



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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de marzo de 2007 e
Informe de gestión del ejercicio 2007

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 6 de septiembre de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
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 29 de junio de 2007 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes al 31 de marzo de 2007, 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 2007, que muestran un beneficio del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad de 16.545 miles de euros y un importe total de capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad, excluidos los beneficios del ejercicio, de 213.739 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 2007 ascendía a 118.544 miles de euros a favor de la Sociedad, compromisos por garantías concedidas, 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 el efecto de 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 2007 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 2007 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco Rodríguez Guanter
Socio – Auditor de Cuentas

7 de septiembre de 2007

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

**CUENTAS ANUALES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

Formuladas por los Administradores de la Sociedad el 29 de junio de 2007

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

Cuentas anuales individuales al 31 de marzo de 2007

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S. A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 de MARZO de 2007 y 2006

(en miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.03.06</u>	<u>PASIVO</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.03.06</u>
INMOVILIZADO	<u>187.124</u>	<u>179.711</u>	FONDOS PROPIOS (Nota 10)	<u>221.146</u>	<u>208.546</u>
Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 5)	2.268	2.600	Capital suscrito	82.965	82.965
Gastos de investigación y desarrollo	9.676	9.144	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	Reservas		
(-) Amortizaciones	(9.345)	(8.582)	Reserva Legal	16.593	16.593
			Reserva para acciones propias	8.884	8.884
Inmovilizaciones Materiales (Nota 6)	39.326	47.159	Otras Reservas	44.569	33.325
Terrenos y construcciones	23.077	24.122	Pérdidas y Ganancias	12.600	11.244
Maquinaria, instalaciones y utillaje	152.065	150.675			
Mobiliario	872	895	INGRESOS A DISTRIBUIR EN		
Inmovilizaciones en curso	714	2.842	VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	<u>911</u>	<u>1.463</u>
Otro inmovilizado	1.879	2.084			
(-) Amortizaciones	(139.281)	(133.459)	PROVISIONES PARA		
			RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	<u>2.067</u>	<u>2.357</u>
Inmovilizaciones Financieras (Nota 7)	136.646	121.068			
Participaciones en empresas del Grupo	16.574	16.500	ACREEDORES A LARGO PLAZO	<u>29</u>	<u>29</u>
Depósitos y fianzas	1.528	1.583			
Créditos a empresas del grupo	118.544	102.985			
Acciones Propias (Nota 10)	8.884	8.884			
GASTOS A DISTRIBUIR			ACREEDORES A CORTO PLAZO	<u>83.895</u>	<u>74.092</u>
EN VARIOS EJERCICIOS	<u>371</u>	<u>153</u>	Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	953	5.983
ACTIVO CIRCULANTE	<u>120.553</u>	<u>106.623</u>	Deudas con empresas del grupo	20.619	16.344
Existencias (Nota 8)	29.432	32.180	Acreeedores Comerciales	48.418	38.208
Comerciales	3.286	2.314	Anticipos recibidos por pedidos	-	874
Materias primas y otros	8.308	8.935	Deudas por compras o servicios	23.139	19.735
Productos en curso y terminados	18.837	21.462	Deudas por efectos a pagar	25.279	17.599
(-) Provisiones	(999)	(531)	Otras Deudas no comerciales	10.637	10.931
Deudores	83.343	66.819	Administraciones públicas (Nota 14)	5.568	7.144
Clientes por ventas y servicios	75.371	58.386	Remuneraciones pendientes de pago	5.069	3.787
Empresas del grupo, deudores	11.618	10.958			
Deudores varios	1.595	3.397	Provisiones para operaciones		
Personal	56	-	de tráfico	3.268	2.626
Administraciones públicas (Nota 14).	645	392	PROVISIONES PARA		
(-) Provisiones	(5.942)	(6.314)	RIESGOS Y GASTOS (Nota 12)	=	=
Inversiones Financieras Temporales (Nota 7)	5.561	5.207			
Créditos a empresas del grupo	4.929	4.665	TOTAL GENERAL	<u>308.048</u>	<u>286.487</u>
Cartera de valores	632	542			
Tesorería	1.886	1.877			
Ajustes por periodificación (Nota 9)	331	540			
TOTAL GENERAL	<u>308.048</u>	<u>286.487</u>			

Las notas 1 a 20 forman parte integrante de las cuentas anuales al 31 de marzo de 2007

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefán Stübing

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S. A.

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31.03.07 Y 31.03.06**
(en miles de euros)

<u>GASTOS</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.03.06</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>31.03.07</u>	<u>31.03.06</u>
Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	2.625	-	Importe neto cifra de negocios (Nota 16)	299.703	254.082
Aprovisionamientos			Ventas	305.680	257.723
Consumos de mercaderías (Nota 16)	16.109	10.360	Prestaciones de servicios	132	180
Consumos de materias primas y otros materiales consumibles (Nota 16)	153.669	135.986	Devoluciones y "rappels" sobre ventas	(6.109)	(3.821)
Gastos de personal			Aumento de existencias de productos terminados y en curso	-	1.772
Sueldos, salarios y asimilados	42.220	38.617	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	532	872
Cargas sociales (Nota 16)	15.501	15.246	Otros ingresos de explotación		
Dotación para amortización inmovilizado	8.925	9.336	Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	2.755	7.474
Variación de las provisiones de tráfico			Subvenciones	32	141
Variación provisiones de existencias	468	(86)	Ingresos de participaciones de capital		
Variación provisiones y pérdidas de créditos incobrables	1.228	276	Otros intereses e ingresos asimilados		
Variación otras provisiones de tráfico	(169)	(217)	De empresas del grupo (Nota 16)	10.856	6.850
Otros gastos de explotación			Otros intereses	71	183
Servicios exteriores	51.088	49.851	Diferencias positivas de cambio	179	-
Tributos	387	425			
Beneficios de Explotación	<u>10.971</u>	<u>4.547</u>			
Gastos financieros y asimilados			Beneficios por enajenación de inmov. inmat., material y cartera de control (Nota 16)	40	9.563
Por deudas y gastos asimilados con terceros	1.349	1.290	Subvenciones de capital transferidas a resultado del ejercicio (Nota 16)	552	626
Con empresas del grupo (Nota 16)	-	5	Ingresos extraordinarios (Nota 16)	241	95
Diferencias negativas de cambio	-	34	Resultados Extraord. Negativos	<u>1.343</u>	<u>-</u>
Resultados Financieros Positivos	<u>9.757</u>	<u>5.704</u>			
Beneficio Actividades Ordinarias	<u>20.728</u>	<u>10.251</u>			
Pérdidas procedentes de inmov. inmat., material y cartera de control (Nota 16)	576	374			
Gastos extraordinarios (Nota 16)	1.600	2.701			
Resultados Extraord. Positivos	<u>-</u>	<u>7.209</u>			
Beneficios antes de impuestos	<u>19.385</u>	<u>17.460</u>			
Impuestos sobre Sociedades (Nota 14)	6.785	6.216			
RESULTADO DEL EJERCICIO (Beneficio)	<u>12.600</u>	<u>11.244</u>			

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2007.**

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 PRESENTACIÓN 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. -APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, 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

Reparto:

A Otras Reservas

12.600

12.600

12.600

A 31 de marzo de 2007 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio 2007, 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 de mercado al cierre del ejercicio. Este valor de mercado 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. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

d) Acciones Propias

Las acciones propias en cartera se reflejan en el balance al menor de su precio de adquisición, cotización del último día del ejercicio, cotización media del último trimestre o valor teórico de las acciones, 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 ponderado 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, mediante el método de precio medio ponderado, 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Durante el pasado 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 2007 de 953 miles de euros y 7.854 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 2007, la Sociedad registra un pasivo por importe de 953 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 7.854 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 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.

i) Indemnizaciones por despido

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.

j) 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

k) 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 4l).

l) 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, entendiéndose 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

La Sociedad tiene concedido por la Administración Tributaria el régimen de tributación consolidada, 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.

m) 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.

n) 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 intercambió una parte de su cartera de clientes con la sociedad del grupo Exide Chloride Motive Power Ibérica, S.L. (CMPI). 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 reconocía anualmente un ingreso por dicho importe que se registraba en el epígrafe Otros ingresos de explotación. Con fecha 1 de abril de 2006, CMPI cedió nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

o) 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.

p) 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.

q) 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

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stéfan Stübing

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 2007 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	9.144	532	-	9.676
Amortización Acumulada NETO	<u>(6.597)</u>	<u>(811)</u>	=	<u>(7.408)</u>
	<u>2.547</u>	<u>(279)</u>	-	<u>2.268</u>
Propiedad Industrial	1.937	-	-	1.937
Amortización Acumulada NETO	<u>(1.937)</u>	=	=	<u>(1.937)</u>
	=	=	=	=
Fondo de Comercio - Deta Ibérica, S.A.	101	-	(101)	-
Amortización Acumulada NETO	<u>(48)</u>	<u>(53)</u>	<u>101</u>	=
	<u>53</u>	<u>(53)</u>	=	=
TOTAL NETO	<u>2.600</u>	<u>(332)</u>	=	<u>2.268</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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.

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. Durante el presente ejercicio la Sociedad ha amortizado en su totalidad dicho fondo de comercio.

6. - INMOVILIZADO MATERIAL

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>Saldo Final</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo Final</u>
COSTE					
Terrenos y construcciones	24.122	226	205	(1.476)	23.077
Maquinaria, instalaciones y pequeño utillaje	150.675	1.595	2.397	(2.602)	152.065
Mobiliario	895	-	-	(23)	872
Inmovilizado material en curso	2.842	568	(2.602)	(94)	714
Otro inmovilizado	<u>2.084</u>			<u>(205)</u>	1.879
	<u>180.618</u>	<u>2.389</u>	=	<u>(4.400)</u>	<u>178.607</u>
AMORTIZACIÓN					
Construcciones	15.107	597	-	(479)	15.225
Maquinaria, instalaciones y pequeño utillaje	115.642	7.410	-	(1.566)	121.486
Mobiliario	671	50	-	(18)	703
Otro inmovilizado	<u>2.039</u>	<u>4</u>	=	<u>(176)</u>	1.867
	<u>133.459</u>	<u>8.061</u>	=	<u>(2.239)</u>	<u>139.281</u>
TOTAL NETO	<u>47.159</u>	<u>(5.672)</u>	=	<u>(2.161)</u>	<u>39.326</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 2007, aproximadamente el 56% de los activos materiales de la Sociedad están completamente amortizados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, la Sociedad ha procedido a la venta del resto de instalaciones que aún poseía en Cubas de la Sagra (Madrid), por 1.910 miles de euros. El valor neto contable de los bienes vendidos ascendía a 1.720 miles de euros, registrando en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de marzo de 2007 un ingreso extraordinario de 190 miles de euros como consecuencia de dicha operación. Adicionalmente, la Sociedad ha dotado una provisión por ese mismo importe para hacer frente a los impuestos y otros gastos que derivados de dicha operación.

Al 31 de marzo de 2007 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 2007 la Sociedad no tenía compromisos para la adquisición de inmovilizado material.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

7. - INVERSIONES FINANCIERAS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las diversas cuentas de "Inmovilizaciones Financieras" y de "Inversiones financieras temporales", han sido los siguientes, en miles de euros:

Inmovilizaciones financieras

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
COSTE				
Participaciones en empresas del Grupo	17.989	650	-	18.639
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.583	-	(55)	1.528
Créditos a empresas del Grupo	<u>102.985</u>	<u>15.559</u>	=	<u>118.544</u>
TOTAL	<u>122.557</u>	<u>16.209</u>	<u>(55)</u>	<u>138.711</u>
Provisiones (Nota 16)	(1.489)	(576)	-	(2.065)
TOTAL NETO	<u>121.068</u>	<u>15.633</u>	<u>(55)</u>	<u>136.646</u>

El aumento en el epígrafe participaciones en empresas del Grupo corresponde a la inversión realizada en Tudor Hellenic, S.A. como consecuencia de la ampliación del capital social realizada por dicha Sociedad. Como resultado de dicha operación, el porcentaje de participación se mantiene en el 99,96%.

Inversiones financieras temporales

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Saldo Final</u>
COSTE				
Créditos a empresas del Grupo	4.665	480	(216)	4.929
Cartera de valores	<u>542</u>	<u>90</u>	=	<u>632</u>
TOTAL	<u>5.207</u>	<u>570</u>	<u>(216)</u>	<u>5.561</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Las empresas del grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de marzo de 2007 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, S.A. y Tudor Electrónica S.L. por importe de 1.435 mil euros y 630 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 2007, 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 61.588 y 77.953 miles de euros respectivamente, un aumento de las reservas de 5.193 miles de euros y un aumento del beneficio del ejercicio de 3.945 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 a Empresas del Grupo" dentro de los epígrafes "Inmovilizaciones financieras" e "Inversiones Financieras temporales" corresponde a las cuentas corrientes que la Sociedad mantiene con compañías del grupo según el siguiente detalle, en miles de euros:

<u>Créditos a empresas del grupo a largo plazo:</u>	31.03.07	31.03.06
Exide Holding Netherlands, B.V.	118.544	102.985
<u>Créditos a empresas del grupo a corto plazo:</u>		
Exide Transportation Holding Europe, S.L.	4.839	4.359
Oxivolt, S.L.	90	306
Total	<u>4.929</u>	<u>4.665</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

La tasa media de rentabilidad de estas cuentas, mantenidas en euros, que incorporan intereses vencidos no cobrados por importe de 1.047 miles de euros en el caso de Exide Holding Netherlands, B.V. y de 2.542 miles de euros en el de Exide Transportation Holding Europe, S.L., se sitúa en el 10,36 % para el ejercicio 2007 (8,2% en el ejercicio 2006).

8. - EXISTENCIAS

Al 31 de marzo de 2007 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 PERIODIFICACIÓN

Al 31 de marzo de 2007, en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del activo del balance de situación adjunto, se incluyen gastos pagados por anticipado por la Sociedad cuyo devengo se producirá con posterioridad al cierre.

10. - FONDOS PROPIOS

Los movimientos habidos en las cuentas de "Fondos Propios" durante el ejercicio 2007 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 01/04/06	82.965	40.927	14.608	16.593	8.884	33.325	11.244
Aplicación del resultado de 2006	-	-	-	-	-	11.244	(11.244)
Saldo al 31/03/07	<u>82.965</u>	<u>40.927</u>	<u>14.608</u>	<u>16.593</u>	<u>8.884</u>	<u>44.569</u>	<u>12.600</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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Al 31 de marzo de 2007 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 registró un resultado extraordinario en el ejercicio de 49 miles de euros. Asimismo, la Sociedad procedió a revertir parcialmente la reserva indisponible por acciones propias.

A 31 de marzo de 2007, la Sociedad es titular de 1.289.584 acciones propias, que suponen un 4,68% de las acciones emitidas.

Al 31 de marzo de 2007, 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 la partida de "Gastos de investigación y desarrollo" que figura en el activo del Balance no haya sido totalmente amortizada, 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 2007, 2.268 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.

En el ejercicio 2006 la Sociedad recibió 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 registró esta subvención como un ingreso a distribuir en varios ejercicios y es 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 552 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 911 miles de euros pendientes de ser transferidos a resultados.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

12. – PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas de provisiones para riesgos y gastos, han sido los siguientes, en miles de euros:

	<u>Largo Plazo</u>
Saldo al 31.03.06	2.357
Dotaciones	-
Aplicaciones	(290)
Saldo al 31.03.07	2.067

13. - DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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 2007 mantenía cedidos saldos por importe de 953 miles de euros. Al 31 de marzo de 2007 este contrato permite a la Sociedad acceso a financiación hasta un importe de 1.700 miles de euros. El tipo de interés medio de esta financiación ha sido del 4,5%.

14. - SITUACIÓN FISCAL

Como se menciona en la Nota 4l), la Sociedad tiene concedido por la Administración Tributaria el régimen de tributación consolidada, 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Štefan Štűbing

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2007, 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	-	-	19.385
Diferencias temporales:			
c/ origen en el ejercicio	464	-	464
c/ origen en ejercicios anteriores	494	(43)	451
Base Imponible (Rtdo. Fiscal)			<u>20.300</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	7.105
Impuesto anticipado	(320)
	<u>6.785</u>

La Sociedad ha registrado a 31 de marzo de 2007 en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo" del balance de situación adjunto, un pasivo por el impuesto corriente del ejercicio, a liquidar con EXIDE TRANSPORTATION HOLDING EUROPE, S.L., correspondiente a la previsión del pago del impuesto de sociedades del presente ejercicio.

El efecto de la reducción de tipos impositivos del impuesto de Sociedades en los próximos años (32,5% durante el 2008 y 30% en adelante) ha ascendido a 98 miles de euros.

Al 31 de marzo de 2007 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar. La Sociedad tiene deducciones pendientes de compensar en ejercicios futuros por importe de 2.875 miles de euros.

El detalle de los saldos deudores y acreedores al 31 de marzo de 2007 de las cuentas de Administraciones Públicas es el siguiente, en miles de euros.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

	<u>Saldos</u> <u>Deudores</u>	<u>Saldos</u> <u>Acreedores</u>
Impuesto a recuperar / pagar por IVA, IRPF y otros	45	1.046
Impuesto anticipado	600	-
Actas fiscales	-	3.300
Seguridad Social	-	1.222
TOTAL	<u>645</u>	<u>5.568</u>

Las diferencias temporales pendientes de reversión al 31 de marzo de 2007, obedecen al siguiente detalle por conceptos, en miles de euros:

	<u>Importe</u>
Provisión para garantías	645
Provisión para premio de permanencia	498
Otras provisiones de personal	853
Otros	4
TOTAL	<u>2.000</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 3.300 miles de euros destinada a cubrir el importe de dichas actas, así como los correspondientes intereses de demora acumulados al 31 de marzo de 2007.

La Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios 2004, 2005, 2006 y 2007 para los principales impuestos que le son aplicables, a excepción del impuesto de sociedades, para el que también está abierto a inspección el ejercicio 2003.

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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

15. - GARANTÍAS 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. Entre otros efectos, dichos litigios podrían haber conducido a recargos de dicho instituto. A este respecto, durante los ejercicios cerrados el 31 de marzo de 2007 y 2006 se han venido produciendo un número de sentencias revocando las bajas por incapacidad inicialmente concedidas, en línea con los argumentos de la Sociedad. No obstante, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la situación procesal no permite concluir definitivamente sobre cual será el resultado final de estos procedimientos. En cualquiera de los casos, considerando los avances procesales y la situación actual, la Dirección de la Sociedad considera remota la posibilidad de que los eventuales costes que finalmente pudieran derivarse para el Grupo sean significativos.

Según se indica en las Notas 41 y 14, la Sociedad tributa en régimen consolidado con Exide Transportation Holding Europe, S.L. cabecera de un grupo que integra a varias sociedades nacionales y extranjeras del grupo Exide. 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.

Por otra parte, la Sociedad mantiene otras disputas comerciales, laborales y otros litigios de diversa naturaleza como resultado de las actividades ordinarias del Grupo. 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 2007 la Sociedad tiene prestados avales a terceros por valor de 6.050 miles de euros (6.740 miles de euros al 31 de marzo de 2006).

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

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 2007, es como sigue, en miles de euros:

Consumo de mercaderías:	<u>Importe</u>
- Compra de mercaderías	17.081
- Variación de existencias	<u>(972)</u>
TOTAL	<u>16.109</u>
Consumo de materias primas y otro material consumible	
- Compra de materias primas y otros materiales	153.042
- Variación de existencias	<u>627</u>
TOTAL	<u>153.669</u>

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

Cargas sociales:	<u>Importe</u>
- Aportaciones Seguridad Social	12.061
- Aportaciones Plan Pensiones	1.992
- Otras cargas sociales	<u>1.448</u>
TOTAL	<u>15.501</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 2007 por este concepto es el registrado en la cuenta "Aportaciones al plan de pensiones", cuyo importe asciende a 1.992 miles de euros.

En virtud de lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007 de 22 de Marzo para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, la clasificación del número medio de personas empleadas, distribuidas por categorías y razón de sexo, se resume en el siguiente cuadro, para el ejercicio 2007:

	Hombres	Mujeres	Totales
Técnicos y Titulados Superiores	68	18	87
Técnicos Grado Medio	24	5	29
Administrativos, comerciales y similares	156	79	235
Operarios	1.138	9	1.147
Plantilla media total	1.387	111	1.498

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

De los miembros del consejo de administración, 2 son hombres y 1 es mujer. La totalidad de los miembros de las primeras líneas de dirección de la Sociedad son hombres.

Las transacciones efectuadas con empresas del grupo con incidencia en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para el ejercicio 2007, 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	14.439	22.524	36.963
Servicios recibidos	-	9.237	9.237
Ventas realizadas	13.388	95.376	108.764
Servicios prestados	36	1.800	1.836
Gastos financieros p/intereses	-	-	-
Ingresos financieros p/intereses	-	10.856	10.856

Las ventas de mayor volumen efectuadas en monedas no incluidas en la zona Euro durante el ejercicio 2007, con el detalle por divisas, han sido las siguientes, en miles de euros:

Dólar USA	<u>Importe</u> 1.738
-----------	-------------------------

Las compras de mayor volumen efectuadas en monedas no incluidas en la zona Euro durante el ejercicio 2007 corresponden a compras de materias primas realizadas en dólares USA. El importe de estas compras ascendió a 11.157 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 2007, es la que a continuación se indica, en miles de euros:

	<u>Mercado Español</u>	<u>Mercado Exterior</u>	<u>Total</u>
Venta de baterías	151.732	141.020	292.752
Otras ventas	3.006	3.945	6.951
TOTAL	<u>154.738</u>	<u>144.965</u>	<u>299.703</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stéfan Stübing

El detalle de los resultados extraordinarios registrados en los ejercicios 2007 y 2006, es como sigue, en miles de euros:

CONCEPTO	Negativos		Positivos	
	2.007	2.006	2.007	2.006
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 11)	-	-	552	626
Gastos Extraordinarios:				
Costes por indemnizaciones	1.600	2.701	-	-
Otros gastos extraordinarios	1.387	628	-	-
	213	2.073	-	-
Ingresos Extraordinarios:				
Otros ingresos extraordinarios	-	-	241	95
			241	95
Resultados procedentes del inmovilizado:				
Por ventas inmovilizado material (Nota 6)	576	374	40	9.563
Procedentes del inmovilizado financiero (Nota 7)	-	-	40	9.525
	576	374	-	38
TOTALES	<u>2.176</u>	<u>3.075</u>	<u>833</u>	<u>10.284</u>

17. - OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones al Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2007 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 212 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 2007 ascienden a 340 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Con fecha 15 de abril de 2002, Exide Technologies presentó solicitud del procedimiento previsto en el Capítulo 11 del Título 11 del Código de Insolvencias de EE.UU. 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, las 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 se adhirieron varias compañías europeas del grupo Exide Technologies entre las que se encuentra la Sociedad. El citado contrato proporcionaba 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.

Con fecha 18 de septiembre del 2006, Exide Technologies completó la emisión de opciones sobre acciones por importe de 75 millones de dólares, así como un incremento del capital social en 50 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2007, la deuda de Exide Technologies recogida bajo el préstamo sindicado liderado por Deutsche Bank AG ascendía a 297 millones de dólares (316 millones de dólares al 31 de marzo de 2006). SEA Tudor participaba 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 2007, ascendía a 166 millones de dólares (177 millones de dólares al 31 de marzo de 2006), manteniendo hipotecados o pignorados 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 de Exide Technologies de los compromisos contenidos en el contrato de préstamo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 15 de mayo de 2007, el grupo Exide Technologies ha suscrito, también con un grupo de entidades de crédito lideradas por Deutsche Bank AG, un nuevo acuerdo de crédito por importe de 495 millones de dólares que sustituye al acuerdo suscrito en mayo de 2004. El nuevo acuerdo contempla la concesión de una línea de crédito de 200 millones de dólares y un préstamo por importe 295 millones de dólares, habiéndose reducido substancialmente los tipos de interés aplicados. En ambos casos, el vencimiento es de 5 años, habiéndose puesto en garantía de su devolución los activos del grupo Exide Technologies, incluyendo los activos de Sociedad Española del

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Acumulador Tudor, S.A. El importe garantizado por SEA Tudor se limita a la deuda que bajo dichos acuerdos incurran las compañías europeas del grupo Exide.

Asimismo, 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 2007 a 118.544 miles de euros (102.985 al 31 de marzo de 2006). La retribución media de dicha cuenta a cobrar en el ejercicio 2007 fue del 10,36%, registrando la Sociedad unos ingresos financieros por intereses del "cash pooling" de 10.375 miles de euros en el ejercicio 2007 (6.850 miles de euros en el ejercicio 2006).

Por otra parte, durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2007 la Sociedad registró unos ingresos por ventas de bienes y servicios con el grupo Exide Technologies de 95.376 miles de euros, que representa el 31,8% del total de la cifra de negocio. Asimismo, la Sociedad adquirió bienes y servicios a compañías del grupo Exide Technologies por 22.524 miles de euros. Al 31 de marzo de 2007, los saldos a cobrar con el grupo Exide Technologies derivados de la venta de productos y servicios ascendían a 11.618 miles de euros (10.958 miles de euros a 31 de marzo de 2006). Los saldos a pagar por compra de bienes y servicios a 31 de marzo de 2007 ascendían a 20.619 miles de euros (16.344 miles de euros a 31 de marzo de 2006), incluyendo los saldos a pagar derivados del régimen de tributación consolidada en el que está incluida la Sociedad.

Habida cuenta de la estructura de financiación de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., la Sociedad no ha requerido acceder a las facilidades financieras suscritas por el grupo Exide Technologies y, al 31 de marzo de 2007, no mantiene deudas con entidades de crédito significativas. Los administradores de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. 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 la Sociedad.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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

Durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2007 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. y Tudor Electrónica S.L.
- Ivonne Russo: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "Compagnie Europeenne d'accumulateurs" y "Exide Holding Europe".
- Stefan Stübing: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "Centra Poland" y "Exide Transportation Holding Europe, S.L.".

18. MEDIOAMBIENTE

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha realizado inversiones destinadas a minimizar el impacto medioambiental por un total de 709 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 2007 se incluyen como gastos de explotación 389 miles de euros relativos a gastos ordinarios incurridos por la Sociedad para minimizar el impacto medioambiental. Al 31 de marzo de 2007 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna para hacer frente a posibles riesgos o litigios de índole medioambiental.

La Dirección del Grupo considera que no existen contingencias medioambientales relevantes.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

19. – HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Como se indica en la Nota 17 c), con posterioridad al cierre del ejercicio el grupo Exide Technologies ha firmado un nuevo acuerdo de refinanciación que sustituye los acuerdos anteriores.

Por otra parte, el 19 de abril de 2007 la Sociedad recibió el acuerdo de liquidación y ejecución de sentencia del Tribunal Supremo en relación con las actas de inspección sobre el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1982, contra la cual había interpuesto recurso de amparo en el Tribunal Constitucional, por importe de 3.351 miles de euros, que la Sociedad mantiene provisionados desde ejercicios anteriores (Nota 14). Con fecha 7 de mayo de 2007 se ha recibido escrito de inadmisión de dicho recurso en el Tribunal Constitucional.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stéfan Stübing

0. - CUADRO DE FINANCIACIÓN DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31.03.07 Y EL 31.03.06

(Datos en miles de euros)

APLICACIONES

	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>ORIGENES</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
1. ADQUISICIONES DE INMOVILIZADO			1. RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES		
a) Inmovilizaciones Inmateriales	532	876		21.291	11.191
b) Inmovilizaciones Materiales	2.389	5.145	2. SUBVENCIONES DE CAPITAL	-	250
c) Inmovilizaciones Financieras					
c.1 Empresas del Grupo					
c.2 Otras inversiones financieras	16.209	40.736	3. DEUDAS A LARGO PLAZO:		
			a) Empréstitos y otros pasivos análogos		
2. CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDA A LARGO PLAZO			4. ENAJENACION DE INMOVILIZADO		
			a) Inmovilizaciones Materiales	2.201	13.649
			b) Inmovilizaciones Financieras		
			b.1 Empresas del Grupo y asociadas		750
			b.2 Otras inversiones financieras	55	107
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	290	364	c) Acciones propias		610
4. OTROS GASTOS ANTICIPADOS			5. TRASPASO A LARGO PLAZO		
			DE PROVISIONES PARA RIESGOS A CORTO PLAZO		
TOTAL APLICACIONES	<u>19.420</u>	<u>47.121</u>	TOTAL ORIGENES	<u>23.547</u>	<u>26.557</u>
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES			EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES		
(Incremento del capital circulante)	<u>4.127</u>	<u>-</u>	(Reducción del capital circulante)	<u>-</u>	<u>20.564</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Variación del capital circulante

	<u>Aumentos</u>		<u>Disminuciones</u>	
	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>	<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Existencias	-	2.756	2.748	-
Deudores	16.524	-	-	9.495
Deudas con entidades de crédito	5.030	-	-	5.983
Deudas con empresas del grupo, acreedores comerciales, otras deudas y provisiones de tráfico	-	-	14.833	11.558
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	-	1.267	-	-
Inversiones Financieras Temporales	354	1.626	-	-
Tesorería	9	418	-	-
Ajustes por periodificación	=	<u>405</u>	<u>209</u>	=
TOTAL	<u>21.917</u>	<u>6.472</u>	<u>17.790</u>	<u>27.036</u>
VARIACIÓN	=	<u>20.564</u>	<u>4.127</u>	=
TOTALES	<u>21.917</u>	<u>27.036</u>	<u>21.917</u>	<u>27.036</u>
<u>Recursos procedentes de las operaciones</u>				
			<u>2.007</u>	<u>2.006</u>
Resultado Contable			12.600	11.244
Más:				
Dotación a las amortizaciones:				
- Inmovilizado material e inmaterial			8.925	9.336
Dotación provisión riesgos y gastos			-	370
Gastos anticipados transferidos a resultados			-	56
Pérdidas procedentes del inmovilizado			576	374
Menos:				
Subvenciones de capital transferidas a resultados			(552)	(626)
Gastos anticipados transferidos a resultados			(218)	=
Beneficios enajenación inmovilizado			<u>(40)</u>	<u>(9.563)</u>
RECURSOS DE LAS OPERACIONES			<u>21.291</u>	<u>11.191</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

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 2006 y el 31 de marzo de 2007, 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.- ANÁLISIS GENERAL DEL EJERCICIO

Durante el presente ejercicio, la cifra de negocios de la Sociedad ha experimentado un incremento del 18%, alcanzando los 299.703 miles de euros, dada la positiva evolución de las ventas en ambas unidades de negocio, debido en Arranque al incremento de las ventas dentro de la Comunidad Europea, y en Industriales, por el fuerte crecimiento de los mercados local y de exportación.

Cabe destacar el comienzo en marzo de 2007 de los suministros a la fábrica de un fabricante de automóviles en Bruselas.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Como en años precedentes, el persistente encarecimiento de las principales materias primas (fundamentalmente del plomo), ha llevado a la Sociedad a acometer importantes acciones para frenar la caída del margen de explotación, incrementando los precios de venta y a través de una fuerte contención de los costes, siguiendo una estrategia basada en la rentabilidad por encima de la ganancia de volumen.

Todo ello ha llevado a una mejora significativa del resultado del ejercicio, ascendiendo el beneficio de explotación hasta los 10.971 miles de euros (frente a los 4.547 miles del ejercicio anterior), lo que supone un 3,7% sobre la cifra de negocios.

Este incremento, sumado a la positiva evolución de los resultados financieros, conseguidos como consecuencia de los flujos positivos de caja y de la optimización de la tesorería, ha permitido compensar la disminución de los resultados extraordinarios, alcanzando un beneficio neto de 12.600 miles de euros (frente a los 11.244 miles de euros del ejercicio anterior).

3.- GESTIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos de mercado, especialmente, al riesgo de precios del 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 los 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La Dirección de la Sociedad espera poder continuar en el ejercicio 2008 con la tendencia positiva en los resultados operativos obtenidos en el presente ejercicio 2007, incidiendo en las políticas basadas en la rentabilidad y trasladando al mercado las alzas de las materias primas.

La Dirección de la Sociedad no espera obtener durante el ejercicio 2008 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 2007.

6.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

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

7.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Con posterioridad al cierre del ejercicio el grupo Exide Technologies ha firmado un nuevo acuerdo de refinanciación que sustituye los acuerdos anteriores. El nuevo acuerdo contempla la concesión de una línea de crédito de 200 millones de dólares y un préstamo por importe 295 millones de dólares, habiéndose reducido substancialmente los tipos de interés aplicados. En ambos casos, el vencimiento es de 5 años, habiéndose puesto en garantía de su devolución los activos del grupo Exide Technologies, incluyendo los activos de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. El importe garantizado por SEA Tudor se limita a la deuda que bajo dichos acuerdos incurran las compañías europeas del grupo Exide.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

8.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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 fue ratificado por la Junta de Accionistas de la Sociedad. Asimismo, el día 31 de Enero de 2007 presentó su dimisión el Consejero D. Valentín Alonso Soroa, nombrando en dicha fecha el Consejo de Administración en su sustitución a D. Stefan Stübing, pendiente de su ratificación 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 ^a Yvonne Russo
	D. Stefan Stübing
Secretario-No Consejero:	D. Jesús López-Brea y López de Rodas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Štefan Stübing

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 10249

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
17 SET. 2007
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007 88529

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

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado al 31 de marzo de 2007

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 2007, 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 23% y el 20% 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 6 de septiembre de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión con una salvedad.
3. Como se indica en las notas 4 y 7 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 2007 ascendía a 147.687 miles de euros a favor del Grupo, compromisos por garantías concedidas, así como ingresos netos por intereses por importe significativo. Asimismo, como se indica en las notas 4 y 28, 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 el efecto de 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 2007 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 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco Rodríguez Guanter
Socio – Auditor de Cuentas

7 de septiembre de 2007

SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A.

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

Formuladas por los Administradores de la Sociedad el 29 de junio de 2007

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

Cuentas anuales consolidadas al 31 de marzo de 2007

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE
2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de marzo	
		2007	2006
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizado material	6	59.469	67.139
Créditos a empresas del Grupo	7	147.687	130.238
Activos por impuestos diferidos	23	5.119	5.334
Otros activos no corrientes	8	897	772
		213.172	203.483
Activos corrientes			
Existencias	9	38.565	45.903
Clientes y otras cuentas a cobrar	10	109.960	90.559
Créditos a empresas del Grupo	7	4.841	4.366
Otros activos corrientes	8	632	538
Efectivo y equivalentes al efectivo	11	2.466	2.479
		156.464	143.845
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta	29	-	1.719
Total activos		369.636	349.047

Las notas 1 a 32 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
(En miles de Euros)**

	Nota	A 31 de marzo	
		2007	2006
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad			
Capital social	12	82.965	82.965
Prima de emisión	13	40.927	40.927
Acciones propias	12	(8.884)	(8.884)
Ganancias acumuladas	13	115.276	98.731
Intereses minoritarios		23.699	21.407
Total patrimonio neto		253.983	235.146
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Recursos ajenos	14	317	779
Obligaciones con el personal	15	5.285	5.133
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	2.299	2.476
Otros pasivos no corrientes	2.12	582	1.421
		8.483	9.809
Pasivos corrientes			
Proveedores y otras cuentas a pagar	17	92.040	86.205
Recursos ajenos	14	4.121	8.279
Pasivos por impuestos corrientes	23	9.405	7.814
Provisiones para otros pasivos y gastos	16	1.604	1.794
		107.170	104.092
Total pasivos		115.653	113.901
Total patrimonio neto y pasivos		369.636	349.047

Las notas 1 a 32 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

-----1-----
D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
(En miles de Euros)**

	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de marzo	
		2007	2006
Ingresos ordinarios	5 y 18	380.621	337.711
Variación de existencias de productos terminados y en curso	9	(5.887)	2.388
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	9	(216.091)	(196.425)
Gasto por prestaciones a los empleados	20	(75.256)	(71.935)
Amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	6	(12.066)	(12.585)
Gastos de explotación	5	(54.911)	(52.383)
Otros (gastos)/ganancias netos	19	830	7.932
Beneficio de explotación		17.240	14.703
Costes financieros netos	22	11.217	7.030
Beneficio antes de impuestos		28.457	21.733
Impuesto sobre las ganancias	23	(9.620)	(7.512)
Beneficio del ejercicio		18.837	14.221
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		16.545	13.005
Intereses minoritarios		2.292	1.216
Ganancias por acción para el beneficio de las actividades continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en Euros por acción)			
- Básicas y diluidas	24	0,63	0,50

Las notas 1 a 32 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE S.E.A. TUDOR, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007**

**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 12)	Prima de Emisión (Nota 13)	Acciones propias (Nota 12)	Ganancias acumuladas (Nota 13)		
Saldo a 31 de marzo de 2005	82.965	40.927	(9.494)	85.726	20.191	220.315
Beneficio del ejercicio	-	-	-	13.005	1.216	14.221
Venta de acciones propias	-	-	610	-	-	610
Saldo a 31 de marzo de 2006	82.965	40.927	(8.884)	98.731	21.407	235.146
Beneficio del ejercicio	-	-	-	16.545	2.292	18.837
Saldo a 31 de marzo de 2007	82.965	40.927	(8.884)	115.276	23.699	253.983

Las notas 1 a 32 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de marzo	
		2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones	25	21.741	27.007
Intereses pagados	22	(1.990)	(1.997)
Impuestos pagados	23	(7.814)	(1.607)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		11.937	23.403
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de inmovilizado material	6	(5.168)	(8.343)
Ingresos por venta de inmovilizado material	6	836	9.272
Ingresos por venta de inmuebles de inversión		-	1.048
Ingresos por venta de activos mantenidos para la venta	29	1.719	4.172
Imposiciones netas en cuentas con el Grupo	7	(4.717)	(38.597)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(7.330)	(32.448)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por venta de acciones propias	12	-	610
Subvenciones recibidas	2.12	-	250
Ingresos / (devolución) de recursos ajenos	14	(4.620)	8.421
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(4.620)	9.281
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(13)	236
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	11	2.479	2.243
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	11	2.466	2.479

Las notas 1 a 32 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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 2007 por la propia Sociedad y sus sociedades dependientes. SEA Tudor se constituyó en Madrid (España) como sociedad anónima y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la hoja M-64887, tomo 21.942. El Anexo I a estas notas recoge información adicional respecto de las entidades del Grupo al 31 de marzo de 2007, todas ellas incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global (ver Nota 2.2). 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), Sant Julia del Llor - Bonmatí (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 se detallan en la Nota 2.2. Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007 no se han producido modificaciones en la estructura societaria del Grupo ni en el perímetro de consolidación existentes al 31 de marzo de 2006.

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, tales 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 España y Portugal, el resto de países de la Unión Europea 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 4). 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 29 de junio de 2007 y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan̄ Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de marzo de 2007 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 2007 (de aquí en adelante conjuntamente NIIF).

Las cuentas anuales consolidadas se preparan bajo el enfoque de coste histórico. 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.

Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor en el ejercicio

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007 han entrado en vigor las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones de las NIIF:

- CINIIF 4, *Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*;
- NIIF 6, *Exploración y evaluación de recursos minerales*;
- CINIIF 5, *Derechos por la participación de en fondos para el desmantelamiento, la restauración y la rehabilitación medioambiental*;
- CINIIF 6, *Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos -- residuos de aparatos eléctricos y electrónicos*;
- NIC19 (Modificación diciembre 2004), *Retribuciones a los empleados – Ganancias y pérdidas actuariales, planes de grupos e información a revelar*;
- NIC39 (Modificación abril 2005), *Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas*;
- NIC39 (Modificación junio 2005), *Opción de valor razonable*;
- NIC 39 y modificación a NIIF 4 (Modificación agosto 2005), *Contratos de garantía financiera*;
- NIC 21 (Modificación diciembre de 2005), *Inversión neta en un negocio en el extranjero*.

Dichas normas, modificaciones e interpretaciones no han tenido impacto significativo en los estados financieros del Grupo.

Normas, modificaciones e interpretaciones que no han entrado aún en vigor que han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo

En el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, el Grupo ha adoptado con anticipación la NIIF 7, *Instrumentos Financieros: Información a Revelar*, y modificación complementaria a la NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Información a revelar sobre el capital*. La NIIF 7 introduce nuevos desgloses para mejorar la información sobre instrumentos financieros. Esta norma no tiene ningún impacto sobre la clasificación y valoración de los instrumentos financieros del Grupo.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Normas, modificaciones e interpretaciones que no han entrado aún en vigor que no han sido aplicadas anticipadamente por el Grupo

- CINIIF 7, *Aplicación del procedimiento de la reexpresión según la NIC 29*. Proporciona las pautas de cómo aplicar los requisitos de la NIC 29 en un periodo contable en el que la entidad identifica la existencia de hiperinflación en la economía de su moneda funcional, sin que dicha economía hubiera sido hiperinflacionaria en el período anterior. Esta norma es de aplicación a partir del 1 de mayo del 2006. Puesto que ninguna de las entidades del Grupo opera en una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, la CINIIF 7 no es relevante para las operaciones del Grupo.
- CINIIF 8, *Alcance de la NIIF 2*. La CINIIF 8 exige la consideración de las transacciones que implican una emisión de instrumentos de patrimonio neto a efecto de determinar si entran o no en el alcance de la NIIF 2. Esta norma entra en aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de mayo del 2006. El Grupo no estima que su implantación derive en un impacto significativo sobre los estados financieros.
- CINIIF 9, *Reevaluación de derivados implícitos*. Obliga a las entidades a evaluar si un derivado implícito debe separarse del contrato principal y reconocerse como derivado cuando la entidad entra a formar parte del contrato. La reevaluación posterior está prohibida a menos que se hubieran producido modificaciones en las condiciones del contrato que impliquen una modificación significativa de los flujos de efectivo que hubieran surgido del contrato en otro caso, en cuyo caso sí se debe realizar una reevaluación. Dado que ninguna de las entidades pertenecientes al Grupo ha entrado en contratos que contengan derivados implícitos, la CINIIF 9 no es relevante para las operaciones del Grupo.
- CINIIF 10, *Información financiera intermedia y pérdidas por deterioro*. Se prohíbe que las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en un periodo intermedio sobre el fondo de comercio, inversiones en instrumentos de patrimonio neto e inversiones en activos financieros reconocidos por su coste, se reviertan en una fecha de balance posterior. Esta norma es de aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de noviembre del 2006. El Grupo comenzará a aplicar la CINIIF 10 desde el 1 de marzo de 2007, si bien, no se espera que esta aplicación tenga ningún impacto sobre las cuentas del Grupo.
- CINIIF 11, *NIIF 2 – Transacciones con acciones propias y del grupo*. Esta interpretación aborda la aplicación de NIIF 2 a pagos basados en acciones de la propia sociedad o de otra sociedad del mismo grupo. Esta norma es de aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de marzo de 2007. Debido a que el Grupo no tiene establecidos planes de pagos basados en acciones ni sus trabajadores son beneficiarios de planes establecidos por el grupo en el que la Sociedad dominante se integra, no se espera que su aplicación tenga impacto sobre los estados financieros.

Normas, modificaciones e interpretaciones aprobadas por el IASB que aún no han sido ratificadas por la UE

- NIC 23, *Costes por intereses (revisión marzo 2007)*. La principal modificación consiste en la eliminación de la opción de registrar como gastos financieros los costes por intereses atribuibles a activos para los que el inicio de la capitalización de intereses se inicie a partir del 1 de enero de 2009. En la actualidad es política del Grupo no capitalizar intereses atribuibles a la construcción y puesta en funcionamiento de activos, por lo que dicha norma conllevaría a un cambio en dicha política.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

- NIIF 8, *Segmentos operativos*. Esta norma modifica los requisitos de información y presentación de segmentos y sustituirá a la NIC 14. Será de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2009. El Grupo no ha evaluado aún el alcance que sobre sus cuentas consolidadas tendrá la adopción de NIIF 8.
- CINIIF 12, *Contratos de servicios de concesión*. Aborda la aplicación de NIIF a obligaciones y derechos surgidos de contratos de concesión. Será de aplicación a ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008. Debido a que no entra generalmente en contratos de concesión, no se espera que esta interpretación sea relevante para el Grupo.
- CINIIF 13, *Programas de fidelización de clientes*. Esta interpretación aborda el tratamiento contable de premios de fidelización de clientes y será de aplicación a ejercicios que comiencen a partir del 1 de julio de 2008. Debido a que no opera con tales programas, no se espera que esta interpretación sea relevante para el Grupo.
- CINIIF 14, *Límite de activos por planes de prestación definida, obligaciones mínimas de financiación, e interacción entre ambos*. Esta interpretación aborda el reconocimiento de activos derivados de planes de prestación definida y las consecuencias de la obligación de realizar contribuciones mínimas a planes de pensiones y será de aplicación para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2008. Debido a que los planes que opera el Grupo no tienen activos asignados ni existen obligaciones por contribuciones mínimas de financiación, no se espera que esta interpretación sea relevante para las operaciones del Grupo.

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.

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 2007 y de 2006.

Al 31 de marzo de 2007 y de 2006 no se mantienen inversiones en sociedades asociadas o en negocios conjuntos.

2.3. Información financiera por segmentos

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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.

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.

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.

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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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. 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 2007 y de 2006 el Grupo no tenía gastos de desarrollo capitalizables. Los gastos de investigación y desarrollo cargados a la cuenta de resultados del ejercicio 2007 han ascendido 532 a miles de euros (875 miles de euros en el ejercicio 2006).

2.7. 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.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. 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.

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. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

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.

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. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contable 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 se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias 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 dentro de "otros (gastos) / ganancias netas" en el ejercicio en que surgen. Los ingresos por dividendos derivados de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Las variaciones en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera y clasificados como disponibles para la venta se analizan separando las diferencias surgidas en el coste amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión de títulos monetarios se reconocen en la cuenta de resultados; las diferencias de conversión de títulos no monetarios se reconocen en el patrimonio neto. Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados. Los intereses de títulos disponibles para la venta calculados utilizando el método del tipo de interés efectivo se reconocen en la cuenta de resultados. Los dividendos de instrumentos de patrimonio neto disponibles para la venta se reconocen en la cuenta de resultados cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

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 haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

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 la 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

Al 31 de marzo de 2007 y de 2006 el Grupo no mantenía en su balance inversiones financieras disponibles para la venta ni inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento.

2.8. 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.

2.9. 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. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. 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.

2.10. 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.

2.11. 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.

2.12. 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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 2007 el importe de subvenciones de capital pendiente de imputar a resultados asciende a 540 miles de euros (1.310 miles de euros al 31 de marzo de 2006). El importe imputado al resultado del ejercicio 2007 asciende a 770 miles de euros (570 miles de euros en el ejercicio 2006). Durante el ejercicio 2007 el Grupo no ha percibido subvención de capital alguna. Por otra parte, 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.

2.13. 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.

2.14. 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.

2.15. Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones

Las entidades del Grupo operan varios sistemas de previsión social. En España, la Sociedad mantiene exteriorizado su plan de pensiones por lo que no se reconocen obligaciones por este concepto.

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 NIFF es una prestación post-empleo.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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 2007 (4,75%) 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.

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 NIF 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 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 2007, correspondiente al importe devengado por empleados que se han acogido a la jubilación parcial cuyo pago se realizará con posterioridad al cierre, asciende a 2.336 miles de euros (2.064 miles de euros al 31 de marzo de 2006).

(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 determinados 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.

2.16. 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 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.17. 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.

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. Con fecha 1 de abril de 2006, la Sociedad del grupo Exide Technologies cedió nuevamente la comercialización de todos los productos de tracción a Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., rescindiéndose el contrato firmado en 2002.

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.

2.18. 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.

D. Armando ^{VI}Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

(
D. Stefan ~~Stübing~~

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

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.

2.19. 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.

2.20. 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.

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. Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, el precio medio de la tonelada de plomo ascendió a 1.424 USD aproximadamente (LME, efectivo) (1.042 USD durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006), lo que ha supuesto un incremento del 36,7%. 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. Por este motivo, y en la medida en que además el Grupo opera políticas de repercusión de variaciones de precio de sus materias primas a sus clientes, el efecto de las variaciones en los precios de plomo sobre los resultados del Grupo no es directamente predecible.

La práctica totalidad de las transacciones del Grupo se realizan en euros, por lo que los riesgos de tipo de cambio, al margen de los derivados de la cotización del plomo (en USD), son mínimos y no relevantes.

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). Al margen de esta circunstancia, como el Grupo no posee otros activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Por otra parte, el Grupo está también expuesto a riesgo de tipos de interés en cuanto a la financiación obtenida, si bien, debido a la estructura de financiación de las operaciones del Grupo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, el volumen de los recursos ajenos sujetos a este riesgo respecto del total de patrimonio neto y pasivos no era significativo (ver apartado c) *Riesgo de liquidez*). Por este motivo, los resultados del Grupo no se habrían visto substancialmente afectados por variaciones en los tipos de interés contratados para sus recursos ajenos, en su práctica totalidad, contratados a corto plazo.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

(
D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

(b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con deudores externos al grupo Exide Technologies (ver Nota 4). Así, el riesgo de crédito con terceros se deriva de los depósitos en bancos e instituciones financieras, y, fundamentalmente, de saldos con clientes. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating A. En relación con los saldos de clientes, el sistema de evaluación de riesgo de crédito difiere dependiendo de la tipología del cliente servido, estableciéndose límites de crédito o bien, aprobándose los pedidos de manera individualizada una vez evaluada la situación del cliente en cuestión. Los límites individuales de crédito, en su caso, se establecen en función de las calificaciones internas y externas. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Ocasionalmente el Grupo 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 14), 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). Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Grupo no mantenía pasivos financieros no corrientes por importe significativo.

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.

D. Armando^v Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

Situación del grupo Exide Technologies

Como se describe en la Nota 1, el Grupo está controlado por Exide Transportation Holding Europe, S.L. que posee el 91,30 % de las acciones en circulación de la Sociedad y cuyo grupo dominante último es Exide Technologies.

Con fecha 15 de abril de 2002, Exide Technologies presentó solicitud del procedimiento previsto en el Capítulo 11 del Título 11 del Código de Insolvencias de EE.UU. 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, las de las sociedades que componen el Grupo, 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 se adhirieron varias compañías europeas del grupo Exide Technologies entre las que se encuentra la Sociedad y ciertas compañías del Grupo. El citado contrato proporcionaba 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.

Con fecha 18 de septiembre del 2006, Exide Technologies completó la emisión de opciones sobre acciones por importe de 75 millones de dólares, así como un incremento del capital social en 50 millones de dólares.

Al 31 de marzo de 2007, la deuda de Exide Technologies recogida bajo el préstamo sindicado liderado por Deutsche Bank AG ascendía a 297 millones de dólares (316 millones de dólares al 31 de marzo de 2006). SEA Tudor y varias compañías del Grupo participaban de dicho préstamo como garantes, si bien, exclusivamente de la parte del préstamo adquirido por las compañías europeas del grupo Exide Technologies que, a 31 de marzo de 2007, ascendía a 166 millones de dólares (177 millones de dólares al 31 de marzo de 2006), manteniendo hipotecados o pignorados 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.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, con fecha 15 de mayo de 2007, el grupo Exide Technologies ha suscrito, también con un grupo de entidades de crédito lideradas por Deutsche Bank AG, un nuevo acuerdo de crédito por importe de 495 millones de dólares que sustituye al acuerdo suscrito en mayo de 2004. El nuevo acuerdo contempla la concesión de una línea de crédito de 200 millones de dólares y un préstamo por importe de 295 millones de dólares, habiéndose reducido substancialmente los tipos de interés aplicados. En ambos casos, el vencimiento es de 5 años, habiéndose puesto en garantía de su devolución los activos del grupo Exide Technologies, incluyendo los activos de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. y sociedades dependientes. El importe garantizado por SEA Tudor y sus dependientes se limita a la deuda que bajo dichos acuerdos incurran las compañías europeas del grupo Exide.

Asimismo, 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". 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 2007, a 147.687 miles de euros (130.238 miles de euros al 31 de marzo de 2006). La retribución media de dicha cuenta a cobrar en el ejercicio 2007 fue del 10,36% (8,2% en

D. Armando ^vAlfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006), registrando el Grupo unos ingresos financieros por intereses del "cash pooling" de 13.113 miles de euros en el ejercicio 2007 (8.891 en el ejercicio 2006).

Por otra parte, durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2007, el Grupo registró ingresos ordinarios por actividades con el grupo Exide Technologies por importe de 157.356 miles de euros (155.909 miles de euros en el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006), lo que representa el 41,6% del total de la cifra de ingresos ordinarios (46% en 2006). En el ejercicio 2007 el Grupo adquirió igualmente bienes y servicios a compañías del grupo Exide Technologies por importe de 39.627 miles de euros (30.608 miles de euros 2006), un 18% del total de bienes y servicios consumidos por el Grupo (16% en 2006). Al 31 de marzo de 2007, los saldos a cobrar con el grupo Exide Technologies derivados de la venta de productos y servicios ascendían a 27.217 miles de euros (23.699 miles de euros a 31 de marzo de 2006). Los saldos a pagar por compra de bienes y servicios a 31 de marzo de 2007 ascendían a 20.929 miles de euros (23.114 miles de euros a 31 de marzo de 2006), incluyendo los saldos a pagar derivados del régimen de tributación consolidada en el que están incluidas determinadas compañías del Grupo.

Habida cuenta de la estructura de financiación de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., el Grupo no ha requerido acceder a las facilidades financieras suscritas por el grupo Exide Technologies y, al 31 de marzo de 2007, no mantiene deudas con entidades de crédito significativas. Los administradores de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. 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 del Grupo.

Contingencias por litigios y responsabilidades

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. En la Nota 16 de las presentes cuentas anuales consolidadas se indican las principales provisiones dotadas por el Grupo en relación con litigios y responsabilidades, derivadas, fundamentalmente, de litigios de orden laboral, mercantil y fiscal. Por otra parte, los administradores informan en la Nota 26 de las contingencias que afectan al Grupo para las que no se han dotado provisiones en las cuentas anuales consolidadas, bien por entenderse que no es probable que vaya a suceder una salida de fondos del Grupo como consecuencia de las mismas, bien por no poder estimarse de manera razonablemente fiable el importe de los mismos.

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

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan ~~Stübing~~

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

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 15.

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.

5. Información financiera por segmentos

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

Al 31 de marzo de 2007 y de 2006 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.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2007 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	197.858	172.948	9.382	433	380.621
Ventas entre segmentos	4.727	1.126	70.588	-	-

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

Beneficio de explotación	(11.506)	9.368	24.028	(4.650)	17.240
Ingresos financieros netos (Nota 22)	-	-	-	11.217	11.217
Gasto de amortización del inmovilizado material (Nota 6)	4.798	6.461	807	-	12.066
B° antes de impuestos	(11.506)	9.368	24.028	6.567	28.457
Impuesto sobre las ganancias	-	-	-	(9.620)	(9.620)
B° del ejercicio	(11.506)	9.368	24.028	(3.053)	18.837

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 22)	-	-	-	7.030	7.030
Gasto de amortización del inmovilizado material (Nota 6)	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 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.

Con fecha 1 de abril de 2006, el Grupo canceló un acuerdo mediante el cual, desde el 1 de octubre de 2002, cedía a otra sociedad del grupo Exide la explotación de su actividad de venta a terceros de baterías de tracción (destinadas generalmente a su uso en vehículos de carga y operación de almacenes -carretillas elevadoras), dentro del segmento de baterías industriales. A través de dicho acuerdo, el Grupo suministraba a dicha compañía baterías manufacturadas por Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., siendo esa otra sociedad quien realizaba las operaciones de comercialización, venta y distribución. Por dicha cesión, que incluía otras contrapartidas a favor de SEA Tudor, el Grupo ha venido recogiendo ingresos anuales por importe de 3.468 miles de euros. Desde la mencionada fecha de 1 de abril de 2006, las operaciones de comercialización, venta y distribución han sido retomadas por el Grupo.

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 2007 y de 2006 son los siguientes:

31 de marzo de 2007

	Baterías de Arranque	Baterías Industriales	Reciclado de baterías	Sin asignar	Grupo
Inversiones en inmovilizado material	1.345	3.192	631	-	5.168
Total activos	82.705	104.374	13.456	169.101	369.636
Pasivos	35.368	34.671	10.806	34.808	115.653

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	96.085	80.867	13.607	158.488	349.047
Pasivos	40.601	29.957	8.593	34.750	113.901

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. ~~Stefan~~ Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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

Aunque gestionados sobre una base mundial desde España, lugar donde radica la principal compañía del Grupo, los tres segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en cuatro áreas geográficas.

Ingresos Ordinarios por área geográfica

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
España	159.576	146.601
Portugal	27.681	28.573
Resto de Europa	167.436	141.585
Estados Unidos	8.601	12.585
Otros Países	17.327	8.367
	<u>380.621</u>	<u>337.711</u>

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

Activos por área geográfica

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
España	280.266	263.368
Portugal	82.381	76.609
Resto de Europa	1.870	3.736
	<u>364.517</u>	<u>343.713</u>
Activos no asignados	5.119	5.334
Total activos	<u>369.636</u>	<u>349.047</u>

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

Inversión en inmovilizado por área geográfica

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
España	2.691	5.502
Portugal	2.477	2.841
	<u>5.168</u>	<u>8.343</u>

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

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

6. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material de los ejercicios 2007 y 2006 se muestran en la tabla siguiente:

<u>Ejercicio 2007</u>	Saldo 1 abril 2006	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo 31 de marzo 2007
COSTE					
Terrenos y Construcciones	40.986	377	549	-	41.912
Maquinaria, Instal. y pequeño utillaje	211.576	1.704	5.135	(3.555)	214.860
Mobiliario	2.998	-	29	(43)	2.984
Inmovilizado Material en curso y anticipos	5.474	3.045	(5.731)	(482)	2.306
Otro inmovilizado	4.086	42	18	(292)	3.854
TOTAL	265.120	5.168	-	(4.372)	265.916
AMORTIZACIÓN					
Construcciones	27.060	993	-	(479)	27.574
Maquinaria, Instal. y pequeño utillaje	164.634	10.906	-	(2.830)	172.710
Mobiliario	2.665	68	-	(37)	2.696
Otro inmovilizado	3.622	99	-	(254)	3.467
TOTAL	197.981	12.066	-	(3.600)	206.447
NETO	67.139	(6.898)	-	(772)	59.469
<u>Ejercicio 2006</u>	Saldo 1 abril 2005	Adiciones	Trasposos	Retiros	Saldo 31 de marzo 2006
COSTE					
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

Determinadas sociedades del Grupo procedieron en su momento a la actualización de los valores de su inmovilizado material al amparo de la correspondiente legislación. Dicho coste revalorizado fue considerado como coste histórico de dichos bienes en la transición a NIIF, con efectos 1 de abril de 2004. El inmovilizado material revalorizado está prácticamente amortizado, por lo que el efecto de dicha revalorización a 31 de marzo de 2007 y de 2006 en relación con su coste histórico y su amortización acumulada, así como el efecto sobre el cargo por amortización en los ejercicios 2007 y 2006, no es significativo.

A 31 de marzo de 2007 el Grupo no mantiene compromisos para la adquisición de inmovilizado material. 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 2007 y de 2006 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.

Las cuentas de resultados de los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2007 y de 2006 incluyen gastos por arrendamientos operativos por importe de 3.396 miles de euros y 2.947 miles de euros, respectivamente, derivados fundamentalmente de gastos de alquiler de edificios, vehículos y maquinaria.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

<
D. Stefan ~~Stübing~~

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

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

7. Créditos a empresas del Grupo

El importe de créditos a empresas del Grupo al 31 de marzo de 2007 y de 2006 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 147.687 miles de euros y 130.238 miles de euros al 31 de marzo de 2007 y de 2006, respectivamente, corresponden en su totalidad a tesorería colocada en Exide Holding Netherlands, B.V. Los saldos registrados como activos corrientes, por importes de 4.841 miles de euros y 4.366 miles de euros al 31 de marzo de 2007 y de 2006, 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 2008 el saldo vivo al 31 de marzo de 2007 mediante la compensación de saldos pasivos que mantiene con esa sociedad, derivados, fundamentalmente, de la liquidación del impuesto de sociedades (ver Nota 23). La tasa media de rentabilidad de estos créditos, concedidos en euros, se sitúa en el 10,36% en el ejercicio 2006 (8,2% en el ejercicio cerrado el 2006). 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).

8. Otros activos corrientes y no corrientes

Al 31 de marzo de 2007 y de 2006, el epígrafe Otros activos no corrientes recoge en su práctica totalidad fianzas y depósitos entregados por el Grupo para la firma de contratos comerciales y para la defensa de litigios.

Al objeto de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007, la Dirección del Grupo ha procedido a ajustar ciertos saldos en depósitos judiciales, constituidos en relación con litigios de orden laboral para los que el Grupo tenía dotadas las correspondientes provisiones, que previamente se registraban en este epígrafe. El tratamiento contable otorgado a estos depósitos como resultado de este ajuste ha sido el de considerarlos como una reducción en el saldo de las correspondientes provisiones, en lugar de cómo un activo separado. El importe de los depósitos al 31 de marzo de 2007 y 2006 que figuran en las presentes cuentas consolidadas minorando los saldos de provisiones ascienden a 1.169 miles de euros y 1.315 miles de euros, respectivamente.

Otros activos corrientes al 31 de marzo de 2007 y de 2006 por importe de 632 miles de euros y 538 miles de euros, respectivamente, corresponden fundamentalmente a Letras del 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.

9. Existencias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comerciales	4.905	4.983
Materias primas y otros aprovisionamientos	11.372	12.415
Productos en curso y terminados	23.547	29.434
Provisiones	(1.259)	(929)
	<u>38.565</u>	<u>45.903</u>

Al 31 de marzo de 2007 y 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

10. Clientes y cuentas a cobrar

	31 de marzo de 2007	31 de marzo de 2006
Clientes	85.979	71.920
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(7.632)	(8.022)
Clientes -- Neto	78.347	63.898
Otras cuentas a cobrar	4.396	5.816
Cuentas a cobrar a partes vinculadas (Nota 28)	27.217	20.845
Total	109.960	90.559

El epígrafe Otras cuentas a cobrar incluye principalmente saldos con Hacienda Pública al 31 de marzo de 2007 y derivados de ventas de activos en el 2006.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007 el Grupo cedió cuentas a cobrar por valor de 8.807 miles de euros a entidades financieras a cambio de efectivo (10.807 miles de euros al 31 de marzo de 2006). De este importe, 953 miles de euros se han contabilizado como un préstamo garantizado (Nota 14) (5.983 miles de euros al 31 de marzo de 2006), 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.

El Grupo ha reconocido un ingreso de 390 miles de euros en el ejercicio 2007 (un gasto de 1.744 miles de euros en el ejercicio 2006) por la reversión del deterioro del valor de sus cuentas comerciales a cobrar.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

	31 de marzo de 2007	31 de marzo de 2006
Saldo inicial	8.022	6.278
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	-	1.744
Reversión de importes no utilizados	(390)	-
Saldo final	7.632	8.022

De las deudas que han sufrido pérdida por deterioro, 2.169 miles de euros tienen una antigüedad de 1 a 6 meses y 5.463 miles de euros una antigüedad superior a 6 meses (2.634 miles de euros y 5.388 miles de euros al 31 de marzo de 2006, respectivamente).

Al 31 de marzo de 2007, habían vencido cuentas a cobrar por importe de 5.228 miles de euros (4.207 miles de euros al 31 de marzo de 2006), si bien no habían sufrido pérdida por deterioro. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los cuales no existe un historial reciente de morosidad. El análisis por antigüedad de estas cuentas es el siguiente:

	31 de marzo de 2007	31 de marzo de 2006
Entre 1 y 3 meses	4.499	2.786
Entre 3 y 6 meses	260	129
Más de 6 meses	469	1.292
	5.228	4.207

Los importes en libros de las cuentas a cobrar del Grupo están denominados en Euros.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

Los valores razonables de los saldos de clientes y cuentas por cobrar se asimilan a su valor en libros una vez dotadas las correspondientes provisiones.

11. 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.

12. Capital

	Nº Acciones (miles)	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Saldo al 1 de abril 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)	74.081
Saldo al 31 de marzo de 2007	26.273 ⁽¹⁾	82.965	(8.884)	74.081

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

Al 31 de marzo de 2007 y de 2006 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. 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 2007 y de 2006 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 91,30 % de las acciones en circulación. Esta sociedad, ubicada en España, está participada en su totalidad por la compañía francesa Exide Holding Europe, 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.

13. 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 2007, del importe total de ganancias acumuladas, existían importes indisponibles por un total de 22.073 miles de euros que incluyen la reserva legal y otras reservas indisponibles de la Sociedad y de las compañías que integran el Grupo (22.402 miles de euros al 31 de marzo de 2006). La reserva legal de la Sociedad, que asciende a 16.593 miles de euros, tanto al 31 de marzo de 2007 como de 2006, 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan ~~Stübing~~

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

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 principios y normas contables españolas.

La propuesta de distribución del resultado de 2007 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 2006 aprobada es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Base de reparto</u>		
Resultado del ejercicio	12.600	11.244
<u>Distribución</u>		
Ganancias acumuladas	12.600	11.244

14. Recursos ajenos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
No corriente		
Préstamos con entidades de crédito	317	779
Corriente	317	779
Préstamos garantizados (Nota 10)	953	5.983
Préstamos con entidades de crédito	3.168	2.296
Total recursos ajenos	4.121	8.279
	<u>4.438</u>	<u>9.058</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Entre 1 y 2 años	317	260
Entre 2 y 5 años	-	519
	<u>317</u>	<u>779</u>

Según se indica en la Nota 10, en el ejercicio 2006 el Grupo suscribió un contrato de cesión de cuentas a cobrar que ha sido registrado como un préstamo garantizado. Al 31 de marzo de 2007 este contrato permite al Grupo acceso a financiación hasta un importe de 1.700 miles de euros de los que el Grupo había dispuesto un importe de 953 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 2007 han sido del 5,3% en el caso de los préstamos con entidades crédito y del 4,5% 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.

15. Obligaciones con el personal

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligaciones en balance para:		
Prestaciones post-empleo (sistema Previsión Social – Portugal)	4.811	4.741
Prestaciones a largo plazo (premio de permanencia – España)	474	392
	<u>5.285</u>	<u>5.133</u>

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan ~~Stübing~~

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

(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 2007 y de 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligación por servicios pasados a principio del ejercicio	4.741	3.664
Coste por servicios del ejercicio	139	74
Coste por intereses	210	166
Prestaciones abonadas en el ejercicio	(140)	(139)
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(139)	976
Obligación por servicios pasados a cierre del ejercicio	<u>4.811</u>	<u>4.741</u>

No hay activos afectos al sistema de previsión.

La evolución de la provisión al 31 de marzo de 2007 y de 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión a principio del ejercicio	4.741	3.664
Gasto contable del ejercicio	210	1.216
Prestaciones abonadas en el ejercicio	(140)	(139)
Provisión a cierre del ejercicio	<u>4.811</u>	<u>4.741</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Coste por servicio corriente	139	74
Coste por intereses	210	166
Pérdidas / (ganancias) actuariales	(139)	976
Total incluido en costes de personal (Nota 20)	<u>210</u>	<u>1.216</u>

Las principales hipótesis actuariales utilizadas han sido las siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa de descuento anual	4,75%	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 88/90

(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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

16. Provisiones y otros pasivos

	Garantías	Impuestos	Litigios	Otros	Total
Al 31 de marzo de 2006	1.794	1.627	649	200	4.270
Cargo en cuenta de resultados					
- Provisiones adicionales	-	83	-	-	83
Trasposos	-	-	-	-	-
Aplicado durante el ejercicio	(190)	-	(226)	(34)	(450)
Al 31 de marzo de 2007	1.604	1.710	423	166	3.903

Análisis del total de provisiones:

	2007	2006
- No corriente	2.299	2.476
- Corriente	1.604	1.794
	3.903	4.270

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.

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 2007.

Por lo que respecta a ciertos litigios de orden laboral, el importe de la provisión estimado por el Grupo ha sido reducido por el importe de los depósitos judiciales abonados por el Grupo a resultas de las sentencias dictadas hasta ahora (ver Nota 8).

17. Proveedores y otras cuentas a pagar

	31 de marzo de 2007	31 de marzo de 2006
Proveedores y acreedores comerciales	63.860	58.345
Deudas con partes vinculadas (Nota 28)	13.742	16.324
Remuneraciones pendientes de pago	8.923	6.482
Seguridad Social, IRPF y otros impuestos	5.515	5.054
	92.040	86.205

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

18. Ingresos ordinarios

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta de bienes	377.656	329.875
Otros ingresos de explotación	2.965	7.836
Ingresos ordinarios totales	<u>380.621</u>	<u>337.711</u>

Otros ingresos de explotación corresponden principalmente a la refacturación de servicios prestados al grupo Exide Technologies. En el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2006 incluían, adicionalmente, los ingresos procedentes del acuerdo descrito en las Notas 2.17 y 5 en relación con la comercialización de baterías de tracción.

19. Otros (gastos)/ganancias netos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultados por enajenación de inmovilizado material, inmuebles de inversión y otros activos no corrientes	64	9.668
Gastos por litigios	(292)	(1.699)
Diferencias de cambio	189	(136)
Otros (gastos)/ganancias netos	<u>869</u>	<u>99</u>
	<u>830</u>	<u>7.932</u>

Durante el ejercicio 2006 el Grupo enajenó una parte de los terrenos de sus instalaciones en Azuqueca de Henares (Guadalajara). Asimismo, en ese ejercicio, el Grupo completó la venta de sus inmuebles de inversión, así como de la mayor parte de los activos que mantenía en Cubas de la Sagra (Madrid) (ver Nota 29). El resultado de dichas enajenaciones fue registrado en la partida "Resultados por enajenación de inmovilizado material, inmuebles de inversión y otros activos no corrientes" incluida en este epígrafe.

20. Gasto por prestaciones a los empleados

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y salarios	54.111	50.301
Cargas Sociales	19.317	19.457
Indemnizaciones	1.618	961
Actualizaciones planes de pensiones (Nota 15)	210	1.216
	<u>75.256</u>	<u>71.935</u>

21. Arrendamiento operativo

Los pagos mínimos futuros a pagar por arrendamientos operativos no cancelables al 31 de marzo de 2007 y 2006 son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Menos de 1 año	1.661	1.295
Entre 1 y 5 años	2.163	1.774
Más de 5 años	101	53

Los principales contratos de arrendamiento que mantiene el Grupo se refieren al arrendamiento de vehículos y equipos informáticos. La renovación de gran parte estos contratos se producirá en los próximos 5 años.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

Dichos contratos no contienen por otra parte opciones de compra, restricciones sobre reparto de dividendos o sobre el nivel de endeudamiento del Grupo.

22. Ingresos financieros netos

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos por intereses	13.207	8.891
Gastos por intereses	(1.990)	(1.861)
	<u>11.217</u>	<u>7.030</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 7).

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 14).

23. Impuesto sobre las ganancias

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente	9.405	7.814
Impuesto diferido	215	(302)
	<u>9.620</u>	<u>7.512</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 2007, un importe de 7.187 miles de euros (6.239 miles de euros en el ejercicio 2006) se liquida con Exide Transportation Holding Europe, S.L. (ver Nota 7).

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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio antes de impuestos	28.457	21.733
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	9.384	7.270
Efecto de la reducción de tipos impositivos en España	100	-
Pérdidas fiscales no reconocidas	63	168
Otros	73	74
Gasto por impuesto	<u>9.620</u>	<u>7.512</u>

El tipo impositivo medio ponderado aplicable en el ejercicio 2007 ha sido del 33,0% frente al 33,4% en el ejercicio anterior. La reducción ha venido motivada por la mejor evolución de los resultados obtenidos por el Grupo en Portugal, sometidos a un menor tipo impositivo (27,5%).

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

Impuestos diferidos y anticipados

El movimiento de los impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	5.334	5.032
Cargo en cuenta de resultados	(215)	302
Saldo final	<u>5.119</u>	<u>5.334</u>

El movimiento de los activos por impuestos diferidos ha sido el siguiente en miles de euros

	<u>Provisiones</u>				<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	<u>Pensiones</u>	<u>Litigios</u>	<u>Garantías</u>	<u>Otras</u>		
Al 31 de marzo de 2006	1.256	431	579	860	2.208	5.334
(Cargo) / abono a cta. Resultados	19	22	(251)	228	(233)	(215)
Al 31 de marzo de 2007	<u>1.275</u>	<u>453</u>	<u>328</u>	<u>1.088</u>	<u>1.975</u>	<u>5.119</u>

Al 31 de marzo de 2007 no existen bases imponibles negativas pendientes de compensación.

Al 31 de marzo de 2006 y 2007 el Grupo tiene deducciones pendientes de aplicar por importe de 2.875 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, en el epígrafe "Otros". El Grupo no ha reconocido las deducciones generadas en el ejercicio, basado en un análisis de probabilidades, ya que el grupo fiscal en el que se integra cuenta con otros activos fiscales a compensar.

24. 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.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad	16.545	13.005
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	26.273	26.251
Ganancias básicas por acción (euro por acción)	<u>0,63</u>	<u>0,50</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 2007 y de 2006 la Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas por lo que las ganancias diluidas por acción coinciden con las ganancias básicas.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

25. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficio del ejercicio	18.837	14.221
Ajustes de:		
- Impuestos (Nota 23)	9.620	7.512
- Amortización de inmovilizado material (Nota 6)	12.066	12.585
- Beneficio en la venta de inmovilizado material (Nota 6)	(64)	(8.821)
- Beneficio en enajenación de activos clasificados como mantenidos para la venta (Nota 29)	-	(847)
- Movimientos netos en provisiones por obligaciones con el personal y otras provisiones	(284)	(287)
- Ingresos por intereses (Nota 22)	(13.207)	(8.891)
- Gasto por intereses (Nota 22)	1.990	1.861
- Fianzas y depósitos constituidos	(125)	-
- Subvenciones traspasadas a resultado del ejercicio (Nota 2.12)	(770)	(570)
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias	7.338	(3.690)
- Clientes y otras cuentas a cobrar	(19.401)	4.865
- Otros activos corrientes	(94)	581
- Proveedores y otras cuentas a pagar	5.835	8.488
Efectivo generado por las operaciones	<u>21.741</u>	<u>27.007</u>

26. Contingencias

Pasivos contingentes

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. Entre otros efectos, dichos litigios podrían haber conducido a recargos de dicho instituto al Grupo. A este respecto, durante los ejercicios cerrados el 31 de marzo de 2007 y 2006 se han venido produciendo un número de sentencias revocando las bajas por incapacidad inicialmente concedidas, en línea con los argumentos de la Sociedad. No obstante, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, la situación procesal no permite concluir definitivamente sobre cual será el resultado final de estos procedimientos. En cualquiera de los casos, considerando los avances procesales y la situación actual, la Dirección del Grupo considera remota la posibilidad de que los eventuales costes que finalmente pudieran derivarse para el Grupo sean significativos.

Según se indica en las Notas 4 y 23, algunas sociedades del Grupo, entre las que se encuentra la Sociedad, tributan en régimen consolidado con Exide Transportation Holding Europe, S.L., cabecera de un grupo que integra a varias sociedades nacionales y extranjeras del grupo Exide. 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

El Grupo mantiene una unidad de reciclado en Portugal que se ha visto afectada por cambios regulatorios medioambientales en los últimos ejercicios. Como resultado de su actividad, mantiene almacenados residuos generados en ejercicios anteriores cuya limpieza está siendo evaluada. El Grupo no ha sido requerido a realizar actuación alguna ni tiene ninguna obligación presente al respecto. En la actualidad se encuentra en proceso de evaluar eventuales actuaciones, sin que pueda determinarse cual será la extensión de éstas, ni, en consecuencia, su coste. De acuerdo con las estimaciones disponibles, el importe máximo que resultaría de llevar a cabo las actuaciones con mayor extensión ascendería a 2,9 millones de euros.

Por otra parte, el Grupo mantiene otras disputas comerciales, laborales y otros litigios de diversa naturaleza como resultado de las actividades ordinarias del Grupo. 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 2007 el Grupo tiene constituidos avales a favor de terceros por valor de 9.043 miles de euros (9.248 miles de euros al 31 de marzo de 2006).

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

27. Compromisos

A 31 de marzo de 2007, el Grupo no tenía compromisos significativos de compra de inmovilizado. Los compromisos por arrendamientos operativos se relacionan en la Nota 21.

28. 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 2007	31 de marzo de 2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	27.217	23.699
Créditos no corrientes (Nota 7)	147.687	130.238
Créditos corrientes (Nota 7)	4.841	4.366
Acreedores comerciales	13.742	16.875
Acreedores por impuesto de sociedades (Nota 23)	7.187	6.239
Transacciones		
Importe neto cifra de negocios	155.564	150.200
Otros ingresos de explotación	1.792	5.709
Consumos y otros gastos externos	39.627	30.608
Ingresos por intereses	13.113	8.891

La Nota 4 de las presentes cuentas anuales consolidadas incluyen información adicional sobre las transacciones del Grupo con Exide Technologies y otras sociedades de su grupo.

Compensaciones al personal directivo clave y administradores

Durante el ejercicio 2007, 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 212 miles de euros (90 miles de euros en el ejercicio 2006).

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE MARZO DE 2007

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

(En miles de euros)

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 2007 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.L. y Tudor Electrónica, S.L.
- Yvonne Russo: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "CEAC, Compagnie Européenne d'Accumulateurs" y "Exide Holding Europe".
- Stefan Stübing: Miembro del Consejo de Administración de las sociedades "Centra S.A." y "Exide Transportation Holding Europe, S.L."

29. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Al 31 de marzo de 2006 el Grupo mantenía ciertos activos clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta por importe de 1.719 miles de euros. Estos activos correspondían a la parte de las instalaciones que el Grupo mantenía en Cubas de la Sagra (Madrid) (parte del segmento de reciclado de baterías) pendientes de enajenar y 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. Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, el Grupo ha completado su venta por un importe de 1.910 miles de euros. Como consecuencia de dicha operación se ha registrado un ingreso de 190 miles de euros. Adicionalmente, el Grupo ha dotado una provisión por ese mismo importe para hacer frente a los impuestos y otros gastos derivados de dicha venta.

30. Medio ambiente

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha realizado inversiones destinadas a minimizar el impacto medioambiental por un total de 1.029 miles de euros (816 miles de euros en el ejercicio 2006). 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 2007, se incluyen como gastos de explotación 2.639 miles de euros relativos a gastos ordinarios incurridos por el Grupo para minimizar el impacto medioambiental (2.850 miles de euros en el ejercicio 2006).

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DE SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL
ACUMULADOR TUDOR, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES AL 31 DE
MARZO DE 2007**

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

Salvo por lo indicado en la Nota 26, la Dirección del Grupo considera que no se han producido otras contingencias de carácter medioambiental.

31. Hechos posteriores a la fecha del balance

Como se indica en la Nota 4, el grupo Exide Technologies ha firmado un nuevo acuerdo de refinanciación con un grupo de bancos liderado por Deutsche Bank AG.

Por otra parte, el 19 de abril de 2007 el Grupo recibió el acuerdo de liquidación y ejecución de sentencia del Tribunal Supremo en relación con las actas de inspección sobre el Impuesto de Sociedades del ejercicio 1982, contra la cual había interpuesto recurso de amparo en el Tribunal Constitucional, por importe de 3.351 miles de euros, que el Grupo mantiene provisionados desde ejercicios anteriores en el epígrafe Proveedores y otras cuentas a pagar. Con fecha 7 de mayo de 2007 se ha recibido escrito de inadmisión de dicho recurso en el Tribunal Constitucional.

32. Otra información

(a) Número promedio de empleados del Grupo por categoría

Categoría	2007	2006
Técnicos superiores y licenciados	131	132
Titulados medios	36	30
Administrativos, comerciales y similares	347	313
Operarios	1.612	2.151

De los miembros del consejo de administración de la Sociedad, 2 son hombres y 1 es mujer. La totalidad de la primera línea de dirección son hombres.

(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 2007 ascienden a 340 miles de euros. Los honorarios por servicios prestados por otras firmas que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers han ascendido a 120 miles de euros.

Los honorarios percibidos por auditores distintos de PricewaterhouseCoopers, que han auditado sociedades del Grupo ascienden a 16 miles de euros.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Sociedades Dependientes incluidas en el Perímetro de Consolidación al 31 de marzo de 2007 y de 2006

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 OBLIGACIÓN LEGAL
TUDOR HELLENIC S.A.	GRECIA	190	99,96	S.E.A TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	COMERCIALIZACION DE BATERIAS	PWC
TUDOR ELECTRÓNICA S.L.	ESPAÑA	512	100	S.E.A. TUDOR, S.A.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	FABRICACION CARGADORES DE TRACCION	SIN OBLIGACIÓN LEGAL
SOCIEDAD PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR LDA. (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%	RECUPERACIÓN PLOMO Y REFINO DE ALEACIONES METALICAS	SIN OBLIGACIÓN LEGAL
RENOVACIÓN URBANA (liquidada en 2006)	PORTUGAL	-	100	S.E.A. TUDOR, S.A. / TUDOR ELECTRÓNICA, S.L.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	PROMOCIÓN INMOBILIARIA	SIN OBLIGACIÓN LEGAL
EMACEL	ANGOLA	-	83,33	S.P.A.T.	PARTICIP. SUPERIOR AL 50%	INACTIVA	SIN OBLIGACIÓN LEGAL

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

INFORME DE GESTIÓN GRUPO TUDOR

1.- INTRODUCCIÓN

El Grupo Tudor está integrado a 31 de marzo de 2007 por SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR, S.A. como cabecera del Grupo, junto con las siguientes filiales:

- a) OXIVOLT, S.L., empresa dedicada a la recuperación de plomo, situada en Sant Juliá del Llor-Bonmatí (Gerona)
- b) TUDOR ELECTRÓNICA, S.L., empresa dedicada a la fabricación de transformadores para cargadores de baterías cuya fábrica está situada en Loeches (Madrid)
- c) SOCIEDADE PORTUGUESA DO ACUMULADOR TUDOR S.A., empresa dedicada a la fabricación de baterías de plomo-ácido, con sede en Castanheira (Portugal)
- d) SOCIEDADE NACIONAL DE METALURGIA S.L, empresa dedicada a la recuperación de plomo, situada en Azambuja (Portugal).
- e) Exide Technologies Anonymous Commercial Company for Accumulators (TUDOR HELLENIC), empresa comercializadora de baterías, con sede en Metamorfoosi (Grecia).

2.- EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD DEL GRUPO

El importe de la cifra de Ingresos ordinarios consolidada ha experimentado un crecimiento del 12,7% durante el presente ejercicio. La evolución de dicha cifra en el Grupo viene marcada por la actividad de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A., que representa algo más del 75% de la actividad del Grupo, y que ha experimentado un crecimiento del 15,4% frente al ejercicio precedente. Por otro lado, la aportación a la cifra de negocios del Grupo de las filiales portuguesas se ha incrementado en un 7,8%.

El beneficio de explotación consolidado ha sido de 17.240 miles de euros en el ejercicio 2007, frente a 14.703 miles de euros en el ejercicio 2006. Esta significativa mejora de los resultados de explotación se debe fundamentalmente al incremento del volumen de negocio en las diferentes sociedades, a la fuerte política de contención de gastos llevada a cabo durante el ejercicio y a la consolidación de las medidas destinadas a mitigar el impacto del incremento del precio de las materias primas.

El incremento de los beneficios financieros (11.217 miles de euros en 2007 frente a 7.030 miles de euros), junto a la ya mencionada mejoría en los resultados de explotación, han permitido alcanzar un resultado consolidado de 18.837 miles de euros frente a 14.221 del ejercicio anterior.

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

a.- Baterías de arranque:

Esta línea de negocio tiene por objeto la fabricación y la comercialización de baterías en el mercado de automoción (automóviles, camiones, motocicletas, etc.), con destino tanto directamente a los fabricantes para su instalación en vehículos nuevos (mercado de primer equipo), como a talleres, tiendas de recambios, grandes superficies, etc. (mercado de reposición).

Su aportación a los ingresos ordinarios del Grupo viene siendo aproximadamente el 55%. 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.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Al igual que en años anteriores, la continua evolución alcista en los mercados de los precios de las principales materias primas, y más en concreto del plomo, ha marcado significativamente la evolución del presente ejercicio, obligando a un continuo ajuste de los precios de venta de las baterías de acuerdo a las subidas experimentadas en los costes de fabricación.

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 45% 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 su 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), Bonmati (Gerona) y Azambuja (Portugal).

3.- GESTIÓN DE RIESGOS

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. Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2007, el precio medio de la tonelada de plomo ascendió a 1.424 USD aproximadamente (LME, efectivo) (1.042 durante el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2006), lo que ha supuesto un incremento del 36,7%. 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. Por este motivo, y en la medida en que además el Grupo opera políticas de repercusión de variaciones de precio de sus materias primas a sus clientes, el efecto de las variaciones en los precios de plomo sobre los resultados del Grupo no es directamente predecible.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

La práctica totalidad de las transacciones del Grupo se realizan en euros, por lo que los riesgos de tipo de cambio, al margen de los derivados de la cotización del plomo (en USD), son mínimos y no relevantes.

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. Al margen de esta circunstancia, como el Grupo no posee otros activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

Por otra parte, el Grupo está también expuesto a riesgo de tipos de interés en cuanto a la financiación obtenida, si bien, debido a la estructura de financiación de las operaciones del Grupo, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, el volumen de los recursos ajenos sujetos a este riesgo respecto del total de patrimonio neto y pasivos no era significativo. Por este motivo, los resultados del Grupo no se habrían visto substancialmente afectados por variaciones en los tipos de interés contratados para sus recursos ajenos, en su práctica totalidad, contratados a corto plazo.

(b) Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito con deudores externos al grupo Exide Technologies. Así, el riesgo de crédito con terceros se deriva de los depósitos en bancos e instituciones financieras, y, fundamentalmente, de saldos con clientes. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades a las que se ha calificado de forma independiente con una categoría mínima de rating A. En relación con los saldos de clientes, el sistema de evaluación de riesgo de crédito difiere dependiendo de la tipología del cliente servido, estableciéndose límites de crédito o bien, aprobándose los pedidos de manera individualizada una vez evaluada la situación del cliente en cuestión. Los límites individuales de crédito, en su caso, se establecen en función de las calificaciones internas y externas. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Ocasionalmente el Grupo 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. Al 31 de diciembre de 2007 y de 2006, el Grupo no mantenía pasivos financieros no corrientes por importe significativo.

4.- EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El Grupo prevé encontrar en el ejercicio 2008 un entorno económico muy similar al del ejercicio 2007, es decir, el mantenimiento de la continuada tendencia alcista de las principales materias primas utilizadas en nuestros procesos productivos (fundamentalmente, del plomo, el cobre y ciertos derivados del petróleo), así como el fortalecimiento del euro frente al dólar, dificultando las exportaciones fuera de la zona euro.

No obstante, y debido a la decidida apuesta por la consolidación de medidas tendentes a la contención de costes, anteponiendo criterios de rentabilidad a la ganancia de cuota de mercado, la Dirección del Grupo espera poder continuar en el ejercicio 2008 con la tendencia positiva de resultados de los últimos ejercicios.

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).

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Durante el presente ejercicio, el Centro Técnico de Investigación y Desarrollo de Tudor ha continuado el proyecto de desarrollo de baterías de automoción para vehículos de bajo consumo y emisión reducida, así como el diseño y homologación de nuevas gamas de baterías para primer equipo y el mercado de reposición.

En concreto, durante el ejercicio 2007 se han finalizado los siguientes proyectos de investigación:

- Gestión del estado de carga y salud de las baterías. En colaboración con Siemens VDO Automotive, se ha desarrollado un sistema de gestión de energía, que mediante la definición de algoritmos permite determinar el estado de carga y salud de las baterías.
- Prototipos para vehículos híbridos con aceleración asistida y frenado regenerativo (ISOLAB 42V). Se han desarrollado módulos 6V de alta potencia con tecnología Orbital.
- Demostración y ensayo de baterías VRLA tipo Orbital en vehículos híbridos. Finalizados los ensayos, se demuestra el gran potencial de este tipo de baterías para su aplicación en vehículos híbridos del tipo stop-start, microhíbridos, silla de ruedas híbrida con pila de combustible, etc.
- Diseño y desarrollo de una nueva gama de baterías de bajo coste para el mercado de reposición. Los nuevos diseños se fabrican ya en las diferentes fábricas.

A la fecha de cierre, se sigue trabajando en proyectos tales como el desarrollo de baterías de plomo ácido para vehículos de bajo consumo con arranque y parada, el ensayo de nuevos materiales para su utilización como separadores en las baterías de arranque o el desarrollo de baterías recargadas mediante energías renovables para su aplicación en vehículos eléctricos de uso agrícola o industrial.

6.- RECURSOS HUMANOS

Durante el ejercicio 2007 continuó en vigor el 2º Convenio Colectivo de Grupo de Empresa para los trabajadores del Grupo en España, firmado en el ejercicio 2006 con una duración de tres años, lo que ha permitido mejorar la adaptación de la capacidad productiva y del nivel de inventario a la demanda del mercado mediante la utilización de la Distribución Irregular de la Jornada con la Bolsa de Horas (+10/-15 días de trabajo).

Asimismo, se han consolidado los proyectos que fomentan la participación activa de los trabajadores en la consecución de mejoras de eficiencia (Excell, Take Charge) y se han implementado programas de identificación y retención de talento.

7.- ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Durante el ejercicio 2007 no ha habido operaciones con acciones propias.

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 posterioridad al cierre del ejercicio el grupo Exide Technologies ha firmado un nuevo acuerdo de refinanciación que sustituye los acuerdos anteriores. El nuevo acuerdo contempla la concesión de una línea de crédito de 200 millones de dólares y un préstamo por importe de 295 millones de dólares, habiéndose reducido substancialmente los tipos de interés aplicados. En ambos casos, el vencimiento es de 5 años, habiéndose puesto en garantía de su devolución los activos del grupo Exide Technologies, incluyendo los activos de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. El importe garantizado por SEA Tudor se limita a la deuda que bajo dichos acuerdos incurran las compañías europeas del grupo Exide.

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

9.- CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En los distintos Consejos de Administración de las empresas del grupo, no ha habido otros cambios que los indicados en el Informe gestión de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, el Consejo de Administración de Sociedad Española del Acumulador Tudor, S.A. está formado por:

Presidente: D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

Consejeros: D^a Yvonne Russo

D. Stefan Stübing

Secretario-No Consejero: D. Jesús López-Brea y López de Rodas

D. Armando Alfonso Iborra Gastaldo

D^a. Yvonne Russo

D. Stefan Stübing