

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, 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.
2. Como se menciona en las notas 4(a) y 5 de la memoria, hasta el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1992 la Sociedad seguía el principio de registrar los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo como un gasto del ejercicio en el que se incurrían. En el ejercicio 1993 la Sociedad analizó las inversiones efectuadas en ejercicios anteriores, habiendo concluido que proyectos de investigación y desarrollo, que totalizaban un importe neto de 236.165.000 pesetas al 31 de diciembre de 1993, al haber tenido éxito técnico estaban beneficiando a las operaciones de la Sociedad, por lo que procedió a su capitalización. Como consecuencia de esta situación y teniendo en cuenta la amortización practicada en 1995, al 31 de diciembre de dicho ejercicio las inmovilizaciones inmateriales y los beneficios del ejercicio 1995 están sobrevaloradas e infravaloradas en 85.155.000 y 75.505.000 pesetas, respectivamente y los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en 160.660.000 pesetas. Al 31 de diciembre de 1994, las inmovilizaciones inmateriales estaban sobrevaloradas y las pérdidas del ejercicio sobrevaloradas en 160.660.000 y 75.505.000 pesetas, respectivamente y los resultados negativos de ejercicios anteriores estaban infravalorados en 236.165.000 pesetas.
3. Determinados productos terminados de las existencias al 31 de diciembre de 1994 estaban valorados a su coste de producción, siendo éste superior a su valor de mercado en 15.000.000 de pesetas, aproximadamente. Así mismo, una serie de productos en existencias mostraban un reducido índice de rotación, no habiendo constituido la Sociedad la oportuna provisión para registrar la eventual pérdida en el valor de realización de productos de lento movimiento, que se estimaba en 266.000.000 de pesetas, aproximadamente. Adicionalmente, en el ejercicio 1994, la Sociedad no tuvo en cuenta el efecto, en el cálculo de la tasa horaria, de la subactividad originada como consecuencia de la disminución de la producción, por lo que los costes de producción capitalizados en existencias estaban incrementados en 344.000.000 de pesetas, aproximadamente. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1994 las existencias estaban sobrevaloradas en 625.000.000 de pesetas y los resultados negativos de ejercicios anteriores y las pérdidas del ejercicio infravalorados en 251.000.000 y en 374.000.000 de pesetas, respectivamente. La Sociedad ha corregido estas situaciones en el ejercicio 1995, si bien como un mayor gasto de explotación y no como un gasto extraordinario, por lo que al 31 de diciembre de 1995 los beneficios del ejercicio y los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en un importe acumulado de 625.000.000 de pesetas.



4. La Sociedad en el ejercicio 1993 registró en el capítulo de otros ingresos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, 46.626.000 pesetas correspondiente a una subvención relativa a un proyecto de investigación y desarrollo. Dado que el coste de este proyecto fue registrado como inmobilizaciones inmateriales, la subvención correspondiente debió contabilizarse como una subvención de capital en el balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad corrigió esta situación, registrando como gasto extraordinario y como ingresos a distribuir en varios ejercicios el mencionado importe (véanse notas 13 y 22 de la memoria). Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1994 las pérdidas del ejercicio estaban sobrevaloradas y los resultados negativos de ejercicios anteriores infravalorados en 46.626.000 pesetas.
5. Como se indica en la nota 14 (d), la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 tenía concedido un préstamo de la Administración del Estado de 372.449.000 pesetas para la ejecución de un Plan Concertado de Investigación. Con fecha 28 de abril de 1994 la Comisión Gestora encargada de vigilar el cumplimiento de dicho Plan acordó por unanimidad que los resultados del mismo no eran económicamente explotables, por lo que del préstamo total concedido la Sociedad sólo debe reembolsar, sin interés, a la Administración del Estado la cantidad de 78.000.000 de pesetas, por lo que la Sociedad ha registrado como un ingreso extraordinario en el ejercicio 1994 el diferencial no reembolsable. Como consecuencia, al 31 de diciembre de 1994 los resultados negativos de ejercicios anteriores estaban sobrevalorados y las pérdidas del ejercicio infravaloradas en 294.449.000 pesetas .
6. Como se menciona en las notas 14(g) y 26, debido a la inspección fiscal llevada a cabo durante el ejercicio 1994, la inspección de tributos ha incoado actas que originan una deuda tributaria acumulada de 135.586.000 pesetas, y sobre las que la Sociedad se ha manifestado disconforme, por lo que han sido recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León. Las mencionadas actas han sido incluidas en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos, por lo que se ha producido una quita del 50% de las mismas siendo, por tanto, el eventual riesgo para la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 de 67.793.000 pesetas. A la fecha actual se desconoce cual será el desenlace final de este recurso.
7. Como se menciona en las notas 14 y 23, la Sociedad ha registrado como un ingreso extraordinario del ejercicio 1995 la quita aprobada en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos y las condonaciones de intereses efectuadas por entidades financieras por un importe acumulado de 1.396.443.000 pesetas. De acuerdo con un criterio de prudencia, la Sociedad debería haber registrado este importe como un ingreso a distribuir en varios ejercicios, a efectos de efectuar su reconocimiento en la medida en que la Sociedad satisfaga los importes aplazados del convenio de acreedores y las cuotas acordadas con las entidades financieras. Por lo tanto al 31 de diciembre de 1995 los beneficios del ejercicio están sobrevalorados y los ingresos a distribuir en varios ejercicios están infravalorados en el importe antes mencionado.

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos en 1995 de las salvedades mencionadas en los párrafos 2, 3, y 7 anteriores que, entre otros aspectos, representan que al 31 de diciembre de 1995 los beneficios del ejercicio están sobrevalorados y los resultados negativos de ejercicios anteriores infravalorados aproximadamente en 695.938.000 y 785.660.000 pesetas, respectivamente y por los efectos de cualquier ajuste que podría ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 6 anterior, las cuentas anuales adjuntas de 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 1995 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 aplicados uniformemente.

En nuestra opinión, dada la importancia en 1994 de los efectos de las salvedades mencionadas en los párrafos 2, 3, 4 y 5 anteriores que, entre otros aspectos, representan que al 31 de diciembre de 1994 las pérdidas del ejercicio y los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en 546.318.000 y en 239.342.000 pesetas, respectivamente, las cuentas anuales adjuntas de 1994 no expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 1994, ni del resultado de sus operaciones, ni de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados. Nuestro informe de auditoría sobre el ejercicio 1994 emitido el 12 de mayo de 1995 contiene una incertidumbre sobre la continuidad de la Sociedad por las pérdidas incurridas en ejercicios anteriores, así como sobre la resolución del convenio de acreedores de la suspensión de pagos cuya negociación estaba en curso a dicha fecha. Dado que los diferentes factores que motivaban ambas situaciones han desaparecido y que ha sido aprobado el convenio de acreedores, las mencionadas incertidumbres no son ya aplicables.

9. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 1995. 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 Nicolás Correa, S.A.

Peat Marwick y Cia



Julio Mir Roma

3 de abril de 1996

KPMG PEAT MARWICK	
MIEMBRO EJERCIENTE DEL	
INSTITUTO DE AUDITORES	
CENSORES JURADOS	
DE CUENTAS DE ESPAÑA	
1996	50702
ANO	N.
COPIA GRATUITA	

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	1995	1994	1995	1994
<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>	
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento	-	1.547	Capital suscrito	900.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	151.798	249.996	Prima de emisión	720.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.464.620	1.572.400	Reserva de revalorización	17.007
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	168.721	205.569	Reservas	1.666.480
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>104.965</u>	<u>148.396</u>	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(3.212.021)
	1.890.104	2.177.908	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	<u>529.692</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.898	9.570		621.165
	1.410.453	1.599.675	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48.963
Activo circulante			Subvenciones de capital (nota 13)	61.785
Existencias (nota 9)	1.098.560	1.007.581		
Deudores (nota 10)	67.389	13.568	Acreedores a largo plazo (nota 14)	1.447.095
Inversiones financieras temporales (nota 11)	5.297	1.630	Deudas con entidades de crédito	122.137
Tesorería	<u>55.443</u>	<u>344</u>	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>892.793</u>
Ajustes por periodificación (nota 14)	2.637.142	2.622.798	Otros acreedores	2.462.025
	4.534.144	4.810.276		
	<u>4.534.144</u>	<u>4.810.276</u>	Acreedores a corto plazo	317.438
			Deudas con entidades de crédito (nota 15)	38.016
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)	621.031
			Acreedores comerciales (nota 17)	420.427
			Otras deudas no comerciales (nota 18)	<u>5.079</u>
			Ajustes por periodificación	<u>1.401.991</u>
				4.534.144
				<u>4.810.276</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	1995	1994	1995	1994
<u>Gastos</u>			<u>Ingresos</u>	
Gastos de explotación				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 9)	55.723	237.074		1.944.138
Aprovisionamientos (nota 9)	2.268.532	625.646		26.803
Gastos de personal (nota 20)	1.283.033	896.944		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	222.820	245.364		
Variación de las provisiones de tráfico (nota 10)	6.923	74.247		
Otros gastos de explotación	323.604	210.773		
Servicios exteriores	<u>5.610</u>	<u>7.021</u>		
Tributos				
Total gastos de explotación	<u>4.166.245</u>	<u>2.297.069</u>		
			Total ingresos de explotación	<u>1.959.527</u>
			Pérdidas de explotación	<u>337.542</u>
Gastos financieros y gastos asimilados				
Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 21)	144.718	210.938		8.738
Diferencias negativas de cambio	<u>24.025</u>	<u>17.809</u>		<u>7.261</u>
Total gastos financieros	<u>168.743</u>	<u>228.747</u>		<u>15.992</u>
			Total ingresos financieros	<u>212.748</u>
			Resultados financieros negativos	<u>835.012</u>
			Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>550.290</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7)	37.048	125.151		14.263
Otros gastos extraordinarios (nota 18)	10.000	38.465		15.786
Gastos y pérdidas de otros ejercicios (nota 22)	-	46.626		<u>294.449</u>
Total gastos extraordinarios	<u>47.048</u>	<u>210.242</u>		<u>324.498</u>
			Total ingresos extraordinarios	<u>-</u>
			Resultados extraordinarios positivos	<u>436.034</u>
			Beneficios del ejercicio antes de impuestos	<u>-</u>
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	<u>337</u>	<u>(37.102)</u>		<u>398.932</u>
Beneficios del ejercicio	<u>529.699</u>	<u>-</u>		<u>-</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán
(Presidente)



D. Juan Carlos Gallastegui Oregui
(Vocal)




D. José González Robayo
(Vocal)



D. Félix Muelas Medrano
(Vocal)



D. Rafael Villaverde Fernández
(Vocal)



D. José Luis González Fernández
(Consejero-Secretario)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Nicolás Correa, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad regular colectiva el 7 de febrero de 1948, transformándose en sociedad anónima, por un período de tiempo ilimitado, el 9 de diciembre de 1957.

Su objeto social consiste en la fabricación de maquinaria, herramienta, industria metalúrgica en general y demás actividades directamente relacionadas.

La actividad principal de la Sociedad es la fabricación de máquinas fresadoras y centros de mecanizado, llevándose a cabo en sus instalaciones industriales de Burgos, donde radica su domicilio social.

Con fecha 5 de abril de 1994 la Sociedad presentó, ante el Juzgado de Primera Instancia número 1 de Burgos, la solicitud de suspensión de pagos, debido a la imposibilidad de poder atender sus obligaciones financieras a corto plazo y habiéndose dictado la correspondiente providencia de aceptación el 7 de abril de 1994. Con fecha 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Burgos ha aprobado el convenio de acreedores (véase nota 14(g)).

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera de los ejercicios 1994 y 1995, así como la propuesta de aplicación de resultados de este último ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 1995 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1995.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1995, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso de los beneficios del ejercicio a la compensación parcial de resultados negativos de ejercicios anteriores.

Como consecuencia del importe de los resultados negativos de ejercicios anteriores, las reservas de la Sociedad no son de libre distribución.

La aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1994, efectuada durante 1995, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo VI de la nota 12.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

(a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período de cinco años, a partir de la fecha de finalización del proyecto de investigación y desarrollo.
- Las licencias, que corresponden a las obtenidas por la Sociedad para la fabricación de determinada maquinaria, se amortizan en función de los términos del contrato.
- El fondo de comercio se ha amortizado linealmente durante un período de cinco años en el que se estimaba que contribuía a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas se amortizan linealmente durante un período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran como gastos en el momento en que se incurren.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983, de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6,7
Otro inmovilizado material	4

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas no son consolidadas, siendo valoradas a su coste de adquisición. No obstante, las cuentas anuales consolidadas mostrarían unas cifras de fondos propios superiores a las individuales de la Sociedad.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Corresponde a gastos de formalización de deudas, que se imputan a resultados linealmente sobre un período de seis años, equivalente a su plazo de vencimiento.

(e) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio medio ponderado de adquisición.
- Productos en curso y semiterminados y productos terminados: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede de su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y créditos documentarios se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación adjuntos los saldos de clientes incluyen los efectos descontados y las remesas y créditos documentarios pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida como deudas con entidades de crédito (véanse notas 8, 10, 14 y 15).

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren, y no se diferencian a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

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

(g) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, no se registran hasta que se materializan a su vencimiento.

(h) Corto/largo plazo

En los balances de situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido, deducidos los importes reconocidos como ingresos desde el ejercicio en que se recibieron, imputándose a resultados, en general, siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El fondo de comercio correspondía al importe satisfecho en exceso sobre el valor neto contable reflejado en las cuentas de Amahe, S.A. a la fecha de la toma de participación en dicha sociedad (véase nota 7(a)). En el ejercicio 1994 la Sociedad amortizó este fondo de comercio en su totalidad, habiendo procedido a dar de baja tanto el coste como la amortización acumulada.

El saldo al 31 de diciembre de 1993 incluía la activación de unos importes de 164.636.000 pesetas de valor de coste y de 65.855.000 pesetas de su correspondiente fondo de amortización acumulado y de 137.384.000 pesetas de valor de coste incurrido durante el mencionado ejercicio, que correspondían a gastos de investigación y desarrollo efectuados en los ejercicios 1991 y 1992, respectivamente, registrados como gastos en su día y que los Administradores de la Sociedad, tras proceder a su análisis, determinaron que, al haber tenido éxito técnico, estaban beneficiando a las operaciones de la Sociedad.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El efecto de la activación referida anteriormente ha dado lugar a un mayor gasto de amortización en el ejercicio 1995 de 75.505.000 pesetas, aproximadamente (mismo importe en 1994).

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, la Sociedad incrementó en 1979, 1980 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe neto de 347.857.000 pesetas.

Terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de créditos bancarios (véase nota 14(a) y (b)).

La relación de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	409.051	317.230
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	186.718	186.718
Equipos para procesos de información	76.538	69.392
Elementos de transporte	1.885	1.885
Otro inmovilizado material	<u>125.040</u>	<u>106.104</u>
	<u>799.232</u>	<u>681.329</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La actividad de las empresas del grupo es la siguiente:

Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX), constituida en diciembre de 1970 y domiciliada en Leganés (Madrid), es una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramientas. En el ejercicio 1994 presentó en el Juzgado de Primera Instancia de Leganés (Madrid) la solicitud de suspensión de pagos, debido a la imposibilidad de atender sus obligaciones financieras a corto plazo, que fue aceptada por dicho Juzgado según providencia de 8 de abril de 1994. Con fecha 24 de enero de 1995 este expediente fue sobreseído retornando a la situación anterior a la presentación de la solicitud de suspensión de pagos.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Amahe, S.A. (AMAHE), constituida en mayo de 1976 y domiciliada en Burgos, es una empresa dedicada a la subcontratación cuya producción es vendida a la Sociedad y a terceros. Con fecha 9 de marzo de 1995 Amahe, S.A. presentó en el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Burgos la solicitud de suspensión de pagos siendo aceptado según providencia de fecha 14 de marzo de 1995. Con fecha 23 de diciembre de 1995 dicho Juzgado ha aprobado el convenio de acreedores en el que se establece una quita del 30% de los importes adeudados y un aplazamiento del resto de la deuda sin devengo de intereses en cuatro anualidades iguales, venciendo la primera de ellas al final de segundo año, desde la fecha de aprobación del convenio de acreedores.

Durante el ejercicio 1994 las sociedades Diseño y Tecnología Industrial, S.A. (DTI), Nicolás Correa GmbH y Nicolás Correa France SARL cesaron en su actividad y han sido liquidadas durante el ejercicio 1995.

El resto de las sociedades del grupo y asociadas son comercializadoras de productos de la Sociedad o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

El detalle de los fondos propios de empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1995 y 1994, según sus cuentas anuales generalmente no auditadas, se muestra en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(b) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre de 1995 y 1994 es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Miles de pesetas</u>
Incris, S.A.	3,57	25.000
Piezas y Rodamientos, S.A.	1,10	23.020
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,69	3.000
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	<u>120</u>
		<u>51.140</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.
Memoria de Cuentas Anuales

(c) Provisiones

El detalle, al 31 de diciembre, de las provisiones es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Empresas del grupo y asociadas		
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	314.269	254.440
Diseño y Tecnología Industrial, S.A. (DTI)	-	8.960
Amahe, S.A.	22.849	45.630
Nicolás Correa GmbH	-	33.294
Nicolás Correa Svenska, AB	38.235	38.235
Nicolás Correa France SARL	-	7.486
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	<u>6.975</u>	<u>6.975</u>
	382.328	395.020
Otras inversiones financieras		
Piezas y Rodamientos, S.A.	<u>23.020</u>	<u>23.020</u>
	<u>405.348</u>	<u>418.040</u>

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 1995 y 1994 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldos al 1 de enero	418.040	292.889
Dotaciones	59.829	125.151
Recuperación de inversiones provisionadas	(22.781)	-
Aplicaciones	(49.740)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>405.348</u>	<u>418.040</u>

(8) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Efectos descontados (nota 14)	86.616	148.396
Acuerdo de acreedores de Amahe, S.A. (nota 7)	<u>18.349</u>	-
	<u>104.965</u>	<u>148.396</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El vencimiento por años de estos deudores es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
A dos años	44.899	63.154
A tres años	25.167	38.936
A cuatro años	25.167	20.580
A cinco años	9.732	20.580
Resto	-	5.146
	<u>104.965</u>	<u>148.396</u>

(9) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Comerciales	153.426	157.196
Materias primas y otros aprovisionamientos	53.671	212.289
Productos en curso y semiterminados	902.882	1.136.359
Productos terminados	271.585	93.831
Anticipos a proveedores	28.889	-
	<u>1.410.453</u>	<u>1.599.675</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Existencias comerciales		
Compras netas	1.415.365	394.909
Variación de existencias	<u>3.770</u>	<u>15.397</u>
	<u>1.419.135</u>	<u>410.306</u>
Materias primas y otras materias consumibles		
Compras netas	690.779	267.582
Variación de existencias	<u>158.618</u>	<u>(52.242)</u>
	<u>849.397</u>	<u>215.340</u>
	<u>2.268.532</u>	<u>625.646</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las cifras de compras netas incluyen 586.432.000 pesetas realizadas en moneda extranjera (206.114.000 pesetas en 1994).

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 24.

(10) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	928.316	815.321
Empresas del grupo, deudores	82.423	84.579
Deudores varios	28.336	1.347
Administraciones públicas	<u>60.067</u>	<u>128.236</u>
	1.099.142	1.029.483
Provisiones	<u>(582)</u>	<u>(21.902)</u>
	<u>1.098.560</u>	<u>1.007.581</u>

Cientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores incluyen 174.071.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 correspondientes al contravalor en pesetas de moneda extranjera (564.853.000 pesetas en 1994).

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo deudores, incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 por 226.377.000 pesetas (179.610.000 pesetas en 1994) (véase nota 15).

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, deudor por IVA	10.930	32.473
Subvenciones oficiales	48.876	95.502
Otros conceptos	<u>261</u>	<u>261</u>
	<u>60.067</u>	<u>128.236</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldos al 1 de enero	21.902	13.483
Dotaciones del ejercicio	582	8.419
Recuperaciones de saldos provisionados	(1.524)	-
Aplicaciones	(20.378)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>582</u>	<u>21.902</u>

En el ejercicio 1995 se ha registrado como pérdidas de créditos incobrables un importe de 7.865.000 pesetas correspondiente a la quita acordada en el convenio de acreedores de Amahe, S.A. (véase nota 7(a)). En el ejercicio 1994 se regularizó directamente con cargo a la cuenta de provisiones de tráfico saldos pendientes de Nicolás Correa GmbH por 65.828.000 pesetas.

(11) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales incluye, entre otros conceptos, el contravalor en pesetas de un depósito a plazo en divisas de 163.240,78 dólares de EE.UU., con vencimiento el 4 de enero de 1996, a un tipo de interés del 5,1875% y a dos inversiones en Bonos del Tesoro por un valor de compra de 42.927.000 pesetas con vencimiento el 30 de enero y el 18 de junio de 1996 y cuyos tipos de interés anual son del 8,6% y del 8,75%, respectivamente. Estas inversiones se han constituido con anticipos recibidos de clientes y están depositadas en garantía de la entrega de las máquinas.

(12) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social está representado por 900.000 acciones al portador de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ninguna entidad jurídica poseía una participación superior al 10%.

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de un aumento de capital social llevado a cabo el 31 de marzo de 1989, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Actualización Ley de Presupuestos de 1983

Su saldo deberá destinarse a compensar pérdidas acumuladas.

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la Ley.

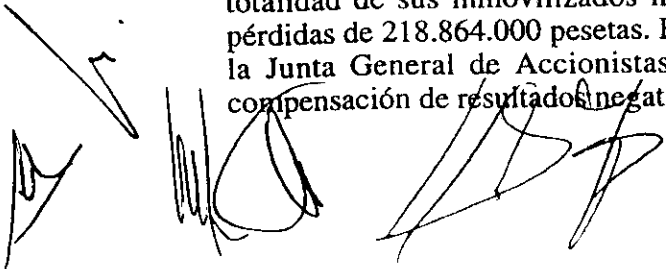
(e) Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en la Ley 27/1984, la Sociedad dotó en la distribución de resultados del ejercicio 1989 una amortización fiscal complementaria de 98.110.000 pesetas sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material afectos a actividades de investigación y desarrollo tecnológico.

El saldo de esta cuenta se ha disminuido en 307.000 y 1.799.000 pesetas mediante traspaso a reservas voluntarias, por los importes de las amortizaciones efectivas que se han practicado en los ejercicios de 1995 y 1994, respectivamente, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.

(f) Reservas especiales

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 este concepto incluye la denominada reserva operación Grupo Correa, S.A. originada en 1990 al aportar la Sociedad, en la constitución de esta sociedad dependiente, determinados elementos de inmovilizado material, principalmente terrenos, construcciones e instalaciones, por el valor de tasación establecido por un experto valorador independiente. El beneficio generado por esta transmisión fue aplicado a reservas especiales, de carácter indisponible. Al 31 de diciembre de 1992 Grupo Correa, S.A. vendió la totalidad de sus inmovilizados materiales, generando en dicha sociedad unas pérdidas de 218.864.000 pesetas. Es intención de los Administradores proponer a la Junta General de Accionistas la aplicación de esta reserva especial a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de diciembre el siguiente detalle:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Subvenciones originales	67.627	67.627
Subvenciones 1993 (véase nota 22)	<u>46.626</u>	<u>46.626</u>
	114.253	114.253
Menos ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	(52.468)	(36.682)
En el ejercicio	<u>(12.822)</u>	<u>(15.786)</u>
	<u>(65.290)</u>	<u>(52.468)</u>
	<u>48.963</u>	<u>61.785</u>

(14) Acreedores a Largo Plazo

El detalle de los acreedores a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Apartado	<u>Miles de pesetas</u>	
		<u>1995</u>	<u>1994</u>
Deudas con entidades de crédito			
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León	(a)	497.577	350.000
Crédito bancario con garantía hipotecaria	(b)	540.000	240.000
Préstamos bancarios	(c)	-	52.092
Efectos descontados de clientes (nota 8)		86.616	148.396
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(g)	322.902	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas por convenio de suspensión de pagos	(g)	122.137	-
Otros acreedores			
Préstamo plan concertado-coordinado de investigación de 1986	(d)	-	<u>68.250</u>
		1.569.232	858.738

Suma y sigue

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Apartado	Miles de pesetas	
		1995	1994
Suma anterior		1.569.232	858.738
Fondo de Garantía Salarial	(e)	59.499	50.293
Aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social	(f)	115.589	-
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos	(g)	714.366	-
Mayor importe de otros acreedores por convenio de suspensión de pagos por diferencias de cambio		<u>3.339</u>	<u>-</u>
		<u>2.462.025</u>	<u>909.031</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1995	1994
A dos años	183.889	333.369
A tres	386.100	288.614
A cuatro	398.200	139.010
A cinco	366.325	87.075
Resto	<u>1.127.511</u>	<u>60.963</u>
	<u>2.462.025</u>	<u>909.031</u>

- (a) Disposiciones de créditos con un límite disponible al 31 de diciembre de 1995 de 525.000.000 de pesetas (400.000.000 de pesetas en 1994, amortizable mediante ocho reducciones semestrales en el límite de los créditos iguales y consecutivos en 1994, siendo el último el 22 de marzo de 1999 en 1994 y devengando unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,85% y el 10,35%). En marzo de 1996 las entidades otorgantes de estos créditos, de acuerdo con el compromiso de cancelación manifestado por la Sociedad el 22 de marzo de 1996, consistente en efectuar ciento veinte pagos mensuales de diferentes importes a partir del 29 de febrero de 1996, ha condonado los intereses vencidos, corrientes y de demora, hasta el 31 de enero de 1996 (véase nota 23) y determinado la liquidación de intereses mediante la aplicación del tipo anual de interés variable establecido en su día. Estas condonaciones están condicionadas al cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos adquiridos mencionados anteriormente y a la ampliación del plazo de validez del aval otorgado por la Comunidad Autónoma de Castilla y León que garantiza el crédito hasta el vencimiento del último de los pagos.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (b) El saldo al 31 de diciembre de 1994 correspondía a la parte a largo plazo de una línea de crédito con garantía hipotecaria de 600.000.000 de pesetas (véase nota 6). Devengaba un interés anual variable, siendo aplicable al 31 de diciembre de 1994 el 8,56%, amortizable en diez plazos semestrales de 60.000.000 de pesetas cada uno siendo el último el 20 de diciembre de 1997. Un importe de 360.000.000 de pesetas tenía vencimiento a corto plazo de las cuales 180.000.000 de pesetas estaban vencidos al 31 de diciembre de 1994, devengando intereses de demora del 20% (véase nota 15).

El 25 de enero de 1996 la entidad de crédito otorgante de este préstamo, en base al compromiso de cancelación del mismo manifestado por la Sociedad el 19 de octubre de 1995 y consistente en efectuar un primer pago el 20 de diciembre de 1996, por importe de 60.000.000 de pesetas (véase nota 15) y dieciocho pagos semestrales de 30.000.000 de pesetas cada uno a partir del 20 de junio de 1997, ha condonado los intereses devengados hasta el 20 de diciembre de 1995 que totalizaban 249.506.000 pesetas, incluidos intereses de demora (véase nota 23), estableciendo un tipo anual de interés variable a partir de esa fecha. Las mencionada condonación y nuevas estipulaciones están condicionadas al cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos indicados anteriormente.

- (c) Préstamos, al 31 de diciembre de 1994 tenía un límite de 107.533.000 pesetas, con varios vencimientos, siendo el último el 31 de marzo de 1998, devengaban unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,45% y el 15%, hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos (véase nota 1). Un importe de 52.317.000 pesetas tenía vencimiento a corto plazo (véase nota 15). La totalidad de estos préstamos forman parte del convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase apartado (g) de esta nota).
- (d) El 4 de diciembre de 1986 la Sociedad y la Administración del Estado firmaron un contrato, para la ejecución de un Plan Concertado de Investigación coordinado con la Universidad de Valladolid, destinado a la creación de la tecnología concerniente al desarrollo de un módulo de mecanizado desatendido, tipo fresadora, con sistema de autocontrol. El plazo de ejecución se fijó en cinco años y el presupuesto total fue de 773.339.000 pesetas, financiado en 400.890.000 pesetas por la Sociedad y en 372.449.000 pesetas por la Administración del Estado mediante un préstamo reintegrable sin interés.

La Comisión Gestora encargada de vigilar el cumplimiento del mencionado Plan, con fecha 28 de abril de 1994, acordó por unanimidad decidir que los resultados obtenidos del mismo no eran económicamente explotables, por lo que la Sociedad debía reembolsar, sin interés, la cantidad de 78.000.000 de pesetas en ocho anualidades iguales de 9.750.000 pesetas cada una, contadas desde el día siguiente a la notificación del citado acuerdo. La parte a corto plazo de este préstamo al 31 de diciembre de 1994 se mostraba en otras deudas no comerciales (véase nota 18). Como consecuencia de la decisión de la Comisión Gestora, la Sociedad reconoció la reducción de la deuda original de 294.449.000 pesetas como un ingreso extraordinario en el ejercicio 1994 (véase nota 23). Al 31 de diciembre de 1995 este préstamo está incluido en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase apartado (g) de esta nota).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (e) La deuda con el Fondo de Garantía Salarial se origina como consecuencia de que este Organismo se hizo cargo de una parte de la deuda contraída por la Sociedad con una serie de trabajadores con los que rescindió las relaciones laborales en el ejercicio 1994. Esta deuda incluye intereses a pagar por un importe acumulado de 17.593.000 pesetas, figurando su contrapartida en el capítulo de ajustes por periodificación de activo, es reintegrable en treinta cuotas trimestrales, venciendo la última el 5 de enero del 2003 y devenga un tipo anual de interés del 9%. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 de 7.140.000 pesetas (1.221.000 pesetas en 1994) figura incluida en el capítulo de remuneraciones pendientes de pago (véase nota 18).
- (f) El aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social corresponde a determinadas cuotas no ingresadas del ejercicio 1994, incluye los intereses a pagar por un importe acumulado de 37.850.000 pesetas calculados a un tipo anual del 9%, figurando su contrapartida en el capítulo de ajustes por periodificación de activo, es amortizable en cincuenta y ocho cuotas iguales de 3.526.000 pesetas, venciendo la última en octubre del año 2000.

Durante el año 1995 la Sociedad ha cobrado una subvención de la Junta de Castilla y León de 46.726.000 pesetas, habiéndose aplicado en su totalidad como una amortización extraordinaria y minorando los vencimientos a largo plazo de esta deuda.

- (g) Con fecha 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número uno de Burgos ha aprobado el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase nota 1) en el que se estipulan dos modalidades de pago cuyas características son las siguientes:

- Los acreedores que se han acogido a la denominada modalidad A han efectuado una quita del 50% de sus créditos, aplazando el 50% restante, sin devengo de intereses, en cuatro plazos anuales iguales, venciendo el último el 27 de septiembre del 2001.
- Los acreedores que se han acogido a la denominada modalidad B han efectuado una quita del 30% de sus créditos, han aplazado un 45% de los mismos, sin devengo de intereses en cinco plazos crecientes, venciendo el último el 27 de septiembre del 2003 y el 25% restante se ha convertido en créditos participativos, estando supeditada su amortización a la obtención de beneficios por la Sociedad. A efectos de dicha amortización, se deberá destinar un 15% de los beneficios netos distribuibles reconocidos en cada ejercicio económico, debiéndose producir la primera amortización en el plazo de treinta días a contar desde la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 1998 y su cuantía será el 15% de los beneficios netos distribuibles que en su caso, se obtengan en los ejercicios 1995, 1996, 1997 y 1998. Estos créditos participativos no devengarán intereses si son satisfechos con anterioridad al 31 de diciembre del 2001. Los saldos existentes a esa fecha devengarán a partir del 1 de enero del 2002 el interés legal vigente en cada uno de los años que medien hasta su total cancelación.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un resumen de los efectos económicos del acuerdo de acreedores de la suspensión de pagos es como sigue:

	Miles de pesetas		
	Modalidad de adhesión		Total
	A	B	
Acreeedores ordinarios	1.463.346	218	1.463.564
Acreeedores preferentes que se adhieren al convenio	<u>401.505</u>	<u>420.886</u>	<u>822.391</u>
Masa total de acreeedores sujeta a convenio	1.864.851	421.104	2.285.955
Menos, actas de inspección de Hacienda incluidas en la masa de acreeedores y no registradas	<u>(135.586)</u>	-	<u>(135.586)</u>
	1.729.265	421.104	2.150.369
Quita (modalidad A, 50%, modalidad B, 30%)			
Importe de la quita (nota 23)	<u>(864.633)</u>	<u>(126.331)</u>	<u>(990.964)</u>
Importe aplazado	<u>864.632</u>	<u>294.773</u>	<u>1.159.405</u>

Un detalle al 31 de diciembre de 1995 por conceptos de los importes aplazados, es como sigue:

	Miles de pesetas
Deudas con entidades de crédito	322.902
Deudas con empresas del grupo y asociadas	122.137
Otros acreeedores por convenio	
Proveedores comerciales	230.766
Acreeedores no comerciales	16.867
Entidades públicas	
Agencia Tributaria	163.563
Ayuntamiento de Burgos	8.397
Tesorería General de la Seguridad Social	189.497
Crédito participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	<u>105.276</u>
Total otros acreeedores por convenio	<u>714.366</u>
Total aplazamiento	<u>1.159.405</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Préstamos y otras deudas		
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León (nota 14(a))	27.423	50.000
Créditos bancarios	-	290.639
Crédito hipotecario (nota 14(b))	60.000	360.000
Préstamos bancarios (nota 14(c))	-	52.317
Préstamo subvencionado	-	191.875
Descubiertos en cuenta corriente	-	466.599
Efectos descontados de clientes (nota 10)	226.377	179.610
Deudas por intereses	<u>3.638</u>	<u>10.287</u>
	<u>317.438</u>	<u>1.601.327</u>

Créditos bancarios correspondía a disposiciones de créditos, vencidos en su totalidad al 31 de diciembre de 1994, devengando unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,85% y el 15,25% hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos (véase nota 1). Durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1995 este saldo forma parte de la deuda acogida al convenio de suspensión de pagos (véase nota 14(g)).

Préstamo subvencionado al 31 de diciembre de 1994 correspondía al concedido por 307.000.000 de pesetas, a un tipo de interés anual del 13% hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos (véase nota 1). Un importe de 191.875.000 pesetas tenía vencimiento a corto plazo y el resto se pagaba semestralmente siendo el último vencimiento el 26 de abril de 1995. El 29 de noviembre de 1990 la Junta de Castilla y León acordó conceder a la Sociedad, en virtud del Decreto 163/88 de 27 de julio y la Orden del 30 de septiembre de 1988 de la Consejería de Economía y Hacienda, una ayuda financiera de 92.100.000 pesetas para el pago de los intereses de este préstamo que es utilizado para la ejecución de proyectos de innovación tecnológica de interés para la Comunidad de Castilla y León. Esta subvención se reconoce en la misma proporción que los gastos financieros del préstamo en el momento del devengo de los mismos. Al 31 de diciembre de 1995, este préstamo está incluido en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase nota 14(g)).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Proveedores	38.016	13.044
Cuentas corrientes	-	54.972
Otras deudas a corto plazo	-	<u>6.909</u>
	<u>38.016</u>	<u>74.925</u>

(17) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Anticipos recibidos por pedidos	212.375	102.036
Proveedores	382.866	727.307
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>25.790</u>	<u>44.349</u>
	<u>621.031</u>	<u>873.692</u>

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	105.793	868.237
Otras deudas (nota 14(d))	-	9.750
Remuneraciones pendientes de pago	<u>314.634</u>	<u>306.514</u>
	<u>420.427</u>	<u>1.184.501</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA y retenciones practicadas, anteriores a la presentación de suspensión de pagos (nota 14(g))	-	188.349
Por IVA	1.436	-
Por retenciones practicadas	26.654	17.721
Recargos e intereses	-	23.353
Otros conceptos (nota 26)	-	37.083
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	35.391	539.927
Recargos Seguridad Social	-	61.804
Aplazamientos extraordinarios Seguridad Social (nota 14 (f))	<u>42.312</u>	<u>-</u>
	<u>105.793</u>	<u>868.237</u>

Otros conceptos correspondía al 31 de diciembre de 1994 a las actas de inspección firmadas de conformidad por la Sociedad, cuyo importe figuraba incluido en el capítulo de otros gastos extraordinarios, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante los ejercicios 1995 y 1994, por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
España	1.635.645	684.639
Resto Comunidad Europea	1.486.180	795.999
Resto del mundo	<u>296.274</u>	<u>463.500</u>
	<u>3.418.099</u>	<u>1.944.138</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en moneda extranjera por importe de 758.477.000 pesetas, aproximadamente (1.030.413.000 pesetas en 1994).

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 24.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	961.525	570.858
Indemnizaciones	21.076	71.468
Cargas sociales	<u>300.432</u>	<u>254.618</u>
	<u>1.283.033</u>	<u>896.944</u>

El número medio de empleados, mantenido durante ambos ejercicios y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Ingenieros y licenciados	7	8
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	16	16
Jefes administrativos y de taller	4	5
Ayudantes no titulados	5	5
Oficiales administrativos	42	43
Subalternos	2	2
Oficiales	<u>162</u>	<u>173</u>
	<u>238</u>	<u>252</u>

(21) Gastos Financieros por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Intereses de préstamos y créditos	137.195	165.539
Descuentos sobre ventas por pronto pago	1.098	14.480
Descuento de efectos	4.002	14.092
Otros gastos financieros	<u>2.423</u>	<u>16.827</u>
	<u>144.718</u>	<u>210.938</u>

(22) Gastos y Pérdidas de Otros Ejercicios

El saldo al 31 de diciembre de 1994 correspondía a la subvención registrada como ingreso en el ejercicio 1993 y que en el ejercicio 1994 se registró como una subvención de capital (véase nota 13).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Quita aprobada en convenio de acreedores (nota 14(g))	990.964	-
Condonación de intereses (nota 14(a) y (b))	405.479	-
Reducción de la deuda del préstamo plan concertado coordinado de investigación de 1986 (nota 14(d))	-	294.449
Otros conceptos	<u>2.435</u>	<u>-</u>
	<u>1.398.878</u>	<u>294.449</u>

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 1995 y 1994 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Ingresos		
Ventas netas	398.609	247.304
Otros ingresos de explotación	<u>2.385</u>	<u>2.587</u>
	<u>400.994</u>	<u>249.891</u>
Gastos		
Compras netas	99.881	71.819
Otros gastos de explotación	<u>22.856</u>	<u>6.747</u>
	<u>122.737</u>	<u>78.566</u>

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1995 y 1994 se resumen como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos	34.026	23.852
Dietas	10.650	9.450

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 1995 los miembros del Consejo de Administración mantienen saldos a su favor con la Sociedad por importe de 8.638.000 pesetas (17.276.000 pesetas en 1994).

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

(26) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio 1995 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 1995, así como el resultado declarado en 1994:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	530.036	(398.932)
Diferencias permanentes	-	(29.981)
Diferencias temporales	<u>25.600</u>	<u>25.101</u>
Base contable del impuesto	555.636	(403.812)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(554.352)	-
Base imponible	<u>1.284</u>	<u>(403.812)</u>
Cuota al 35%	449	-
Deducciones por inversiones	<u>(112)</u>	-
Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades	337	-
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(337)</u>	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias temporales al 31 de diciembre de 1995 y 1994 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales corresponden, básicamente, a las operaciones de arrendamiento financiero.

Debido a las pérdidas generadas por la Sociedad en ejercicios anteriores al 31 de diciembre de 1994 no parecía probable que en el período de utilización o reversión de los impuestos anticipados y diferidos se generasen resultados fiscales positivos suficientes para permitir su utilización, por lo que se procedió a su cancelación, figurando en el capítulo de Impuesto sobre Sociedades en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1994 el saldo neto al 31 de diciembre de 1993, de impuestos anticipados e impuestos diferidos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales desde el 1 de enero de 1993, respecto al Impuesto sobre Sociedades, y desde el 1 de enero de 1991, respecto al resto de impuestos principales que le son aplicables. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad fue objeto de inspección fiscal por parte de las autoridades fiscales, habiendo sido incoadas actas por 37.083.000 pesetas (véase nota 18) a las que la Sociedad ha prestado su conformidad y actas por 135.586.000 pesetas, para las que ha manifestado su disconformidad, por lo que ha recurrido ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León. Para los ejercicios abiertos a inspección los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. El importe de las pérdidas compensables contra eventuales beneficios de los próximos siete ejercicios se desglosa como sigue:

<u>Año</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Compensable hasta</u>
1991	69.051	1998
1992	1.431.625	1999
1993	778.242	2000
1994	403.812	2001
	<u>2.682.730</u>	

NICOLAS CORREA, S.A.

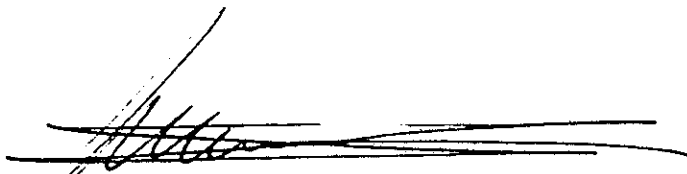
Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad dispone de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

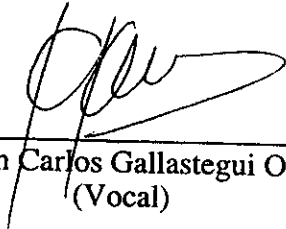
<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1991	60.981	1996
1992	22.333	1997
1993	30.435	1998
1994	72	1999
1995	<u>6.445</u>	2000
	<u>120.266</u>	

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán
(Presidente)



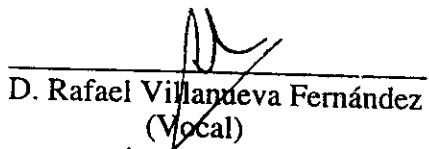
D. Juan Carlos Gallastegui Oregui
(Vocal)



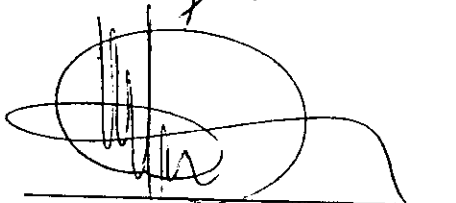
D. José González Robatto
(Vocal)



D. Félix Muelas Medrano
(Vocal)



D. Rafael Villanueva Fernández
(Vocal)



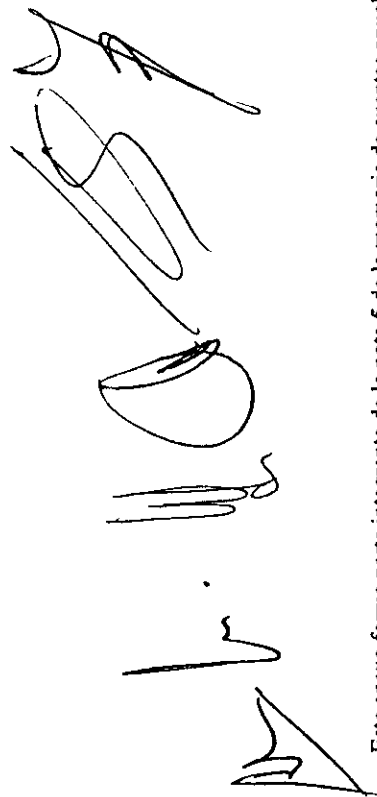
D. José Luis González Fernández
(Consejero-Secretario)

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.95</u>
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	488.541	-	-	488.541	-	488.541
Licencias	27.516	-	(27.516)	-	-	-
Fondo de comercio	47.476	-	(47.476)	-	-	-
Aplicaciones informáticas	<u>13.566</u>	-	-	<u>13.566</u>	-	<u>13.566</u>
	<u>577.099</u>	-	<u>(74.992)</u>	<u>502.107</u>	-	<u>502.107</u>
Amortizaciones						
Gastos de investigación y desarrollo	(141.360)	(97.708)	-	(239.068)	(97.707)	(336.775)
Licencias	(27.516)	-	27.516	-	-	-
Fondo de comercio	(40.354)	(7.122)	47.476	-	-	-
Aplicaciones informáticas	<u>(12.333)</u>	<u>(710)</u>	-	<u>(13.043)</u>	<u>(491)</u>	<u>(13.534)</u>
	<u>(221.563)</u>	<u>(105.540)</u>	<u>74.992</u>	<u>(252.111)</u>	<u>(98.198)</u>	<u>(350.309)</u>
	<u>355.536</u>	<u>(105.540)</u>	-	<u>249.996</u>	<u>(98.198)</u>	<u>151.798</u>

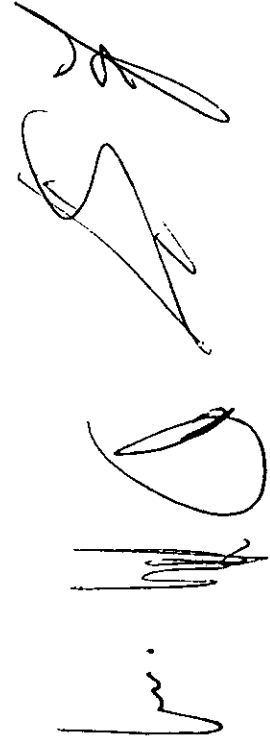


NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	31.12.94	Altas	Bajas	31.12.95
Coste actualizado							
Terrenos	798	-	-	798	-	-	798
Construcciones	1.130.992	-	-	1.130.992	-	-	1.130.992
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.341.800	-	(16.015)	1.325.785	1.760	(5.133)	1.322.412
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	241.823	-	-	241.823	2.198	-	244.021
Equipos para procesos de información	86.707	-	-	86.707	374	-	87.081
Elementos de transporte	6.310	-	-	6.310	-	-	6.310
Otro inmovilizado material	<u>143.392</u>	<u>1.438</u>	-	<u>144.830</u>	<u>11.967</u>	-	<u>156.797</u>
	2.951.822	1.438	(16.015)	2.937.245	16.299	(5.133)	2.948.411
Amortización acumulada actualizada							
Construcciones	(88.556)	(29.745)	-	(118.301)	(29.745)	-	(148.046)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(731.660)	(81.187)	5.268	(807.578)	(77.247)	4.129	(880.696)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(208.190)	(5.510)	-	(213.701)	(5.808)	-	(219.509)
Equipos para procesos de información	(76.010)	(8.617)	-	(84.627)	(1.242)	-	(85.869)
Elementos de transporte	(4.958)	(664)	-	(5.622)	(558)	-	(6.180)
Otro inmovilizado material	<u>(123.286)</u>	<u>(11.730)</u>	-	<u>(135.016)</u>	<u>(8.475)</u>	-	<u>(143.491)</u>
	(1.232.660)	(137.453)	5.268	(1,364,845)	(123,075)	4,129	(1,483,791)
	<u>1.719.162</u>	<u>(136.015)</u>	<u>(10.747)</u>	<u>1.572.400</u>	<u>(106.776)</u>	<u>(1.004)</u>	<u>1.464.620</u>

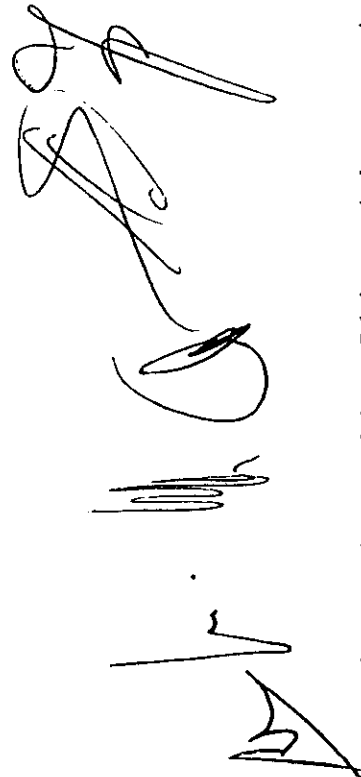



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.95</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	572.069	-	572.069	-	(49.740)	522.329
Otras inversiones financieras permanentes	51.140	-	51.140	-	-	51.140
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>400</u>	-	<u>400</u>	<u>200</u>	-	<u>600</u>
	623.609	-	623.609	200	(49.740)	574.069
Provisiones	<u>(292.882)</u>	<u>(125.151)</u>	<u>(418.040)</u>	<u>(59.822)</u>	<u>72.521</u>	<u>(405.348)</u>
	<u>330.720</u>	<u>(125.151)</u>	<u>205.569</u>	<u>(59.622)</u>	<u>22.781</u>	<u>168.721</u>



Este anexo forma parte integrante de la nota 7 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994

	Porcentaje de participación		Miles de pesetas			
	Directa	Indirecta	Coste		Valor teórico	
			1995	1994	1995	1994
Empresas del Grupo						
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	100,0	-	400.960	400.960	86.691	146.520
Diseño y Tecnología Industrial, S.A. (DTI) (*)	88,9	-	-	8.960	-	-
Amabe, S.A.	60,0	-	55.024	65.024	42.175	19.394
Nicolás Correa GmbH (*)	100,0	-	-	33.294	-	-
Nicolás Correa Svenska, AB	100,0	-	43.370	43.370	19.514	6.682
Nicolás Correa France SARL (*)	90,0	10,0	-	7.486	-	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	97,0	3,0	6.975	6.975	(1.468)	(1.439)
Empresas asociadas						
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A. (MEPRO)	40,0	-	6.000	6.000	22.093	20.700
			<u>522.329</u>	<u>572.069</u>		

(*) Sociedades liquidadas en el ejercicio 1995.

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de los Fondos Propios de las Empresas del Grupo y Asociadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital		Reservas		Resultados		Total fondos propios		Resultados extraordinarios	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994	1995	1994
<u>Empresas del Grupo</u>										
SACOEX	141.900	330.000	4.620	(95.681)	(59.829)	(87.799)	86.691	146.520	(35.008)	(4.887)
DTI (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amahé, S.A.	10.000	10.000	22.324	46.209	37.968	(23.885)	70.292	32.324	21.778	1.688
Nicolás Correa GmbH (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolás Correa Svenska, A.B.	42.294	42.294	(35.350)	(35.690)	12.570	78	19.514	6.682	-	-
Nicolás Correa France, SARL (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	7.870	7.870	(9.283)	(8.845)	(55)	(464)	(1.468)	(1.439)	(1)	-
<u>Empresas asociadas</u>										
MEPRO	15.000	15.000	36.749	20.540	3.483	16.209	55.232	51.749	(16)	-

(*) Sociedades liquidadas en el ejercicio 1995.

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Actualización		Reservas			Reservados negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	Total	
	Prima de emisión	Ley de presupuestos de 1983	Reserva legal	Previsión libertad de amortización	Reservas especiales				Reservas voluntarias
Saldos al 31 de diciembre de 1993	900.000	720.000	180.000	4.259	609.017	873.204	(1.963.472)	(849.617)	490.398
Aplicación del resultado del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	-	(849.617)	849.617	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	(1.799)	-	1.799	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	-	(398.932)	(398.932)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	900.000	720.000	180.000	2.460	609.017	875.003	(2.813.089)	(398.932)	91.466
Aplicación del resultado 1994	-	-	-	-	-	-	(398.932)	398.932	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	(307)	-	307	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1995	-	-	-	-	-	-	-	529.699	529.699
Saldos al 31 de diciembre de 1995	900.000	720.000	180.000	2.153	609.017	875.310	(3.212.021)	529.699	621.165

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1995		1994		Orígenes	
	1995	1994	1995	1994	1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado	16.299	1.438	529.699	(398.932)	529.699	(398.932)
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	200	-	222.820	245.364	222.820	245.364
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	237.860	544.686	37.048	125.151	37.048	125.151
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	254.359	546.124	2.672	2.672	2.672	2.672
Total aplicaciones	548.518	1.130.248	(396)	(14.263)	(396)	(14.263)
			(12.822)	(15.786)	(12.822)	(15.786)
			779.021	(55.794)	779.021	(55.794)
			1.790.854	46.626	1.790.854	46.626
			1.400	140.315	1.400	140.315
			43.431	25.010	43.431	25.010
			2.614.706	(90.022)	2.614.706	(90.022)
Aumento del capital circulante	2.360.347	-	-	66.135	-	66.135
	2.614.706	546.124	2.614.706	479.989	2.614.706	479.989

	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	189.222	-	200.229
Deudores	90.979	-	527.603	-
Acreedores	2.346.003	-	821.752	-
Inversiones financieras temporales	53.821	-	13.568	-
Tesorería	3.667	-	1.160	-
Ajustes por periodificación	55.092	-	-	339
Variación del capital circulante	2.549.569	189.222	542.331	1.022.320
	-	2.360.347	479.989	-
	2.549.569	2.549.569	1.022.320	1.022.320

Este anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO DE 1.995

Los miembros del Consejo de Administración de NICOLAS CORREA, S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión que han formulado, correspondiente al ejercicio económico de 1.995.

La evolución del negocio de la Sociedad en el ejercicio de 1.995 ha experimentado una mejoría apreciable respecto de la registrada en el ejercicio precedente, observándose un crecimiento importante de la actividad productiva y de la cifra de ventas.

Los ingresos por ventas han ascendido a 3.418 millones de pesetas, cifra que representa un aumento del 75,8% sobre la del año anterior.

En España, las ventas han alcanzado un importe de 1.636 millones de pesetas, un 138,9% más que en 1.994. En los mercados exteriores, las ventas han sido de 1.783 millones de pesetas, un 41,5% más que en el año anterior. La mayor parte de la exportación se ha dirigido a los países de la Unión Europea, que han absorbido un 83,4% de la misma.

El valor de los pedidos recibidos en el ejercicio se ha elevado a 4.725 millones de pesetas, un 107,9% superior al de 1.994. Al 31 de diciembre de 1.995 la cartera de pedidos arroja un importe de 2.206 millones de pesetas, cifra que supera en 1.305 millones de pesetas, equivalente a un 144,8%, a la registrada en la misma fecha de 1.994.

Como resultado de la recuperación de la demanda producida en el ejercicio y, consecuentemente, del aumento habido en la actividad productiva, se ha puesto término al expediente de regulación de empleo que bajo la modalidad de suspensión temporal ha venido aplicándose ininterrumpidamente desde el año 1.992. Esta decisión de poner punto final a la aplicación de medidas extraordinarias para adecuar la estructura productiva de la Sociedad a una demanda debilitada, basadas en la reducción del tiempo de trabajo efectivo, ha permitido la disminución apreciable de los costes medios de fabricación por efecto del aumento en la utilización de la capacidad de producción y de la consiguiente eliminación a lo largo del ejercicio de las ineficiencias derivadas de la subactividad. Los gastos de personal representan en 1.995 un 37,5% de la cifra de ventas frente a un 46,1% en 1.994.

La aprobación judicial del convenio de pago a acreedores, que se produjo el 14 de septiembre de 1.995 y que supuso el levantamiento efectivo de la suspensión de pagos de la Sociedad, y el acuerdo de reducción de deuda alcanzado con las entidades financieras que, ejerciendo su derecho de abstención, aceptaron la condonación de los intereses devengados por los préstamos concedidos con garantía hipotecaria, constituyen hechos de extraordinaria relevancia que contribuyen a consolidar las posibilidades de futuro de la Sociedad.

Por efecto de las quitas y esperas contenidas en los acuerdos alcanzados con los acreedores, que han ascendido a un importe superior a 1.396 millones de pesetas, y, además, por la mejora habida en la explotación económica durante el ejercicio, la Sociedad ha reforzado su situación patrimonial, habiéndose llegado al cierre del ejercicio a una cifra de fondos propios superior a los 2/3 de la cifra de capital, y ha transformado muy favorablemente su estructura financiera, pasando sus fondos ajenos desde una posición relativa al cierre del ejercicio 1.994 de deuda a largo plazo/ deuda a corto plazo de 20%/80% a una relación de 64%/36% en 1.995.

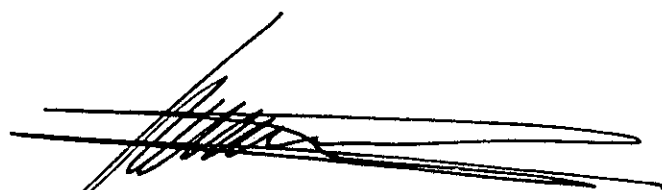
Durante estos últimos años de crisis, la Sociedad ha seguido realizando, a pesar del debilitamiento de su disponibilidad de recursos económicos, un continuado esfuerzo de investigación y desarrollo tecnológico. Esta acción innovadora ha permitido completar una gama de productos de alta competitividad tecnológica y económica y de contrastada calidad y fiabilidad, y ha dotado a la Sociedad de una potencialidad importante para aumentar la penetración en los mercados de los países de más avanzado desarrollo económico e industrial, localizados fundamentalmente en la Unión Europea y Norteamérica.

Es necesario señalar, asimismo, el importante esfuerzo de promoción comercial realizado en el ejercicio, que se concreta primordialmente en nuestra participación en diversas ferias y exposiciones, destacando entre ellas la Feria Mundial de Máquina-Herramienta (EMO), celebrada en Milán el pasado mes de Mayo. En esta misma línea de actuación y, si cabe, con un mayor empeño, la Sociedad participará en numerosas ferias y exposiciones durante el año 1.996, siendo su exponente más próximo la Feria Bienal de Máquina-Herramienta, que se celebrará en Bilbao este mismo mes de Marzo. La Sociedad tiene depositada una gran confianza en que la participación en este próximo certamen ha de posibilitar el reforzamiento de nuestra posición en el mercado.

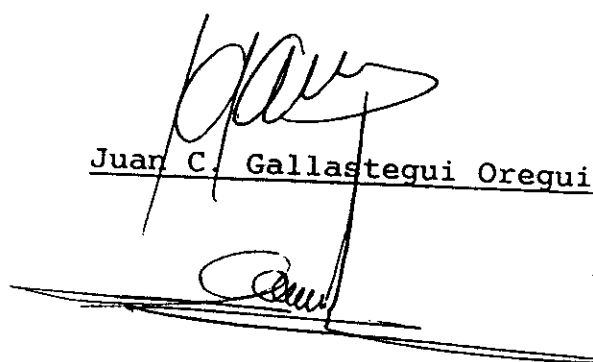
Hemos de manifestar, con satisfacción, que NICOLAS CORREA, S.A. se halla actualmente, por efecto de una recuperación sustancial de la demanda de máquinas-herramienta, que confiamos vaya confirmándose a lo largo del presente año 1.996, y del saneamiento experimentado en su estructura financiera, tanto por la reducción efectiva del endeudamiento como por la considerable ampliación de su plazo de exigibilidad, en una

situación mucho más sólida que la de hace un año y expresamos a Vds. nuestra convicción de que van a continuar mejorando en el futuro más inmediato de una manera nítida y clara los fundamentos económicos, financieros y comerciales de nuestra Sociedad, y que vamos a volver en breve plazo a los altos índices de productividad y competitividad registrados en la época anterior a la crisis.


Leganés (Madrid), a 1 de marzo de 1.996



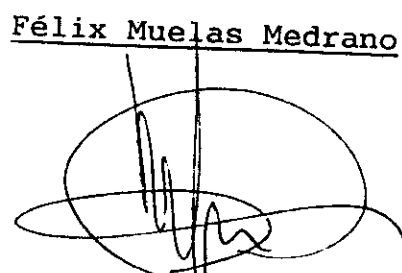
José I. Nicolás-Correa



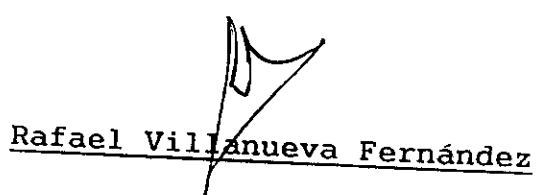
Juan C. Gallastegui Oregui



José González Robatto



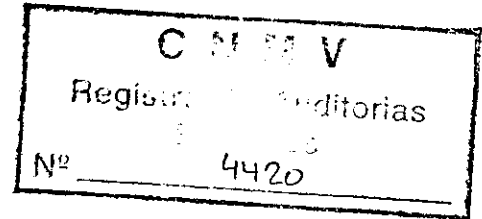
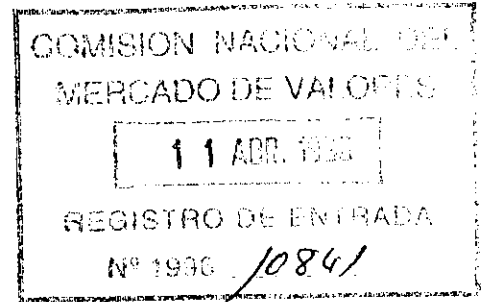
Félix Muelas Medrano



Rafael Villanueva Fernández



José L. González Fernández



**NICOLAS CORREA, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes que se detallan en la nota 1 de la memoria (el Grupo) que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Como se menciona en las notas 3(c) y 4 de la memoria, hasta el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1992 la Sociedad seguía el principio de registrar los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo como un gasto del ejercicio en el que se incurrían. En el ejercicio 1993 la Sociedad analizó las inversiones efectuadas en ejercicios anteriores, habiendo concluido que proyectos de investigación y desarrollo, que totalizaban un importe neto de 236.165.000 pesetas al 31 de diciembre de 1993, al haber tenido éxito técnico estaban beneficiando a las operaciones de la Sociedad, por lo que procedió a su capitalización. Como consecuencia de esta situación y teniendo en cuenta la amortización practicada en 1995, al 31 de diciembre de dicho ejercicio las inmovilizaciones inmateriales y los beneficios del ejercicio 1995 están sobrevaloradas e infravaloradas en 85.155.000 y 75.505.000 pesetas, respectivamente y los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en 160.660.000 pesetas. Al 31 de diciembre de 1994, las inmovilizaciones inmateriales estaban sobrevaloradas y las pérdidas del ejercicio sobrevaloradas en 160.660.000 y 75.505.000 pesetas, respectivamente y los resultados negativos de ejercicios anteriores estaban infravalorados en 236.165.000 pesetas.
3. Determinados productos terminados de las existencias al 31 de diciembre de 1994 estaban valorados a su coste de producción, siendo éste superior a su valor de mercado en 15.000.000 de pesetas, aproximadamente. Así mismo, una serie de productos en existencias mostraban un reducido índice de rotación, no habiendo constituido la Sociedad la oportuna provisión para registrar la eventual pérdida en el valor de realización de productos de lento movimiento, que se estimaba en 266.000.000 de pesetas, aproximadamente. Adicionalmente, en el ejercicio 1994, la Sociedad no tuvo en cuenta el



efecto, en el cálculo de la tasa horaria, de la subactividad originada como consecuencia de la disminución de la producción, por lo que los costes de producción capitalizados en existencias estaban incrementados en 344.000.000 de pesetas, aproximadamente. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1994 las existencias estaban sobrevaloradas en 625.000.000 de pesetas y los resultados negativos de ejercicios anteriores y las pérdidas del ejercicio infravalorados en 251.000.000 y en 374.000.000 de pesetas, respectivamente. La Sociedad ha corregido estas situaciones en el ejercicio 1995, si bien como un mayor gasto de explotación y no como un gasto extraordinario, por lo que al 31 de diciembre de 1995 los beneficios del ejercicio y los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en un importe acumulado de 625.000.000 de pesetas.

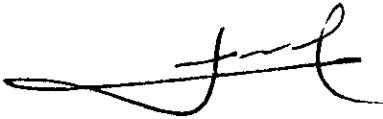
4. La Sociedad en el ejercicio 1993 registró en el capítulo de otros ingresos de explotación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, 46.626.000 pesetas correspondiente a una subvención relativa a un proyecto de investigación y desarrollo. Dado que el coste de este proyecto fue registrado como inmovilizaciones inmateriales, la subvención correspondiente debió contabilizarse como una subvención de capital en el balance de situación a dicha fecha. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad corrigió esta situación, registrando como gasto extraordinario y como ingresos a distribuir en varios ejercicios el mencionado importe (véanse notas 12 y 21 de la memoria). Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1994 las pérdidas del ejercicio estaban sobrevaloradas y los resultados negativos de ejercicios anteriores infravalorados en 46.626.000 pesetas.
5. Como se indica en la nota 13 (d), la Sociedad al 31 de diciembre de 1993 tenía concedido un préstamo de la Administración del Estado de 372.449.000 pesetas para la ejecución de un Plan Concertado de Investigación. Con fecha 28 de abril de 1994 la Comisión Gestora encargada de vigilar el cumplimiento de dicho Plan acordó por unanimidad que los resultados del mismo no eran económicamente explotables, por lo que del préstamo total concedido la Sociedad sólo debe reembolsar, sin interés, a la Administración del Estado la cantidad de 78.000.000 de pesetas, por lo que la Sociedad ha registrado como un ingreso extraordinario en el ejercicio 1994 el diferencial no reembolsable. Como consecuencia, al 31 de diciembre de 1994 los resultados negativos de ejercicios anteriores estaban sobrevalorados y las pérdidas del ejercicio infravaloradas en 294.449.000 pesetas .
6. Como se menciona en las notas 13(g) y 23, debido a la inspección fiscal llevada a cabo durante el ejercicio 1994, la inspección de tributos ha incoado actas que originan una deuda tributaria acumulada de 135.586.000 pesetas, y sobre las que la Sociedad se ha manifestado disconforme, por lo que han sido recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León. Las mencionadas actas han sido incluidas en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos, por lo que se ha producido una quita del 50% de las mismas siendo, por tanto, el eventual riesgo para la Sociedad al 31 de diciembre de 1995 de 67.793.000 pesetas. A la fecha actual se desconoce cual será el desenlace final de este recurso.

7. Como se menciona en las notas 13 y 20, el Grupo ha registrado como un ingreso extraordinario del ejercicio 1995 las quitas aprobadas en los convenios de acreedores de la suspensión de pagos y las condonaciones de intereses efectuadas por entidades financieras por un importe acumulado de 1.395.247.000 pesetas. De acuerdo con un criterio de prudencia, la Sociedad debería haber registrado este importe como un ingreso a distribuir en varios ejercicios, a efectos de efectuar su reconocimiento en la medida en que la Sociedad satisfaga los importes aplazados del convenio de acreedores y las cuotas acordadas con las entidades financieras. Por lo tanto al 31 de diciembre de 1995 los beneficios del ejercicio están sobrevalorados y los ingresos a distribuir en varios ejercicios están infravalorados en el importe antes mencionado.
8. En nuestra opinión, excepto por los efectos en 1995 de las salvedades mencionadas en los párrafos 2, 3, y 7 anteriores que, entre otros aspectos, representan que al 31 de diciembre de 1995 los beneficios consolidados del ejercicio están sobrevalorados y los resultados negativos consolidados de ejercicios anteriores infravalorados aproximadamente en 699.032.000 y 785.660.000 pesetas, respectivamente y por los efectos de cualquier ajuste que podría ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 6 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de 1995 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados 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 aplicados uniformemente.

En nuestra opinión, dada la importancia en 1994 de los efectos de las salvedades mencionadas en los párrafos 2, 3, 4 y 5 anteriores que, entre otros aspectos, representan que al 31 de diciembre de 1994 las pérdidas consolidadas del ejercicio y los resultados negativos consolidados de ejercicios anteriores están infravalorados en 546.318.000 y en 239.342.000 pesetas, respectivamente, las cuentas anuales consolidadas adjuntas de 1994 no expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 1994, ni del resultado consolidado de sus operaciones, ni de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados. Nuestro informe de auditoría sobre el ejercicio 1994 emitido el 12 de mayo de 1995 contiene una incertidumbre sobre la continuidad del Grupo por las pérdidas incurridas en ejercicios anteriores, así como sobre la resolución de los convenios de acreedores de las suspensiones de pagos cuya negociación estaba en curso a dicha fecha. Dado que los diferentes factores que motivaban ambas situaciones han desaparecido y que han sido aprobados los convenios de acreedores, las mencionadas incertidumbres no son ya aplicables.

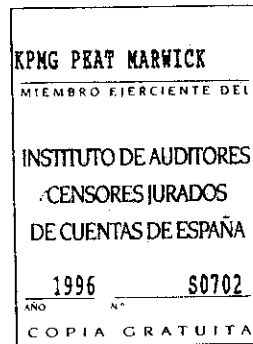
9. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 Nicolás Correa, S.A. y de sus sociedades dependientes.

Peat Marwick, Cia



Julio Mir Roma

3 de abril de 1996



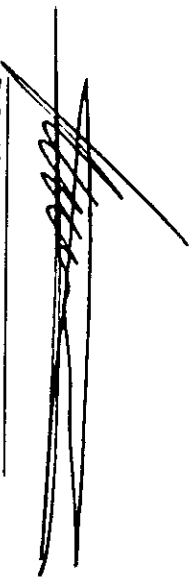
NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados


31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	1995	1994	Pasivo	1995	1994
Activo					
Inmovilizado			Fondos propios (nota 10)		
Gastos de establecimiento	194	2.168	Capital suscrito	900.000	900.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	169.332	278.639	Prima de emisión	720.000	720.000
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	1.780.834	1.904.426	Reserva de revalorización	17.007	17.007
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	51.141	49.548	Otras reservas de la sociedad dominante	1.220.116	1.220.116
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 9)	<u>86.616</u>	<u>148.396</u>	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(2.500.873)	(2.204.072)
	2.088.117	2.383.177	Resultados negativos en sociedades consolidadas por integración global	(264.387)	(162.157)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.898	9.635	Reservas en sociedades puestas en equivalencia	14.700	8.216
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante	558.794	(402.389)
Activo circulante			Pérdidas y ganancias consolidadas	(15.187)	9.555
Existencias (nota 8)	1.469.614	1.658.424	Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos (nota 11)	650.170	106.276
Deudores (nota 9)	1.175.117	1.116.508	Socios externos (nota 11)	28.116	12.929
Inversiones financieras temporales	68.161	14.092	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	48.963	61.785
Tesorería	60.297	14.338	Subvenciones de capital (nota 12)		
Ajustes por periodificación (nota 13(f))	<u>58.337</u>	<u>5.033</u>	Acreedores a largo plazo (nota 13)	1.538.875	885.482
	2.831.526	2.808.395	Deudas con entidades de crédito	<u>1.035.923</u>	<u>118.543</u>
			Otros acreedores	2.574.798	1.004.025
			Acreedores a corto plazo	366.689	1.744.504
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	768.951	963.151
			Acreedores comerciales (nota 15)	481.280	1.291.431
			Otras deudas no comerciales (nota 16)	<u>7.574</u>	<u>17.106</u>
			Ajustes por periodificación	1.624.494	4.016.192
	<u>4.926.541</u>	<u>5.201.207</u>		<u>4.926.541</u>	<u>5.201.207</u>



D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán
(Presidente)




D. Juan Carlos Gallastegui Oregui
(Vocal)



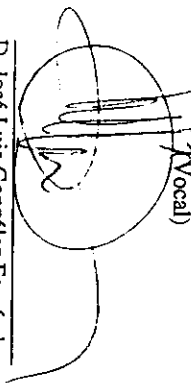
D. José González Robarte
(Vocal)



D. Félix Muelas Medrano
(Vocal)



D. Rafael Villanueva Fernández
(Vocal)



D. José Luis González Fernández
(Consejero-Secretario)

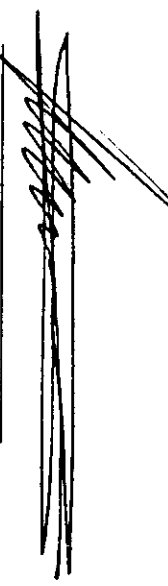
NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresadas en miles de pesetas)

	1995	1994	1995	1994
<u>Gastos</u>			<u>Ingresos</u>	
Gastos de explotación			Ingresos de explotación	
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	29.681	237.074	Importe neto de la cifra de negocios (nota 17)	3.712.048
Aprovisionamientos	2.397.080	671.790	Otros ingresos de explotación	26.803
Gastos de personal (nota 18)	1.406.231	1.015.815		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	255.153	271.561		
Variación de las provisiones de tráfico (nota 9)	(2.753)	94.299		
Otros gastos de explotación	364.422	250.481		
Total gastos de explotación	<u>4.449.821</u>	<u>2.541.020</u>	Total ingresos de explotación	<u>3.738.851</u>
			Pérdidas de explotación	<u>403.599</u>
Gastos financieros				
Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 19)	161.928	250.154	Ingresos financieros	11.778
Diferencias negativas de cambio	<u>24.025</u>	<u>17.809</u>	Otros intereses e ingresos asimilados	7.261
Total gastos financieros	<u>185.953</u>	<u>267.963</u>	Diferencias positivas de cambio	19.039
			Total ingresos financieros	<u>60.043</u>
			Resultados financieros negativos	<u>125.910</u>
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	-	<u>7.122</u>	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Anexo I de la nota 1)	<u>1.393</u>
			Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>835.487</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios (nota 21)	<u>71.005</u>	<u>127.175</u>	Beneficios e ingresos extraordinarios	296.178
			Ingresos extraordinarios (nota 20)	14.263
			Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.366
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	<u>12.822</u>
			Total beneficios e ingresos extraordinarios	<u>1.465.623</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>1.394.618</u>	<u>199.052</u>		
Beneficios consolidados antes de impuestos	559.131	-	Pérdidas consolidadas antes de impuestos	454.109
Impuesto sobre beneficios	<u>337</u>	<u>-</u>	Impuesto sobre beneficios	<u>51.720</u>
Beneficios consolidados del ejercicio	558.794	-	Pérdidas consolidadas del ejercicio	402.389
Beneficios atribuidos a socios externos	<u>(15.187)</u>	<u>-</u>	Resultados atribuidos a socios externos (nota 11)	<u>(9.555)</u>
			Pérdidas del ejercicio atribuidas a la sociedad dominante	<u>392.834</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.



D. José Ignacio Correa Barragán
(Presidente)




D. Juan Carlos Gallastegui Oregui
(Vocal)



D. José González Robalillo
(Vocal)



D. Félix Muelas Medrano
(Vocal)



D. Rafael Millanueva Fernández
(Vocal)



D. José Luis González Fernández
(Consejero-Secretario)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1995 y 1994

(1) Naturaleza, Actividades Principales y Sociedades Dependientes

Nicolás Correa, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad regular colectiva el 7 de febrero de 1948, transformándose en sociedad anónima, por un período de tiempo ilimitado, el 9 de diciembre de 1957.

Su objeto social consiste en la fabricación de maquinaria, herramienta, industria metalúrgica en general y demás actividades directamente relacionadas.

La actividad principal de la Sociedad es la fabricación de máquinas fresadoras y centros de mecanizado, llevándose a cabo en sus instalaciones industriales de Burgos, donde radica su domicilio social.

Con fecha 5 de abril de 1994 la Sociedad presentó, ante el Juzgado de Primera Instancia número 1 de Burgos, la solicitud de suspensión de pagos, debido a la imposibilidad de poder atender sus obligaciones financieras a corto plazo y habiéndose dictado la correspondiente providencia de aceptación el 7 de abril de 1994. Con fecha 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Burgos ha aprobado el convenio de acreedores (véase nota 13(g))

La Sociedad es cabecera de un grupo de empresas (en adelante el Grupo) formado por las sociedades dependientes y asociadas, cuya información más significativa, así como la aportación por sociedad al resultado consolidado se detallan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El ejercicio económico de todas las sociedades del Grupo finaliza en 31 de diciembre, habiendo sido consolidadas según las cuentas anuales revisadas y para los ejercicios 1995 y 1994.

La actividad de las sociedades del Grupo es la siguiente:

Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX), constituida en diciembre de 1970 y domiciliada en Leganés (Madrid), es una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramientas. Con fecha 30 de marzo de 1994 presentó en el Juzgado de Primera Instancia de Leganés (Madrid) la solicitud de suspensión de pagos, debido a la imposibilidad de atender sus obligaciones financieras a corto plazo. Esta solicitud fue aceptada por el Juzgado según providencia de 8 de abril de 1994. Con fecha 24 de enero de 1995 este expediente fue sobreseído retornando a la situación anterior a la presentación de la solicitud de suspensión de pagos.

Amahe, S.A. (AMAHE), constituida en mayo de 1976 y domiciliada en Burgos, es una empresa dedicada a la subcontratación cuya producción es vendida a la Sociedad y a terceros. Con fecha 9 de marzo de 1995 Amahe, S.A. presentó en el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Burgos la solicitud de suspensión de pagos, habiendo sido aceptada según providencia de fecha 14 de marzo de 1995. Con fecha 23 de diciembre de 1995 dicho Juzgado ha aprobado el convenio de acreedores (véase nota 13(g)).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 1994 las sociedades Diseño y Tecnología Industrial, S.A. (DTI), Nicolás Correa GmbH y Nicolás Correa France SARL cesaron en su actividad y han sido liquidados durante el ejercicio 1995, por lo que no fueron incluidos en el perímetro de la consolidación.

El resto de las sociedades del Grupo y asociadas son comercializadoras de productos de la Sociedad o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.

Ninguna de las sociedades participadas por la Sociedad cotiza en Bolsa.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera consolidados de los ejercicios 1995 y 1994.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de cada una de las sociedades del Grupo.

Tecmakina, S.A., participada de Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX), no ha sido incluida en el perímetro de la consolidación por no considerarse significativa y estar provisionada en su totalidad su inversión.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas consolidadas del ejercicio 1995 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1994 fueron aprobadas en Junta de fecha 30 de junio de 1995.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 1995 y 1994 han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas. Los principales son los siguientes:

(a) Consolidación

i) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación correspondía a la diferencia existente, en el momento de la toma de participación o ampliación de la misma, entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dicha participación. La amortización del fondo de comercio de consolidación se ha realizado linealmente durante un período de cinco años.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

ii) Transacciones y saldos entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Se han eliminado en el proceso de consolidación los beneficios no realizados en existencias y en inmovilizaciones materiales. El resultado diferido relativo a estas operaciones corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición o coste de producción neto contable según libros de la sociedad cedente y el precio de venta. Se entiende realizado el resultado cuando se produce la enajenación a un tercero.

Se han eliminado en el proceso de consolidación los débitos y créditos recíprocos y los gastos e ingresos por operaciones internas.

iii) Homogeneización de las cuentas individuales

Los elementos del activo y del pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en la consolidación, se valoran siguiendo métodos uniformes y se presentan de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en el Plan General de Contabilidad y demás legislación vigente.

iv) Conversión de cuentas anuales de sociedades extranjeras

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se ha llevado a cabo siguiendo el método del tipo de cambio de cierre. Las diferencias de conversión surgidas, que no son significativas, figuran incluidas en el capítulo de reservas en sociedades consolidadas por integración global en los balances de situación consolidados adjuntos.

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento, que incluyen principalmente los incurridos en relación con las ampliaciones de capital de varias sociedades del Grupo se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período comprendido entre cuatro y cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, que se determina conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente en un período de cinco años, a partir de la fecha de finalización del proyecto de investigación y desarrollo.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Las licencias, que corresponden a las obtenidas por la Sociedad para la fabricación de determinada maquinaria, se amortizan en función de los términos del contrato.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas se amortizan linealmente durante el período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran como gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra, derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante la duración del contrato, con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1983, en el caso de la Sociedad, de acuerdo con lo permitido por la legislación entonces en vigor, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y de la provisión por depreciación constituida.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Construcciones	38 - 40
Instalaciones técnicas y maquinaria	5 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4 - 5
Elementos de transporte	5 - 10
Otro inmovilizado material	4

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el momento en que se producen.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia. El resto de los valores mobiliarios de renta fija y variable se muestran a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia.

(f) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos financieros diferidos y el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) de las cuotas pendientes de pago derivados de las deudas contraídas por adquisición de inmovilizado en régimen de arrendamiento financiero, así como los gastos de formalización de deudas. Los gastos financieros se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de los principales de la deuda, de acuerdo con un método financiero y el IVA se cancela a medida que se satisfacen las cuotas pendientes. Los gastos de formalización de deudas se amortizan linealmente sobre un período de seis años, equivalente a su plazo de vencimiento.

(g) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio medio ponderado de adquisición.
- Productos en curso y semiterminados y productos terminados: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros aprovisionamientos, incorporando la parte que se considera aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede de su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.

(h) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte sustancial de las ventas efectuadas por el Grupo se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y créditos documentarios concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y créditos documentarios se descuentan en bancos salvo buen fin. En los balances de situación consolidados adjuntos los saldos de clientes incluyen los efectos descontados y las remesas y créditos documentarios pendientes de vencimiento al 31 de diciembre, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véanse notas 9, 13 y 14).

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren, y no se diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados consolidados de cada ejercicio.

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre de cada ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado. Los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo, no se registran hasta que se materializan a su vencimiento.

(j) Corto/largo plazo

En los balances de situación consolidados adjuntos, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso de exceder sus vencimientos de dicho período.

(k) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

(l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable de cada sociedad del Grupo, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación consolidados.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los créditos fiscales por pérdidas compensables se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(m) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación consolidados por el importe original concedido, deducidos los importes reconocidos como ingresos desde el ejercicio en que se recibieron, imputándose a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El saldo al 31 de diciembre de 1993 incluía la activación de unos importes de 164.636.000 pesetas de valor de coste y de 65.855.000 pesetas de su correspondiente fondo de amortización acumulado y de 137.384.000 pesetas de valor de coste, correspondientes a gastos de investigación y desarrollo incurridos por la Sociedad en los ejercicios 1991 y 1992, respectivamente y registrados como gastos en su día y, que los Administradores de la Sociedad, tras proceder a su análisis, determinaron que, al haber tenido éxito técnico, estaban beneficiando a las operaciones de la Sociedad.

El efecto de la activación referida anteriormente ha dado lugar a un mayor gasto de amortización en el ejercicio 1995 de 75.505.000 pesetas, aproximadamente (mismo importe en 1994).

El Grupo utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, determinado inmovilizado referido a construcciones, instalaciones y mobiliario. Un resumen de este inmovilizado y de los contratos vigentes al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Coste	62.252	62.252
Menos, amortización acumulada	(45.326)	(33.912)
	<u>16.926</u>	<u>28.340</u>

Estas obligaciones originan un pasivo a corto plazo por importe de 19.378.000 pesetas (27.017.000 pesetas en 1994) (véase nota 16).

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, la Sociedad incrementó en 1979, 1980 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe neto conjunto de 347.857.000 pesetas.

Terrenos y otras construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de créditos bancarios (véase nota 13(a) y (b)).

La relación de elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Instalaciones técnicas y maquinaria	441.438	334.027
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	189.273	190.283
Equipos para procesos de información	76.538	69.392
Elementos de transporte	4.394	2.315
Otro inmovilizado material	<u>125.040</u>	<u>106.104</u>
	<u>836.683</u>	<u>702.121</u>

Los inmovilizados materiales situados fuera del territorio español se desglosan al 31 de diciembre como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Coste	3.325	3.781
Amortización acumulada	(2.822)	(2.803)
	<u>503</u>	<u>978</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Otras inversiones financieras permanentes corresponde a la participación en varias sociedades, siendo la más significativa la mantenida en Incris, S.A., equivalente en 1995 y 1994 al 3,57% de su capital social.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 otras inversiones financieras permanentes están provisionadas por importe de 23.020.000 pesetas (véase nota 21).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Fondo de Comercio de Consolidación

Su movimiento durante el ejercicio 1994 fue como sigue:

	Miles de pesetas			31.12.94
	31.12.93	Altas	Bajas	
Fondo generado por:				
SACOEX	80.496	-	(80.496)	-
Amahe, S.A.	47.476	-	(47.476)	-
Tecmakina, S.A.	<u>10.383</u>	-	<u>(10.383)</u>	-
	<u>138.355</u>	-	<u>(138.355)</u>	-
Amortización				
SACOEX	(80.496)	-	80.496	-
Amahe, S.A.	(40.354)	(7.122)	47.476	-
Tecmakina, S.A.	<u>(4.154)</u>	-	<u>4.154</u>	-
	<u>(125.004)</u>	<u>(7.122)</u>	<u>132.126</u>	-
	<u>13.351</u>	<u>(7.122)</u>	<u>(6.229)</u>	-

(8) Existencias

El detalle de las existencias al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Comerciales	183.578	216.019
Materias primas y otros aprovisionamientos	64.549	220.136
Productos en curso y semiterminados	914.735	1.146.540
Productos terminados	<u>277.853</u>	<u>75.729</u>
	1.440.715	1.658.424
Anticipos a proveedores	<u>28.899</u>	-
	<u>1.469.614</u>	<u>1.658.424</u>

El Grupo ha efectuado durante 1995 compras netas en moneda extranjera, excluidas las operaciones internas, por un importe de 686.955.000 pesetas (240.606.000 pesetas en 1994).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Deudores

El detalle de los deudores al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.094.716	999.601
Deudores varios	37.278	11.150
Administraciones públicas	<u>62.016</u>	<u>157.911</u>
	1.194.010	1.168.662
Provisiones	<u>(18.893)</u>	<u>(52.154)</u>
	<u>1.175.117</u>	<u>1.116.508</u>

Cientes por ventas y prestaciones de servicios incluye 202.377.000 pesetas al 31 de diciembre de 1995 correspondientes al contravalor en pesetas de moneda extranjera (587.916.000 pesetas en 1994).

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones de servicios, incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1995 por importe de 243.749.000 pesetas (209.095.000 pesetas en 1994), (véase nota 14).

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Hacienda Pública, deudor por IVA	10.930	62.142
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	6	267
Subvenciones oficiales	48.876	95.502
Otros conceptos	<u>2.204</u>	<u>-</u>
	<u>62.016</u>	<u>157.911</u>

El saldo de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo, que al 31 de diciembre de 1995 asciende a 86.616.000 pesetas, corresponde a efectos descontados de clientes en entidades financieras y pendientes de vencimiento (148.396.000 pesetas en 1994) (véase nota 13).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de la provisión para insolvencias en los ejercicios finalizados en 31 de diciembre ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Saldos al 1 de enero	52.154	38.622
Dotaciones del ejercicio	839	18.447
Recuperación de saldos provisionados	(8.438)	(504)
Cancelación de saldos	(25.662)	(4.411)
Saldos al 31 de diciembre	<u>18.893</u>	<u>52.154</u>

En el ejercicio 1995 se ha registrado como pérdidas de créditos incobrables un importe de 4.846.000 pesetas (76.356.000 pesetas en 1994, relativas, principalmente, a anulación de saldos deudores de Nicolás Corea, GmbH).

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el capital social de la Sociedad está representado por 900.000 acciones al portador de 1.000 pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 ninguna entidad jurídica poseía una participación superior al 10%.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión, originada como consecuencia de un aumento de capital social llevado a cabo el 31 de marzo de 1989, tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Actualización Ley de Presupuestos de 1983

Su saldo deberá destinarse a compensar pérdidas acumuladas.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Otras reservas de la sociedad dominantei) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la Ley.

ii) Previsión libertad de amortización

Acogiéndose a las disposiciones sobre libertad de amortización contenidas en la Ley 27/1984, la Sociedad dotó en la distribución de resultados del ejercicio 1989 una amortización fiscal complementaria de 98.110.000 pesetas sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material afectos a actividades de investigación y desarrollo tecnológico.

El saldo de esta cuenta se ha disminuido en 307.000 y 1.799.000 pesetas mediante traspaso a reservas voluntarias, por los importes de las amortizaciones efectivas que se han practicado en los ejercicios 1995 y 1994, respectivamente, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.

(e) Reservas de sociedades consolidadas

Corresponde principalmente a las reservas generadas por las sociedades dependientes con posterioridad a la toma de participación de Nicolás Correa, S.A. Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(11) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1995 y 1994 es como sigue (véase Anexo I de la nota 1):

	Miles de pesetas		
	AMAHE	TECMAKINA	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1993	22.484	157	22.641
Resultados del ejercicio atribuido a socios externos	(9.555)	-	(9.555)
Salida de Tecmakina, S.A. del perímetro de la consolidación	-	(157)	(157)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	12.929	-	12.929

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de pesetas		
	AMAHE	TECMAKINA	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1994	12.929	-	12.929
Resultados del ejercicio atribuido a socios externos	<u>15.187</u>	<u>-</u>	<u>15.187</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1995	<u>28.116</u>	<u>-</u>	<u>28.116</u>

(12) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de diciembre el siguiente detalle:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Subvenciones 1993 (nota 21)	46.626	46.626
Subvenciones proyecto de inversión	67.627	67.627
Otros	<u>-</u>	<u>462</u>
	<u>114.253</u>	<u>114.715</u>
Menos, ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	(52.468)	(37.041)
En el ejercicio	<u>(12.822)</u>	<u>(15.889)</u>
	<u>(65.290)</u>	<u>(52.930)</u>
	<u>48.963</u>	<u>61.785</u>

(13) Acreedores a Largo Plazo

El detalle de los acreedores a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	Apartado	Miles de pesetas	
		1995	1994
Deudas con entidades de crédito			
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León	(a)	497.577	350.000
Créditos bancarios con garantía hipotecaria	(b)	610.397	317.013
Créditos bancarios (nota 14)		<u>600</u>	<u>-</u>
Suma y sigue		1.108.574	667.013

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Apartado	Miles de pesetas	
		1995	1994
Suma anterior		1.108.574	667.013
Préstamos bancarios	(c)	7.380	70.073
Efectos a cobrar descontados (nota 9)		86.616	148.396
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(g)	<u>336.305</u>	-
		<u>1.538.875</u>	<u>885.482</u>
Otros acreedores			
Préstamo plan concertado-coordinado de investigación de 1986	(d)	-	68.250
Fondo de Garantía Salarial	(e)	59.499	50.293
Aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social	(f)	115.589	-
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos	(g)	857.496	-
Mayor importe de otros acreedores por convenio de suspensión de pagos por diferencias de cambio	(f)	<u>3.339</u>	-
		<u>1.035.923</u>	<u>118.543</u>
		<u>2.574.798</u>	<u>1.004.025</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1995	1994
A dos años	212.573	341.558
A tres	405.444	297.732
A cuatro	416.114	149.164
A cinco	385.295	98.388
Resto	<u>1.155.372</u>	<u>117.183</u>
	<u>2.574.798</u>	<u>1.004.025</u>

(Continúa)

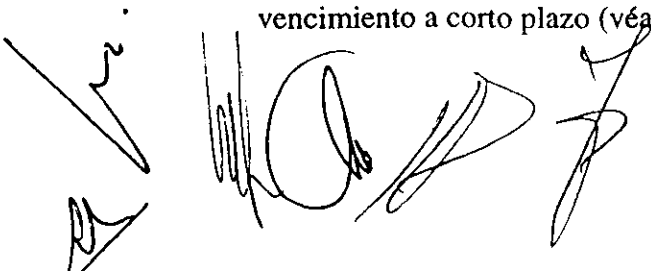
NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- (a) Disposiciones de créditos con un límite disponible al 31 de diciembre de 1995 de 525.000.000 de pesetas (400.000.000 de pesetas en 1994, amortizable mediante ocho reducciones semestrales en el límite de los créditos iguales y consecutivos en 1994, siendo el último el 22 de marzo de 1999 en 1994 y devengando unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,85% y el 10,35%). En marzo de 1996 las entidades otorgantes de estos créditos, de acuerdo con el compromiso de cancelación manifestado por la Sociedad el 22 de marzo de 1996, consistente en efectuar ciento veinte pagos mensuales de diferentes importes a partir del 29 de febrero de 1996, ha condonado los intereses vencidos, corrientes y de demora, hasta el 31 de enero de 1996 (véase nota 20) y determinado la liquidación de intereses mediante la aplicación del tipo anual de interés variable establecido en su día. Estas condonaciones están condicionadas al cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos adquiridos mencionados anteriormente y a la ampliación del plazo de validez del aval otorgado por la Comunidad Autónoma de Castilla y León que garantiza el crédito hasta el vencimiento del último de los pagos.
- (b) El saldo al 31 de diciembre de 1994 correspondía a la parte a largo plazo de dos líneas de crédito con garantía hipotecaria por importes de 90.000.000 y 600.000.000 de pesetas, respectivamente (véase nota 5). Devengaban un interés anual variable, siendo aplicable al 31 de diciembre de 1994 el 8,56%, eran amortizables en cuatro anualidades de 22.500.000 pesetas y en diez plazos semestrales de 60.000.000 de pesetas cada uno siendo el último el 31 de agosto del 2003 y el 20 de diciembre de 1997, respectivamente. Un importe de 366.273.000 pesetas tenía vencimiento a corto plazo de las cuales 180.000.000 de pesetas estaban vencidos al 31 de diciembre de 1994, devengando intereses de demora del 20% (véase nota 14).

El 25 de enero de 1996 la entidad de crédito otorgante del préstamo de 600.000.000 de pesetas, en base al compromiso de cancelación del mismo manifestado por la Sociedad el 19 de octubre de 1995 y consistente en efectuar un primer pago el 20 de diciembre de 1996, por importe de 60.000.000 de pesetas (véase nota 14) y dieciocho pagos semestrales de 30.000.000 de pesetas cada uno a partir del 20 de junio de 1997 ha condonado los intereses devengados hasta el 20 de diciembre de 1995 que totalizaban 249.506.000 pesetas, incluidos intereses de demora (véase nota 20) y estableciendo un tipo anual de interés variable a partir de esa fecha. Las mencionadas condonaciones y nuevas estipulaciones están condicionadas al cumplimiento por parte de la Sociedad de los compromisos indicados anteriormente.

Los vencimientos del crédito de 90.000.000 de pesetas han sido modificados en virtud de un acuerdo alcanzado con la entidad de crédito, venciendo en noventa y dos cuotas mensuales crecientes, siendo la última el 5 de agosto del 2003, tiene interés variable referenciado al Mibor más 1,25% siendo, al 31 de diciembre de 1995, el 10,75% el interés anual aplicable. Un importe de 6.746.000 pesetas tiene vencimiento a corto plazo (véase nota 14).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

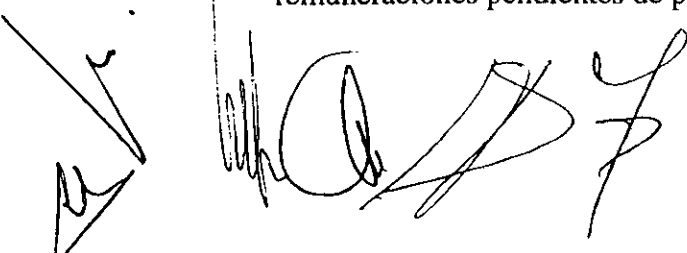
- (c) Préstamos al 31 de diciembre de 1995 se origina como consecuencia del acuerdo alcanzado con una entidad de crédito sobre una deuda vencida cuya cancelación se ha fijado en treinta y seis mensualidades de 417.000 pesetas cada una, sin interés, siendo el último vencimiento el 5 de junio de 1998. Un importe de 5.000.000 de pesetas tiene vencimiento a corto plazo (véase nota 14).

Préstamos, al 31 de diciembre de 1994 tenía un límite de 127.533.000 pesetas, con varios vencimientos, siendo el último el 2 de diciembre del 2003, devengaban unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,45% y el 15%, hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos (véase nota 1). Un importe de 52.317.000 pesetas tenía vencimiento a corto plazo (véase nota 14). Una parte de estos préstamos forma parte del convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase apartado (g) de esta nota).

- (d) El 4 de diciembre de 1986 la Sociedad y la Administración del Estado firmaron un contrato, para la ejecución de un Plan Concertado de Investigación coordinado con la Universidad de Valladolid, destinado a la creación de la tecnología concerniente al desarrollo de un módulo de mecanizado desatendido, tipo fresadora, con sistema de autocontrol. El plazo de ejecución se fijó en cinco años y el presupuesto total fue de 773.339.000 pesetas, financiado en 400.890.000 pesetas por la Sociedad y en 372.449.000 pesetas por la Administración del Estado mediante un préstamo reintegrable sin interés.

La Comisión Gestora encargada de vigilar el cumplimiento del mencionado Plan, con fecha 28 de abril de 1994, acordó por unanimidad decidir que los resultados obtenidos del mismo no eran económicamente explotables, por lo que la Sociedad debía reembolsar, sin interés, la cantidad de 78.000.000 de pesetas en ocho anualidades iguales de 9.750.000 pesetas cada una, contadas desde el día siguiente a la notificación del citado acuerdo. La parte a corto plazo de este préstamo al 31 de diciembre de 1994 se mostraba en otras deudas no comerciales (véase nota 16). Como consecuencia de la decisión de la Comisión Gestora, la Sociedad reconoció la reducción de la deuda original de 294.449.000 pesetas como un ingreso extraordinario en el ejercicio 1994 (véase nota 20). Al 31 de diciembre de 1995 este préstamo está incluido en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase apartado (g) de esta nota).

- (e) La deuda con el Fondo de Garantía Salarial se origina como consecuencia de que este Organismo se hizo cargo de una parte de la deuda contraída por la Sociedad con una serie de trabajadores con los que rescindió las relaciones laborales en el ejercicio 1994. Esta deuda incluye intereses a pagar por un importe acumulado de 17.593.000 pesetas, figurando su contrapartida en el capítulo de ajustes por periodificación de activo, es reintegrable en treinta cuotas trimestrales, venciendo la última el 5 de enero del 2003 y devenga un tipo anual de interés del 9%. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1995 de 7.140.000 pesetas (1.221.000 pesetas en 1994) figura incluida en el capítulo de remuneraciones pendientes de pago (véase nota 16).



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- (f) El aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social corresponde a determinadas cuotas no ingresadas del ejercicio 1994, incluye los intereses a pagar por un importe acumulado de 37.850.000 pesetas calculados a un tipo anual del 9%, figurando su contrapartida en el capítulo de ajustes por periodificación de activo, es amortizable en cincuenta y ocho cuotas iguales de 3.526.000 pesetas, venciendo la última en octubre del año 2000.

Durante el año 1995 la Sociedad ha cobrado una subvención de la Junta de Castilla y León de 46.726.000 pesetas, habiéndose aplicado en su totalidad como una amortización extraordinaria y minorando los vencimientos a largo plazo de esta deuda.

- (g) Con fechas 14 de septiembre de 1995 y 23 de diciembre de 1995 los Juzgados de Primera Instancia e Instrucción número uno y número 4 de Burgos han aprobado los convenios de acreedores de las suspensiones de pagos de la Sociedad y de su participada Amahe, S.A. (véase nota 1).

En el convenio de acreedores de la Sociedad se estipulan dos modalidades de pago cuyas características son las siguientes:

- Los acreedores que se han acogido a la denominada modalidad A han efectuado una quita del 50% de sus créditos, aplazando el 50% restante, sin devengo de intereses, en cuatro plazos anuales iguales, venciendo el último el 27 de septiembre del 2001.
- Los acreedores que se han acogido a la denominada modalidad B han efectuado una quita del 30% de sus créditos, han aplazado un 45% de los mismos, sin devengo de intereses en cinco plazos crecientes, venciendo el último el 27 de septiembre del 2003 y el 25% restante se ha convertido en créditos participativos, estando supeditada su amortización a la obtención de beneficios por la Sociedad. A efectos de dicha amortización, se deberá destinar un 15% de los beneficios netos distribuibles reconocidos en cada ejercicio económico, debiéndose producir la primera amortización en el plazo de treinta días a contar desde la aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 1998 y su cuantía será el 15% de los beneficios netos distribuibles que en su caso, se obtengan en los ejercicios 1995, 1996, 1997 y 1998. Estos créditos participativos no devengarán intereses si son satisfechos con anterioridad al 31 de diciembre del 2001. Los saldos existentes a esa fecha devengarán a partir del 1 de enero del 2002 el interés legal vigente en cada uno de los años que medien hasta su total cancelación.

En el convenio de acreedores de Amahe, S.A. se estipula una quita del 30% de los importes adeudados y un aplazamiento del resto de la deuda sin devengo de intereses en cuatro plazos anuales iguales, venciendo el último el 23 de diciembre del 2000.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Un resumen de los efectos económicos del acuerdo de acreedores de la suspensión de pagos es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Convenio de la Sociedad		Convenio de Amahe, S.A.	Total
	Modalidad de adhesión			
A	B			
Acreedores ordinarios	1.463.346	218	115.194	1.578.758
Acreedores preferentes que se adhieren al convenio	<u>401.505</u>	<u>420.886</u>	-	<u>822.391</u>
Masa total de acreedores sujeta a convenio	1.864.851	421.104	115.194	2.401.149
Menos, actas de inspección de Hacienda incluidas en la masa de acreedores y no registradas	<u>(135.586)</u>	-	-	<u>(135.586)</u>
	1.729.265	421.104	115.194	2.265.563
Saldos de empresas del Grupo eliminados en el proceso de consolidación	<u>(55.782)</u>	-	<u>(26.212)</u>	<u>(81.994)</u>
	1.673.483	421.104	88.982	2.183.569
Quita (modalidad A, 50%, modalidad B, 30%, Amahe, S.A., 30%)				
Importe de la quita (nota 20)	<u>(836.742)</u>	<u>(126.331)</u>	<u>(26.695)</u>	<u>(989.768)</u>
Importe aplazado	<u>836.741</u>	<u>294.773</u>	<u>62.287</u>	<u>1.193.801</u>

Un detalle al 31 de diciembre de 1995 por conceptos de los importes aplazados, es como sigue:

	Miles de pesetas
Deudas con entidades de crédito	<u>336.305</u>
Suma y sigue	336.305

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	<u>Miles de pesetas</u>
Suma anterior	<u>336.305</u>
Otros acreedores por convenio	
Proveedores comerciales	344.285
Acreedores no comerciales	16.867
Entidades públicas	
Agencia Tributaria	183.507
Ayuntamiento de Burgos	8.397
Tesorería General de la Seguridad Social	199.164
Crédito participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	<u>105.276</u>
Total otros acreedores por convenio	<u>857.496</u>
Total aplazamiento	<u>1.193.801</u>

(14) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Préstamos y otras deudas		
Créditos bancarios	1.215	382.231
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León (nota 13(a))	27.423	-
Créditos hipotecarios (nota 13(b))	66.746	366.273
Préstamos bancarios	17.997	48.678
Parte a corto plazo de préstamos bancarios a largo plazo (nota 13(c))	5.000	52.317
Préstamo subvencionado	-	191.875
Efectos descontados de clientes (nota 9)	243.749	209.095
Descubiertos en cuenta corriente	921	466.866
Deudas por intereses	<u>3.638</u>	<u>27.169</u>
	<u>366.689</u>	<u>1.744.504</u>

Créditos bancarios al 31 de diciembre de 1995 corresponde al vencimiento a corto plazo de un crédito vencido cuya cancelación ha sido fijada en dieciocho pagos mensuales de 100.000 pesetas sin interés, siendo el último vencimiento el 30 de junio de 1997. Un importe de 600.000 pesetas tiene vencimiento a largo plazo (véase nota 13). Al 31 de diciembre de 1994 correspondía a disposiciones de créditos, vencidos en su totalidad a esa fecha, devengaban unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 9,85% y el 15,25% hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos. Al 31 de diciembre de 1995 estos créditos están incluidos en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase nota 13(g)).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Préstamo subvencionado al 31 de diciembre de 1994 correspondía al concedido por 307.000.000 de pesetas, a un tipo de interés anual del 13% hasta la fecha de presentación de la suspensión de pagos (véase nota 1). Un importe de 191.875.000 pesetas tenía vencimiento a corto plazo y el resto se pagaba semestralmente siendo el último vencimiento el 26 de abril de 1995. El 29 de noviembre de 1990 la Junta de Castilla y León acordó conceder a la Sociedad, en virtud del Decreto 163/88 de 27 de julio y la Orden del 30 de septiembre de 1988 de la Consejería de Economía y Hacienda, una ayuda financiera de 92.100.000 pesetas para el pago de los intereses de este préstamo que es utilizado para la ejecución de proyectos de innovación tecnológica de interés para la Comunidad de Castilla y León. Esta subvención se reconoce en la misma proporción que los gastos financieros del préstamo en el momento del devengo de los mismos. Al 31 de diciembre de 1995, este préstamo está incluido en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase nota 13(g)).

(15) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Anticipos recibidos por pedidos	212.375	102.036
Proveedores	429.627	792.579
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>219.633</u>	<u>68.536</u>
	<u>861.635</u>	<u>963.151</u>

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Administraciones públicas	141.940	934.865
Otras deudas (nota 13(d))	-	9.914
Remuneraciones pendientes de pago	319.962	317.086
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 4)	19.378	27.017
Acreedores de inmovilizado	<u>-</u>	<u>2.549</u>
	<u>481.280</u>	<u>1.291.431</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	7.765	215.373
Por retenciones practicadas	43.610	36.081
Recargos e intereses	-	23.353
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	44.209	558.129
Recargos Seguridad Social	-	61.804
Aplazamiento extraordinario Seguridad Social (nota 13(f))	42.312	-
Otros conceptos	<u>4.044</u>	<u>40.125</u>
	<u>141.940</u>	<u>934.865</u>

Otros conceptos al 31 de diciembre de 1994 incluye un importe de 37.083.000 pesetas correspondientes a las Actas de Inspección firmadas de conformidad por la Sociedad, cuyo importe figuraba incluido en el capítulo de otros gastos extraordinarios, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(17) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo durante los ejercicios 1995 y 1994, por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
España	1.802.703	755.343
Resto Comunidad Europea	1.613.071	899.465
Resto de Europa	-	2.084
Resto del mundo	<u>296.274</u>	<u>463.500</u>
	<u>3.712.048</u>	<u>2.120.392</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en moneda extranjera, excluidas las operaciones interiores, por importe de 912.428.000 pesetas (1.365.049.000 pesetas en 1994).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 1995 y 1994 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos, salarios y asimilados	1.059.986	665.223
Indemnizaciones	21.076	71.468
Cargas sociales	<u>325.169</u>	<u>279.124</u>
	<u>1.406.231</u>	<u>1.015.815</u>

El número medio de empleados que el Grupo ha mantenido durante ambos ejercicios y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	1995	1994
Ingenieros y licenciados	10	12
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	18	19
Jefes administrativos y de taller	5	6
Ayudantes no titulados	6	6
Oficiales administrativos	45	45
Subalternos	14	12
Oficiales	<u>171</u>	<u>189</u>
	<u>269</u>	<u>289</u>

(19) Gastos Financieros por Deudas con Terceros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Intereses de préstamos y créditos	150.290	191.085
Descuentos sobre ventas por pronto pago	1.098	14.480
Intereses de contratos de arrendamiento financiero	-	965
Descuento de efectos	6.997	22.445
Otros gastos financieros	<u>3.543</u>	<u>21.179</u>
	<u>161.928</u>	<u>250.154</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(20) Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Quita aprobada en convenio de acreedores (nota 13(g))	989.768	-
Condonación de intereses (nota 13(a) y (b))	405.479	-
Otros acuerdos de condonación de deudas con acreedores en sociedades del Grupo que no han estado en suspensión de pagos	49.094	-
Reducción de la deuda del préstamo plan concertado coordinado de investigación de 1986 (nota 13(d))	-	294.449
Otros conceptos	<u>6.094</u>	<u>1.729</u>
	<u>1.450.435</u>	<u>296.178</u>

(21) Pérdidas y Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Actas de inspección (nota 23)		37.083
Subvenciones (nota 12)	-	46.626
Variación de provisiones de inmovilizado financiero (nota 6)	-	23.020
Otros conceptos	<u>71.005</u>	<u>20.446</u>
	<u>71.005</u>	<u>127.175</u>

(22) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad durante los ejercicios 1995 y 1994 se resumen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1995	1994
Sueldos	34.026	23.852
Dietas	10.650	9.450

Al 31 de diciembre de 1995 los miembros del Consejo de Administración mantienen saldos a favor de la Sociedad por un importe de 8.638.000 pesetas (17.276.000 pesetas en 1994).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 1995 y 1994 el Grupo no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

(23) Situación Fiscal

Las sociedades tienen obligación de presentar anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

Debido a las pérdidas generadas por las sociedades del Grupo en ejercicios anteriores, al 31 de diciembre de 1994 no parecía probable que en el período de utilización o reversión de los impuestos anticipados y diferidos se generasen resultados fiscales positivos suficientes para permitir su utilización, por lo que se procedió a su cancelación, figurando en el capítulo de Impuesto sobre Sociedades en la cuenta de pérdidas y ganancias de 1994, el saldo neto al 31 de diciembre de 1993, de impuestos anticipados e impuestos diferidos.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cinco años. Al 31 de diciembre de 1994 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales desde el 1 de enero de 1993 respecto al Impuesto sobre Sociedades y desde el 1 de enero de 1991 respecto al resto de impuestos principales que le son aplicables. Las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad fue objeto de inspección fiscal por parte de las autoridades fiscales, habiendo sido incoadas actas por 37.083.000 pesetas (véase nota 21) a las que la Sociedad ha prestado su conformidad y actas por 135.586.000 pesetas, para las que ha manifestado su disconformidad, por lo que ha recurrido ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León. Para los ejercicios abiertos a inspección los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley 43/1995, de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los siete ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad y sus sociedades dependientes disponen de las siguientes bases imponibles negativas acumuladas a compensar en los próximos siete años contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Compensable hasta</u>
1991	274.049	1998
1992	1.855.987	1999
1993	1.149.862	2000
1994	515.498	2001
1995 (estimado)	<u>59.829</u>	2002
	<u>3.855.225</u>	

Al 31 de diciembre de 1995 la Sociedad y sus sociedades dependientes disponen de deducciones por inversiones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Aplicables hasta</u>
1991	206.053	1996
1992	22.333	1997
1993	30.435	1998
1994	72	1999
1995 (estimado)	<u>6.445</u>	2000
	<u>265.338</u>	

(24) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 1995 y 1994 se presentan en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Empresas, de su Capital, Reservas, Resultados y de la Aportación de las Sociedades Dependientes a los Resultados Consolidados

31 de diciembre de 1995

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación		Coste de la inversión directa o indirecta	Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 1995	Aportación a los resultados consolidados
		Directo	Indirecto						
Consolidadas por integración global									
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	Leganés (Madrid)	100,0	-	400.960	141.900	4.620	146.520	(59.829)	(59.829)
Amabe, S.A.	Burgos	60,0	-	65.024	10.000	22.324	32.324	37.968	22.781
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,0	-	43.370	42.294	(35.350)	6.944	12.570	12.570
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	97,0	3,0	7.188	7.870	(9.283)	(1.413)	(55)	(55)
				<u>516.542</u>	<u>202.064</u>	<u>(17.689)</u>	<u>184.375</u>	<u>(9.346)</u>	<u>(24.533)</u>
Consolidadas por puesta en equivalencia									
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	Leganés (Madrid)	40,0	-	6.000	15.000	36.749	51.749	3.483	1.393

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle del Grupo de Empresas, de su Capital, Reservas, Resultados y de la Aportación de las Sociedades Dependientes a los Resultados Consolidados

31 de diciembre de 1994

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación		Coste de la inversión		Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 1994	Aportación a los resultados consolidados
		Directo	Indirecto	directa e indirecta						
Consolidadas por integración global										
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	Leganés (Madrid)	100,0	-	400.960		330.000	(95.681)	234.319	(87.799)	(87.799)
Amahé, S.A.	Burgos	60,0	-	65.024		10.000	46.209	56.209	(23.887)	(14.332)
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,0	-	43.370		42.294	(35.690)	6.604	78	78
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	97,0	3,0	7.188		7.870	(8.845)	(975)	(464)	(464)
				<u>516.542</u>		<u>390.164</u>	<u>(94.007)</u>	<u>296.157</u>	<u>(112.072)</u>	<u>(102.517)</u>
Consolidadas por puesta en equivalencia										
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	Leganés (Madrid)	40,0	-	6.000		15.000	20.540	35.540	16.209	6.484

Este anexo forma parte integrante de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.95</u>
Gastos de investigación y desarrollo	495.337	-	(6.796)	488.541	-	488.541
Licencias	27.833	-	(27.516)	317	-	317
Aplicaciones informáticas	15.301	-	(1.735)	13.566	291	13.857
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>74.726</u>	-	<u>(12.474)</u>	<u>62.252</u>	-	<u>62.252</u>
Amortizaciones	613.197	-	(48.521)	564.676	291	564.967
	<u>(218.678)</u>	<u>(104.733)</u>	<u>37.374</u>	<u>(286.037)</u>	<u>(109.598)</u>	<u>(395.635)</u>
	<u>394.519</u>	<u>(104.733)</u>	<u>(11.147)</u>	<u>278.639</u>	<u>(109.307)</u>	<u>169.332</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Altas	Bajas	31.12.94	Altas	Bajas	31.12.95
Coste actualizado							
Terrenos	14.239	-	-	14.239	-	-	14.239
Construcciones	1.452.034	-	(99.762)	1.352.272	-	-	1.352.272
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.498.024	62.572	(86.792)	1.473.804	1.943	(5.577)	1.470.170
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	308.098	-	(4.358)	303.740	7.672	(51)	311.361
Equipos para procesos de información	88.396	-	(1.689)	86.707	374	-	87.081
Elementos de transporte	24.884	1.382	(5.616)	20.650	-	(7.946)	12.704
Otro inmovilizado material	143.451	1.438	(59)	144.830	11.967	-	156.797
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	36.000	-	36.000	-	-	36.000
	3.529.126	101.392	(198.276)	3.432.242	21.956	(13.574)	3.440.624
Provisiones	(4.617)	-	4.617	-	-	-	-
Amortización acumulada actualizada	(1.385.785)	(162.208)	20.172	(1.527.816)	(143.581)	11.607	(1.659.790)
	<u>2.138.724</u>	<u>(60.816)</u>	<u>(173.482)</u>	<u>1.904.426</u>	<u>(121.625)</u>	<u>(1.967)</u>	<u>1.780.834</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.93</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.94</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.95</u>
Participaciones puestas en equivalencia	14.216	6.484	-	20.700	1.393	22.093
Otras inversiones financieras permanentes	51.140	-	-	51.140	-	51.140
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>1.368</u>	-	(640)	<u>728</u>	<u>200</u>	<u>928</u>
	66.724	6.484	(640)	72.568	1.593	74.161
Provisiones (nota 20)	-	(23.020)	-	(23.020)	-	(23.020)
	<u>66.724</u>	<u>(16.536)</u>	<u>(640)</u>	<u>49.548</u>	<u>1.593</u>	<u>51.141</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1995

(Expresado en miles de pesetas)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Otras reservas de la sociedad dominante			Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados acumulados en sociedades consolidadas		Total	
				Reserva legal	Reserva voluntarias	Previsión libertad de amortización		Por integración global	Por puesta en equivalencia		
Saldos al 31 de diciembre de 1994	900.000	720.000	17.007	180.000	1.037.656	2.460	(2.204.072)	(162.157)	8.216	(392.834)	106.276
Aplicación del resultado del ejercicio 1994	-	-	-	-	-	-	(296.801)	(102.517)	6.484	392.834	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	-	(307)	-	-	-	-	-
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	287	-	-	287
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	543.607	543.607
Saldos al 31 de diciembre de 1995	<u>900.000</u>	<u>720.000</u>	<u>17.007</u>	<u>180.000</u>	<u>1.037.963</u>	<u>2.153</u>	<u>(2.500.873)</u>	<u>(264.387)</u>	<u>14.700</u>	<u>543.607</u>	<u>650.170</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	Otras reservas de la sociedad dominante				Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultados negativos en sociedades consolidadas		Total			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Actualización de 1983	Reserva legal		Reserva voluntarias	Previsión libertad de amortización		Reservas de ejercicios anteriores	Por integración global	Por puesta en equivalencia
Saldos al 31 de diciembre de 1993	900.000	720.000	17.007	180.000	4.259	1.001.577	(1.354.455)	(152.227)	(2.067)	(916.733)	397.361
Aplicación del resultado del ejercicio 1993	-	-	-	-	-	97.911	(849.617)	(175.310)	10.283	916.733	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(1.799)	1.799	-	-	-	-	-
Efecto neto en reservas de la salida del perímetro de la consolidación de sociedades consolidadas por integración global por estar en proceso de liquidación o no ser relevantes	-	-	-	-	-	(63.631)	-	164.979	-	-	101.348
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	401	-	-	401
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(392.834)	(392.834)
Saldos al 31 de diciembre de 1994	900.000	720.000	17.007	180.000	2.460	1.037.656	(2.204.072)	(162.157)	8.216	(392.834)	106.276

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Reservas en Sociedades Consolidadas para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.93	Incorporación de resultados de 1993	Bajas	Diferencias de conversión	31.12.94	Incorporación de resultados de 1994	Diferencias de conversión	31.12.95
Por integración global:								
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	20.158	(106.303)	-	-	(86.145)	(87.799)	-	(173.944)
Diseño y Tecnología Industrial, S.A. (DTI)	(12.687)	(30.209)	42.896	-	-	-	-	-
Amahé, S.A.	(22.148)	(9.150)	-	-	(31.298)	(14.332)	-	(45.630)
Nicolás Correa GmbH	(82.015)	(21.751)	103.766	-	-	-	-	-
Nicolás Correa Svenska, AB	(31.039)	(5.933)	-	206	(36.766)	78	262	(36.426)
Nicolás Correa France SARL	(11.967)	-	11.967	-	(7.948)	(464)	-	(8.387)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	(9.252)	1.109	-	195	-	-	25	-
Tecmakina, S.A.	(3.277)	(3.073)	6.350	-	-	-	-	-
	<u>(152.227)</u>	<u>(175.310)</u>	<u>164.979</u>	<u>401</u>	<u>(162.157)</u>	<u>(102.517)</u>	<u>287</u>	<u>(264.387)</u>
Por puesta en equivalencia:								
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	<u>(2.067)</u>	<u>10.283</u>	-	-	<u>8.216</u>	<u>6.484</u>	-	<u>14.700</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 10(e) de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	Orígenes	
	1995	1994
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	291	
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	21.956	101.392
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	1.593	6.484
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 13)	<u>262.457</u>	<u>601.666</u>
Total aplicaciones	286.297	709.542
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones		
Accionistas por desembolsos no exigidos		785.938
Intereses de socios externos (nota 11)		15.187
Subvenciones de capital (nota 12)		-
Deudas a largo plazo (nota 13)		1.833.230
Gastos de establecimiento y formalización de deudas		-
Enajenación de inmovilizado		-
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)		11.147
Inmovilizaciones materiales (nota 5)		1.967
Inmovilizaciones financieras (nota 6)		-
Disminución (aumento) de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 9)		61.780
Baja del fondo de comercio de consolidación (nota 7)		-
Gastos a distribuir en varios ejercicios		2.737
Movimiento neto de reservas (nota 10)		<u>287</u>
Total orígenes	2.701.126	295.750
Aumento del capital circulante	<u>2.414.829</u>	<u>413.792</u>
Variaciones en el capital circulante		
1995		
1994		
Aumentos		
Disminuciones		
Aumentos		
Disminuciones		
Existencias	-	-
Deudores	58.609	376.353
Acreedores	2.391.698	-
Inversiones financieras temporales	54.069	541.121
Tesorería	45.959	11.568
Ajustes por periodificación	<u>53.304</u>	<u>8.418</u>
		<u>4.296</u>
Variación del capital circulante	2.603.639	387.921
		801.713
	<u>2.414.829</u>	<u>413.792</u>
	<u>2.603.639</u>	<u>801.713</u>
		801.713

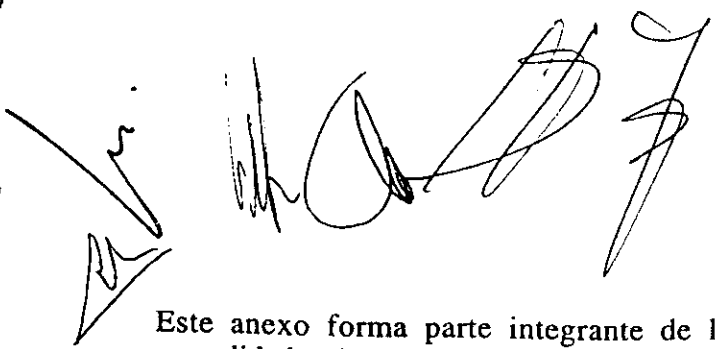
Existencias
Deudores
Acreedores
Inversiones financieras temporales
Tesorería
Ajustes por periodificación

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 1995 y 1994

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Recursos procedentes (aplicados) de las operaciones		
Beneficios (pérdidas) consolidadas del ejercicio	558.794	(402.389)
Resultados atribuidos a socios externos (nota 10)	(15.187)	9.555
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	255.153	271.561
Variación de la provisión de inmovilizaciones financieras (nota 6)	-	23.020
Dotación a la amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 7)	-	7.122
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (nota 12)	<u>(12.822)</u>	<u>(15.889)</u>
	<u>785.938</u>	<u>(107.020)</u>



Este anexo forma parte integrante de la nota 23 de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO DE 1.995
DEL GRUPO CONSOLIDADO DE NICOLAS CORREA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los miembros del Consejo de Administración de NICOLAS CORREA, S.A. (la Sociedad) presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión Consolidado de la Sociedad y sus sociedades dependientes que han formulado correspondiente al ejercicio económico de 1.995.

La evolución del negocio del Grupo en el ejercicio de 1.995 ha experimentado una mejoría apreciable respecto de la registrada en el ejercicio precedente, observándose un crecimiento importante de la actividad productiva y de la cifra de ventas.

Los ingresos por ventas han ascendido a 3.712 millones de pesetas, cifra que representa un aumento del 75,1% sobre la del año anterior.

En España, las ventas han alcanzado un importe de 1.803 millones de pesetas, un 138,8% más que en 1.994. En los mercados exteriores, las ventas han sido de 1.909 millones de pesetas, un 39,8% más que en el año anterior. La mayor parte de la exportación se ha dirigido a los países de la Unión Europea, que han absorbido un 84,5% de la misma.

El valor de los pedidos recibidos por la Sociedad en el ejercicio se ha elevado a 4.725 millones de pesetas, un 107,9% superior al de 1.994. Al 31 de diciembre de 1.995 la cartera de pedidos de la Sociedad arroja un importe de 2.206 millones de pesetas, cifra que supera en 1.305 millones de pesetas, equivalente a un 144,8%, a la registrada en la misma fecha de 1.994.

Como resultado de la recuperación de la demanda producida en el ejercicio y, consecuentemente, del aumento habido en la actividad productiva, se ha puesto término al expediente de regulación de empleo de la Sociedad que bajo la modalidad de suspensión temporal ha venido aplicándose ininterrumpidamente desde el año 1.992. Esta decisión de poner punto final a la

aplicación de medidas extraordinarias para adecuar la estructura productiva de la Sociedad a una demanda debilitada, basadas en la reducción del tiempo de trabajo efectivo, ha permitido la disminución apreciable de los costes medios de fabricación por efecto del aumento en la utilización de la capacidad de producción y de la consiguiente eliminación a lo largo del ejercicio de las ineficiencias derivadas de la subactividad.

La aprobación judicial del convenio de pago a acreedores, que se produjo el 14 de septiembre de 1.995 y que supuso el levantamiento efectivo de la suspensión de pagos de la Sociedad, y el acuerdo de reducción de deuda alcanzado con las entidades financieras que, ejerciendo su derecho de abstención, aceptaron la condonación de los intereses devengados por los préstamos concedidos con garantía hipotecaria, constituyen hechos de extraordinaria relevancia que contribuyen a consolidar las posibilidades de futuro de la Sociedad.


Durante estos últimos años de crisis, la Sociedad ha seguido realizando, a pesar del debilitamiento de su disponibilidad de recursos económicos, un continuado esfuerzo de investigación y desarrollo tecnológico. Esta acción innovadora ha permitido completar una gama de productos de alta competitividad tecnológica y económica y de contrastada calidad y fiabilidad, y ha dotado a la Sociedad de una potencialidad importante para aumentar la penetración en los mercados de los países de más avanzado desarrollo económico e industrial, localizados fundamentalmente en la Unión Europea y Norteamérica.

Es necesario señalar, asimismo, el importante esfuerzo de promoción comercial realizado en el ejercicio, que se concreta primordialmente en nuestra participación en diversas ferias y exposiciones, destacando entre ellas la Feria Mundial de Máquina-Herramienta (EMO), celebrada en Milán el pasado mes de Mayo. En esta misma línea de actuación y, si cabe, con un mayor empeño, la Sociedad participará en numerosas ferias y exposiciones durante el año 1.996, siendo su exponente más próximo la Feria Bienal de Máquina-Herramienta, que se celebrará en Bilbao este mismo mes de Marzo. La Sociedad tiene depositada una gran confianza en que la participación en este próximo certamen ha de posibilitar el reforzamiento de nuestra posición en el mercado.

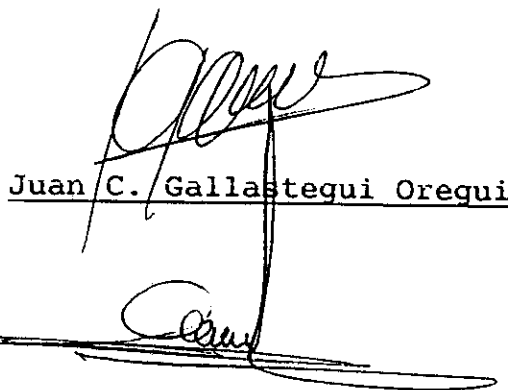
Hemos de manifestar, con satisfacción, que NICOLAS CORREA, S.A. y su Grupo Consolidado se hallan actualmente, por efecto de una

recuperación sustancial de la demanda de máquinas-herramienta, que confiamos vaya confirmándose a lo largo del presente año 1.996, y del saneamiento experimentado en su estructura financiera, tanto por la reducción efectiva del endeudamiento como por la considerable ampliación de su plazo de exigibilidad, en una situación mucho más sólida que la de hace un año y expresamos a Vds. nuestra convicción de que van a continuar mejorando en el futuro más inmediato de una manera nítida y clara los fundamentos económicos, financieros y comerciales del Grupo, y que vamos a volver en breve plazo a los altos índices de productividad y competitividad registrados en la época anterior a la crisis.

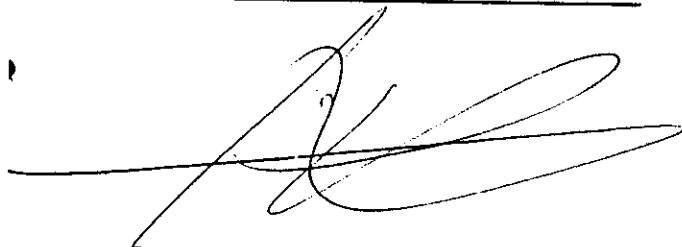
Leganés (Madrid), a 1 de marzo de 1.996



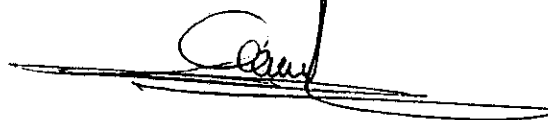
José I. Nicolás-Correa



Juan C. Gallastegui Oregui



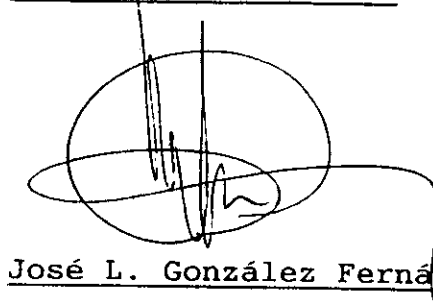
José González Robatto



Félix Muelas Medrano



Rafael Villanueva Fernández



José L. González Fernández