financieros referidos al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2006 junto con el informe de auditoría. Dicho informe incluye, como en el ejercicio precedente, una salvedad de los auditores externos, en la cual expresan su incertidumbre sobre la capacidad de Exide Technologies para cumplir en el ejercicio 2007 con los compromisos contenidos en el contrato de financiación sindicado firmado en mayo de 2004.

Esta salvedad suponía en sí misma un incumplimiento del contrato de financiación, si bien, con fecha 15 de marzo de 2006, Exide Technologies ya había firmado con sus acreedores bancarios una modificación del contrato que resuelve dicho incumplimiento y permite a la Sociedad mantener el acceso a los medios financieros proporcionados por dicho contrato. No obstante, dicha modificación no altera la obligación de cumplir el resto de compromisos contenidos en dicho contrato, sobre los que el auditor de Exide Technologies expresó su incertidumbre.

Con fecha 28 de junio de 2006, Exide Technologies anunció el acuerdo alcanzado con ciertos de sus accionistas para llevar a cabo un incremento de capital por 50 millones de dólares y una emisión de opciones sobre acciones de 75 millones de dólares que se materializará en septiembre de 2006.

Habida cuenta de la estructura de financiación de la compañía, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. no ha requerido acceder a las facilidades financieras suscritas por el grupo Exide Technologies y, al 31 de marzo de 2006, no mantiene deudas con entidades de crédito significativas. Los administradores de la Sociedad confían en que su estructura de financiación, así como los beneficios y flujos de caja obtenidos con sus propias operaciones, garantizan la continuidad de las operaciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

d) Información en relación con el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.

Durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ha poseído participaciones en el capital ni ostentado cargos en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo en determinadas sociedades dentro del grupo Exide Technologies.

Asimismo, durante el mismo periodo, ninguno de los administradores ha realizado a título personal, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el

objeto social de la Sociedad, salvo por lo que respecta a otras sociedades del grupo Exide Technologies.

Los cargos ostentados por los miembros del Consejo de Administración en otras compañías del grupo Exide Technologies son:

- Armando Alfonso Iborra Gastaldo: Presidente del Consejo de Administración de Chloride Motive Power Ibérica, S.l.
- Ivonne Russo: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades “Compagnie Europeenne d’accumulateurs” y “Exide Holding Europe”.
- Valentin Alonso Soroa: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades “Oxivolt, S.L” y “Tudor Electrónica, S.L.”.

18. MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha realizado inversiones destinadas a minimizar el impacto medioambiental por un total de 349 miles de euros. Los elementos objeto de dichas inversiones serán amortizados de acuerdo a los coeficientes de amortización descritos en la Nota 4b).

Por otro lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006 se incluyen como gastos de explotación 566 miles de euros relativos a gastos ordinarios incurridos por la Sociedad para minimizar el impacto medioambiental.

Al 31 de marzo de 2006 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna para hacer frente a posibles riesgos o litigios de índole medioambiental.

En relación con posibles contingencias medioambientales, la Dirección de la Sociedad considera que no se han producido tales, distintas de las derivadas de de la planta metalúrgica de Cubas de La Sagra (ver Nota 15).

19. – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 1 de octubre de 2002, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., firmó un acuerdo con la compañía vinculada Chloride Motive Power Ibérica, S.L. (CMP Ibérica) según el cual, la Sociedad cedió a CMP Ibérica la comercialización de todos los productos de tracción y a su vez, CMP Ibérica cedía a la Sociedad la comercialización de todos sus productos de estacionario (ver Nota 4 m). Con fecha 1 de abril de 2006, CMP Ibérica ha cedido nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

20. - CUADROS DE FINANCIACION DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31.03.06 Y EL 31.03.05

(Datos en miles de euros)

APLICACIONES	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES	11.191	9.801
a) Inmovilizaciones Inmateriales	876	885			
b) Inmovilizaciones Materiales	5.145	4.210	2. SUBVENCIONES DE CAPITAL	250	-
c) Inmovilizaciones Financieras					
c.1 Empresas del Grupo	40.736	27.311	3. DEUDAS A LARGO PLAZO:		
c.2 Otras inversiones financieras	-	1.084	a) Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
			4. ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
			a) Inmovilizaciones Materiales	13.649	7.555
2. CANCELACION O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO			b) Inmovilizaciones Financieras	750	-
	-	-	b.1 Empresas del Grupo y asociadas	107	-
			b.2 Otras inversiones financieras	610	-
			c) Acciones propias		
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	364	-			
			5. TRASPASO A LARGO PLAZO		
			DE PROVISIONES PARA RIESGOS A CORTO PLAZO	-	700
4. OTROS GASTOS ANTICIPADOS					
TOTAL APLICACIONES	47.121	33.490	TOTAL ORIGENES	26.557	18.056
			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
			(Reducción del capital circulante)	20.564	15.434

Variación del capital circulante

	<u>Aumentos</u>		<u>Disminuciones</u>	
	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Existencias	2.756	-	-	262
Deudores	-	22.903	9.495	-
Deudas con entidades de crédito	-	658	5.983	-
Deudas con empresas del grupo, acreedores comerciales, otras deudas y provisiones de tráfico	-	-	11.558	2.907
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	1.267	324	-	-
Inversiones Financieras Temporales	1.626	-	-	36.032
Tesorería	418	-	-	242
Ajustes por periodificación	<u>405</u>	<u>124</u>	=	=
TOTAL	<u>6.472</u>	<u>24.009</u>	<u>27.036</u>	<u>39.443</u>
VARIACIÓN	<u>20.564</u>	<u>15.434</u>	=	=
TOTALES	<u>24.649</u>	<u>39.443</u>	<u>24.649</u>	<u>39.443</u>
<u>Recursos procedentes de las operaciones</u>			<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Resultado Contable			11.244	3.229
Más:				
Dotación a las amortizaciones:				
- Inmovilizado material e inmaterial			9.336	9.323
Dotación provisión riesgos y gastos			370	695
Gastos anticipados transferidos a resultados			56	54
Pérdidas procedentes del inmovilizado			374	2.150
Menos:				
Subvenciones de capital transferidas a resultados			(626)	(533)
Provisión acciones propias			-	(1.433)
Beneficios enajenación inmovilizado			<u>(9.563)</u>	<u>(3.684)</u>
RECURSOS DE LAS OPERACIONES			<u>11.191</u>	<u>9.801</u>

Informe de gestión
SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

1.- INTRODUCCIÓN

El presente informe de gestión, referido al ejercicio fiscal de la Sociedad comprendido entre el 1 de abril de 2005 y el 31 de marzo de 2006, ha sido redactado por el Consejo de Administración de SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas y para dar a los Señores Accionistas una exposición sobre la evolución de los negocios y la situación de la Compañía.

El capital social de SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. es de 82.964.569,80 Euros y se encuentra representado por 27.562.980 acciones al portador de la misma clase y serie de 3,01 Euros cada una de ellas. Las acciones de la Compañía cotizan en la Bolsa de Comercio.

El capital social está distribuido de la siguiente forma:

- a) la sociedad unipersonal EXIDE TRANSPORTATION HOLDING EUROPE, S.L. es propietaria de 25.167.054 acciones, (91,31 % del capital social). Dicha sociedad pertenece al grupo de empresas de EXIDE TECHNOLOGIES, sociedad con sede central en Georgia, Estados Unidos.
- b) otros accionistas son propietarios de 1.106.342 acciones (4,01 % del capital social), sin que se pueda especificar más información al respecto al ser acciones al portador.
- c) autocartera de 1.289.584 acciones, (4,68 % del capital social).

2.- ANALISIS GENERAL DEL EJERCICIO

Durante el presente ejercicio, la cifra de negocios de la Sociedad ha experimentado un incremento del 3,6%, principalmente impulsada por el incremento de las ventas destinadas a fabricantes de automóviles tanto en España como en el resto de Europa y por la venta de baterías industriales para usos estacionarios.

Cabe destacar el comienzo en abril de 2005 de los suministros como proveedores únicos en la fábrica de Ford en Almusafes (Valencia) y el inicio de suministros a la fábrica de Opel en Ruesselsheim (Alemania).

Como sucedía en el ejercicio precedente, la evolución continuadamente alcista de los precios de nuestras principales materias primas en los mercados cotizados ha supuesto una fuerte presión sobre los márgenes de explotación que ha provocado la necesidad de implantar severas medidas de contención de costes y considerables subidas de precios de venta de nuestros productos en los principales mercados.

Gracias a dichas medidas, la compañía ha conseguido mantener el beneficio de explotación en niveles similares al ejercicio anterior. El Beneficio de explotación ha quedado fijado en 4.547 miles de euros (un 1,8% sobre la cifra de negocios).

La obtención de resultados financieros positivos, similares a los logrados en el año 2005, y conseguidos como consecuencia de los flujos positivos de caja y de la optimización de la tesorería, han permitido alcanzar un resultado de las actividades ordinarias de 10.251 miles de euros, que supone un 4% sobre la cifra de negocios y un incremento de 2.570 miles de euros frente al ejercicio precedente.

En el presente ejercicio, la compañía procedió a la venta de determinados inmuebles no operativos, con un beneficio de 9.563 miles de euros que ha permitido conseguir unos resultados extraordinarios positivos de 7.209 miles de euros, superiores en 9.761 miles de euros a los del año anterior.

Este beneficio extraordinario, junto con la evolución del resultado de las actividades ordinarias, ha llevado a la compañía a registrar un resultado neto en el ejercicio 2006 de 11.244 miles de euros, 8.015 miles de euros mejor que en el ejercicio 2005.

3.- GESTION DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos de mercado, especialmente, a riesgo de precios de mercado de materias primas. El precio de la principal materia prima consumida, el plomo (materia prima cotizada), tiene un efecto significativo sobre los resultados. La Sociedad no emplea derivados para cubrir este riesgo, si bien, mantiene unidades productivas de dicha materia prima (reciclado de baterías) para paliar parcialmente los efectos adversos en precios del plomo.

Por otra parte, la Sociedad registra ingresos significativos por intereses derivados de su posición financiera con el grupo Exide Technologies, quien a su vez está expuesta a riesgos de tipos de interés. Asimismo, la Sociedad está también expuesta a riesgo de tipos de interés en cuanto a la financiación obtenida, si bien, la proporción que representan los recursos ajenos sujetos a este riesgo respecto del total de patrimonio neto y pasivos no es significativa.

Al margen de las derivadas de cesiones de cuentas a cobrar y operaciones de crédito puntuales, la Sociedad no mantiene líneas de crédito significativas con terceros y se financia, fundamentalmente, mediante sus propios flujos de caja. No obstante, ocasionalmente recibe financiación de compañías del grupo Exide Technologies.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Dirección de la Sociedad espera poder continuar en el ejercicio 2007 con la tendencia positiva en los resultados operativos obtenidos en el presente ejercicio 2006, a pesar de las expectativas alcistas a corto plazo en los niveles de precios de las materias primas.

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad obtuvo un beneficio extraordinario por venta de inmovilizados no operativos de 9.563 miles de euros. La Dirección de la Sociedad no espera obtener durante el ejercicio 2007 beneficios significativos por enajenación de inmovilizado.

5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Centro Técnico de Investigación y Desarrollo que Sociedad Española del Acumulador Tudor tiene en Azuqueca de Henares (Guadalajara) centraliza toda la actividad de investigación y desarrollo del Grupo Tudor. En el informe de gestión del Grupo Tudor se detallan las actividades desarrolladas por este centro durante el ejercicio 2006.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Junta General Extraordinaria de fecha 3 de junio de 2004 acordó la ratificación del acuerdo del Consejo de Administración relativo al pago al accionista mayoritario de una deuda que se tenía con él mediante la entrega de acciones de la autocartera. Dicho pago se llevó a cabo mediante la entrega de 88.541 acciones de la autocartera. El número de acciones propias a desembolsar para el pago de dicha deuda se determinó mediante una valoración realizada por una empresa auditora externa, designada por el Registro Mercantil de Madrid.

No ha habido ningún otro movimiento de adquisición o venta de acciones propias durante el ejercicio, ni se ha tomado acuerdo alguno respecto a la amortización o venta de la autocartera.

7.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con fecha 1 de octubre de 2002, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., firmó un acuerdo con la compañía Chloride Motive Power Ibérica, S.L. (CMP Ibérica) según el cual, la Sociedad cedió a CMP Ibérica la comercialización de todos los productos de tracción y a su vez, CMP Ibérica cedía a la Sociedad la comercialización de todos sus productos de estacionario. Con fecha 1 de abril de 2006, CMP Ibérica ha cedido nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

Con fecha 28 de junio de 2006, Exide Technologies, cabecera del grupo al cual pertenece la Sociedad, anunció el acuerdo alcanzado con ciertos de sus accionistas para llevar a cabo un incremento de capital de 50 millones de dólares y una emisión de opciones sobre acciones de 75 millones de dólares que se materializará en septiembre de 2006.

8.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El 30 de septiembre de 2005, D. Ian Harvie presentó su dimisión al cargo que venía ocupando hasta ese momento en el Consejo de Administración, sin que por el Consejo se tomara acuerdo alguno para su sustitución. El pasado 4 de mayo de 2006 presentó su dimisión la Consejero D^a Molly Israel, procediéndose por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día a nombrar por el procedimiento de cooptación del art. 138 de la Ley de Sociedades Anónimas a la accionista D^a Yvonne M. Russo como nueva Consejero de la Sociedad. Dicho nombramiento deberá ser ratificado por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

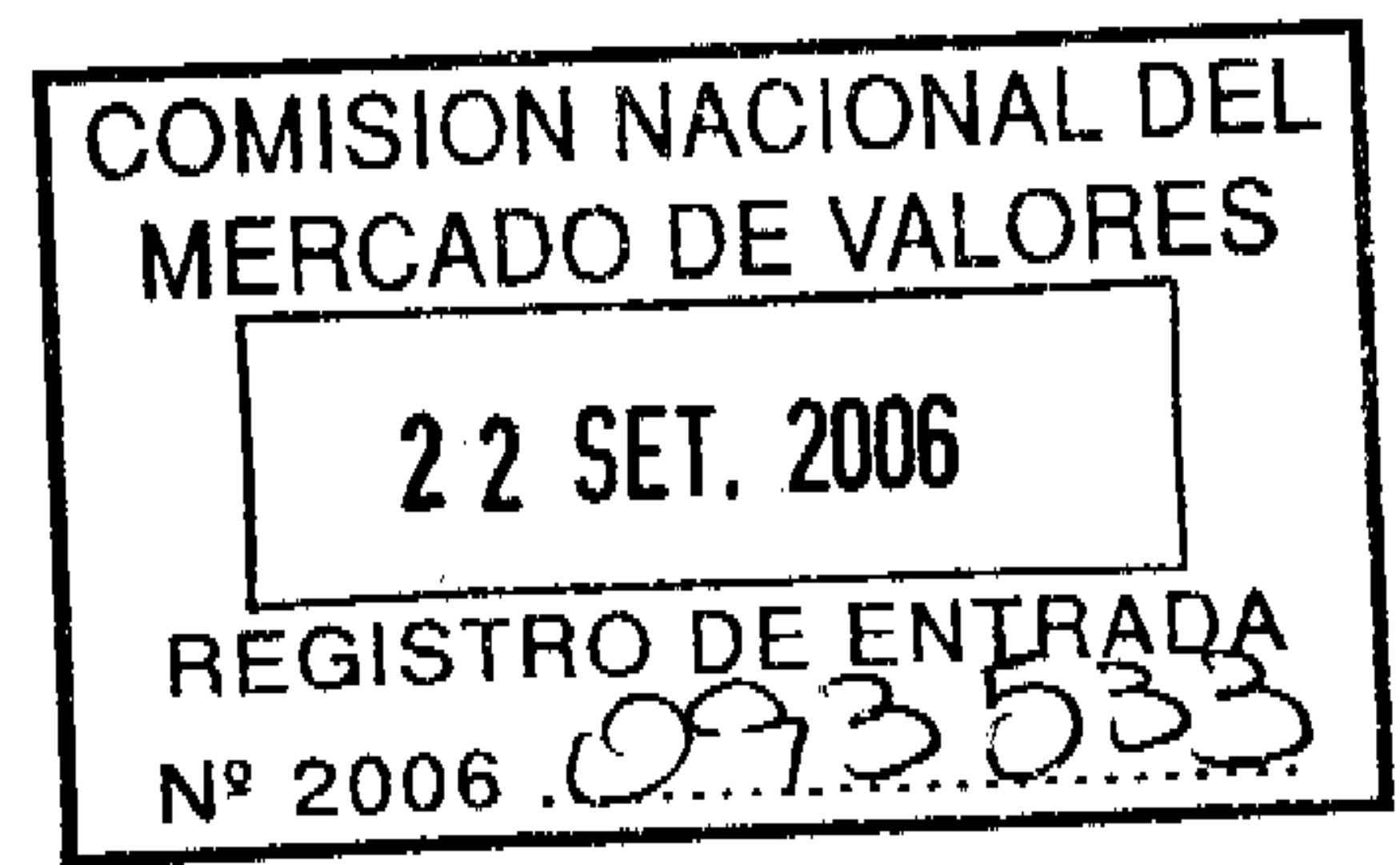
A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración está formado por:

Presidente:	D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo
Consejeros:	D. Valentín Alonso Soroa
	D ^a Yvonne Russo
Secretario-No Consejero:	D. Jesús López-Brea

ANEXO Nº 1

INFORMACION RELATIVA A EMPRESAS DEL GRUPO AL 31.03.06

<u>DENOMINACION</u> <u>Domicilio (Provincia y País)</u> <u>S.P.A.T.</u>	<u>% PARTICIPACION</u> <u>DIRECTA</u> <u>INDIRECTA</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVAS</u>	<u>RDO. 2006</u>	<u>VALOR NETO</u> <u>CONTABLE</u> <u>PART. DIRECTA</u>	
LISBOA - PORTUGAL	58,34	-	23.127	23.649	2.371	15.715
TUDOR HELLENIC ATENAS - GRECIA	99,96	-	2.573	(1.835)	(482)	
TUDOR ELECTRONICA MADRID - ESPAÑA	100,00	-	72	692	(135)	629
OXIVOLT, S.L. GERONA - ESPAÑA	100,00	-	3	548	402	156
SONALUR AZAMBUJA - PORTUGAL	-	58,34	722	2.818	1.202	
						<u>16.500</u>



**SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR
TUDOR, S.A.**

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado al 31 de marzo de 2006

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de marzo de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las 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 ha incluido la auditoría de las cuentas anuales de Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor, S.A. y sus sociedades dependientes, cuyos activos y beneficios netos atribuibles a la Sociedad dominante representan, respectivamente, el 24% y el 13% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y 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, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de marzo de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2005 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de abril de 2004 y al 31 de marzo de 2005 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2005 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 29 de julio de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.

3. Como se indica en las notas 4 y 9 de la memoria consolidada, el Grupo realiza operaciones de financiación y de colocación de tesorería con sociedades del grupo Exide, al que la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes pertenecen, de las que se derivan saldos significativos por cuentas corrientes, fundamentalmente, con Exide Holding Netherlands, B.V., cuyo saldo al 31 de marzo de 2006 ascendía a 130.228 miles de euros a favor del Grupo, así como ingresos netos por intereses por importe significativo. Asimismo, como se indica en las notas 4 y 30, el Grupo realiza compras y ventas muy significativas al grupo al que pertenece, estando también en consecuencia la continuidad de estas transacciones parcialmente sujeta a la situación del grupo Exide, que los administradores de la Sociedad dominante describen en la nota 4. A la fecha del presente informe, no es posible determinar la forma, plazo o importes en que puedan ser eventualmente liquidados los saldos y compromisos derivados de las distintas transacciones que el Grupo mantiene con el grupo Exide ni, en consecuencia, el efecto que su eventual liquidación tendría sobre la situación financiera del Grupo.
4. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, excepto por aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 3 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 Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de marzo de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 a efectos comparativos.
5. 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, 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 Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Rodríguez Guanter
Socio – Auditor de Cuentas

6 de septiembre de 2006

**SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de marzo de 2006

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)

	Nota	A 31 de marzo	
		2006	2005
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	7	67.139	71.832
Inmuebles de inversión	8	-	1.048
Créditos con empresas del Grupo	9	130.238	83.430
Activos por impuestos diferidos	25	5.334	5.599
Otros activos no corrientes	10	2.087	2.218
		204.798	164.127
Activos corrientes			
Existencias	11	45.903	42.213
Clientes y otras cuentas a cobrar	12	90.559	95.424
Créditos con empresas del Grupo	9	4.366	4.040
Otros activos corrientes	10	538	988
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	2.479	2.243
		143.845	144.908
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	31	1.719	5.044
Total activos		350.362	314.079

Las notas 1 a 34 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de euros)

	Nota	A 31 de marzo	
		2006	2005
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	14	82.965	82.965
Prima de emisión	15	40.927	40.927
Acciones propias	14	(8.884)	(9.494)
Ganancias acumuladas	15	98.731	85.726
Intereses minoritarios	-	21.407	20.191
Total patrimonio neto		235.146	220.315
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	16	779	1.038
Pasivos por impuestos diferidos	25	-	567
Obligaciones con el personal	17	5.133	4.049
Provisiones para otros pasivos y gastos	18	3.791	3.789
Otros pasivos no corrientes	-	1.421	1.865
		11.124	11.308
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	19	86.205	77.717
Recursos ajenos	16	8.279	89
Pasivo por impuestos corrientes	25	7.814	1.607
Provisiones para otros pasivos y gastos	18	1.794	3.043
		104.092	82.456
Total pasivos		115.216	93.764
Total patrimonio neto y pasivos		350.362	314.079

Las notas 1 a 34 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
(En miles de euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de marzo	
		2006	2005
Ingresos ordinarios	20	337.711	322.914
Variación de existencias de productos terminados y en curso	-	2.388	501
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	-	(196.425)	(181.604)
Gasto por prestaciones a los empleados	22	(71.935)	(73.320)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	6	(12.585)	(15.460)
Gastos de explotación	-	(52.383)	(53.202)
Otros (gastos)/ganancias netos	21	7.932	1.171
Beneficio de explotación		14.703	1.000
Ingresos financieros netos	24	7.030	3.343
Beneficio antes de impuestos		21.733	4.343
Impuesto sobre las ganancias	25	(7.512)	(321)
Beneficio del ejercicio		14.221	4.022
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	-	13.005	2.134
Intereses minoritarios	-	1.216	1.888
Ganancias por acción (expresado en Euros por acción)			
- Básicas y diluidas	26	0,50	0,08

Las notas 1 a 34 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(En miles de euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital social (Nota 14)	Prima de Emisión (Nota 15)	Acciones propias (Nota 14)	Ganancias acumuladas (Nota 15)		
Saldo a 1 de abril de 2004	82.965	40.927	(9.494)	83.592	20.388	218.378
Beneficio del ejercicio	-	-	-	2.134	1.888	4.022
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(2.085)	(2.085)
Saldo a 31 de marzo de 2005	82.965	40.927	(9.494)	85.726	20.191	220.315
Venta acciones propias	-	-	610	-	-	610
Beneficio del ejercicio	-	-	-	13.005	1.216	14.221
Saldo a 31 de marzo de 2006	82.965	40.927	(8.884)	98.731	21.407	235.146

Las notas 1 a 34 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(En miles de euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de marzo	
		2006	2005
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	27	27.007	21.092
Intereses pagados	24	(1.997)	(2.049)
Impuestos pagados	25	(1.607)	(3.053)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		23.403	15.990
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	7	(8.343)	(8.102)
Ingresos por venta de inmovilizado material	7	9.272	10.117
Ingresos por venta de inmuebles de inversión	8	1.048	-
Ingresos por venta de activos mantenidos para la venta	31	4.172	-
Cuentas con partes vinculadas	9	(38.597)	13.632
Efectivo neto procedente de / (utilizado en) actividades de inversión		(32.448)	15.647
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por venta de acciones propias	14	610	-
Subvenciones recibidas	2.13	250	-
Ingresos por recursos ajenos	16	8.421	-
Devoluciones de recursos ajenos	16	-	(29.476)
Dividendos pagados a intereses minoritarios	-	-	(2.085)
Efectivo neto procedente de / (utilizado en) actividades de financiación		9.281	(31.561)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		236	76
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio		2.243	2.167
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio		2.479	2.243

Las notas 1 a 34 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

1. Información general

Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. (en adelante, SEA Tudor o la Sociedad) es una sociedad industrial cabecera de un grupo de sociedades (en adelante, el Grupo), integrado al 31 de marzo de 2006 por la propia Sociedad y sus sociedades dependientes. SEA Tudor se constituyó en Zaragoza (España) como sociedad anónima y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-64887 del tomo 3865 de Sociedades. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades incluidas en el perímetro de consolidación. El domicilio social y oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Alcobendas (Madrid) en la calle Cantabria nº2. El Grupo tiene además plantas de fabricación en Manzanares (Ciudad Real), San Esteban de Gormaz (Soria), Azuqueca de Henares (Guadalajara), Zaragoza, Loeches (Madrid), Bonmati (Girona), Castanheira (Portugal) y Azambuja (Portugal).

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la Nota 2.2.

El objeto social de SEA Tudor, según se describe en sus estatutos sociales, consiste en toda clase de actos, contratos, explotaciones, empresas, operaciones industriales o financieras y asuntos que directa o indirectamente se relacionen con la fabricación y explotación de productos industriales y, más específicamente, de aquellos que se relacionen con la producción, almacenamiento o control de la energía, así como los relativos a instalaciones, aparatos o componentes de naturaleza eléctrica o electrónica, habiendo sido tradicionalmente su actividad peculiar la de fabricación y venta de acumuladores eléctricos.

El Grupo opera fundamentalmente a través de 3 líneas de negocio:

- Línea de negocio de baterías de arranque: esta unidad de negocio fabrica y comercializa todo tipo de acumuladores eléctricos destinados al uso en vehículos de automoción de toda clase.
- Línea de negocio de baterías industriales: esta unidad se dedica a la fabricación, comercialización y servicio postventa del resto de acumuladores eléctricos, tanto de las baterías de tracción destinadas a equipos de carga, como carretillas y similares, como a todo tipo de sistemas de acumulación de electricidad alternativa, como UPS, sistemas solares y telecomunicaciones.
- Línea de negocio de reciclado de baterías: esta unidad de negocio se dedica al reciclado de baterías para la extracción de la materia prima destinada a ser reintroducida en el proceso de producción.

El Grupo vende sus productos y servicios principalmente en la Unión Europea, América Latina y en los Estados Unidos de América.

El Grupo está controlado por Exide Transportation Holding Europe, S.L., sociedad constituida en España que posee el 95,79% de las acciones en circulación de la Sociedad. La dominante última del Grupo es Exide Technologies, constituida en Estados Unidos (ver Nota 14). La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial la totalidad de sus acciones en las Bolsas de Madrid y Valencia.

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración el 30 de agosto de 2006 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo que se indique otra cosa.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de marzo de 2006 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de marzo de 2006 (de aquí en adelante conjuntamente NIIF), siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (ver Nota 5).

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas. El Grupo aplica la NIC 32 y la NIC 39 desde el 1 de abril de 2004.

Hasta el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2005, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2005 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en los casos mencionados expresamente en las principales políticas contables.

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque de coste histórico, si bien, ciertos activos no corrientes se han revalorizado al amparo de NIIF 1 (ver Nota 5).

La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2.2. Principios de consolidación

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

Se eliminan las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación que junto con la Sociedad componen el Grupo al 31 de marzo de 2006 y de 2005.

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 no se mantienen inversiones en sociedades asociadas o en negocios conjuntos.

2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar 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.

Las políticas contables de los segmentos son las mismas que se aplican en los estados financieros consolidados.

La imputación de costes e ingresos entre los diferentes segmentos de actividad del Grupo se realiza de forma directa para todos aquellos costes directamente imputables a los segmentos o que vayan relacionados directamente con los activos o los pasivos directamente asociados a los segmentos. Los costes comunes a todos los segmentos de actividad no se asignan a ningún segmento en específico.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

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 cada entidad opera («moneda funcional»). Todas las sociedades dependientes tienen como moneda funcional el euro, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y en la que se presentan estas cuentas anuales consolidadas.

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

2.5. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro.

Determinados bienes de algunas sociedades del Grupo fueron actualizados en el pasado conforme a disposiciones legales que lo permitían. Dicha actualización se ha mantenido por considerarse que estaba basada en una revalorización efectiva de los bienes afectados.

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas. Los costes por intereses incluyendo los incurridos para la construcción de cualquier activo cualificado se llevan a la cuenta de resultados. Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo, o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

Construcciones – 25 años
Maquinaria – 10 años
Vehículos – 5 a 7 años
Mobiliario, accesorios y otros equipos – 5 a 10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

El inmovilizado material se revisa para evaluar posibles pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.6. Inmuebles de inversión

Los inmuebles de inversión del Grupo, que comprenden terrenos en propiedad, se mantienen para la obtención de rentabilidad a través de su revalorización y no están ocupados por el Grupo. Debido a las especiales circunstancias del único inmueble de inversión mantenido por el Grupo, este inmueble se valora a coste, habiéndose dotado no obstante ciertas provisiones en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2005 para ajustar su valor en libros a su valor recuperable (Nota 8).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

2.7. Costes de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años. Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 el Grupo no tenía gastos de desarrollo capitalizables. Los gastos de investigación y desarrollo cargados a la cuenta de resultados del ejercicio 2006 han ascendido a 875 miles de euros (942 miles de euros en el ejercicio 2005).

2.8. Inversiones financieras

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo o si es designado así por la dirección. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. En esta categoría se incluyen los depósitos y las fianzas otorgadas a terceros.

Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. 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. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones mejorados para reflejar las circunstancias concretas del emisor.

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Al 31 de marzo de 2006 el Grupo no mantiene en su balance inversiones financieras disponibles para la venta ni inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento.

2.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método del coste medio ponderado. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y los gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluyen los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes de venta variables aplicables.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

2.10. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

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, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.12. Capital social

El capital social está representado en su totalidad por acciones ordinarias que se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta del correspondiente efecto fiscal, de los ingresos obtenidos. Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto del correspondiente efecto fiscal) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.13. Subvenciones oficiales

Las subvenciones oficiales se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones de explotación se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen en pasivos no corrientes y se abonan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos. Al 31 de marzo de 2006 el importe de subvenciones de capital pendiente de imputar a resultados asciende a 1.310 miles de euros (1.630 miles de euros al 31 de marzo de 2005). El importe imputado al resultado del ejercicio 2006 asciende a 570 miles de euros (479 miles de euros en el ejercicio 2005). Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha recibido una subvención por importe de 250 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 el Grupo no percibió subvención alguna. Por otra parte, tanto la subvención recibida en el ejercicio 2006 como las correspondientes a los importes pendientes aún de imputar a resultados corresponden a subvenciones recibidas de organismos estatales y autonómicos españoles para la financiación de inversiones destinadas al incremento de productividad y a la innovación tecnológica, fundamentalmente en sus plantas de fabricación. Los administradores de la Sociedad consideran que el Grupo cumple las condiciones requeridas para su concesión.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

2.14. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.15. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, 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. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos y leyes aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.16. Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

Las entidades del Grupo operan varios sistemas de previsión social.

En Portugal, el Grupo otorga de forma voluntaria un sistema de prestación definida a los empleados que acrediten una determinada antigüedad. El sistema garantiza unas prestaciones a la jubilación cuya cuantía es complementaria de las prestaciones públicas de la Seguridad Social. De acuerdo con NIIF es una prestación post-empleo.

Este sistema no se encuentra exteriorizado. El Grupo mantiene una provisión interna en el balance que se determina como el valor actual actuarial de la obligación devengada por servicios pasados a fecha del balance.

El importe de la obligación está determinado por un actuario independiente de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada. El tipo de interés aplicado a 31 de marzo de 2006 (4,5%) se ha determinado en base a la rentabilidad de los bonos corporativos de alta calidad crediticia a fecha de cierre de balance emitidos en euros y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones. La curva que se ha tomado como referencia ha sido la iboxx EUR AA Corporate Bonds para una duración de 10 años.

La política contable seleccionada por el Grupo respecto a la amortización de las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales es su reconocimiento inmediato en la cuenta de resultados.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

(b) Otras obligaciones con el personal

Determinadas compañías del Grupo otorgan un premio de permanencia a los 25 años de servicio según se establece en el Convenio Colectivo de la Empresa Exide en España. De acuerdo con NIIF es una prestación a largo plazo. Esta prestación no está exteriorizada por lo que existe una provisión en el balance, que se determina de forma interna en el Grupo.

Adicionalmente, el Grupo mantiene un programa de jubilaciones parciales con contratos de relevo con el fin de proceder a dar la oportunidad de anticipar voluntariamente la jubilación de aquellos trabajadores que, cumpliendo los requisitos de la legislación vigente, deseen acogerse al mismo. El pasivo generado por las jubilaciones parciales realizadas a la fecha de cierre de balance, se registra por el coste actual de los pagos futuros en el epígrafe Proveedores y otras cuentas a pagar. El pasivo al 31 de marzo de 2006, correspondiente al importe devengado por empleados que se han acogido a la jubilación parcial cuyo pago se realizará con posterioridad al cierre, asciende a 2.064 miles de euros (1.630 miles de euros al 31 de marzo de 2005).

(c) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esas prestaciones. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

(d) Otras retribuciones

El régimen retributivo de determinados trabajadores del Grupo contempla el pago de importes a los mismos en función de su rendimiento y sujetos al logro de ciertos objetivos en relación con los resultados de las sociedades que componen el Grupo y los de Exide Technologies. Dichos importes, en su caso, se abonan tras el cierre del ejercicio y se provisionan en los estados financieros por su importe estimado.

2.17. Provisiones

El Grupo reconoce las provisiones 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.

Las provisiones se reconocen por la mejor estimación del pasivo a liquidar por el Grupo, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero, si el efecto resulta significativo. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento, en su caso, y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

2.18. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de la eliminación de las ventas dentro del Grupo.

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. A menudo se venden productos con derecho de garantía. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y provisionar esas garantías en el momento de la venta.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Los ingresos de los productos en curso para los que exista un contrato de producción con el cliente final se reconocen utilizando el grado de avance del proyecto de producción, calculado a través del método del porcentaje de realización siempre y cuando el resultado del contrato de producción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto. Cuando el resultado del contrato no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán.

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar. En ejercicios anteriores, el Grupo entró en un acuerdo por el que se intercambió una parte de su cartera de clientes con otra sociedad del grupo Exide Technologies. En virtud de dicho acuerdo, el Grupo percibiría durante 5 años a contar desde la fecha de firma del acuerdo, ocurrida en octubre de 2002, un importe neto anual de 3.468 miles de euros. El Grupo reconoce anualmente un ingreso por dicho importe que se registra en el epígrafe Otros ingresos de explotación (Nota 20).

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

2.19. Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros dentro del epígrafe de Inmovilizado material. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo plazo a excepción de aquellas con un vencimiento inferior a doce meses. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El Inmovilizado material adquirido a través de contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.20. Activos no corrientes (o grupos de enajenación) mantenidos para la venta

Los activos no corrientes (o grupos de enajenación) se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado. El Grupo aplica la NIIF 5 anticipadamente con efectos 1 de abril de 2004.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

2.21. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

2.22. Nuevas normas e interpretaciones

El IASB y el IFRIC han aprobado y publicado, respectivamente, determinadas normas contables, mejoras a las normas que ya están vigentes así como interpretaciones CINIIF que entrarán en vigor en los ejercicios empezados el 1 de enero de 2006 o en una fecha posterior. La evaluación por parte de la dirección, para las normas aplicables al Grupo, del impacto que estas nuevas normas e interpretaciones tendrá en un futuro se resume a continuación:

NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

La NIIF 7 es aplicable a los ejercicios que comienzan el 1 de enero de 2007. El Grupo ha optado por no aplicar de forma anticipada dicha norma. La aplicación de la NIIF 7 no producirá efectos económicos significativos en los estados financieros del Grupo.

CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2006. El Grupo ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, por lo que aplicará esta interpretación a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio que finalizará el 31 de marzo de 2007. La dirección del Grupo no espera que la implantación de la CINIIF 4 suponga ningún cambio en la contabilización de los acuerdos que el Grupo mantiene actualmente.

NIC1 (Modificación agosto 2005), Información a revelar sobre el capital

En agosto de 2005 se aprobó una modificación a la NIC 1 que entrará en vigor en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2007. El Grupo aplicará dicha modificación a partir del ejercicio que comenzará el 1 de abril de 2007, si bien, no espera que tenga efectos significativos.

NIC19 (Modificación diciembre 2004), Retribuciones a los empleados – Ganancias y pérdidas actuariales, planes de grupos e información a revelar

La modificación a la NIC 19 que permite reconocer las diferencias actuariales en una cuenta separada de patrimonio entrará en vigor en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2006. El Grupo ha decidido no aplicar anticipadamente dicha modificación y todavía no ha decidido si aplicará esta opción una vez que haya entrado en vigor.

NIC39 (Modificación abril 2005), Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas

Esta modificación se hará efectiva a partir del 1 de enero de 2006. El Grupo ha decidido no aplicar de forma anticipada dicha modificación a la norma y no se espera que la misma tenga un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

NIC39 (Modificación junio 2005), Opción de valor razonable

La modificación a la NIC 39 relacionada con la opción del valor razonable para determinados instrumentos financieros se hará efectiva en los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2006. El Grupo no espera que de la aplicación de esta modificación se generen impactos significativos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

NIC 39 y modificación a NIIF 4, Contratos de garantía financiera

Las modificaciones a los requerimientos para contratos de garantía financiera aplicables a la NIC 39 y a la NIIF 4 pretenden asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. Dichas modificaciones se harán efectivas en los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006. El Grupo no ha adoptado esta norma anticipadamente ya que está analizando los posibles impactos procedentes de la aplicación de dichas modificaciones, aunque espera que no sean significativos.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros, fundamentalmente, a riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), a riesgo de crédito y a riesgo de liquidez. El Grupo no emplea derivados para cubrir estos riesgos.

(a) Riesgos de mercado

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de mercado, especialmente, a riesgo de precios de mercado de materias primas. El precio de la principal materia prima consumida por el Grupo, el plomo (materia prima cotizada), tiene un efecto significativo sobre sus resultados. El programa de gestión del riesgo global del grupo trata de minimizar los efectos potenciales adversos. El Grupo no emplea derivados para cubrir este riesgo, si bien, mantiene unidades productivas de dicha materia prima (unidad de reciclado) para paliar parcialmente los efectos adversos en precios del plomo.

El Grupo opera en el ámbito internacional. No obstante, prácticamente la totalidad de sus transacciones se realizan en euros, por lo que los riesgos de tipo de cambio son mínimos y no relevantes.

Por otra parte, el Grupo registra ingresos significativos por intereses derivados de su posición financiera con el grupo Exide Technologies, quien a su vez está expuesta a riesgos de tipos de interés (ver Nota 4). Asimismo, el Grupo está también expuesto a riesgo de tipos de interés en cuanto a la financiación obtenida, si bien, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, la proporción que representan los recursos ajenos sujetos a este riesgo respecto del total de patrimonio neto y pasivos no es significativa (ver apartado *c) Riesgo de liquidez*).

(b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con deudores externos al grupo Exide Technologies (ver Nota 4). El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera y, ocasionalmente, entra en acuerdos de cesión de cuentas a cobrar de clientes en las que transmite el riesgo de insolvencia.

(c) Riesgo de liquidez

Al margen de las derivadas de cesiones de cuentas a cobrar y operaciones de crédito puntuales (Nota 16), el Grupo no mantiene líneas de crédito significativas con terceros y se financia, fundamentalmente, mediante sus propios flujos de caja. No obstante, ocasionalmente recibe financiación de compañías del grupo Exide Technologies (ver Nota 4).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS (En miles de euros)

3.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor. El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Grupo usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

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

Asimismo, la preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo a las NIIF requiere que la dirección realice estimaciones y supuestos que pueden afectar las políticas contables adoptadas y el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Las estimaciones y las hipótesis realizadas se basan, entre otros, en la experiencia histórica u otros hechos y circunstancias consideradas razonables a la fecha de balance, el resultado de los cuales representa la base de juicio de las estimaciones. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente de la estimada. Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente por el Grupo.

A continuación se explican las estimaciones y juicios que se consideran significativas y que pueden tener un impacto material sobre la posición financiera o el rendimiento operativo.

Situación del grupo Exide Technologies

Como se describe en la Nota 1, el Grupo está controlado por Exide Technologies, que posee el 95,79% de las acciones en circulación de la Sociedad.

Durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2006, el Grupo registró unos ingresos ordinarios por actividades con el grupo Exide Technologies de 155.909 miles de euros, que representa el 46% del total de la cifra de ingresos ordinarios. Asimismo, el Grupo adquirió bienes y servicios a compañías del grupo Exide Technologies por 30.608 miles de euros, un 16% del total de bienes y servicios consumidos por el Grupo.

Al 31 de marzo de 2006, los saldos a cobrar con el grupo Exide Technologies derivados de la venta de productos y servicios ascendían a 23.699 miles de euros (26.764 miles de euros a 31 de marzo de 2005). Los saldos a pagar por compra de bienes y servicios a 31 de marzo de 2006 ascendían a 23.114 miles de euros (17.227 miles de euros a 31 de marzo de 2005) incluyendo los saldos a pagar derivados del régimen de tributación consolidada en el que están incluidas determinadas compañías del Grupo.

Por otro lado, con el objetivo de optimizar la gestión de la tesorería, determinadas compañías del Grupo participan en un programa de concentración de tesorería o "cash pooling" junto con otras compañías europeas del grupo Exide Technologies. Las compañías del Grupo incluidas en dicho programa colocan los excesos de tesorería en el "cash pooling" a cambio de intereses superiores a las fuentes de financiación locales de dichas compañías y financian sus necesidades de tesorería recibiendo recursos del "cash pooling".

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

El saldo a cobrar por este concepto se registra en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo" del balance de situación, y ascendía, al 31 de marzo de 2006, a 130.238 miles de euros. La retribución media de dicha cuenta a cobrar en el ejercicio 2006 fue del 8,2%, registrando el Grupo unos ingresos financieros por intereses del "cash pooling" de 8.891 miles de euros en el ejercicio 2006 (5.360 en el ejercicio 2005).

Desde el 31 de marzo de 2006 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros, el Grupo absorbió recursos del "cash pooling" para financiar sus actividades por un total de 6.283 miles de euros. Así, a la fecha de formulación de los presentes estados financieros, el saldo a cobrar con compañías del grupo derivadas del programa de concentración de tesorería ascendía a 123.203 miles de euros.

Exide Technologies presentó con fecha 15 de abril de 2002 solicitud del procedimiento previsto en el Capítulo 11 del Título 11 del Código de Insolvencias de E.E.U.U. El alcance de este hecho se limitó únicamente a Exide Technologies y a ciertas de sus filiales americanas, por lo que las operaciones de las participadas europeas y, por tanto, de la Sociedad no se vieron afectadas por el mismo.

Con fecha 5 de mayo de 2004, Exide Technologies salió de la situación contemplada en dicho Capítulo 11.

En esa misma fecha, Exide Technologies, firmó un contrato de préstamo de hasta 600 millones de dólares estadounidenses concedido por un grupo de bancos liderado por Deutsche Bank AG. A este contrato están adheridas varias compañías europeas del grupo Exide Technologies entre las que se encuentra la Sociedad y ciertas compañías del Grupo. El citado contrato proporciona medios financieros a largo plazo a tipos de interés variable. En marzo de 2005, Exide Technologies, procedió a la devolución de 250 millones de dólares estadounidenses de dicho préstamo mediante la emisión de bonos con vencimiento en el año 2013. En febrero de 2006, Exide Technologies firmó con sus acreedores bancarios un incremento del préstamo de 46 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2006 la deuda de Exide Technologies recogida bajo el préstamo sindicado ascendía a 316 millones de dólares.

SEA Tudor y varias compañías del Grupo participan de dicho préstamo como garantes exclusivamente de la parte del préstamo adquirido por las compañías europeas del grupo Exide Technologies, que a 31 de marzo de 2006 ascendía a 177 millones de dólares, manteniendo pignorados a 31 de marzo de 2006 parte de sus activos hasta un máximo de 102 millones de euros. Adicionalmente, como parte de los acuerdos incluidos en dicho contrato, la Sociedad firmó el llamado "Subordination agreement" que subordina la devolución de los préstamos entre compañías del grupo, al cumplimiento por parte todas las compañías del grupo de Exide Technologies de los compromisos contenidos en el contrato de préstamo.

El 28 de junio de 2006, Exide Technologies emitió los estados financieros referidos al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2006 junto con el informe de auditoría.

Dicho informe incluye, como en el ejercicio precedente, una salvedad de los auditores externos, en la cual expresan su incertidumbre sobre la capacidad de Exide Technologies para cumplir en el ejercicio 2007 con los compromisos contenidos en el contrato de financiación sindicado firmado en mayo de 2004.

Esta salvedad suponía en sí misma un incumplimiento del contrato de financiación, si bien con fecha 15 de marzo de 2006, Exide Technologies ya había firmado con sus acreedores bancarios una modificación del contrato que resuelve dicho incumplimiento y permite a la Sociedad mantener el acceso a los medios financieros proporcionados por dicho contrato. No obstante, dicha modificación no altera la obligación de cumplir el resto de compromisos contenidos en dicho contrato, sobre los que el auditor de Exide Technologies expresó su incertidumbre.

Con fecha 28 de junio de 2006, Exide Technologies anunció el acuerdo alcanzado con ciertos de sus accionistas para llevar a cabo un incremento de capital por 50 millones de dólares y una emisión de opciones sobre acciones de 75 millones de dólares que se materializará en septiembre de 2006.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Habida cuenta de la estructura de financiación de la compañía, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. no ha requerido acceder a las facilidades financieras suscritas por el grupo Exide Technologies y, al 31 de marzo de 2006, no mantiene deudas con entidades de crédito significativas. Los administradores de la Sociedad confían en que su estructura de financiación, así como los beneficios y flujos de caja obtenidos con sus propias operaciones, garantizan la continuidad de las operaciones de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

Contingencias por litigios

Las provisiones se reconocen cuando es probable que una obligación presente, fruto de sucesos pasados, dé lugar a una salida de recursos y el importe de la obligación se puede estimar de forma fiable. Para cumplir con los requisitos de la norma contable se hacen necesarias estimaciones significativas. La Dirección del grupo realiza estimaciones, evaluando toda la información y los hechos relevantes, de la probabilidad de ocurrencia de las contingencias así como del importe del pasivo a liquidar a futuro.

Tributación consolidada

La Sociedad y algunas de sus sociedades dependientes tributan en régimen consolidado, siendo la cabecera del grupo fiscal Exide Transportation Holding Europe, S.L., entidad dominante de la Sociedad y que mantiene participaciones en otras compañías del grupo Exide Technologies, tanto españolas como extranjeras. El cálculo y liquidación del impuesto sobre las ganancias requiere interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las distintas sociedades. Además, existen varios factores, ligados principalmente y no exclusivamente a los cambios en las leyes fiscales y a los cambios en las interpretaciones de las leyes fiscales actualmente en vigor, que requieren la realización de estimaciones por parte de la dirección del Grupo.

Vidas útiles de los elementos del inmovilizado material

La dirección del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su inmovilizado material. Las vidas útiles del inmovilizado se estiman en relación con el período en que los elementos de inmovilizado vayan a generar beneficios económicos. El Grupo revisa en cada cierre las vidas útiles del inmovilizado y si las estimaciones difieren de las previamente realizadas el efecto del cambio se contabiliza de forma prospectiva a partir del ejercicio en que se realiza el cambio.

Obligaciones por pensiones

El valor actual de las obligaciones por pensiones con los empleados depende de un número de factores que se determinan sobre una base actuarial usando una serie de hipótesis. Cualquier cambio en estas hipótesis tendrá efecto sobre el importe en libros de las obligaciones. El Grupo determina la tasa de descuento apropiada y otras hipótesis al cierre de cada ejercicio. Información adicional se revela en la Nota 17.

Reclamaciones por garantía

El Grupo generalmente ofrece garantías para sus productos. La dirección estima la provisión correspondiente para reclamaciones futuras por garantía en base a información histórica sobre reclamaciones de garantía, así como tendencias recientes que podrían sugerir que la información pasada sobre el coste puede diferir de las reclamaciones futuras.

Entre los factores que podrían afectar a la información para la estimación de las reclamaciones se encuentran el éxito de las iniciativas en productividad y calidad del Grupo, así como el coste de los componentes y la mano de obra.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

5. Transición a las NIIF

5.1. Base de transición a las NIIF

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de marzo de 2006 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas. La fecha de transición a las NIIF de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. es 1 de abril de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha. En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

- *Combinaciones de negocios:* Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de abril de 2004.
- *Valor razonable como coste atribuido:* Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha optado por valorar ciertos activos no corrientes por su valor razonable al 1 de abril de 2004.
- *Retribuciones a los empleados:* Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de abril de 2004.
- *Diferencias de conversión acumuladas:* Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. ha elegido valorar a cero las diferencias de conversión acumuladas con anterioridad al 1 de abril de 2004. Esta exención se ha aplicado a todas las dependientes de acuerdo con lo estipulado en la NIIF 1.
- *Instrumentos financieros compuestos:* El Grupo no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto, por lo que esta exención no es aplicable.
- *Designación de activos financieros y pasivos financieros:* El Grupo ha reclasificado varios activos financieros como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- *Contratos de seguros:* El Grupo no emite contratos de seguros por lo que esta exención no le es aplicable.
- *Valoración inicial de activos y pasivos financieros por su valor razonable:* El Grupo no ha aplicado la exención contemplada en la NIC 39 revisada respecto del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados de instrumentos financieros para los que no existe un mercado activo. Por tanto dicha exención no es aplicable.

En relación con las excepciones obligatorias, el tratamiento seguido en la preparación de los presentes estados financieros a sido el siguiente:

- *Baja de activos y pasivos financieros:* Los activos y pasivos financieros dados de baja antes del 1 de abril de 2004 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF.
- *Contabilidad de cobertura:* Esta excepción no ha tenido aplicación en el Grupo.
- *Estimaciones:* Las estimaciones bajo NIIF al 1 de abril de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores, a menos que exista evidencia de que dichas estimaciones eran erróneas.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

- *Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas:* El Grupo aplica la NIIF 5 anticipadamente con efectos 1 de abril de 2004.

5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)

5.2.1. Resumen de ajustes al patrimonio neto al 1 de abril de 2004 y al 31 de marzo de 2005

	<u>1 de abril de 2004</u>	<u>31 de marzo de 2005</u>
Patrimonio neto total según PCGA	215.784	218.358
Eliminación de gastos de investigación y desarrollo.	(1.383) (a)	(1.620) (a)
Incorporación al perímetro de consolidación de Renovación Urbana	909 (b)	50 (b)
Evaluación de los fondos de comercio	(9.873) (c)	(8.613) (c)
Valoración de determinados terrenos a precio razonable de mercado	1.053 (d)	1.053 (d)
Reclasificación de la autocartera como patrimonio neto	(8.061) (e)	(9.494) (e)
Evaluación de pasivos por plan de pensiones Portugal	(761) (f)	(880) (f)
Activación de deducciones fiscales	322 (g)	1.270 (g)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad	197.990	200.124

(a) Eliminación de gastos de investigación y desarrollo

El ajuste representa la eliminación de los gastos en proyectos de Investigación y Desarrollo que no se consideran capitalizables bajo los requisitos de la NIC 38 y que ascendían al 1 de abril de 2004 y al 31 de marzo de 2005 a 2.128 miles de euros y a 2.492 miles de euros, respectivamente. La eliminación de estos importes se ha visto parcialmente compensada por el registro del correspondiente activo por impuestos diferidos que al 1 de abril de 2004 y al 31 de marzo de 2005 ascendía a 745 miles de euros y a 872 miles de euros, respectivamente.

(b) Incorporación al perímetro de consolidación de Renovación Urbana

La dependiente Renovación Urbana no se incluía en el perímetro de consolidación por representar su consolidación un efecto inmaterial en las cuentas anuales consolidadas bajo PGC. De acuerdo a la NIC 27 todas las dependientes deben ser incluidas en el perímetro de consolidación.

(c) Evaluación de los fondos de comercio

De acuerdo con NIIF 1 todos los fondos de comercio deben ser sometidos a una prueba de deterioro realizada de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC 36. A 1 de abril de 2004 el Grupo ha realizado una prueba de deterioro sobre los fondos de comercio existentes a aquella fecha que ha resultado en un saneamiento de los fondos de comercio reconocidos en el balance al 1 de abril de 2004.

Al 1 de abril de 2004 el registro de este ajuste ha supuesto una reducción del inmovilizado inmaterial por importe de 1.620 miles de euros (por fondos de comercio explícitos), una reducción del fondo de comercio de consolidación por importe de 8.820 miles de euros, así como el registro de un activo por impuesto diferido por importe de 567 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2005 el registro de este ajuste ha supuesto una reducción del inmovilizado inmaterial por importe de 1.620 miles de euros (por fondos de comercio explícitos), una reducción del fondo de comercio de consolidación por importe de 7.560 miles de euros, así como el registro de un activo por impuesto diferido por importe de 567 miles de euros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

(d) *Valoración de determinados terrenos a valor razonable en la fecha de primera aplicación*

De acuerdo con NIIF 1 algunos activos pueden valorarse a valor razonable en la fecha de primera transición y dicho valor se utilizará como coste atribuido de dichos elementos. El Grupo ha optado por valorar los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a valor razonable sobre la base de valoraciones de expertos independientes cualificados. El efecto de la revalorización, que ha ascendido a 1.620 miles de euros, se ha visto parcialmente compensado por el registro del correspondiente pasivo por impuesto diferido, que ha ascendido a 567 miles de euros.

(e) *Reclasificación de la autocartera como patrimonio neto*

Las acciones propias se clasifican bajo PGC como un activo mientras que bajo NIIF se presentan como una partida en disminución del patrimonio neto.

(f) *Evaluación de pasivos por planes de pensiones de Portugal*

La Dirección del Grupo, considerando que la dependiente Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor, S.A. mantenía una obligación implícita con sus empleados en relación con prestaciones por pensiones que venía concediendo, si bien potestativamente, de forma sistemática, ha procedido a realizar una valoración de dicha obligación de acuerdo a la NIC 19 y a dotar la correspondiente provisión.

Al 1 de abril de 2004 este ajuste ha supuesto un incremento de las obligaciones con el personal por importe de 1.937 miles de euros, un aumento de los activos por impuestos diferidos por importe de 678 miles de euros, una reducción en las reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante por importe de 761 miles de euros y una reducción de las reservas atribuibles a socios externos por importe de 498 miles de euros (ver Nota 5.2.2).

Al 31 de marzo de 2005 este ajuste ha supuesto un incremento de las obligaciones con el personal por importe de 2.242 miles de euros, un aumento de los activos por impuestos diferidos por importe de 785 miles de euros, una reducción en las reservas atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante por importe de 880 miles de euros y una reducción de las reservas atribuibles a socios externos por importe de 577 miles de euros (ver Nota 5.2.2).

(g) *Activación de deducciones fiscales*

La compañía ha activado de acuerdo a NIIF como impuesto diferido las deducciones fiscales pendientes de utilización por considerar probable su utilización en los plazos determinados por la legislación fiscal vigente.

5.2.2. Resumen de ajustes al capital y reservas atribuibles a socios externos al 1 de abril de 2004 y al 31 de marzo de 2005

Los ajustes registrados en el proceso de transición pueden afectar al capital y reservas atribuibles a socios externos según se presentaban en las cuentas anuales conforme a PCGA en el supuesto de que dichos ajustes se realicen sobre los estados financieros de participadas por el Grupo en las que exista participación de minoritarios.

El único ajuste con efecto en el epígrafe de capital y reservas atribuibles a socios externos en el proceso de transición del Grupo corresponde al derivado del registro del pasivo por planes de pensiones en Portugal (Nota 5.2.1(f)) y su efecto al 1 de abril de 2004 ha supuesto una reducción de las reservas atribuibles a minoritarios por importe de 498 miles de euros (importe neto de un efecto impositivo de 268 miles de euros). El efecto al 31 de marzo de 2005 ha supuesto una reducción de las reservas atribuibles a minoritarios por importe de 577 miles de euros (importe neto de un efecto impositivo de 311 miles de euros).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

5.2.3 Conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2005

	NIIF	Ajuste	PGC
Importe neto de la cifra de negocios, otros ingresos de explotación, y variación de existencias	323.415		323.415
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	-	943	943(a)
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(181.604)	-	(181.604)
Gasto por prestaciones a los empleados	(73.320)	2.128	(71.192)(b)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(15.460)	1.375	(14.085)(c)
Otros gastos de explotación y variación de las provisiones de tráfico	(53.202)	-	(53.202)
Otros (gastos)/ganancias netos	1.171	1.171	-(d)
Beneficio de explotación	1.000	3.246	4.275
Costes financieros netos	3.343	(29)	3.314(e)
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-	(1.260)	(1.260)(f)
Resultados extraordinarios	-	(283)	(283)(g)
Beneficio antes de impuestos	4.343	1.703	6.046
Impuesto sobre las ganancias	(321)	(1.184)	(1.505)(h)
Beneficio del ejercicio	4.022	519	4.541
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad	2.134	440	2.574
Intereses minoritarios	1.888	79	1.967

(a) *Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado*

El ajuste representa la eliminación de los gastos en proyectos de Investigación y Desarrollo que fueron capitalizados en el ejercicio 2005 (ver Nota 5.2.1 a).

(b) *Gastos por prestaciones a los empleados*

Este ajuste corresponde al efecto de la dotación a la provisión por pensiones atribuible a Sociedade Portuguesa do Acumulador Tudor dotada con cargo a los resultados del ejercicio 2005 (ver Nota 5.2.1 f), por importe de 305 miles de euros, así como a la reclasificación de gasto por indemnizaciones por importe de 1.823 miles de euros, registrado como gasto extraordinario en el ejercicio 2005 en las cuentas anuales consolidadas preparadas bajo PCGA.

(c) *Amortización y cargos por deterioro del valor*

El ajuste corresponde (i) a la eliminación del cargo por amortización de gastos de Investigación y Desarrollo previamente capitalizados en PGCA y (ii) al cargo por deterioro de valor del inmueble de inversión de la compañía Renovación Urbana, no consolidada bajo PGCA.

(d) *Otros (gastos)/ganancias netos*

Este ajuste corresponde (i) a la reclasificación de resultados extraordinarios bajo PGCA del Grupo, (ii) a la eliminación del resultado positivo de la reversión de la provisión por acciones propias bajo PGCA (iii), a la eliminación del cargo por deterioro de valor de la participación del Grupo en la compañía Renovación Urbana, no consolidada bajo PGCA e incorporada al perímetro de consolidación bajo NIIF y (iv) al registro de diferencias de cambio, presentadas en resultados financieros netos bajo PCGA, en Otros (gastos)/ganancias netos.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

(e) Diferencias de cambio

Corresponde a la reclasificación de las diferencias de cambio, incluidas en el resultado financiero neto bajo PCGA, al epígrafe Otros (gastos)/ganancias netos.

(f) Amortización del fondo de comercio de consolidación

Este ajuste corresponde a la eliminación de la dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación registrada por el grupo en sus cuentas consolidadas bajo PGCA.

(g) Resultados extraordinarios

Este ajuste corresponde a la reclasificación de los resultados extraordinarios bajo PGCA del Grupo a otros epígrafes de la cuenta de resultados bajo NIIF, que prohíbe su presentación como extraordinarios.

(h) Impuesto sobre las ganancias

Este ajuste recoge el efecto impositivo de los ajustes descritos en los apartados (a) a (f) anteriores en el gasto por impuesto del ejercicio (por importe de 236 miles de euros), así como las deducciones fiscales activadas en el ejercicio (por importe de 948 miles de euros).

6. Información financiera por segmentos

(a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005, el Grupo está organizado en 3 segmentos de negocio:

- Segmento 1 – Baterías de arranque
- Segmento 2 – Baterías industriales
- Segmento 3 – Reciclado de baterías

Las partidas de los estados financieros que no son razonablemente asignables a ninguno de los segmentos no han sido atribuidas y se presentan como partidas “sin asignar”. Comprenden fundamentalmente los costes de estructura, resultados financieros y otros resultados no imputables a los segmentos de negocio, así como los activos y pasivos relacionados con préstamos a compañías del grupo, administraciones públicas y otros activos y pasivos no imputables a ningún segmento.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2006 así como otras partidas significativas de la cuenta de resultados son los siguientes:

	Baterías de Arranque	Baterías Industriales	Reciclado de baterías	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	189.510	142.661	5.540	-	337.711
Ventas entre segmentos	4.816	1.815	61.524	-	-
Beneficio de explotación	(7.280)	8.280	17.129	(3.426)	14.703
Ingresos financieros netos (Nota 24)				7.030	7.030
Gasto de amortización del inmovilizado material (Nota 7)	5.206	6.764	615	-	12.585
B° antes de impuestos	(7.280)	8.280	17.129	3.604	21.733
Impuesto sobre las ganancias				(7.512)	(7.512)
B° del ejercicio	(7.280)	8.280	17.129	(3.908)	14.221

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2005 así como otras partidas significativas de la cuenta de resultados son los siguientes:

	Baterías de Arranque	Baterías Industriales	Reciclado de baterías	Sin asignar	Grupo
Ingresos ordinarios	186.192	133.489	3.233	-	322.914
Ventas entre segmentos	6.748	2.344	54.584	-	-
Beneficio de explotación	(2.031)	4.477	10.645	(12.091)	1.000
Ingresos financieros netos (Nota 24)				3.343	3.343
Gasto de amortización del inmovilizado material (Nota 7) y pérdidas por deterioro de valor (Nota 8)	5.445	7.406	2.609	-	15.460
B° antes de impuestos	(2.031)	4.477	10.645	(8.748)	4.343
Impuesto sobre las ganancias				(321)	(321)
B° del ejercicio	(2.031)	4.477	10.645	(9.069)	4.022

Los trasposos o transacciones entre segmentos, que corresponden principalmente a ventas de material reciclado por el segmento de reciclado de baterías, se registran generalmente a precios de mercado.

Otras partidas significativas de los segmentos incluidas en el balance de situación, así como los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de marzo de 2006 y de 2005 son los siguientes:

31 de marzo de 2006

	Baterías de Arranque	Baterías Industriales	Reciclado de baterías	Sin asignar	Grupo
Inversiones en inmovilizado material	3.254	4.139	950	-	8.343
Total activos	97.400	80.867	13.607	158.488	350.362
Pasivos	41.916	29.957	8.593	34.750	115.216

31 de marzo de 2005

	Baterías de Arranque	Baterías Industriales	Reciclado de baterías	Sin asignar	Grupo
Inversiones en inmovilizado material	1.313	6.459	330	-	8.102
Total activos	104.527	82.050	12.982	114.520	314.079
Pasivos	35.002	25.863	6.689	26.210	93.764

Los activos de los segmentos incluyen principalmente inmovilizado material, existencias y cuentas a cobrar. Se excluyen los impuestos diferidos y las inversiones financieras.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Los pasivos de los segmentos comprenden pasivos de explotación y excluyen partidas como impuestos y recursos ajenos corporativos.

(b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

Los tres segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en cuatro áreas geográficas, incluso aunque son gestionados sobre una base mundial.

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez la principal compañía operativa.

Las ventas del Grupo se realizan principalmente en las siguientes áreas geográficas:

Ingresos Ordinarios	2006	2005
España	146.601	141.909
Portugal	28.573	27.678
Resto de Europa	141.585	125.014
Estados Unidos	12.585	15.519
Otros Países	8.367	12.794
	<u>337.711</u>	<u>322.914</u>

Las ventas se asignan en base al país en que se localiza el cliente.

Total activos	2006	2005
España	264.683	233.054
Portugal	76.609	71.566
Resto de Europa	3.736	3.860
	<u>345.028</u>	<u>308.480</u>
Activos no asignados	5.334	5.599
Total activos	<u>350.362</u>	<u>314.079</u>

El total de activos se asigna en base a la localización de los activos.

Inversión en inmovilizado	2006	2005
España	5.502	4.444
Portugal	2.841	3.658
	<u>8.343</u>	<u>8.102</u>

La inversión en inmovilizado se asigna en base a la localización de los activos.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

7. Inmovilizado material

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

<u>Ejercicio 2006</u>	Saldo 1 abril 2005	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo 31 de marzo 2006
Terrenos y Construcciones	41.270	222	482	(988)	40.986
Maquinaria, Instal. Y pequeño utillaje	213.857	2.373	5.177	(9.831)	211.576
Mobiliario	4.439	3	(13)	(1.431)	2.998
Inmovilizado Material en curso y anticipos	5.452	5.692	(5.670)	-	5.474
Otro inmovilizado	7.415	53	24	(3.406)	4.086
TOTAL	272.433	8.343	-	(15.656)	265.120
AMORTIZACIÓN					
Construcciones	26.533	1.074	-	(547)	27.060
Maquinaria, Instal. Y pequeño utillaje	163.084	11.319	62	(9.831)	164.634
Mobiliario	4.019	73	(4)	(1.423)	2.665
Otro inmovilizado	6.965	119	(58)	(3.404)	3.622
TOTAL	200.601	12.585	-	(15.205)	197.981
NETO	71.832	(4.242)	-	(451)	67.139
<u>Ejercicio 2005</u>	Saldo 1 abril 2004	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo 31 de marzo 2005
COSTE					
Terrenos y Construcciones	46.170	156	(394)	(4.662)	41.270
Maquinaria, Instal. Y pequeño utillaje	218.873	2.258	6.923	(14.197)	213.857
Mobiliario	4.645	3	-	(209)	4.439
Inmovilizado Material en curso y anticipos	6.607	5.668	(6.823)	-	5.452
Otro inmovilizado	7.406	17	294	(302)	7.415
TOTAL	283.701	8.102	-	(19.370)	272.433
AMORTIZACIÓN					
Construcciones	28.014	1.103	-	(2.584)	26.533
Maquinaria, Instal. Y pequeño utillaje	162.474	12.149	-	(11.539)	163.084
Mobiliario	4.144	81	-	(206)	4.019
Otro inmovilizado	7.055	175	-	(265)	6.965
TOTAL	201.687	13.508	-	(14.594)	200.601
NETO	82.014	(5.406)	-	(4.776)	71.832

Según se indica en la Nota 2.5, determinadas sociedades del Grupo procedieron en su momento a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de la correspondiente legislación. Al 31 de marzo de 2006 y de 2005, el inmovilizado material revalorizado está prácticamente amortizado, por lo que el efecto de dicha revalorización a dichas fechas en relación con su coste histórico y su amortización acumulada, así como el efecto sobre el cargo por amortización en los ejercicios 2006 y 2005, no es significativo.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006, el Grupo ha procedido a la venta de diversos terrenos e instalaciones situados fundamentalmente en Azuqueca de Henares (Guadalajara), por 8.286 miles de euros. El valor neto contable de los bienes vendidos ascendía a 423 miles de euros. El Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de marzo de 2006 un ingreso de 7.863 miles de euros como consecuencia de dichas operaciones que ha sido clasificado en el epígrafe "Otros (gastos)/ganancias netos".

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2005, el Grupo procedió a la venta de sus instalaciones en el polígono industrial de Malpica (Zaragoza), por 7.500 miles de euros. El valor neto contable de los bienes vendidos ascendía a 3.838 miles de euros. El Grupo registró en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de marzo de 2005 un ingreso de 3.662 miles de euros como consecuencia de dicha operación que ha sido clasificado en el epígrafe "Otros (gastos)/ganancias netos". El resto de bajas de inmovilizado correspondían fundamentalmente a activos ubicados en Portugal. El beneficio de esas operaciones ascendió a 1.657 miles de euros.

A 31 de marzo de 2006 el Grupo mantiene compromisos para la adquisición de inmovilizado material por importe de 1.416 miles de euros. Es política del Grupo contratar las pólizas de seguros que se estimen necesarias para la cobertura de los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 el Grupo es garante de la deuda suscrita por su entidad dominante última con sus principales acreedores financieros (ver Nota 4) y, en consecuencia, al igual que el resto activos, los bienes del inmovilizado del Grupo se encuentran afectos a dicha garantía.

8. Inmuebles de inversión

Al 31 de marzo de 2005 el Grupo mantenía un único inmueble de inversión correspondiente a un terreno sito en Oporto, Portugal, por un valor neto contable de 1.048 miles de euros que correspondía a su coste de adquisición (3.000 miles de euros) menos ciertas provisiones por deterioro de valor registradas en el ejercicio 2005 (por importe de 1.952 miles de euros). La enajenación de este inmueble estaba restringida por la existencia de ciertos litigios que condicionaban su disponibilidad, circunstancia que impedía la cuantificación de su valor razonable de manera fiable a 1 de abril de 2004, motivo por el cual el Grupo aplicaba el modelo de coste para su valoración a esa fecha. No obstante, durante el ejercicio 2005, el Grupo procedió a registrar dicha pérdida por deterioro del valor del terreno como resultado del proceso de negociación para eliminar las mencionadas restricciones, que incluía también negociaciones para su venta, y ajustar el valor en libros al importe por el que se acordó su venta en el proceso. Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006 el Grupo ha enajenado finalmente este terreno por su valor en libros.

9. Créditos con empresas del Grupo

El importe de créditos con empresas del Grupo al 31 de marzo de 2006 y de 2005 corresponde a las cuentas corrientes que el Grupo mantiene con compañías del grupo Exide Technologies (ver Nota 4). Los saldos registrados como activos no corrientes, por importes de 130.238 miles de euros y 83.430 miles de euros al 31 de marzo de 2006 y de 2005, respectivamente, corresponden en su totalidad a tesorería colocada en Exide Holding Netherlands, B.V.. Los saldos registrados como activos corrientes, por importes de 4.366 miles de euros y 4.040 miles de euros al 31 de marzo de 2006 y de 2005, respectivamente, corresponden a la cuenta mantenida con Exide Transportation Holding Europe, S.L. y son generalmente cancelados en el curso del ejercicio siguiente. El Grupo espera cancelar en el ejercicio 2007 el saldo vivo al 31 de marzo de 2006 mediante la compensación de saldos pasivos que mantiene con esa sociedad, derivados, fundamentalmente, de la liquidación del impuesto de sociedades del ejercicio 2006 (ver Nota 25). La tasa media de rentabilidad de estos créditos, concedidos en euros, se sitúa en el 8,2% en el ejercicio 2006 (6,7% en el ejercicio cerrado el 2005). La Dirección del Grupo estima que el valor razonable de dichos saldos se asimila a su valor en libros en tanto en cuanto el exceso del tipo de interés percibido por el Grupo sobre tipos de mercado corresponde fundamentalmente a la tasa de riesgo derivada de la situación del grupo Exide Technologies (ver Nota 4).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

10. Otros activos corrientes y no corrientes

Otros activos no corrientes al 31 de marzo de 2006 y de 2005 por importes de de 2.087 miles de euros y 2.218 miles de euros, respectivamente, corresponden en su práctica totalidad a fianzas y depósitos entregados por el Grupo para la consecución de contratos comerciales y para la defensa de litigios.

Otros activos corrientes al 31 de marzo de 2006 y de 2005 por importes de 538 miles de euros y 988 miles de euros, respectivamente, corresponden fundamentalmente a Letras de Tesoro con vencimiento en los próximos 12 meses no disponibles por la Sociedad hasta dicho vencimiento. El Grupo ha designado dicha inversión financiera como una inversión financiera a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados.

11. Existencias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comerciales	4.983	4.353
Materias primas y otros aprovisionamientos	12.415	11.754
Productos en curso y terminados	29.434	27.117
Provisiones	(929)	(1.011)
	<u>45.903</u>	<u>42.213</u>

Dentro del epígrafe de productos en curso y terminados se recoge a 31 de marzo de 2005 un importe de 773 miles de euros referido al valor de las existencias producidas por contratos de larga duración suscritos por la Sociedad en relación con el suministro de grandes baterías. Al 31 de marzo de 2006 el Grupo no tiene existencias producidas para contratos de larga duración.

Al 31 de marzo de 2006 y 2005 no existían compromisos firmes de venta de producto terminado. Los compromisos de compra no son significativos y corresponden a los habituales en el curso del negocio, estimándose que estos compromisos no darán lugar a pérdidas para la Sociedad.

Al cierre del ejercicio no existen contratos de futuros que afecten a las existencias.

12. Clientes y cuentas a cobrar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	71.920	74.517
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(8.022)	(6.278)
Clientes - Neto	63.898	68.239
Otras cuentas a cobrar	5.816	4.752
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 30)	20.845	22.433
Total	<u>90.559</u>	<u>95.424</u>

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

El epígrafe Otras cuentas a cobrar incluye principalmente saldos a cobrar derivados de ventas de activos y saldos con hacienda pública al 31 de marzo de 2006 y 2005.

El Grupo ha reconocido una pérdida de 1.300 miles de euros en el ejercicio 2006 (1.362 miles de euros en el ejercicio 2005) por la pérdida por deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar. El Grupo considera que el valor razonable de sus saldos de clientes y cuentas a cobrar se asimila con su valor en libros.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006 el Grupo cedió cuentas a cobrar por valor de 10.807 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo. De este importe, 5.983 miles de euros se han contabilizado como un préstamo garantizado (Nota 16), en tanto que el importe restante ha sido contabilizado como una venta de cuentas a cobrar, por entender la Dirección del Grupo que tanto los beneficios como los riesgos, así como el control de los saldos vendidos han sido transferidos a la entidad financiera correspondiente.

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

Este epígrafe incluye efectivo (efectivo en caja y depósitos bancarios a la vista). A la fecha de cierre no existían equivalentes de efectivo.

14. Capital

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de abril de 2004	26.185 ⁽¹⁾	82.965	(9.494)	73.471
Saldo al 31 de marzo de 2005	26.185 ⁽¹⁾	82.965	(9.494)	73.471
Venta de autocartera	89	-	610	610
Saldo al 31 de marzo de 2006	26.273 ⁽¹⁾	82.965	(8.884)	74.351

⁽¹⁾ Número de acciones emitidas excluyendo autocartera en cada una de las fechas

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 el número total de acciones ordinarias emitidas es de 27.562.980 acciones con un valor nominal por acción de 3,01 euros. Todas las acciones emitidas han sido totalmente desembolsadas y tienen los mismos derechos económicos y políticos.

La Sociedad tiene admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Valencia la totalidad de sus acciones emitidas.

La Sociedad adquirió el 22 de diciembre de 1994 un 5% de autocartera, equivalente a 1.378.125 acciones con un valor nominal total de 4.148 miles de euros, compradas al precio de 6,89 euros por acción, lo que supuso un desembolso de 9.494 miles de euros, neto de impuestos, que se contabilizó como activo con arreglo a PCGA. Este importe se presenta como deducción del capital a 1 de abril de 2004, tras la adopción de las NIC 32 y 39 en dicha fecha.

El 1 de julio de 2005 la Sociedad procedió poner en circulación 88.541 acciones propias por una contraprestación total de 610 miles de euros en un proceso por el que el accionista mayoritario canceló deuda que mantenía y adquirió esta participación adicional.

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 el único accionista con participación directa superior al 10% del capital suscrito es, según las oportunas notificaciones recibidas, Exide Transportation Holding Europe, S.L., con el 95,79 de las acciones en circulación. Esta sociedad, ubicada en España, está participada en su totalidad por la compañía francesa Exide Holding Europe, S.A., quien a su vez está participada en su totalidad por Exide Technologies (Nota 4), residente en Estados Unidos de América y cuyos títulos están admitidos a cotización en la bolsa de Nueva York.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

15. Disponibilidad y restricciones sobre Prima de emisión y Ganancias acumuladas

La prima de emisión es de libre distribución. No obstante, al 31 de marzo de 2006, del importe total de ganancias acumuladas, existían importes indisponibles por un total de 22.402 miles de euros que incluyen la reserva legal y otras reservas indisponibles de la Sociedad y de las compañías que integran el Grupo (23.698 miles de euros al 31 de marzo de 2005). La reserva legal de la Sociedad, que asciende a 16.593 miles de euros, tanto al 31 de marzo de 2006 como de 2005, 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% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% 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.

El reparto de dividendos a los accionistas se realiza por la Sociedad. Los eventuales dividendos que la Sociedad distribuya están sujetos a las limitaciones y restricciones que dicta la Ley de Sociedades Anónimas. De acuerdo con la legislación actual vigente, los importes máximos a distribuir y las limitaciones y restricciones aplicables se basan en los importes presentados por la Sociedad en sus cuentas anuales individuales que se preparan bajo PCGA.

La propuesta de distribución del resultado de 2006 y otras reservas de la Sociedad incluidas en las cuentas anuales individuales de la Sociedad, preparadas conforme a PCGA, a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución de 2005 aprobada es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	11.244	3.229
<u>Distribución</u>		
Ganancias acumuladas	11.244	3.229

16. Recursos ajenos

	<u>31 de marzo de 2006</u>	<u>31 de marzo de 2005</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	779	1.038
	779	1.038
Corriente		
Préstamos garantizados (Nota 12)	5.983	-
Préstamos con entidades de crédito	2.296	89
	8.279	89
Total recursos ajenos	<u>9.058</u>	<u>1.127</u>

El vencimiento de los recursos ajenos no corrientes es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Entre 1 y 2 años	260	260
Entre 2 y 5 años	519	778
	<u>779</u>	<u>1.038</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Según se indica en la Nota 12, en el ejercicio 2006 el Grupo ha suscrito un contrato de cesión de cuentas a cobrar que ha sido registrado como un préstamo garantizado. Al 31 de marzo de 2006 este contrato permite al Grupo acceso a financiación hasta un importe de 10.000 miles de euros de los que el Grupo había dispuesto un importe de 5.983 miles de euros. Los tipos de interés medios de los recursos ajenos, que corresponden en todos los casos a financiación concedida en euros, durante el ejercicio 2006 han sido del 3% en el caso de los préstamos con entidades crédito y del 3,5% en el caso de los préstamos garantizados. El Grupo considera que el importe en libros de los recursos ajenos se aproxima a su valor razonable.

Asimismo, durante el mes de abril de 2005 el Grupo procedió a liquidar un préstamo garantizado derivado de la cesión de cuentas a cobrar que había tenido lugar en 2004 y que el Grupo mantenía al 31 de marzo de 2004, por importe de 27.165 miles de euros.

17. Obligaciones con el personal

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones post-empleo (sistema Previsión Social – Portugal)	4.741	3.664
Prestaciones a largo plazo (premio de permanencia – España)	392	385
	<u>5.133</u>	<u>4.049</u>

(a) Prestaciones post-empleo (Sistema de Previsión Social en Portugal)

Los importes reconocidos en el balance se han determinado en base a estudios actuariales y corresponden al valor actual de las obligaciones no financiadas. La evolución de la obligación devengada por servicios pasados al 31 de marzo de 2006 y de 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligación por servicios pasados a principio del ejercicio	3.664	3.359
Coste por servicios del ejercicio	74	63
Coste por intereses	166	150
Prestaciones abonadas en el ejercicio	(139)	(143)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	976	235
Obligación por servicios pasados a cierre del ejercicio	<u>4.741</u>	<u>3.664</u>

No hay activos afectos al sistema de previsión.

La evolución de la provisión al 31 de marzo de 2006 y de 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión a principio del ejercicio	3.664	3.359
Gasto contable del ejercicio	1.216	448
Prestaciones abonadas en el ejercicio	(139)	(143)
Provisión a cierre del ejercicio	<u>4.741</u>	<u>3.664</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste por servicio corriente	74	63
Coste por intereses	166	150
Pérdidas / (ganancias) actuariales	976	235
Total incluido en costes de personal (Nota 22)	<u>1.216</u>	<u>448</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de descuento anual	4,5%	4,5%
Incremento anual futuro de salarios	3,0%	3,0%
Incremento de las prestaciones de Seguridad Social	2,0%	2,0%
Tablas de mortalidad	TV 88/90	TV 73/77

(b) Premio de Permanencia

La Sociedad matriz tiene contraído con algunos de sus empleados el compromiso del pago de un premio de permanencia cuando estos alcanzan una antigüedad de 25 años. El cálculo de las provisiones necesarias para este fin se hace de forma individualizada en base a las plantillas y antigüedades de las mismas a cada una de las fechas.

18. Provisiones y otros pasivos

	<u>Litigios</u>	<u>Garantías</u>	<u>Impuestos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 31 de marzo de 2005	2.914	2.093	1.545	280	6.832
Cargo en cuenta de resultados					
- Provisiones adicionales	-	22	82	-	104
Aplicado durante el ejercicio	(950)	(321)	-	(80)	(1.351)
Al 31 de marzo de 2006	1.964	1.794	1.627	200	5.585

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Análisis del total de provisiones:		
- No corriente	3.791	3.789
- Corriente	1.794	3.043
	<u>5.585</u>	<u>6.832</u>

Litigios

El importe representa una provisión para cubrir los riesgos derivados de ciertos litigios de orden laboral y mercantil en los que el Grupo se haya inmerso. En opinión de los administradores, después del correspondiente asesoramiento legal, no se espera que el resultado de estos litigios suponga pérdidas significativas superiores a los importes ya provisionados al 31 de marzo de 2006.

Garantías

La provisión para garantías se corresponde con la estimada a pagar por las reclamaciones por dicho concepto en base a las estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo sobre la base la experiencia histórica del coste de garantía realmente incurrido en relación con los productos vendidos.

Impuestos

El Grupo registra en este apartado fundamentalmente la provisión necesaria para cubrir el riesgo derivado de litigios abiertos por inspecciones fiscales en Portugal.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

19. Proveedores y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2006	31 de marzo de 2005
Proveedores y acreedores comerciales	58.345	48.132
Deudas con partes vinculadas (Nota 30)	16.324	16.248
Remuneraciones pendientes de pago	6.482	6.889
Seguridad Social, IRPF y otros impuestos	5.054	6.448
	<u>86.205</u>	<u>77.717</u>

20. Ingresos ordinarios

	2006	2005
Venta de bienes	329.875	315.427
Otros ingresos de explotación	7.836	7.487
Ingresos ordinarios totales	<u>337.711</u>	<u>322.914</u>

Otros ingresos de explotación corresponden principalmente a los ingresos derivados del contrato de transferencia de cartera comercial firmado entre el Grupo y otra compañía del grupo Exide Technologies (ver Nota 2.18) y a la refacturación de servicios prestados al grupo Exide Technologies.

21. Otros (gastos)/ganancias netos

	2006	2005
Resultados por enajenación de inmovilizado material, inmuebles de inversión y otros activos no corrientes (ver Notas 7, 8 y 31)	9.668	5.341
Provisiones por actas fiscales	-	(3.000)
Gastos por litigios	(1.699)	(2.475)
Diferencias de cambio	(136)	(29)
Otros (gastos)/ganancias netos	99	1.334
	<u>7.932</u>	<u>1.171</u>

22. Gasto por prestaciones a los empleados

	2006	2005
Sueldos y salarios	50.301	51.735
Cargas Sociales	19.457	19.314
Indemnizaciones	961	1.823
Actualizaciones planes de pensiones (Nota 17)	1.216	448
	<u>71.935</u>	<u>73.320</u>

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

23. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes a 31 de marzo de 2006:

	<u>2006</u>
Menos de 1 año	1.295
Entre 1 y 5 años	1.774
Más de 5 años	53

24. Ingresos financieros netos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por intereses	8.891	5.360
Gastos por intereses	(1.861)	(2.017)
	<u>7.030</u>	<u>3.343</u>

Los ingresos por intereses corresponden en su práctica totalidad a los obtenidos en relación con el saldo mantenido con empresas del grupo Exide Technologies(ver Nota 9).

Los gastos por intereses corresponden a los devengados por los préstamos con entidades de crédito y los derivados de los acuerdos de cesión de cuentas a cobrar (ver Nota 16).

25. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto corriente	7.814	1.607
Impuesto diferido	(302)	(1.286)
	<u>7.512</u>	<u>321</u>

No hay impuestos diferidos generados por operaciones cargadas directamente en el patrimonio neto.

Según se indica en la Nota 4, algunas de las sociedades del Grupo tributan en régimen consolidado. Por este motivo, del impuesto corriente del ejercicio 2006, un importe de 6.239 miles de euros (979 miles de euros en el ejercicio 2005) se liquida con Exide Transportation Holding Europe, S.L. (ver Nota 9).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)

El impuesto sobre el beneficio del Grupo antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a los beneficios de las sociedades consolidadas como sigue:

	2006	2005
Beneficio antes de impuestos	21.733	4.343
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	7.270	2.146
Gastos no deducibles a efectos fiscales	74	(766)
Otros	-	(1.071)
Pérdidas fiscales no reconocidas	168	12
Gasto por impuesto	7.512	321

El tipo impositivo medio ponderado aplicables era del 34,5% (2005: 7,4%).

Impuestos diferidos y anticipados

El movimiento de los impuestos diferidos es el siguiente:

	2006	2005
Saldo inicial	5.032	3.746
Cargo en cuenta de resultados	302	1.286
Saldo final	5.334	5.032

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

	Revalorización de activos no corrientes		Total
Pasivos por impuestos diferidos			
Al 1 de abril de 2004	567		567
Cargo / (abono) a cta. Resultados	-		-
Al 31 de marzo de 2005	567		567
Cargo / (abono) a cta. Resultados	(567)		(567)
Al 31 de marzo de 2006	-		-
Activos por impuestos diferidos			
Al 1 de abril de 2004		1.067	4.313
(Cargo) / abono a cta. Resultados	211	1.075	1.286
Al 31 de marzo de 2005	3.457	2.142	5.599
(Cargo) / abono a cta. Resultados	(331)	66	(265)
Al 31 de marzo de 2006	3.126	2.208	5.334

Al 31 de marzo de 2006 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Al 31 de marzo de 2006 y 2005 el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 1.270 miles de euros. Dichas deducciones hacen referencia principalmente a deducciones por reinversión, deducciones por gastos de investigación y desarrollo y deducciones a la exportación que figuran capitalizadas como activos por impuestos diferidos.

26. Ganancias por acción básicas y diluidas

Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

	2006	2005
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	13.005	2.134
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	26.251	26.185
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	<u>0,50</u>	<u>0,08</u>

Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 la Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas por lo que las ganancias diluidas por acción coinciden con las ganancias básicas.

27. Efectivo generado por las operaciones

	2006	2005
Beneficio del ejercicio	<u>14.221</u>	<u>4.022</u>
Ajustes de:		
- Impuestos (nota 25)	7.512	321
- Amortización de inmovilizado material (nota 7)	12.585	13.508
- Pérdidas por deterioro en inmuebles de inversión (nota 8)	-	1.952
- Beneficio en la venta de inmovilizado material (nota 7)	(8.821)	(5.341)
- Beneficio en enajenación de activos clasificados como mantenidos para la venta (nota 31)	(847)	-
- Movimientos netos en provisiones	(1.247)	2.065
- Ingresos por intereses (nota 24)	(8.891)	(5.360)
- Gasto por intereses (nota 24)	1.861	2.017
- Subvenciones traspasadas a resultado del ejercicio (nota 2.13)	(570)	(479)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	(3.690)	(359)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	4.865	3.448
- Otros activos corrientes y no corrientes	581	(1.100)
- Otros pasivos corrientes y no corrientes	(124)	30
- Obligaciones con el personal	1.084	383
- Proveedores y otras cuentas a pagar	8.488	5.985
Efectivo generado por las operaciones	<u>27.007</u>	<u>21.092</u>

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

28. Contingencias

El Grupo mantiene ciertos litigios de naturaleza laboral derivados de los servicios prestados por antiguos trabajadores del Grupo Tudor de la división de baterías de níquel-cadmio (división enajenada en ejercicios anteriores) que solicitaron en el pasado el acogimiento a los beneficios de incapacidad permanente ante el Instituto Nacional de la Seguridad Social. Si bien durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 se han producido ciertas sentencias favorables a la Sociedad, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas la situación procesal no permite concluir sobre cual será el resultado final de estos procedimientos ni los eventuales costes que podrían derivarse para el Grupo, debidos, fundamentalmente, a eventuales recargos de prestaciones que estos procesos podrían originar.

Según se indica en la Nota 25, algunas sociedades del Grupo, entre las que se encuentra la Sociedad, tributan en régimen consolidado con Existe Transportation Holding Europe, S.L.. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

En ejercicios anteriores el Grupo se encontraba sujeto a ciertas contingencias de naturaleza medioambiental derivadas de la actividad de su planta en Cubas de la Sagra (Madrid) en ejercicios anteriores. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los administradores del Grupo consideran que dichas contingencias han sido transferidas a los compradores, en el caso de las instalaciones enajenadas en el ejercicio, o serán finalmente transferidas en el caso de aquellas que, a la fecha de cierre del ejercicio, se encontraban aún en proceso de venta (ver nota 31).

Por otra parte, el Grupo mantiene ciertas disputas comerciales cuyo eventual desenlace no es posible determinar a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas por encontrarse aún en fases iniciales de negociación. Los administradores de la Sociedad dominante consideran no obstante, que su resolución no tendrá efectos significativos sobre las cuentas anuales adjuntas. Asimismo, existen otras disputas y litigios de diversa naturaleza como resultado de las actividades ordinarias del Grupo cuyos eventuales costes y desenlaces no pueden ser determinados, si bien, los administradores consideran que su resolución no tendrá efectos significativos sobre las presentes cuentas anuales.

En el curso normal de las actividades, al 31 de marzo de 2006 el Grupo tiene prestados avales a terceros por valor de 9.248 miles de euros (10.595 miles de euros al 31 de marzo de 2005).

Según se indica en la Nota 4, existen ciertas contingencias y garantías derivadas de la situación financiera de Exide Technologies, sociedad dominante última de la Sociedad.

29. Compromisos

A 31 de marzo de 2006, el Grupo tenía adquiridos compromisos para la adquisición de inmovilizado material por importe de 1.416 miles de euros que serán financiados con recursos generados por el Grupo. A 31 de marzo de 2005, el Grupo no tenía compromisos significativos de compra de inmovilizado. Los compromisos por arrendamientos operativos se relacionan en la Nota 23.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
(En miles de euros)**

30. Transacciones con partes vinculadas

Transacciones con compañías del grupo Exide Technologies

Los servicios normalmente se negocian con las partes vinculadas sobre una base de margen sobre coste, permitiendo márgenes de entre el 2% y el 4%. La venta de bienes se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

Saldos de balance	31 de marzo de 2006	31 de marzo de 2005
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.845	22.433
Créditos no corrientes (Nota 9)	130.238	83.430
Créditos corrientes (Nota 9)	4.366	4.040
Acreedores comerciales	16.324	16.248
Acreedores por impuesto de sociedades (Nota 25)	6.239	979
Transacciones		
Importe neto cifra de negocios	150.200	148.217
Otros ingresos de explotación	5.709	5.722
Consumos y otros gastos externos	30.608	25.355
Ingresos por intereses	8.537	5.072
Gastos financieros	-	78

Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Durante el ejercicio 2006, la Sociedad ha registrado como retribuciones devengadas por su Consejo de Administración, por el concepto de sueldos, dietas y resto de retribuciones, un importe total de 90 miles de euros (129 miles de euros en el ejercicio 2005).

Compromisos y contingencias

En relación con compromisos y contingencias relacionados con partes vinculadas, ver Nota 4, Estimaciones y juicios contables.

Deber de lealtad

Durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad ha poseído participaciones en el capital ni ostentado cargos en ninguna sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades que componen en Grupo, salvo en determinadas sociedades dentro del grupo Exide Technologies.

Asimismo, durante el mismo periodo, ninguno de los administradores ha realizado a título personal, ya sea por cuenta propia o ajena, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, salvo por lo que respecta a otras sociedades del grupo Exide Technologies.

Los cargos ostentados por los miembros del Consejo de Administración en otras compañías del grupo Exide Technologies son:

- Armando Alfonso Iborra Gastaldo: Presidente del Consejo de Administración de Chloride Motive Power Ibérica, S.I.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2006

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

- Ivonne Russo: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "Compagnie Europeenne d'accumulateurs" y "Exide Holding Europe".
- Valentin Alonso Soroa: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "Oxivolt, S.L" y "Tudor Electrónica, S.L".

31. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de marzo de 2006 y de 2005 el Grupo mantenía ciertos activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta por importes de 1.719 miles de euros y 5.044 miles de euros, respectivamente. Estos activos fueron revalorizados a valor mercado con efectos 1 de abril de 2004 (ver Nota 5) y correspondían al terreno, edificio e instalaciones que el Grupo mantenía en Cubas de la Sagra (parte del segmento de reciclado de baterías), que permanecían fuera de uso debido a la decisión del Grupo de cesar la actividad de dichas instalaciones de forma permanente desde diciembre de 2002 debido al coste de las actuaciones medioambientales que se requerían para su continuidad. Desde el cierre de dichas instalaciones, el Grupo ha mantenido negociaciones con distintos compradores con el objeto de obtener la mayor rentabilidad en la venta de estos activos, habiéndose vendido una parte con un valor en libros de 3.325 miles de euros en el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006. El precio de venta ha ascendido a 4.172 miles de euros, habiendo obtenido el Grupo un beneficio de 847 miles de euros. Por lo que respecta a la parte pendiente de venta al cierre del ejercicio 2006, al cierre, el Grupo ya había adquirido un compromiso para su venta por un importe de 2.500 miles de euros, estimando los administradores del Grupo que la transacción se perfeccionará en el primer semestre del ejercicio 2007.

32. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha realizado inversiones destinadas a minimizar el impacto medioambiental por un total de 816 miles de euros (598 miles de euros en el ejercicio 2005). Los elementos objeto de dichas inversiones serán amortizados de acuerdo a los coeficientes de amortización descritos en la nota 2.5.

Por otro lado, en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006, se incluyen como gastos de explotación 2.850 miles de euros relativos a gastos ordinarios incurridos por el Grupo para minimizar el impacto medioambiental (2.154 miles de euros en el ejercicio 2005).

En relación con posibles contingencias medioambientales, la Dirección del Grupo considera que no se han producido tales, distintas de las derivadas de la planta metalúrgica de Cubas de la Sagra (nota 28).

33. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 1 de octubre de 2002, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. firmó un acuerdo con la compañía vinculada Chloride Motive Power Ibérica, S.L. (CMP Ibérica) según el cual, la Sociedad cedió a CMP Ibérica la comercialización de todos los productos de tracción y a su vez, CMP Ibérica cedía a la Sociedad la comercialización de todos sus productos de estacionario (ver Nota 2.18). Con fecha 1 de abril de 2006, CMP Iberica ha cedido nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2006**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

34. Otra información

(a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

Categoría	2006	2005
Técnicos superiores y licenciados	132	134
Titulados medios	30	36
Administrativos, comerciales y similares	313	324
Operarios	2151	2.284

(b) Honorarios de los auditores de cuentas

Los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios en el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006 ascienden a 306 miles de euros. Los honorarios por servicios prestados por otras firmas que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 58 miles de euros.

Los honorarios percibidos por los auditores de las sociedades del Grupo no auditadas por los auditores de la Sociedad dominante ascienden a 11 miles de euros.

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación al 31 de marzo de 2006 y de 2005

Denominación Social	Domicilio	Participación		Sociedad Titular de la Participación	Supuesto por el que consolida	Actividad	Auditor
		Coste en miles de euros	% Sobre nominal				
OXIVOLT, S.L.	ESPAÑA	156	100	S.E.A. TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	RECUPERACION PLOMO Y REFINO DE ALEACIONES METALICAS	SIN OBLIGACION LEGAL
TUDOR HELLENIC S.A.	GRECIA	-	99,96	S.E.A TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	COMERCIALIZACION DE BATERIAS	PWC
TUDOR ELECTRÓNICA S.L.	ESPAÑA	628	100	S.E.A. TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	FABRICACION CARGADORES DE TRACCION	SIN OBLIGACION LEGAL
SOCIEDAD PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR S.A. (S.P.A.T.)	PORTUGAL	15.715	58,34	S.E.A. TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	FABRICACIÓN Y VENTA DE BATERIAS	SANTOS PINHO & ASOCIADOS, LDA
SOCIEDADE NACIONAL DE METALURGIA, S.L. (SONALUR)	PORTUGAL	-	58,34	S.P.A.T.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	RECUPERACION PLOMO Y REFINO DE ALEACIONES METALICAS	S IN OBLIGACION LEGAL
RENOVACIÓN URBANA (liquidada en 2006)	PORTUGAL	2.093	100	S.E.A. TUDOR, S.A. / TUDOR ELECTRÓNICA, S.L.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	SIN OBLIGACION LEGAL
EMACEL	ANGOLA	-	83,33	S.P.A.T.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	INACTIVA	SIN OBLIGACION LEGAL

INFORME DE GESTIÓN GRUPO TUDOR

1.- INTRODUCCIÓN

El Grupo Tudor está integrado a 31 de marzo de 2006 por SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. como cabecera del Grupo, junto con las siguientes filiales:

- ◆ OXIVOLT, S.L., empresa dedicada a recuperación de plomo, situada en Sant Juliá del Llor-Bonmatí (Girona)
- ◆ TUDOR ELECTRONICA, S.L., empresa dedicada a la fabricación de transformadores para cargadores de baterías cuya fábrica está situada en Loeches (Madrid)
- ◆ SOCIEDADE PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR S.A., empresa dedicada a la fabricación de baterías de plomo-ácido, con sede en Castanheira (Portugal)
- ◆ SOCIEDADE NACIONAL DE METALURGIA S.L, empresa dedicada a la recuperación de plomo, situada en Azambuja (Portugal).
- ◆ y TUDOR HELLENIC S.A., empresa comercializadora de baterías, con sede en Memorfosi (Grecia).

Durante el presente ejercicio se procedió a la liquidación de la sociedad Renovación Urbana, radicada en Portugal, y dedicada a la tenencia de bienes inmuebles. La sociedad EMACEL no tiene actividad. Las cuentas anuales adjuntas incluyen la actividad de esta compañía hasta la fecha de su liquidación.

2.- EVOLUCION DE LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

La cifra de ingresos ordinarios consolidada ha experimentado un crecimiento del 4,6% durante el presente ejercicio. Debido a la concentración de actividades en la sociedad cabecera del Grupo realizada en ejercicios precedentes, la evolución de la cifra de negocios del Grupo viene marcada por la actividad de Sociedad Española del Acumulador Tudor, que representa aproximadamente el 75% de la actividad del Grupo, y que ha experimentado un crecimiento del 3,7% frente al ejercicio precedente.

Por otro lado, la cifra de negocios aportada por las filiales portuguesas del Grupo ha experimentado un incremento por encima del 10% como consecuencia del incremento de ventas de baterías industriales al grupo Exide Technologies.

El beneficio de explotación consolidado ha sido de 14.703 miles de euros en el ejercicio 2006, frente a 1.000 miles de euros en el ejercicio 2005. Este incremento en los resultados de explotación se debe fundamentalmente a la mejora en los resultados por venta de inmuebles (9.668 miles de euros en 2006 frente a 5.341 miles de euros en 2005), los menores gastos derivados de actas fiscales y litigios (1.600 miles de euros en 2006 frente a 4.141 miles de euros en 2005), el incremento del volumen de negocio de las filiales portuguesas y la mejora en los resultados de explotación de la sociedad cabecera del grupo como consecuencia de la implementación de medidas destinadas a mitigar el impacto del incremento del precio de las materias primas.

El incremento de los beneficios financieros (7.030 miles de euros en 2006 frente a 3.343 miles de euros), junto con la mejoría en los resultados de explotación han permitido alcanzar un resultado consolidado de 14.221 miles de euros frente a 4.022 del ejercicio anterior.

Las líneas de negocio en las que se divide la actividad del Grupo son las siguientes:

a.- Baterías de arranque:

El Grupo, a través de su línea de negocio de baterías de arranque, fabrica y comercializa baterías en el mercado de automoción (automóviles, camiones, motocicletas, etc.), tanto con destino a fabricantes para su instalación en vehículos nuevos, como a talleres, tiendas de recambios, grandes superficies, etc. para la reposición de baterías.

Esta línea de negocios aporta aproximadamente el 60% de los ingresos ordinarios del Grupo. El grupo tiene instalaciones de fabricación de baterías de arranque en Azuqueca de Henares (Guadalajara) y Manzanares (Ciudad Real). Los principales clientes están radicados en España, Portugal y el resto de la Unión Europea, incluyendo suministros al resto de compañías del grupo Exide Technologies.

La elevada cotización de las principales materias primas ha sido el hecho más significativo que ha caracterizado la actividad de esta línea de negocio en el ejercicio 2006 y que ha obligado a la puesta en práctica de medidas destinadas a adecuar los precios de venta de las baterías a la nueva estructura de costes originada por los fuertes incrementos del precio del plomo.

b.- Baterías industriales:

Esta línea de negocio se dedica a la fabricación, comercialización y servicio postventa de baterías de tracción destinadas a equipos de carga (carretillas elevadoras y similares), y a todo tipo de sistemas de acumulación de electricidad alternativa, como UPS, sistemas solares y telecomunicaciones. Adicionalmente, esta línea de negocio fabrica baterías destinadas al suministro de energía a submarinos eléctricos para la Armada española y los ejércitos de otros países.

Esta área de actividad aporta aproximadamente el 40% de los ingresos ordinarios del Grupo. El Grupo fabrica baterías industriales en las plantas de Zaragoza y Castanheira (Portugal) y tiene una fábrica de transformadores para sus ensamblaje en cargadores de tracción en Loeches (Madrid).

Esta división suministra sus productos fundamentalmente en España, Portugal y el resto de la Unión Europea, incluyendo suministros al resto de compañías del grupo Exide Technologies.

c.- Reciclaje de baterías:

Esta unidad de negocio se dedica a la recogida de baterías usadas para su reciclado y extracción de la materia prima destinada a ser reintroducida en el proceso de producción dentro de las otras plantas del Grupo.

El Grupo desarrolla su actividad de reciclaje de baterías en las plantas de San Esteban de Gormaz (Soria), Bonmatí (Girona) y Azambuja (Portugal).

3.- GESTION DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo en sus operaciones son los siguientes:

(a) Riesgos de mercado

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de mercado, especialmente, a riesgo de precios de mercado de materias primas. El precio de la principal materia prima consumida por el Grupo, el plomo (materia prima cotizada), tiene un efecto significativo sobre sus resultados. El Grupo no emplea derivados para cubrir este riesgo, si bien, mantiene unidades productivas de dicha materia prima (reciclado de baterías) para paliar parcialmente los efectos adversos en precios del plomo.

Por otra parte, el Grupo registra ingresos significativos por intereses derivados de su posición financiera con el grupo Exide Technologies, quien a su vez está expuesta a riesgos de tipos de interés. Asimismo, el Grupo está también expuesto a riesgo de tipos de interés en cuanto a la financiación obtenida, si bien, la proporción que representan los recursos ajenos sujetos a este riesgo respecto del total de patrimonio neto y pasivos no es significativa.

(b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con deudores externos al grupo Exide Technologies. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera y, ocasionalmente, entra en acuerdos de cesión de cuentas a cobrar de clientes en las que transmite el riesgo de insolvencia.

(c) Riesgo de liquidez

Al margen de las derivadas de cesiones de cuentas a cobrar y operaciones de crédito puntuales, el Grupo no mantiene líneas de crédito significativas con terceros y se financia, fundamentalmente, mediante sus propios flujos de caja. No obstante, ocasionalmente recibe financiación de compañías del grupo Exide Technologies.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el próximo ejercicio 2007 es previsible un entorno económico similar al del ejercicio 2006, caracterizado por precios muy elevados de las principales materias primas utilizadas en nuestros procesos productivos (plomo, cobre, derivados del petróleo, etc.), el fortalecimiento del euro frente al dólar que dificulta las exportaciones fuera de la zona euro y por la continua necesidad de reducción de costes de fabricación para poder hacer frente a una competencia cada vez más agresiva.

Pese a este difícil escenario, la Dirección del Grupo espera poder continuar en el ejercicio 2007 con la tendencia positiva de resultados obtenidos en el presente ejercicio 2006.

5.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La actividad de investigación y desarrollo del Grupo está centralizada en el Centro Técnico de Investigación y Desarrollo que Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. tiene en Azuqueca de Henares (Guadalajara).

Durante el presente ejercicio, las actividades del Centro Técnico de Investigación y Desarrollo de Tudor han estado dedicadas al desarrollo de baterías de automoción para vehículos de bajo consumo y emisión reducida así como en el diseño y homologación de nuevas gamas de baterías para primer equipo y el mercado de reposición.

En concreto, se han finalizado los proyectos de investigación definidos en años anteriores en el programa de I+D para el periodo 2004-2006, y relativos al estudio de nuevos materiales para mejorar la vida de las baterías en aplicaciones que suponen condiciones de trabajo en estado parcial de carga, como es el caso de los nuevos vehículos equipados con redes de potencia con diferentes grados de hibridación para reducir el consumo de combustible y las emisiones. En dichas aplicaciones, la batería es un elemento clave en el almacenamiento y gestión de energía ya que estos vehículos están equipados con nuevas funciones eléctricas como la parada y marcha, la asistencia al motor de combustión en la aceleración y la recuperación de la energía de la frenada.

Los resultados de estos proyectos sobre materiales han sido la base de un proyecto de demostración en colaboración con fabricantes de automóviles y de componentes europeos, iniciado en el presente ejercicio, en el que las nuevas baterías del tipo Orbital para vehículos híbridos están siendo ensayadas en vehículos de bajo consumo y microhíbridos comercializados o en fase de desarrollo por los principales fabricantes europeos de automóviles: el Citroen C3 y Renault Clio con función "stop-start", los microhíbridos Ford Fiesta y VW Golf y la furgoneta híbrida Ford Transit.

En una línea de trabajo paralela, se ha continuado colaborando con los principales fabricantes de componentes electrónicos y de automóviles en proyectos de integración de la batería en el sistema eléctrico del automóvil, con el objetivo de optimizar la gestión eléctrica y energética del vehículo mediante la monitorización del estado de carga y de salud de la batería, utilizando software avanzado y sensores de alta tecnología.

Con respecto a la homologación de nuevas gamas de producto, durante el ejercicio se ha diseñado y homologado toda la gama de baterías para Ford España. También se ha llevado a cabo la primera parte del rediseño de todas las gamas de baterías de reposición, dentro de un proyecto global europeo de reducción de tipos.

Finalmente, y como consecuencia de la creciente penetración de los vehículos japoneses en el mercado europeo, se ha diseñado una gama de baterías que cumple los requerimientos de la norma japonesa JIS, cuyas características de diseño son diferentes a las baterías europeas y americanas.

6.- RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 2006 se firmó el 2º Convenio Colectivo de Grupo de Empresa para los trabajadores del Grupo en España, con una duración de tres años, que constituye un convenio integrador, moderno y flexible en el que cabe destacar los pactos flexibilizadores del tiempo de trabajo tanto "a priori" para apoyar la elaboración de los calendarios laborales como "a posteriori" con la inclusión de la Distribución Irregular de la Jornada con la Bolsa de Horas (+ 10/ - 15 días de trabajo). Con ello, se pretende conseguir una mejor adaptación a las necesidades del mercado ajustando los inventarios y optimizando los costes financieros.

Asimismo, se han potenciado los programas de participación de los trabajadores en la mejora de la eficiencia (programas Excell, Take charge, etc.), con efectos muy positivos en la optimización e incremento de la productividad.

7.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

La Sociedad procedió durante el presente ejercicio al pago al accionista mayoritario de una deuda de 659 miles de euros que se tenía con él mediante la entrega de acciones de la autocartera (88.541 acciones).

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se ha tomado acuerdo alguno respecto de amortización o venta de la autocartera.

8.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO.

Con fecha 1 de octubre de 2002, Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. firmó un acuerdo con la compañía vinculada Chloride Motive Power Ibérica, S.L. (CMP Ibérica) según el cual, la Sociedad cedió a CMP Ibérica la comercialización de todos los productos de tracción y a su vez, CMP Ibérica cedía a la Sociedad la comercialización de todos sus productos de estacionario. Con fecha 1 de abril de 2006, CMP Iberica ha cedido nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

Con fecha 28 de junio de 2006, Exide Technologies, cabecera del grupo al cual pertenece el Grupo Tudor, anunció el acuerdo alcanzado con ciertos de sus accionistas para llevar a cabo un incremento de capital de 50 millones de dólares y una emisión de opciones sobre acciones de 75 millones de dólares que se materializará en septiembre de 2006.

9.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El 30 de septiembre de 2005 D. Ian Harvie presentó su dimisión al cargo que venía ocupando hasta ese momento en el Consejo de Administración, sin que por el Consejo se tomara acuerdo alguno para su sustitución. El pasado 4 de mayo de 2006 presentó su dimisión la Consejero D^a Molly Israel, procediéndose por el Consejo de Administración celebrado ese mismo día a nombrar por el procedimiento de cooptación del art. 138 de la Ley de Sociedades Anónimas a la accionista D^a Yvonne M. Russo como nueva Consejero de la Sociedad. Dicho nombramiento deberá ser ratificado por la Junta de Accionistas de la Sociedad.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración está formado por:

Presidente:	D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo
Consejeros:	D. Valentín Alonso Soroa
	D ^a Yvonne Russo
Secretario-No Consejero:	D. Jesús López-Brea