



**NICOLAS CORREA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 1998 y 1997**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



## Audidores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta  
48011 Bilbao

### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

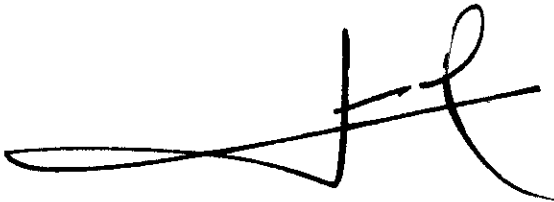
A los Accionistas de  
Nicolás Correa, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 14 y 23 de la memoria, la Sociedad registró 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. Así mismo, la Sociedad acordó en el ejercicio 1997 nuevas quitas por 93.677.000 pesetas, principalmente con una entidad de crédito, condicionada al cumplimiento de un determinado calendario de amortización, y que se registró como un ingreso extraordinario de 1997. De acuerdo con un criterio de prudencia, la Sociedad debería haber registrado estos importes como ingresos a distribuir en varios ejercicios, efectuando su reconocimiento en la medida en que satisfaga los importes aplazados del convenio de acreedores y las cuotas acordadas con las entidades financieras. En el ejercicio 1998, la Sociedad ha satisfecho a acreedores y entidades financieras los importes correspondientes a los plazos acordados, por lo que un importe de 546.157.000 pesetas de quitas e intereses condonados deberían haberse registrado como un ingreso del ejercicio 1998 (274.651.000 pesetas en 1997). Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1998 los ingresos a distribuir en varios ejercicios están infravalorados en 567.603.000 pesetas (1.113.760.000 pesetas en 1997), las reservas están sobrevaloradas en 1.113.760.000 pesetas (los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en 1.294.734.000 pesetas en 1997) y los beneficios del ejercicio están infravalorados en 546.157.000 pesetas (180.974.000 pesetas en 1997).
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo anterior, las cuentas anuales adjuntas 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 1998 y 1997 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.



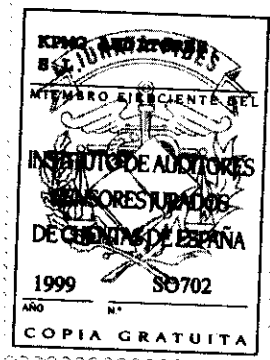
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Nicolás Correa, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1998. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.



Julio Mir Roma

1 de abril de 1999



NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	Activo		Pasivo	
	1998	1997	1998	1997
<b>Inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	22.537	27.540		900.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	1.564.095	1.465.211		720.000
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	161.623	245.747		166.297
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>35.622</u>	<u>34.899</u>		1.666.480
	1.783.877	1.773.397		(2.255.861)
			1.112.387	1.105.299
			<u>(45.000)</u>	
<b>Activo circulante</b>			3.369.602	2.302.215
Existencias (nota 9)	2.240.484	1.780.987		
Deudores (nota 10)	2.391.408	2.396.968		
Inversiones financieras temporales	300	3.401	10.661	23.320
Tesorería	225.602	121.251		
Ajustes por periodificación (nota 14(b) y (c))	<u>21.013</u>	<u>22.673</u>	235.458	166.871
	4.878.807	4.325.280		
			148.672	520.835
			1.736	171.978
			<u>404.067</u>	<u>721.455</u>
			554.475	1.414.268
<b>Acreeedores a corto plazo</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 15)			708.199	358.221
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)			162.791	164.769
Acreeedores comerciales (nota 17)			1.128.175	1.290.033
Otras deudas no comerciales (nota 18)			492.705	378.677
Ajustes por periodificación			<u>618</u>	<u>303</u>
			2.492.488	2.192.003
	<u>6.662.684</u>	<u>6.098.677</u>	<u>6.662.684</u>	<u>6.098.677</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

	1998	1997	Ingresos	1998	1997
<b>Gastos</b>					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 9)	5.113.666	3.725.128	Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	9.325.235	7.018.467
Gastos de personal (nota 20)	2.016.420	1.824.339	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (notas 1 y 9)	193.906	249.745
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	180.551	305.209	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	79.159	139.252
Variación de las provisiones de tráfico (notas 10 y 13)	179.743	165.139	Otros ingresos de explotación	-	5.526
Otros gastos de explotación	1.042.699	618.382			
Servicios exteriores	11.764	7.740			
Tributos	-	-			
Total gastos de explotación	8.544.843	6.645.937	Total ingresos de explotación	9.598.300	7.412.990
Beneficios de explotación	1.053.457	767.053			
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 21)	65.194	71.381	Ingresos de participación en capital	10.800	-
Diferencias negativas de cambio	11.815	10.577	Otros intereses e ingresos asimilados	69.066	63.766
			Diferencias positivas de cambio	37.702	50.874
Total gastos financieros	77.009	81.958	Total ingresos financieros	117.568	114.640
Resultados financieros positivos	40.559	32.682			
Beneficios de las actividades ordinarias	1.094.016	799.735			
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.475	-	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.809	100
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7)	(5.258)	(15.767)	Subvenciones de capital transcurridas al resultado del ejercicio (nota 12)	12.659	57.494
Otros gastos extraordinarios (nota 22)	46.136	160.985	Ingresos extraordinarios (nota 23)	46.996	393.677
Total gastos extraordinarios	43.353	145.218	Total ingresos extraordinarios	62.464	451.271
Resultados extraordinarios positivos	19.111	306.053			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos	1.113.127	1.105.788			
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	740	489			
Beneficios del ejercicio	1.112.387	1.105.299			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 1998 y 1997

(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.

El 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. El 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Burgos aprobó el convenio de acreedores (véase nota 14(d)).

El 18 de septiembre de 1998 se ha elevado a escritura pública la fusión por absorción de la Sociedad con su participada Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX). El acuerdo de fusión fue adoptado por las Juntas Generales de las dos sociedades celebradas los días 12 y 13 de junio de 1998, aprobándose el balance cerrado al 31 de diciembre de 1997 como balance de fusión. Las operaciones contables se han considerado efectuadas por la Sociedad con efectos 1 de octubre de 1998.

La absorción se ha efectuado con el traspaso a favor de Nicolás Correa, S.A. (absorbente) del patrimonio íntegro y en bloque de SACOEX (absorbida) que ha quedado extinguida sin necesidad de liquidación. Al estar la sociedad absorbida participada en un 100% por la Sociedad, no ha sido necesario efectuar un aumento de capital social.

El efecto de la aportación del patrimonio de SACOEX en las cuentas anuales de la Sociedad en el ejercicio 1998 se resume como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Inmovilizado</b>	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.107
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	92.490
Deudores a largo plazo, empresas del grupo	224.286
Existencias, productos terminados	5.303
Otros activos	8.127
Pasivos	<u>(287.388)</u>
<b>Patrimonio neto de fusión</b>	44.925
Coste neto de la inversión en Nicolás Correa, S.A. (nota 7)	<u>89.562</u>
<b>Pérdida generada por la fusión (nota 22)</b>	<u>44.637</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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 1997 y 1998, así como la propuesta de distribución 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 1998 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 13 de junio de 1998.

De acuerdo con la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado separadamente las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad al ser ésta la sociedad dominante del Grupo Nicolás Correa.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 1997, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas voluntarias	1.004.387
Dividendos	<u>108.000</u>
	<u>1.112.387</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1997, efectuada durante 1998, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo VI de la nota 11.

(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:

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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 en el ejercicio en que se incurren.
- 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 1996, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, 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:

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

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.

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 de cada ejercicio.

(d) 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 y 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.

(e) 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 difieren 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(f) 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 monedas de los países de la Unión Monetaria Europea al 31 de diciembre de 1998, se valoran en pesetas a los tipos de cambio irrevocables fijados, considerando por lo tanto las diferencias de cambio surgidas como realizadas y reconociendo como gastos o ingresos dichas diferencias. El resto de los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(g) 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.

(h) Indemnizaciones por despido y premios de fidelidad

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.

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, los empleados de la Sociedad que cumplan veinticinco años ininterrumpidos de relación laboral con la misma, se les entregará el importe de una mensualidad de su salario real. Para cubrir esta obligación la Sociedad tiene constituida, en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos de los balances de situación, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(i) 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 la reversión de diferencias temporales, así como de las originadas en el ejercicio, se muestran como diferencias permanentes y se incluye como mayor o menor gasto del Impuesto sobre Sociedades al no estar registradas las correspondientes partidas de impuestos anticipados ni diferidos en 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.

(j) 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 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 1998 y 1997 se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestran 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.

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en 171.440.000 pesetas (véase nota 11(c)).



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El importe neto de actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 que se mantiene en balance, así como la dotación de amortización, es el siguiente:

	Miles de pesetas			Actualización neta al 31.12.98
	Actualización neta al 31.12.97	Incorporaciones por fusión	Amortización	
Terrenos	144	-	-	144
Construcciones	110.500	7.598	(3.816)	114.282
Instalaciones técnicas y maquinaria	41.230	1.364	(9.177)	33.417
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.471	654	(1.549)	1.576
Equipos para procesos de información	5	-	(5)	-
Elementos de transporte	5	-	(5)	-
Otro inmovilizado material	<u>213</u>	<u>-</u>	<u>(171)</u>	<u>42</u>
	<b><u>154.568</u></b>	<b><u>9.616</u></b>	<b><u>(14.723)</u></b>	<b><u>149.461</u></b>

De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en 15.035.000 pesetas, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Terrenos y otras construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de créditos bancarios y deudas (véanse notas 14(a) y (b) y 28(a)).

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Instalaciones técnicas y maquinaria	470.391	469.206
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	199.706	195.819
Equipos para procesos de información	87.551	82.493
Elementos de transporte	4.209	2.027
Otro inmovilizado material	<u>144.829</u>	<u>143.391</u>
	<b><u>906.686</u></b>	<b><u>892.936</u></b>

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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), era una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta. Durante el ejercicio 1998 ha sido absorbida por la Sociedad (véase nota 1).

Amahe, S.A. (AMAHE), constituida en mayo de 1976 y domiciliada en Burgos, es una sociedad dedicada a la subcontratación cuya producción es vendida a la Sociedad y a terceros. El 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 14 de marzo de 1995. El 23 de diciembre de 1995 dicho Juzgado aprobó el convenio de acreedores en el que se establecía 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 del segundo año, desde la fecha de aprobación del convenio de acreedores.

Retrofitting, S.A., constituida en octubre de 1997 y domiciliada en Burgos, es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.

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 1998 y 1997, 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 es como sigue:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas	
		1998	1997
Sodical, S.A.	1,40	27.590	27.590
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,69	3.000	3.000
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14	2.000	2.000
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	540	360
		<u>33.130</u>	<u>32.950</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	
	1998	1997
Empresas del grupo y asociadas		
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	-	311.398
Nicolás Correa Svenska, AB	-	4.488
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	<u>3.343</u>	<u>3.900</u>
	<u>3.343</u>	<u>319.786</u>

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 1998 y 1997 ha sido el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldos al 1 de enero	319.786	358.573
Altas por fusión	213	-
Recuperación de inversiones provisionadas	(5.258)	(15.767)
Aplicaciones	<u>(311.398)</u>	<u>(23.020)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>3.343</u>	<u>319.786</u>

(8) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Efectos descontados (nota 14)	5.145	25.725
Clientes a largo plazo	30.477	-
Acuerdo de acreedores de Amahe, S.A.	-	<u>9.174</u>
	<u>35.622</u>	<u>34.899</u>

El vencimiento por años de estos deudores es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
A dos años	35.622	25.167
A tres años	-	<u>9.732</u>
	<u>35.622</u>	<u>34.899</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(9) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Comerciales	659.188	456.226
Materias primas y otros aprovisionamientos	177.345	120.019
Productos en curso y semiterminados	1.238.470	918.330
Productos terminados	<u>165.481</u>	<u>286.412</u>
	<u>2.240.484</u>	<u>1.780.987</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la Sociedad tiene constituida prenda sin desplazamiento sobre existencias por un importe acumulado de 440.000.000 de pesetas (véanse notas 14(a) y 28(b)).

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Existencias comerciales		
Compras netas	3.524.475	2.701.010
Variación de existencias	<u>(202.962)</u>	<u>(185.977)</u>
	<u>3.321.513</u>	<u>2.515.033</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	1.849.479	1.231.389
Variación de existencias	<u>(57.326)</u>	<u>(21.294)</u>
	<u>1.792.153</u>	<u>1.210.095</u>
	<u>5.113.666</u>	<u>3.725.128</u>

Compras netas incluyen 1.796.835.000 pesetas realizadas en monedas extranjeras (1.344.106.000 pesetas en 1997).

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

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.034.740	1.848.852
Empresas del grupo, deudores	478.923	562.542
Deudores varios	2.762	-
Administraciones públicas	<u>133.938</u>	<u>157.071</u>
	2.650.363	2.568.465
Provisiones		
Para insolvencias de tráfico	(210.079)	(122.621)
Para subvenciones oficiales pendientes de cobro (nota 22)	<u>(48.876)</u>	<u>(48.876)</u>
	<u>2.391.408</u>	<u>2.396.968</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 857.505.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998 correspondientes al contravalor en pesetas de monedas extranjeras (490.731.000 pesetas en 1997).

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 1998 por 20.580.000 pesetas (41.476.000 pesetas en 1997) (véase nota 15).

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudor por IVA	27.347	63.261
Subvenciones oficiales	106.591	93.549
Otros conceptos	-	<u>261</u>
	<u>133.938</u>	<u>157.071</u>

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldos al 1 de enero	122.621	14.997
Dotaciones del ejercicio	174.120	107.624
Altas por fusión	8.890	-
Recuperaciones de saldos provisionados	(84.924)	-
Cancelaciones de saldos	<u>(10.628)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>210.079</u>	<u>122.621</u>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 1997, la Sociedad registró 10.635.000 pesetas de recuperaciones de saldos como menor dotación del ejercicio.

(11) 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

De acuerdo con la Junta General de Accionistas de 13 de junio de 1998, la Sociedad ha reducido el valor nominal de las acciones, que ascendía a 1.000 pesetas por acción, a 200 pesetas, aumentando simultáneamente el número de acciones de las 900.000 existentes a 4.500.000, mediante el desdoblamiento de cada acción de 1.000 pesetas de valor nominal en cinco acciones de 200 pesetas de valor nominal, sin modificación del capital social.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 las acciones que integran el capital social están totalmente suscritas y desembolsadas, gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado (véase nota 6). El detalle de los conceptos que integran el saldo de la reserva de revalorización al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6)	171.440
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(5.143)</u>
	<u>166.297</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o esta comprobación no hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 1999. La única excepción corresponderá a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que el importe de la actualización correspondiente a los elementos transmitidos, y hasta el límite de la misma, se integrará en la base imponible del ejercicio y será, por consiguiente, distribuible. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre del año 2006.

En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, directa o indirectamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(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. 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 484.000 y 299.000 pesetas mediante traspaso a reservas voluntarias, por los importes de las bajas y las amortizaciones efectivas que se han practicado en los ejercicios de 1998 y 1997, respectivamente, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(f) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó el 13 de junio de 1998 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 por importe de 45.000.000 de pesetas equivalente a 50 pesetas por acción y que ha sido satisfecho en su totalidad en el ejercicio 1998. Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1998 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1998	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1998	1.052.000
Menos, dotación a reservas	<u>(1.007.000)</u>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 1998	<u>45.000</u>
Dividendo a cuenta distribuido	<u>45.000</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 13 de junio de 1998 y el 13 de junio de 1999	
Saldos de tesorería al 13 de junio de 1998	216.000
Cobros proyectados	11.785.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(11.331.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 13 de junio de 1999	<u>670.000</u>

(12) 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>1998</u>	<u>1997</u>
Subvenciones originales	158.926	114.253
Concedidas en el ejercicio	<u>-</u>	<u>44.673</u>
	158.926	158.926
Menos ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(135.606)	(78.112)
En el ejercicio	<u>(12.659)</u>	<u>(57.494)</u>
	<u>(148.265)</u>	<u>(135.606)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>10.661</u>	<u>23.320</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Provisión para premios de fidelidad	25.916	30.928
Provisión para impuestos (nota 22)	50.845	67.793
Provisión para garantías	<u>158.697</u>	<u>68.150</u>
	<u>235.458</u>	<u>166.871</u>

Las dotaciones de cada ejercicio a la provisión para premios de fidelidad se han efectuado con cargo al epígrafe de gastos de personal, sueldos, salarios y asimilados (nota 20).

La Sociedad en el ejercicio 1997 constituyó una provisión equivalente al 50% de las actas incoadas y recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León con motivo de la inspección fiscal llevada a cabo en el ejercicio 1994 (véanse notas 22 y 26). Dado que estas actas fueron incluidas en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos, se produjo una quita del 50% de la deuda tributaria, por lo que en caso de un eventual fallo en contra de la Sociedad en el recurso interpuesto, ésta tendría que satisfacer únicamente el importe provisionado en los plazos establecidos en el convenio de acreedores (véase nota 14(d)).

La Sociedad estableció en el ejercicio 1997 un nuevo sistema de garantía sobre determinados productos vendidos en determinados mercados. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 está constituida una provisión para cubrir los eventuales costes futuros de acuerdo a la mejor estimación disponible a dicha fecha.

(14) Acreedores a Largo Plazo

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

Apartado	Miles de pesetas		
	1998	1997	
Deudas con entidades de crédito			
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León	(a)	139.297	427.162
Efectos descontados de clientes (nota 8)		5.145	25.725
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(d)	4.230	67.948
Deudas con empresas del grupo y asociadas por convenio de suspensión de pagos	(d)	<u>1.736</u>	<u>171.978</u>
Suma y sigue		150.408	692.813

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Apartado	Miles de pesetas	
	1998	1997
Suma anterior	150.408	692.813
Otros acreedores		
Fondo de Garantía Salarial (b)	30.939	40.458
Aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social (c)	33.158	72.948
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos (d)	326.358	586.658
Recargos Agencia Tributaria (notas 18 y 22)	13.332	19.998
Mayor importe de otros acreedores por convenio de suspensión de pagos por diferencias de cambio	<u>280</u>	<u>1.393</u>
	<u>554.475</u>	<u>1.414.268</u>

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

Vencimiento	Miles de pesetas	
	1998	1997
A dos años	236.646	428.942
A tres años	143.333	300.311
A cuatro años	69.633	278.796
A cinco años	73.909	117.014
Resto	<u>30.954</u>	<u>289.205</u>
	<u>554.475</u>	<u>1.414.268</u>

- (a) Disposiciones de créditos con un límite disponible al 31 de diciembre de 1998 de 281.720.000 pesetas, a un tipo de interés del 6,125% (464.351.000 pesetas en 1997). 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, condonaron los intereses vencidos, corrientes y de demora, hasta el 31 de enero de 1996 y determinaron 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. La Junta de Castilla y León ha ampliado el plazo de validez del aval que garantiza estos créditos hasta el 31 de enero del año 2006. Así mismo, para garantizar la posible reclamación que la Junta de Castilla y León pudiera hacer a la Sociedad motivado por el contrato de aval mencionado anteriormente, tiene constituida prenda sin desplazamiento sobre existencias por un importe máximo de 400.000.000 de pesetas de principal y 40.000.000 de pesetas de intereses. Un importe de 142.423.000 pesetas tiene vencimiento a corto plazo (37.189.000 pesetas en 1997) (véanse notas 9, 15 y 28(b)).

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

- (b) La deuda con el Fondo de Garantía Salarial tiene garantía hipotecaria y 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 6.396.000 pesetas (9.606.000 pesetas en 1997), 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 año 2003 y devenga un tipo anual de interés del 9%. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de 7.140.000 pesetas figura incluida en otras deudas no comerciales, remuneraciones pendientes de pago (véase nota 18).
- (c) El aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social corresponde a determinadas cuotas no ingresadas del ejercicio 1994, incluidos intereses por 5.670.000 pesetas (13.067.000 pesetas en 1997) 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 3.316.000 pesetas, venciendo la última en octubre del año 2000. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 figura incluida en otras deudas no comerciales (véase nota 18).
- (d) El 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número uno de Burgos aprobó el convenio de acreedores de la suspensión de pagos (véase nota 1) en el que se estipulaban dos modalidades de pago cuyas características eran las siguientes:
- Los acreedores que se acogieron a la denominada modalidad A efectuaron 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 año 2001.
  - Los acreedores que se acogieron a la denominada modalidad B efectuaron una quita del 30% de sus créditos, aplazaron un 45% de los mismos, sin devengo de intereses, en cinco plazos crecientes, venciendo el último el 27 de septiembre del año 2003 y el 25% restante fue 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 año 2001. Los saldos existentes a esa fecha devengarán a partir del 1 de enero del año 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

Posteriormente, el 5 de septiembre de 1997, la Sociedad propuso a los acreedores afectados por el Convenio una modificación de la cláusula IV del mismo, relativa a las modalidades de pago, y que supone, para los acreedores acogidos a la modalidad A, una quita del 75% de sus créditos, satisfaciéndose el 25% restante en cinco pagos iguales semestrales, venciendo el último el 27 de septiembre de 1999. Los acreedores acogidos a esta modificación del Convenio originaron nuevas quitas por 93.677.000 pesetas, que figuran registradas como ingresos extraordinarios (véase nota 23). Las condiciones propuestas relativas a los acreedores acogidos a la modalidad B no fueron aceptadas por éstos, manteniéndose en todos los casos el calendario inicial de pagos.

El 26 de marzo de 1998 la Sociedad ha propuesto a todos los acreedores por convenio de la suspensión de pagos una modificación de los plazos de pago previstos en el Convenio, anticipando los mismos, con la condición de que sea aplicada una nueva quita. La propuesta de modificación se concreta, para la modalidad de pago denominada A, en la aplicación de una nueva quita del 25% sobre la mitad restante de su crédito y el pago de la cantidad resultante, que equivale al 37,5% del valor originario del crédito, en un único plazo a satisfacer en el ejercicio 1998. Los acreedores acogidos a esta modificación del Convenio han originado nuevas quitas por 35.718.000 pesetas, que figuran registradas como ingresos extraordinarios (véase nota 23). Las condiciones propuestas relativas a los acreedores acogidos a la modalidad B no han sido aceptadas por éstos, manteniéndose en todos los casos el calendario inicial de pagos.

Un resumen de los efectos económicos del acuerdo de acreedores de la suspensión de pagos a la fecha de su levantamiento, 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 en el ejercicio 1995 (modalidad A, 50%, modalidad B, 30%)	<u>(864.633)</u>	<u>(126.331)</u>	<u>(990.964)</u>
Importe aplazado original	<u>864.632</u>	<u>294.773</u>	<u>1.159.405</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de los acreedores por convenio de suspensión de pagos se muestran en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Préstamos y otras deudas		
Créditos bancarios	209.680	-
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León (notas 14(a) y 28(b))	142.423	37.189
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos (nota 14(d))	39.694	47.443
Otras deudas con entidades de crédito	170	385
Efectos descontados de clientes (nota 10)	20.580	41.476
Financiación a la exportación	295.014	229.073
Deudas por intereses	638	2.655
	<u>708.199</u>	<u>358.221</u>

El detalle de créditos bancarios al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

Tipo de préstamo	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas	
			Límite	Dispuesto
Cuenta de crédito	5,44%	22.07.99	100.000	75.734
Cuenta de crédito	4,37%	10.07.99	250.000	66.346
Cuenta de crédito	4,72%	12.11.99	150.000	52.780
Cuenta de crédito	4,90%	07.05.99	75.000	14.820
				<u>209.680</u>

Financiación a la exportación corresponde a financiaciones con varios vencimientos comprendidos entre el 15 de enero y el 12 de marzo de 1999 (16 de enero y el 30 de mayo de 1998, para los existentes al 31 de diciembre de 1997) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 4% y el 5,94% (5,46% y el 6% en 1997).



(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:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Proveedores	147.558	101.544
Cuentas corrientes	8.465	-
Desembolsos no exigidos sobre acciones	5.900	5.900
Deudas con empresas del grupo y asociadas por convenio de suspensión de pagos (nota 14(d))	<u>868</u>	<u>57.325</u>
	<u>162.791</u>	<u>164.769</u>

(17) Acreeedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Anticipos recibidos por pedidos	358.209	460.696
Proveedores	611.393	710.375
Proveedores por convenio de suspensión pagos (nota 14(d))	38.602	54.840
Acreeedores por prestaciones de servicios	<u>119.971</u>	<u>64.122</u>
	<u>1.128.175</u>	<u>1.290.033</u>

(18) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	340.818	205.025
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos (nota 14(d))	326	4.217
Remuneraciones pendientes de pago	<u>151.561</u>	<u>169.435</u>
	<u>492.705</u>	<u>378.677</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	53.325	36.921
Por retenciones practicadas	57.150	46.032
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	36.965	32.186
Aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social (nota 14(c))	39.790	39.790
Recargos Agencia Tributaria (nota 14)	6.666	6.666
Deuda por convenio de suspensión de pagos (nota 14(d))		
Agencia Tributaria	40.879	40.891
Ayuntamiento de Burgos	2.539	2.539
Tesorería General de la Seguridad Social	19.588	-
Créditos participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	83.884	-
Junta de Castilla y León	<u>32</u>	<u>-</u>
	<u>340.818</u>	<u>205.025</u>

(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 1998 y 1997, por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
España	3.471.690	2.222.270
Resto Comunidad Europea	4.399.451	3.422.060
Resto de Europa	119.530	-
Resto del mundo	<u>1.334.564</u>	<u>1.374.137</u>
	<u>9.325.235</u>	<u>7.018.467</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en monedas extranjeras por 2.923.607.000 pesetas (1.908.167.000 pesetas en 1997).

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 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	1.624.302	1.457.761
Indemnizaciones	14.834	26.467
Cargas sociales	<u>377.284</u>	<u>340.111</u>
	<u>2.016.420</u>	<u>1.824.339</u>

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

	1998	1997
Ingenieros y licenciados	10	7
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	22	22
Jefes administrativos y de taller	8	7
Ayudantes no titulados	5	5
Oficiales administrativos	41	40
Subalternos	9	2
Oficiales	<u>166</u>	<u>164</u>
	<u>261</u>	<u>247</u>

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

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Intereses de préstamos y créditos	29.524	38.014
Intereses de créditos con otras empresas	9.487	17.851
Descuento de efectos	25.918	15.516
Otros gastos financieros	<u>265</u>	<u>-</u>
	<u>65.194</u>	<u>71.381</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(22) Otros Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Pérdida generada por la fusión (nota 1)	44.637	-
Provisión para impuestos (nota 13)	-	67.793
Provisión para subvenciones oficiales pendientes de cobro (nota 10)	-	48.876
Recargos Agencia Tributaria (notas 14 y 18)	-	26.664
Otros conceptos	<u>1.499</u>	<u>17.652</u>
	<u>46.136</u>	<u>160.985</u>

(23) Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Condonación de préstamo hipotecario	-	300.000
Nuevas quitas aprobadas según modificación parcial del convenio de acreedores (nota 14(d))	35.718	93.677
Otros ingresos extraordinarios	<u>11.278</u>	<u>-</u>
	<u>46.996</u>	<u>393.677</u>

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 1998 y 1997 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Ingresos		
Ventas netas	<u>1.365.008</u>	<u>839.760</u>
Gastos		
Compras netas	443.739	281.443
Otros gastos de explotación	<u>53.190</u>	<u>50.724</u>
	<u>496.929</u>	<u>332.167</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 1998 y 1997 se resumen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos	61.221	67.308
Dietas	23.047	15.000
Otras remuneraciones	22.248	-

Al 31 de diciembre de 1998 los miembros del Consejo de Administración mantienen saldos a su favor con la Sociedad por 30.886.000 pesetas (8.638.000 pesetas en 1997).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 de los ejercicios 1998 y 1997 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 1998, así como el resultado declarado en 1997:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	1.113.127	1.105.788
Diferencias permanentes	<u>131.176</u>	<u>210.818</u>
Base imponible previa	1.244.303	1.316.606
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(1.241.047)</u>	<u>(1.314.454)</u>
Base imponible	<u>3.256</u>	<u>2.152</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Cuota al 35%	1.139	753
Deducciones por inversiones	<u>(399)</u>	<u>(264)</u>
Cuota líquida y gasto por Impuesto sobre Sociedades	740	489
Retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(740)</u>	<u>(489)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

Las diferencias permanentes al 31 de diciembre de 1998 y 1997 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales corresponden, básicamente, a la reversión de operaciones de arrendamiento financiero, así como a la dotación para riesgos y gastos y a la dotación para insolvencias no deducible. Estas diferencias se han tratado como permanentes debido a que no se han creado cuentas de impuestos diferidos, al no haberse constituido tampoco cuentas de créditos fiscales por compensación de pérdidas.

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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad, respecto a los impuestos principales que le son aplicables, tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales desde el 1 de enero de 1994. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad fue objeto de inspección fiscal por parte de las autoridades fiscales para los ejercicios 1989 y 1990, habiendo incoado actas a las que manifestó su disconformidad, por lo que recurrió ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León (véase nota 13). 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 diez 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. Como consecuencia de la fusión con SACOEX llevada a cabo en el ejercicio 1998 (véase nota 1), se han incrementado las bases imponibles negativas, en un importe de 354.181.000 pesetas. El importe de las pérdidas compensables contra eventuales beneficios de los próximos siete ejercicios se desglosa como sigue:

Año	Miles de pesetas	Compensable hasta
1996	<u>16.120</u>	2006

(Continúa)

## 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>
1994	46	1999
1995	7.853	2000
1996	16.282	2001
1997	59.560	2002
1998	<u>75.804</u>	2003
	<u>159.545</u>	

(27) Aspectos Derivados de la Introducción del Euro y del "Efecto 2000"

Los Administradores son conscientes del impacto que suponen la introducción del euro y el "efecto 2000" en el negocio de la Sociedad y de los cambios que se van a producir, tanto a nivel estratégico como operativo. Se han establecido los correspondientes planes de acción a nivel operativo y, más concretamente, en lo referente a aspectos administrativos y contables. Como consecuencia, se estima que dichos efectos no producirán efecto alguno en la estructura general de la Sociedad y que no existe incertidumbre alguna que dependa de la acomodación y subsanación de los mencionados efectos. Al considerar que no existe efecto no se ha asegurado riesgo alguno.

Efecto Euro

- La Sociedad, durante el ejercicio 1998, ha elaborado un plan para la introducción del euro que contempla la incidencia que puede tener en la Sociedad. Como consecuencia de dicho plan, al 31 de diciembre de 1998 tiene prácticamente implementadas la práctica totalidad de las aplicaciones para su redenominación en euros.
- Como consecuencia de la introducción del euro no se tienen adquiridos compromisos futuros con terceros relativos a inversiones a efectuar.
- Como consecuencia de la introducción del euro no se han derivado diferencias de cambio significativas, ni se han derivado gastos ni pérdidas para la Sociedad. Así mismo los Administradores consideran que no se derivará situación que pueda afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Efecto 2000a) Explicación de los efectos

El "efecto 2000" afectará a diversas aplicaciones informáticas de la Sociedad, exclusivamente relacionadas con la gestión de proceso de datos, no afectando el "efecto 2000" al producto fabricado por Nicolás Correa, S.A., tanto en su configuración como en su funcionalidad. Las áreas de gestión de mayor implicación en las aplicaciones informáticas de proceso de datos más afectadas por el "efecto 2000" son las relacionadas con la investigación y desarrollo tecnológico y la logística de la producción.

Los hechos más significativos son los que se refieren a la definición estructural de las piezas, componentes, elementos incorporables y partes de las máquinas-herramienta producidas por la Sociedad y a los movimientos de los mismos en los procesos de aprovisionamiento y producción.

b) Planes de actuación

Para paliar el "efecto 2000" la Sociedad ha elaborado los siguientes planes:

- Sustitución de las aplicaciones "software" antiguas por una nueva aplicación integrada, totalmente preparada para afrontar el "efecto 2000", así como la sustitución de los equipos informáticos ("hardware") actuales por otros de nueva concepción, capaces de soportar el nuevo "software".

El importe estimado de inversión para afrontar los planes de actuación ante el "efecto 2000" es de 89.840 miles de pesetas y el plazo previsto para llevarlas a cabo es de diez meses, desde septiembre de 1998 a junio de 1999.

c) Compromisos de inversión

Los compromisos relativos a inversiones como consecuencia del "efecto 2000", realizados y futuros, son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
• Realizados en el ejercicio 1998:	
<u>Software</u>	
Licencias Baan, servicios de implantación (formación y asesoramiento), "contek/co-create"	35.409
<u>Hardware</u>	
Servidores, ordenadores personales-cliente, portátiles, red de fibra óptica	18.512
	<u>53.921</u>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de pesetas</u>
• A realizar en el ejercicio 1999:	
<u>Software</u>	
Licencias Baan, servicios de implantación (formación y asesoramiento), "contek/co-create"	34.117
<u>Hardware</u>	
Servidores, ordenadores personales-cliente, portátiles	<u>1.802</u>
	<u>35.919</u>

El importe de las amortizaciones en el ejercicio 1998 de las inversiones realizadas y de los gastos efectuados con el propósito de hacer frente al "efecto 2000" han sido:

	<u>Miles de pesetas</u>
Software	18.128
Hardware	<u>6.838</u>
	<u>24.966</u>

Para el ejercicio 1999, la estimación de amortizaciones y gastos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Software	20.295
Hardware	<u>3.500</u>
	<u>23.795</u>

Para los años 2000 al 2002, inclusive, el importe global de las amortizaciones de las aplicaciones informáticas e instalaciones adquiridas para paliar el "efecto 2000" asciende a 41.079.000 pesetas, que se distribuirá de forma equitativa en los tres ejercicios.

d) Gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas

No se adecuarán las aplicaciones informáticas utilizadas hasta ahora que queden afectadas por el "efecto 2000". Se produce, por tanto, el agotamiento de su vida útil, encontrándose estas inversiones al 31 de diciembre de 1998 totalmente amortizadas.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

e) Provisiones

No se ocasionan provisiones por el "efecto 2000".

f) Efectos en la amortización de las aplicaciones e instalaciones no adaptadas

No se han producido en 1998 amortizaciones por las aplicaciones informáticas no adaptadas al "efecto 2000", ni se producirán en el futuro, puesto que se encontraban totalmente amortizadas con anterioridad.

g) Impacto en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento

Dado el grado de ejecución de los planes de actuación elaborados para paliar el "efecto 2000", que serán culminados, sin ningún género de dudas, dentro del ejercicio 1999, no se prevé ningún impacto en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento.

(28) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1998 han sucedido los siguientes hechos relevantes:

a) Levantamiento de hipotecas

En marzo de 1999 la Sociedad ha procedido al levantamiento de las hipotecas que gravaban su inmovilizado material en garantía de préstamos y créditos.

b) Cancelación de la prenda sin desplazamiento

El 29 de marzo de 1999 se ha procedido al levantamiento de la prenda sin desplazamiento constituida a favor de la Junta de Castilla y León por un importe máximo de 400.000.000 de pesetas de principal y 40.000.000 de pesetas de intereses con motivo del aval concedido por ésta y que garantizaba determinadas disposiciones de créditos (véanse notas 14(a) y 15).

c) Constitución de Nicolás Correa Service, S.A.

El 18 de marzo de 1999 se ha constituido Nicolás Correa Service, S.A., con domicilio social en Burgos y cuyo objeto social es la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramienta. Se ha constituido con un capital social de 60.500 euros, equivalentes a 10.066.000 pesetas, aproximadamente, que ha sido suscrito en su totalidad y desembolsado en el 25%. La participación de la Sociedad es del 88% del capital social.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

d) Ampliación de la inversión en Amahe, S.A.

El 31 de marzo de 1999, la Sociedad ha adquirido el 40% restante del capital social de su participada Amahe, S.A. por un importe de 117.137.000 pesetas, convirtiéndose en su único accionista.

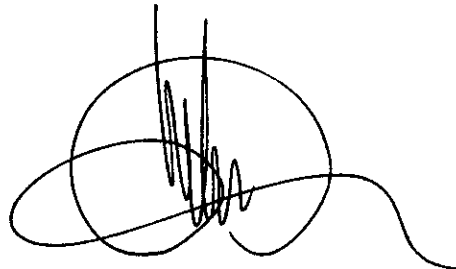
e) Asuntos relacionados con el capital social

Los Administradores han acordado proponer a la Junta General de Accionistas la aprobación de los siguientes asuntos:

- Aumento del capital social con cargo a la reserva por prima de emisión en la cuantía de 597.474.000 pesetas, mediante el aumento del valor nominal de todas las acciones de la Sociedad actualmente emitidas.
- Redenominación en euros del capital social, que tras la ampliación mencionada, ascenderá a 1.497.474.000 pesetas, en 9.000.000 de euros, dividido en 4.500.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una.
- Desdoblamiento del número de acciones mediante la división por dos del valor nominal de las acciones, fijándolo en 1 euro, mediante la emisión de 9.000.000 de acciones nuevas de 1 euro que sustituirán a las acciones en circulación sin que ello suponga variación de la cifra de capital social.
- Autorizar al Consejo de Administración para aumentar en una o varias veces el capital social hasta una cifra máxima de la mitad del capital social, una vez realizadas las operaciones descritas en los puntos anteriores y hasta un plazo de cinco años.

(29) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 1998 y 1997 se presentan en el Anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A large, stylized handwritten signature or scribble in black ink, consisting of several overlapping loops and vertical strokes, positioned at the bottom center of the page.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	31.12.97	Altas	Altas por fusión (nota 1)	31.12.98
<b>Coste</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	488.541	139.252	627.793	-	-	627.793
Aplicaciones informáticas	20.727	-	20.727	19.087	-	39.814
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	-	15.805	15.805
	<u>509.268</u>	<u>139.252</u>	<u>648.520</u>	<u>19.087</u>	<u>15.805</u>	<u>683.412</u>
<b>Amortizaciones</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(444.135)	(161.455)	(605.590)	(22.203)	-	(627.793)
Aplicaciones informáticas	(13.600)	(1.790)	(15.390)	(3.596)	-	(18.986)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	-	-	-	(398)	(13.698)	(14.096)
	<u>(457.735)</u>	<u>(163.245)</u>	<u>(620.980)</u>	<u>(26.197)</u>	<u>(13.698)</u>	<u>(660.875)</u>
	<u>51.533</u>	<u>(23.993)</u>	<u>27.540</u>	<u>(7.110)</u>	<u>2.107</u>	<u>22.537</u>

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

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Altas por fusión (nota I)	Bajas	31.12.98
<b>Coste actualizado</b>								
Terrenos	942	-	-	942	-	-	-	942
Construcciones	1.245.252	-	-	1.245.252	18.703	93.921	-	1.357.876
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.381.621	6.609	-	1.388.230	36.226	91.042	(11.641)	1.503.857
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	254.391	8.545	-	262.936	38.441	46.641	-	348.018
Equipos para procesos de información	92.949	1.926	(4.214)	90.661	13.595	290	-	104.546
Elementos de transporte	8.215	3.000	-	11.215	19.899	2.222	-	33.336
Otro inmovilizado material	182.356	22.962	-	205.318	32.561	-	-	237.879
Anticipos e inmovilizado en curso	-	-	-	-	3.989	-	-	3.989
	<u>3.165.726</u>	<u>43.042</u>	<u>(4.214)</u>	<u>3.204.554</u>	<u>163.414</u>	<u>234.116</u>	<u>(11.641)</u>	<u>3.590.443</u>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>								
Construcciones	(177.791)	(33.505)	-	(211.296)	(34.153)	(19.386)	-	(264.835)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(953.786)	(82.068)	-	(1.035.854)	(81.998)	(78.354)	8.975	(1.187.231)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(226.277)	(10.024)	-	(236.301)	(11.541)	(41.653)	-	(289.495)
Equipos para procesos de información	(86.676)	(2.290)	4.214	(84.752)	(3.954)	(11)	-	(88.717)
Elementos de transporte	(6.284)	(737)	-	(7.021)	(2.208)	(2.222)	-	(11.451)
Otro inmovilizado material	(150.779)	(13.340)	-	(164.119)	(20.500)	-	-	(184.619)
	<u>(1.601.593)</u>	<u>(141.964)</u>	<u>4.214</u>	<u>(1.739.343)</u>	<u>(154.354)</u>	<u>(141.626)</u>	<u>8.975</u>	<u>(2.026.348)</u>
	<u>1.564.133</u>	<u>(98.922)</u>	<u>-</u>	<u>1.465.211</u>	<u>9.060</u>	<u>92.490</u>	<u>(2.666)</u>	<u>1.564.095</u>

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

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Altas por fusión	Bajas	Bajas por fusión	31.12.98
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	523.783	8.800	-	532.583	-	213	-	(400.960)	131.836
Otras inversiones financieras permanentes	51.660	29.590	(48.300)	32.950	535	-	(355)	-	33.130
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>400</u>	-	(400)	-	-	-	-	-	-
Provisiones	575.843	38.390	(48.700)	565.533	535	213	(355)	(400.960)	164.966
	(358.573)	-	38.787	(319.786)	-	(213)	5.258	311.398	(3.343)
	<u>217.270</u>	<u>38.390</u>	<u>(9.913)</u>	<u>245.747</u>	<u>535</u>	<u>-</u>	<u>4.903</u>	<u>(89.562)</u>	<u>161.623</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 Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas			
		Coste		Valor teórico	
		1998	1997	1998	1997
<b>Empresas del Grupo</b>					
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	100,0		400.960		89.562
Amalhe, S.A.	60,0	65.024	65.024	149.821	110.179
Nicolás Correa Svenska, AB	100,0	43.370	43.370	41.928	39.284
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	100,0	7.188	6.975	3.846	3.076
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	85,0	1.454	1.454	7.528	3.594
Retrofitting, S.A.	88,0	8.800	8.800	11.826	8.914
<b>Empresas asociadas</b>					
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A. (MEPRO)	40,0	<u>6.000</u>	<u>6.000</u>	<u>51.482</u>	<u>33.449</u>
		<u>131.836</u>	<u>532.583</u>		

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

Empresas del Grupo	Capital		Reservas		Resultados		Total fondos propios		Resultados extraordinarios	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	-	141.900	-	(60.525)	-	8.187	-	89.562	-	25.115
Amabe, S.A.	10.000	10.000	157.642	104.396	82.060	69.251	249.707	183.647	2.955	29.635
Nicolás Correa Svenska, A.B.	11.458	11.458	24.571	21.259	5.899	6.567	41.928	39.284	-	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	8.299	7.870	(5.211)	(5.603)	758	809	3.846	3.076	(3)	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1.719	1.711	1.474	12	5.664	2.506	8.857	4.229	-	-
Retrofitting, S.A.	10.000	10.000	129	-	3.310	129	13.439	10.129	-	-
<b>Empresas asociadas</b>										
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.MIEPRO	15.000	15.000	65.621	51.530	48.083	17.091	128.705	83.621	-	213

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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Reservas de revalorización		Reservas				Resultados		Dividendo a cuenta	Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Previsión libertad de amortización	Reservas voluntarias	negativos de ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 1996	900.000	720.000	166.297	180.000	1.854	1.484.626	(2.665.315)	409.454	-	1.196.916
Distribución del resultado de 1996	-	-	-	-	-	-	409.454	(409.454)	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(299)	299	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	-	1.105.299	(45.000)	1.105.299
Saldos al 31 de diciembre de 1997	900.000	720.000	166.297	180.000	1.555	1.484.925	(2.255.861)	1.105.299	-	2.302.215
Distribución del resultado de 1997	-	-	-	-	-	-	1.105.299	(1.105.299)	-	-
Aplicación de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	(1.150.562)	1.150.562	-	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(484)	484	-	-	-	-
Beneficios del ejercicio 1998	-	-	-	-	-	-	-	1.112.387	-	1.112.387
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.000)	(45.000)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	900.000	720.000	166.297	180.000	1.071	334.847	-	1.112.387	(45.000)	3.369.602

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Acreedores  
por Convenio de Suspensión de Pagos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96				31.12.97				31.12.98	
		Incorporaciones	Reducciones por quitas y pagos	Traspasos		Incorporaciones	Reducciones por quitas y pagos	Reducciones por fusión		
Deudas con entidades de crédito	322.902	-	(111.568)	(95.943)	115.391	-	(71.467)	-	43.924	
Deudas con empresas del grupo y asociadas	120.468	-	-	108.835	229.303	-	(868)	(225.831)	2.604	
Otros acreedores por convenio										
Proveedores comerciales	232.435	-	(844)	(12.892)	218.699	-	(117.447)	-	101.252	
Acreedores no comerciales	16.867	-	-	-	16.867	-	(16.121)	-	746	
Entidades públicas										
Agencia Tributaria	163.563	-	-	-	163.563	-	(40.925)	-	122.638	
Ayuntamiento de Burgos	8.397	1.759	-	-	10.156	-	(2.539)	-	7.617	
Junta de Castilla y León	-	-	-	-	-	126	(31)	-	95	
Tesorería General de la Seguridad Social	189.497	6.479	-	-	195.976	-	-	-	195.976	
Créditos participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	80.284	3.600	-	-	83.884	-	-	-	83.884	
Total otros acreedores por convenio	691.043	11.838	(844)	(12.892)	689.145	126	(177.063)	-	512.208	
	1.134.413	11.838	(112.412)	-	1.033.839	126	(249.398)	(225.831)	558.736	

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Acreedores  
por Convenio de Suspensión de Pagos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Vencimientos al 31.12.98		Vencimientos al 31.12.97	
	Corto plazo (notas 15, 16, 17 y 18)	Largo plazo (nota 14)	Corto plazo (notas 15, 16, 17 y 18)	Largo plazo (nota 14)
Deudas con entidades de crédito	39.694	4.230	47.443	67.948
Deudas con empresas del grupo y asociadas	868	1.736	57.325	171.978
Otros acreedores por convenio				
Proveedores comerciales	38.602	62.749	54.840	163.859
Acreedores no comerciales	326	420	4.217	12.650
Entidades públicas				
Agencia Tributaria	40.879	81.759	40.891	122.672
Ayuntamiento de Burgos	2.539	5.078	2.539	7.617
Junta de Castilla y León	32	63	-	-
Tesorería General de la Seguridad Social	19.588	176.289	-	195.976
Créditos participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	<u>83.884</u>	-	-	<u>83.884</u>
Total otros acreedores por convenio	<u>185.850</u>	<u>326.358</u>	<u>102.487</u>	<u>586.658</u>
	<u>226.412</u>	<u>332.324</u>	<u>207.255</u>	<u>826.584</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 14(d) de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

Aplicaciones	1998		1997		Orígenes	1998		1997	
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>									
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	19.087	139.252			Recursos procedentes de las operaciones				
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	163.414	43.042			Beneficios del ejercicio	1.112.387	1.105.299		
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	535	38.390			Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	180.551	305.209		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo (nota 14)	859.793	735.329			Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)	(5.258)	(15.767)		
Aplicaciones provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	30.990	3.550			Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	8.227		
Dividendos	45.000	-			Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	(334)	(100)		
Aumento de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	30.477	-			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)				
Incorporaciones por fusión	2.107	-			Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	(12.659)	(57.494)		
Inmovilizaciones inmateriales (notas 1 y 5)	92.490	-				99.577	139.103		
Inmovilizaciones materiales (notas 1 y 6)	1.243.893	959.563			Subvenciones de capital (nota 13)	1.374.264	1.484.477		
<b>Total aplicaciones</b>					Deudas a largo plazo	-	44.673		
					Enajenación de inmovilizaciones materiales	-	38.502		
					Bajas de inmovilizaciones financieras	3.000	100		
					Bajas del ejercicio (nota 7)	355	25.680		
					Bajas por fusión (notas 1 y 7)	89.562	-		
					Disminución de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	29.754	25.169		
					<b>Total orígenes</b>	<b>1.496.935</b>	<b>1.618.601</b>		
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>253.042</b>	<b>659.038</b>	<b>1.496.935</b>	<b>1.618.601</b>					

Variaciones del capital circulante

	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	459.497	-	457.016	-
Deudores	-	5.560	1.044.044	-
Acreedores	-	300.485	-	901.040
Inversiones financieras temporales	-	3.101	-	13.201
Tesorería	104.351	-	85.999	-
Ajustes por periodificación	-	1.660	-	13.780
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>563.848</b>	<b>310.806</b>	<b>1.587.059</b>	<b>928.021</b>
		<b>253.042</b>		<b>659.038</b>
	<b>563.848</b>		<b>1.587.059</b>	<b>1.587.059</b>

Este anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

## **NICOLAS CORREA S.A.**

---

### **INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998**

---

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 1998.

La evolución del negocio en este ejercicio 1998 ha seguido marcada por unas líneas de crecimiento de la producción y de los ingresos y, asimismo, de continua mejora del rendimiento económico y de la estructura financiera, iniciadas en 1995, cuyos principales exponentes son el fuerte incremento observado en las cifras de ventas y de beneficios de las actividades ordinarias, por un lado, y la considerable reducción del endeudamiento global, en términos absolutos y relativos, por otro, con especial significación en la amortización de deudas a largo plazo, que fueron generadas en ejercicios anteriores y no corresponden, por tanto, a créditos de financiación de operaciones corrientes.


Se han fabricado 288 máquinas, centrándose esta producción sobre una tipología de fresadoras de mayor dimensión y de más altas prestaciones tecnológicas, en relación con la producción de años anteriores, obteniéndose un "mix" de producto de mayor valor añadido tecnológico. Las máquinas vendidas en el ejercicio han sido 293.

Los ingresos por ventas han alcanzado la cifra de 9.325 millones de pesetas, importe que representa un incremento del 32,8% sobre el ejercicio 1997. El valor añadido ajustado ha ascendido a 3.430 millones de pesetas, un 12% más que en el año anterior.

En el mercado interior, las ventas se han elevado a 3.472 millones de pesetas. En los mercados exteriores, las ventas han ascendido a 5.853 millones de pesetas, cifra que equivale al 62,7% de la facturación total y que representa un aumento del 22% sobre las exportaciones registradas en 1997. Un 75 % de estas exportaciones se han dirigido al resto de los países miembros de la Unión Europea. El 25% restante se ha destinado fundamentalmente a Norteamérica y al resto de los países de Europa Occidental.

Se han recibido en 1998 pedidos por valor de 10.283 millones de pesetas, un 21,2% más que en 1997 y un 68,3% más que en 1996. Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos presenta un volumen de 4.725 millones de pesetas, importe que representa unos aumentos respectivos del 25,3% y 104,7% sobre los niveles registrados en las mismas fechas de los ejercicios 1997 y 1996.

Se han obtenido unos beneficios en las actividades ordinarias de 1.094 millones de pesetas, un 36,8% más que en 1997. Los resultados extraordinarios positivos han ascendido a 19,1 millones de pesetas, frente a 306 millones de pesetas registrados en 1997, correspondiendo estos últimos, básicamente, a ingresos extraordinarios por condonaciones de préstamos y quitas sobre créditos.



Es destacable, asimismo, la evolución observada en la estructura del balance, tanto en lo que se refiere a la inversión (activo) como a la financiación (pasivo). En lo que se refiere a la estructura de inversión, continúa la tendencia de ejercicios anteriores de crecimiento del activo circulante, pasando éste a representar el 73,2% del balance al finalizar el ejercicio 1998 (70,9% en 1997).

Respecto a la estructura financiera, es muy relevante la transformación experimentada en el ejercicio, puesto que al 31 de diciembre de 1998 los fondos propios, incluyendo la muy reducida cifra de ingresos a distribuir en varios ejercicios, equivalen al 50,7% del total de balance, frente al 38,1% al cierre del ejercicio 1997. Observando con una mayor perspectiva temporal la evolución de nuestra estructura financiera, se puede constatar que en los últimos tres años los fondos propios de la Sociedad se han multiplicado por 5,4 veces.

Es muy significativa, también, la variación habida en la distribución por plazos del endeudamiento, ascendiendo al cierre del ejercicio 1998 los créditos a largo y a corto plazos a 554,4 y 2.492,4 millones de pesetas, respectivamente, cifras que equivalen al 8,3% y 37,4% del pasivo total (23,2% y 35,9% en 1997).

En cuanto a las provisiones, se han seguido aplicando criterios de prudencia y de saneamiento del balance, acumulándose unas dotaciones que equivalen al 3,5% del pasivo total en 1998 (el 2,7% en 1997).

Merece citarse, como un exponente claro de la eficiencia que estamos obteniendo en nuestra actividad productiva, la relación existente entre nuestras cifras de ventas y de valor añadido y el número medio de empleados.

La medida de la primera relación (ventas/número medio de empleados) nos sitúa en este ejercicio en una cifra de 35,7 millones de pesetas, frente a 28,4 millones de pesetas en 1997.

La relación entre el valor añadido y el número medio de trabajadores, "ratio" que mide nuestra productividad y eficiencia con independencia del grado de integración de la fabricación y permite comparaciones directas con nuestros principales competidores, nos indica que hemos obtenido en 1998 un valor añadido por persona empleada de 13,1 millones de pesetas.

Podemos afirmar que estos indicadores de ventas y valor añadido por persona empleada sitúan a NICOLAS CORREA S.A. entre los principales fabricantes mundiales de máquinas-herramienta y, en concreto, el referido al valor añadido es, sin duda, el más alto entre los fabricantes europeos de fresadoras.

Se ha seguido desarrollando una intensa actividad de investigación y desarrollo tecnológico, mediante la continua mejora de prestaciones, modernización y perfeccionamiento de toda la gama de productos y, especialmente, por la ejecución de proyectos de creación de nuevas máquinas de última generación, muy exigentes tecnológicamente y muy apropiados para el cumplimiento de los ambiciosos objetivos que NICOLAS CORREA S.A. se ha fijado para continuar a la vanguardia en la tecnología del fresado en todas sus modalidades.

La inversión en I+D durante el ejercicio 1998 referida exclusivamente a tres nuevos proyectos de máquinas, es decir, sin incluir los costes de proyectos de desarrollo y perfeccionamiento de la gama de productos previamente concebidos, ha ascendido a 153,8 millones de pesetas, cifra equivalente al 1,6% de la facturación. La inversión global en actividades de I+D ha superado el 3% de la cifra de negocios.

La Sociedad ha seguido realizando, como es tradición desde hace muchos años, un gran esfuerzo en la difusión y promoción de todos sus productos en los mercados internacionales, mediante la participación en importantes exposiciones y ferias, con el objetivo permanente de consolidación y mejora de su posicionamiento comercial en los mercados más industrializados del mundo.

Por otra parte, el comportamiento de las acciones de la Sociedad en el mercado bursátil durante 1998, tanto en lo que se refiere a la contratación como a la evolución de la cotización, ha sido claramente positivo. Se han contratado en el ejercicio 5.276.492 acciones, considerando el ajuste correspondiente al desdoblamiento del número de acciones por modificación de su valor nominal, que se produjo el pasado mes de junio, con un valor efectivo negociado de 12.015 millones de pesetas, pasando su cotización de 1.424 pesetas al cierre del año 1997 (ajustada el desdoblamiento de acciones) a 2.210 pesetas al finalizar 1998.

Hemos de destacar la positiva trayectoria de nuestro valor en Bolsa durante los tres últimos años. La capitalización bursátil de la Sociedad era de 468 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 y ha sido de 9.945 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

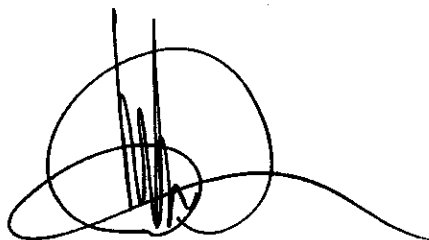
El beneficio por acción en el ejercicio 1998, determinado sobre los resultados consolidados, ha sido de 266 pesetas.

En lo que se refiere a la relación existente entre los beneficios consolidados de las actividades ordinarias y el número de acciones, ésta ha sido de 273 pesetas en 1998 y 194 pesetas en 1997.

La rentabilidad sobre fondos propios consolidados registrada en el ejercicio ha sido del 48,3%.

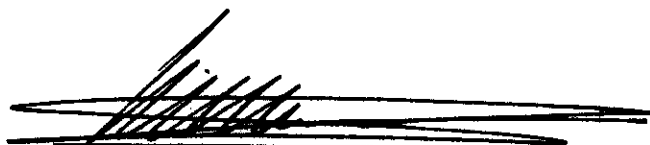
La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operaciones sobre sus propias acciones y tiene planes para adoptar en un futuro próximo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

Tenemos la gran satisfacción de presentar ante Vds. unos resultados y una gestión en el ejercicio 1998 que confirman la positiva evolución experimentada en los últimos ejercicios y refuerzan los fundamentos económicos y financieros de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, situándose éstos, dentro de un ámbito mundial, entre los más eficientes del sector de fabricación de máquinas-herramienta y, probablemente, en el primer lugar entre todos los fabricantes de fresadoras de Europa.

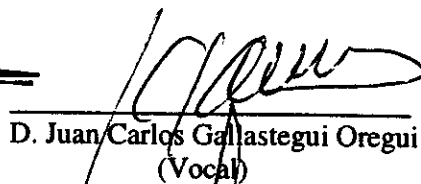
A handwritten signature in black ink, consisting of several vertical strokes and a large circular flourish at the bottom.

Burgos, 31 de marzo de 1999

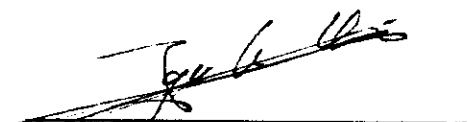
El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 31 de marzo de 1999, formula las cuentas anuales integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria y sus anexos, y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1998, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán  
(Presidente)



D. Juan Carlos Gallastegui Oregui  
(Vocal)



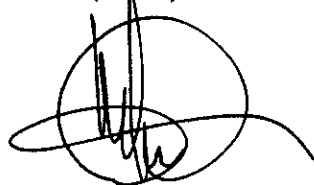
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez  
(Vocal)



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 Anuales e Informe de Gestión  
Consolidados**

**31 de diciembre de 1998 y 1997**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



## Audidores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta  
48011 Bilbao

### 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 1998 y 1997 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 13 y 21 de la memoria, el Grupo registró 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 1.395.247.000 pesetas. Así mismo, el Grupo acordó en el ejercicio 1997 nuevas quitas por 93.677.000 pesetas, principalmente con una entidad de crédito, condicionada al cumplimiento de un determinado calendario de amortización, y que se registró como un ingreso extraordinario del ejercicio. De acuerdo con un criterio de prudencia, el Grupo debería haber registrado estos importes como ingresos a distribuir en varios ejercicios, efectuando su reconocimiento en la medida en que satisfaga los importes aplazados del convenio de acreedores y las cuotas acordadas con las entidades financieras. En el ejercicio 1998, el Grupo ha satisfecho a acreedores y entidades financieras los importes correspondientes a los plazos acordados, por lo que un importe de 547.552.000 pesetas de quitas e intereses condonados deberían haberse registrado como un ingreso del ejercicio 1998 (274.651.000 pesetas en 1997). Por lo tanto, al 31 de diciembre de 1998 los ingresos a distribuir en varios ejercicios están infravalorados en 565.012.000 pesetas (1.112.564.000 pesetas en 1997) y las reservas están sobrevaloradas en 1.112.564.000 pesetas (los resultados negativos de ejercicios anteriores están infravalorados en 1.293.538.000 pesetas en 1997) y los beneficios del ejercicio están infravalorados en 547.552.000 pesetas (180.974.000 pesetas en 1997).




KPMG Auditores S.L.  
KPMG Auditores S.L. es miembro de  
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditoras de Cuentas con el n.º 88782,  
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditoras-Censoras  
Juradas de Cuentas con el n.º 18.  
Reg. Mer. Madrid, T. 11.981, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª  
N.I.F. B-78510153

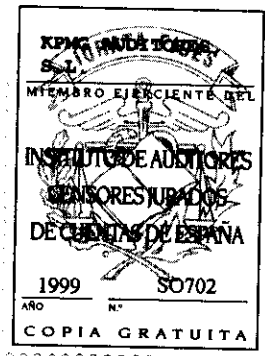


3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad mencionada en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 1998 y 1997 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, 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 1998. 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 del Grupo.

**KPMG AUDITORES, S.L.**

Julio Mir Roma

1 de abril de 1999





NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresadas en miles de pesetas)

	Gastos		Ingresos	
	1998	1997	1998	1997
<b>Gastos de explotación</b>				
Aprovisionamientos	4.739.053	3.613.430	9.503.216	7.305.389
Gastos de personal (nota 18)	2.215.782	2.016.103	188.329	253.429
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	202.196	344.680	-	139.252
Variación de las provisiones de tráfico (notas 8 y 12)	206.002	149.423	78.660	7.957
Otros gastos de explotación	1.224.412	738.301	-	-
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>8.587.445</b>	<b>6.861.937</b>	<b>9.770.205</b>	<b>7.706.027</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	<b>1.182.760</b>	<b>844.090</b>		
<b>Gastos financieros</b>				
Por deudas con terceros y gastos asimilados (nota 19)	85.670	83.900	85.638	65.589
Diferencias negativas de cambio	11.815	10.577	37.702	50.878
<b>Total gastos financieros</b>	<b>97.485</b>	<b>94.477</b>	<b>123.340</b>	<b>116.467</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>25.855</b>	<b>21.990</b>		
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Anexo I de la nota 1)</b>			<b>19.233</b>	<b>6.837</b>
<b>Beneficios de las actividades ordinarias</b>	<b>1.227.848</b>	<b>872.917</b>		
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>				
Pérdidas en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2.475	-	2.809	23.251
Otros gastos extraordinarios (nota 20)	46.684	160.985	13.661	57.507
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	-	835	48.583	426.098
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>49.159</b>	<b>161.820</b>	<b>65.053</b>	<b>506.856</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>15.894</b>	<b>345.036</b>		
<b>Beneficios consolidados antes de impuestos</b>	<b>1.243.742</b>	<b>1.217.953</b>		
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>47.989</b>	<b>16.635</b>		
<b>Beneficios consolidados del ejercicio</b>	<b>1.195.753</b>	<b>1.201.318</b>		
<b>Beneficios atribuidos a socios externos</b>	<b>(34.071)</b>	<b>(28.091)</b>		
	<b>1.161.682</b>	<b>1.173.227</b>		

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

# NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 1998 y 1997

### (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.

El 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. El 14 de septiembre de 1995 el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción de Burgos aprobó el convenio de acreedores (véase nota 13(f)).

El 18 de septiembre de 1998 se ha elevado a escritura pública la fusión por absorción de la Sociedad con su participada Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX). El acuerdo de fusión fue adoptado por las Juntas Generales de las dos sociedades celebradas los días 12 y 13 de junio de 1998, aprobándose el balance cerrado al 31 de diciembre de 1997 como balance de fusión. Las operaciones contables se han considerado efectuadas por la Sociedad con efectos 1 de octubre de 1998.

La absorción se ha efectuado con el traspaso a favor de Nicolás Correa, S.A. (absorbente) del patrimonio íntegro y en bloque de SACOEX (absorbida) que ha quedado extinguida sin necesidad de liquidación. Al estar la sociedad absorbida participada en un 100% por la Sociedad, no ha sido necesario efectuar un aumento de capital social.

El efecto de la aportación del patrimonio de SACOEX en las cuentas anuales de la Sociedad en el ejercicio 1998 se resume como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>
<b>Inmovilizado</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	2.107
Inmovilizaciones materiales	92.490
Deudores a largo plazo, empresas del grupo	224.286
Existencias, productos terminados	5.303
Otros activos	8.127
Pasivos	<u>(287.388)</u>
Patrimonio neto de fusión	44.925
Coste neto de la inversión en Nicolás Correa, S.A.	<u>89.562</u>
Pérdidas generadas a la fecha de la fusión (nota 20)	<u>44.637</u>

(Continúa)

**NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

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 para los ejercicios 1998 y 1997.

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), era una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta. Durante el ejercicio 1998 ha sido absorbida por la Sociedad (véase nota 1).

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. El 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. El 23 de diciembre de 1995 dicho Juzgado aprobó el convenio de acreedores (véase nota 13(f)) en el que se establecía 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 del segundo año, desde la fecha de aprobación del convenio de acreedores.

Retrofitting, S.A., constituida en octubre de 1997 y domiciliada en Burgos, es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.

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 1997 y 1998.

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



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas consolidadas del ejercicio 1998 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 1997 fueron aprobadas en Junta de fecha 13 de junio de 1998.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas 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) 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 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.

ii) 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.

iii) 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 una sociedad del Grupo, se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 en el ejercicio en que se incurren.
- Las licencias, que corresponden a las obtenidas por una sociedad del Grupo para la fabricación de determinada maquinaria, se amortizan en función de los términos del contrato.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas se amortizan linealmente durante un 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.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado hasta 1996, en el caso de la Sociedad y de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, 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:

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 la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

(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.

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(f) 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.

(g) 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 8, 13 y 14).

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se difieren 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.

(h) 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.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos a cobrar y a pagar en monedas de los países de la Unión Monetaria Europea al 31 de diciembre de 1998, se valoran en pesetas a los tipos de cambio irrevocables fijados, considerando por lo tanto las diferencias de cambio surgidas como realizadas y reconociendo como gastos o ingresos dichas diferencias. El resto de los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre o al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(i) 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.

(j) Indemnizaciones por despido y premios de fidelidad

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.

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, los empleados de la Sociedad que cumplan veinticinco años ininterrumpidos de relación laboral con la misma, se les entregará el importe de una mensualidad de su salario real. Para cubrir esta obligación la Sociedad tiene constituida, en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos de los balances de situación consolidados, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.

(k) 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 la reversión de diferencias temporales, así como de las originadas en el ejercicio, se muestran como diferencias permanentes y se incluyen como mayor o menor gasto del Impuesto sobre Sociedades al no estar registradas las correspondientes partidas de impuestos anticipados ni diferidos de los balances de situación consolidados.

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

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(1) 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 1998 y 1997 se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestran en el Anexo III 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.

En el ejercicio 1996, la Sociedad y las sociedades del Grupo consolidadas por integración global se acogieron a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en un importe de 206.153.000 pesetas (véase nota 9(c)).

El importe neto de actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 que se mantiene en balance, así como la dotación de amortización es el siguiente:

	Miles de pesetas			Actualización neta al 31.12.98
	Actualización neta al 31.12.97	Incorporaciones por fusión	Amortización	
Terrenos	1.676	-	-	1.676
Construcciones	130.670	(2.742)	(4.312)	123.616
Instalaciones técnicas y maquinaria	45.253	846	(9.783)	36.316
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6.843	(3.509)	(1.607)	1.727
Equipos para procesos de información	32	5	(10)	27
Elementos de transporte	5	-	(5)	-
Otro inmovilizado material	<u>130</u>	<u>83</u>	<u>(171)</u>	<u>42</u>
	<u>184.609</u>	<u>(5.317)</u>	<u>(15.888)</u>	<u>163.404</u>

De mantener el Grupo la totalidad de los elementos actualizados en el presente ejercicio, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en 16.200.000 pesetas, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Terrenos y otras construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de créditos bancarios y deudas (véanse notas 13(a), (b) y (d) y 25(a)).

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Instalaciones técnicas y maquinaria	504.111	502.417
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	201.859	199.188
Equipos para procesos de información	87.551	82.493
Elementos de transporte	4.639	2.457
Otro inmovilizado material	<u>144.829</u>	<u>143.391</u>
	<u>942.989</u>	<u>929.946</u>

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Coste	3.486	3.454
Amortización acumulada	<u>(1.222)</u>	<u>(2.287)</u>
	<u>2.264</u>	<u>1.167</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle de otras inversiones financieras permanentes al 31 de diciembre es como sigue:

	Porcentaje de participación	Miles de pesetas	
		1998	1997
Sodical, S.A.	1,40	27.590	27.590
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,69	3.000	3.000
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14	2.000	2.000
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	<u>540</u>	<u>360</u>
		<u>33.130</u>	<u>32.950</u>

Imposiciones a largo plazo tienen vencimiento el 23 de diciembre del año 2000 y devengan un tipo de interés anual del 5,4%.

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Existencias

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Comerciales	807.814	482.320
Materias primas y otros aprovisionamientos	187.167	129.228
Productos en curso y semiterminados	1.250.806	935.330
Productos terminados	<u>165.481</u>	<u>287.326</u>
	2.411.268	1.834.204
Anticipos a proveedores	<u>-</u>	<u>27.722</u>
	<u>2.411.268</u>	<u>1.861.926</u>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 la Sociedad tiene constituida prenda sin desplazamiento sobre existencias por un importe acumulado de 440.000.000 de pesetas (véase nota 13(a) y 25(b)).

El Grupo ha efectuado durante 1998 compras netas en monedas extranjeras, excluidas las operaciones internas, por 1.796.835.000 pesetas (1.375.239.000 pesetas en 1997).

(8) Deudores

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.401.742	2.259.428
Deudores varios	4.489	3.508
Administraciones públicas	<u>143.809</u>	<u>157.836</u>
	2.550.040	2.420.772
Provisiones		
Para insolvencias de tráfico	(219.538)	(114.711)
Para subvenciones oficiales pendientes de cobro (nota 20)	<u>(48.876)</u>	<u>(48.876)</u>
	<u>2.281.626</u>	<u>2.257.185</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, incluye 562.558.000 pesetas al 31 de diciembre de 1998 correspondientes al contravalor en pesetas de monedas extranjeras (490.806.000 pesetas en 1997).

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, incluyen efectos descontados en entidades financieras y pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 1998 por 20.580.000 pesetas (53.525.000 pesetas en 1997), (véase nota 14).

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, deudor por IVA	37.218	63.493
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	-	7
Subvenciones oficiales	106.591	93.549
Otros conceptos	-	787
	<u>143.809</u>	<u>157.836</u>

Al 31 de diciembre de 1998, el saldo de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo incluye un importe de 5.145.000 pesetas correspondiente a efectos descontados de clientes en entidades financieras y pendientes de vencimiento (25.725.000 pesetas en 1997) (véase nota 13).

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Saldos al 1 de enero	114.711	22.803
Dotaciones del ejercicio	182.879	91.908
Recuperaciones de saldos provisionados	(67.424)	-
Cancelación de saldos	(10.628)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>219.538</u>	<u>114.711</u>

En el ejercicio 1997, la Sociedad registró 10.635.000 pesetas de recuperaciones de saldos como menor dotación del ejercicio.

(9) 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.

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Capital suscrito

De acuerdo con la Junta General de Accionistas de 13 de junio de 1998, la Sociedad ha reducido el valor nominal de las acciones, que ascendía a 1.000 pesetas por acción, a 200 pesetas, aumentando simultáneamente el número de acciones de las 900.000 existentes a 4.500.000, mediante el desdoblamiento de cada acción de 1.000 pesetas de valor nominal en cinco acciones de 200 pesetas de valor nominal, sin modificación del capital social.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 las acciones que integran el capital social están totalmente suscritas y desembolsadas, gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil, la Sociedad y las sociedades del Grupo consolidadas por integración global procedieron a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de su inmovilizado (véase nota 5). El detalle de los conceptos que integran el saldo de la reserva de revalorización al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 5)	206.153
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(6.184)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	199.969
Traspaso a reservas voluntarias por la fusión de SACOEX	<u>(16.094)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>183.875</u>



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El saldo de esta cuenta será indisponible hasta que la actualización sea comprobada y aceptada por las autoridades tributarias o esta comprobación no hubiera tenido lugar el 31 de diciembre de 1999. La única excepción corresponderá a aquellos casos de transmisión de elementos actualizados que den lugar a pérdidas, ya que el importe de la actualización correspondiente a los elementos transmitidos, y hasta el límite de la misma, se integrará en la base imponible del ejercicio y será, por consiguiente, distribuible. Una vez comprobada la actualización o transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta podrá ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 31 de diciembre del año 2006.

En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, directa o indirectamente en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

(d) Otras reservas de la sociedad dominante

i) 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. 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 484.000 y 299.000 pesetas mediante traspaso a reservas voluntarias, por los importes de las bajas y las amortizaciones efectivas que se han practicado en los ejercicios 1998 y 1997, respectivamente, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión.

  
(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Resultados acumulados en sociedades puestas en equivalencia

Corresponde, principalmente, a los resultados generados por las sociedades dependientes con posterioridad a la toma de participación de Nicolás Correa, S.A. Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(f) Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó el 13 de junio de 1998 la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 1998 por importe de 45.000.000 de pesetas equivalente a 50 pesetas por acción y que ha sido satisfecho en su totalidad en el ejercicio 1998. Esta distribución fue formulada a partir del siguiente estado previsional de resultados del ejercicio 1998 y de tesorería del período de un año a partir de la fecha del acuerdo:

	<u>Miles de pesetas</u>
Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio 1998	
Proyección de resultados netos de impuestos hasta el 31 de diciembre de 1998	1.052.000
Menos, dotación a reservas	<u>(1.007.000)</u>
Estimación de beneficios distribuibles del ejercicio 1998	<u>45.000</u>
Dividendo a cuenta distribuido	<u>45.000</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre el 13 de junio de 1998 y el 13 de junio de 1999	
Saldos de tesorería al 13 de junio de 1998	216.000
Cobros proyectados	11.785.000
Pagos proyectados, incluido el dividendo a cuenta	<u>(11.331.000)</u>
Saldos de tesorería proyectados al 13 de junio de 1999	<u>670.000</u>

(10) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 es como sigue:

	<u>Miles de pesetas</u>			<u>Total</u>
	<u>Amaha, S.A.</u>	<u>Nicolás Correa Italia, S.R.L.</u>	<u>Retrofitting, S.A.</u>	
SalDOS al 31 de diciembre de 1996	38.720	257	-	38.977
Incorporación al perímetro de la consolidación	-	-	1.200	1.200
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	27.700	376	15	28.091
Otros movimientos	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1997	66.427	633	1.215	68.275

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de pesetas			Total
	Amahe, S.A.	Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Retrofiting, S.A.	
Suma anterior	66.427	633	1.215	68.275
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	32.824	850	397	34.071
Otros movimientos	<u>(6.400)</u>	<u>(153)</u>	-	<u>(6.553)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>92.851</u>	<u>1.330</u>	<u>1.612</u>	<u>95.793</u>

(11) Subvenciones de Capital

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Subvenciones recibidas		
En ejercicios anteriores	159.603	114.731
En el ejercicio	<u>5.350</u>	<u>44.872</u>
	<u>164.953</u>	<u>159.603</u>
Menos, ingresos reconocidos:		
Al inicio del ejercicio	(135.622)	(78.115)
En el ejercicio	<u>(13.661)</u>	<u>(57.507)</u>
	<u>(149.283)</u>	<u>(135.622)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>15.670</u>	<u>23.981</u>

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Provisión para premios de fidelidad	25.916	30.928
Provisión para impuestos (nota 20)	50.845	67.793
Provisión para garantías	<u>158.697</u>	<u>68.150</u>
	<u>235.458</u>	<u>166.871</u>

Las dotaciones de cada ejercicio a la provisión para premios de fidelidad se han efectuado con cargo al epígrafe de gastos de personal, sueldos, salarios y asimilados (nota 18).

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad en el ejercicio 1997 constituyó una provisión equivalente al 50% de las actas incoadas y recurridas ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León con motivo de la inspección fiscal llevada a cabo en el ejercicio 1994 (véanse notas 20 y 23). Dado que estas actas fueron incluidas en el convenio de acreedores de la suspensión de pagos, se produjo una quita del 50% de la deuda tributaria, por lo que en caso de un eventual fallo en contra de la Sociedad en el recurso interpuesto, ésta tendría que satisfacer únicamente el importe provisionado en los plazos establecidos en el convenio de acreedores (véase nota 13(f)).

La Sociedad estableció en el ejercicio 1997 un nuevo sistema de garantía sobre determinados productos vendidos en determinados mercados. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 está constituida una provisión para cubrir los eventuales costes futuros de acuerdo a la mejor estimación disponible a dicha fecha.

(13) Acreedores a Largo Plazo

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

Apartado	Miles de pesetas		
	1998	1997	
<b>Deudas con entidades de crédito</b>			
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León	(a)	139.297	427.162
Créditos bancarios con garantía hipotecaria	(b)	26.890	52.989
Préstamos bancarios	(c)	11.487	12.798
Efectos a cobrar descontados (nota 8)		5.145	25.725
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(f)	<u>4.742</u>	<u>69.312</u>
		<u>187.561</u>	<u>587.986</u>
<b>Otros acreedores</b>			
Fondo de Garantía Salarial	(d)	30.939	40.458
Aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social	(e)	33.158	72.948
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos	(f)	335.575	607.423
Recargos Agencia Tributaria (notas 16 y 20)		13.332	19.998
Mayor importe de otros acreedores por convenio de suspensión de pagos por diferencias de cambio	(f)	<u>280</u>	<u>1.393</u>
		<u>413.284</u>	<u>742.220</u>
		<u>600.845</u>	<u>1.330.206</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
A dos años	259.296	402.849
A tres años	157.045	275.925
A cuatro años	75.636	259.162
A cinco años	76.703	89.561
Resto	<u>32.165</u>	<u>302.709</u>
	<u>600.845</u>	<u>1.330.206</u>

- (a) Disposiciones de créditos con un límite disponible al 31 de diciembre de 1998 de 281.720.000 pesetas, a un tipo de interés del 6,125% (464.351.000 pesetas en 1997). 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, condonaron los intereses vencidos, corrientes y de demora, hasta el 31 de enero de 1996 y determinaron 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. La Junta de Castilla y León ha ampliado el plazo de validez del aval que garantiza este crédito hasta el 31 de enero del año 2006. Así mismo, para garantizar la posible reclamación que la Junta de Castilla y León pudiera hacer a la Sociedad motivado por el contrato de aval mencionado anteriormente, tiene constituida prenda sin desplazamiento sobre existencias por un importe máximo de 400.000.000 de pesetas de principal y 40.000.000 de pesetas de intereses. Un importe de 142.423.000 pesetas tiene vencimiento a corto plazo (37.189.000 pesetas en 1997) (véanse notas 7, 14 y 25(b)).
- (b) El Grupo tiene concedido una línea de crédito con garantía hipotecaria por un importe original de 90.000.000 de pesetas (véase nota 5), que tiene como último vencimiento el 5 de agosto del año 2003. Se amortiza en noventa y dos cuotas mensuales crecientes y tiene interés variable referenciado al Mibor más 1,25% siendo, al 31 de diciembre de 1998, el 5,625% el interés anual aplicable (6,562% en 1997). Un importe de 10.832.000 pesetas tiene vencimiento a corto plazo (9.207.000 pesetas en 1997) (véase nota 14).
- (c) Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 el saldo corresponde al principal de un préstamo amortizable en sesenta mensualidades, con dos años de carencia, a un interés anual del 5,74%, siendo el último vencimiento el 26 de mayo del 2004. Al 31 de diciembre de 1998 un importe de 1.311.000 pesetas tiene vencimiento a corto plazo (véase nota 14).

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- (d) La deuda con el Fondo de Garantía Salarial tiene garantía hipotecaria y 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 por 6.396.000 pesetas (9.606.000 pesetas en 1997), 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 año 2003 y devenga un tipo anual de interés del 9%. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 de 7.140.000 pesetas figura incluida en otras deudas no comerciales, remuneraciones pendientes de pago (véase nota 16).
- (e) El aplazamiento extraordinario de la Seguridad Social corresponde a determinadas cuotas no ingresadas del ejercicio 1994, incluidos intereses por 5.670.000 pesetas (13.067.000 pesetas en 1997) 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 3.316.000 pesetas, venciendo la última en octubre del año 2000. La parte con vencimiento a corto plazo al 31 de diciembre de 1998 y 1997 figura incluida en otras deudas no comerciales (véase nota 16).
- (f) El 14 de septiembre de 1995 y 23 de diciembre de 1995 los Juzgados de Primera Instancia e Instrucción número uno y número cuatro de Burgos aprobaron 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 eran las siguientes:

- Los acreedores que se acogieron a la denominada modalidad A efectuaron 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 año 2001.
- Los acreedores que se acogieron a la denominada modalidad B efectuaron una quita del 30% de sus créditos, aplazaron un 45% de los mismos, sin devengo de intereses, en cinco plazos crecientes, venciendo el último el 27 de septiembre del año 2003 y el 25% restante fue 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 año 2001. Los saldos existentes a esa fecha devengarán a partir del 1 de enero del año 2002 el interés legal vigente en cada uno de los años que medien hasta su total cancelación.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Posteriormente, el 5 de septiembre de 1997, la Sociedad propuso a los acreedores afectados por el Convenio una modificación de la cláusula IV del mismo, relativa a las modalidades de pago y que supone, para los acreedores acogidos a la modalidad A, una quita del 75% de sus créditos, satisfaciéndose el 25% restante en cinco pagos iguales semestrales, venciendo el último el 27 de septiembre de 1999. Los acreedores acogidos a esta modificación del Convenio han originado nuevas quitas por 93.677.000 pesetas, que figuran registradas como ingresos extraordinarios (véase nota 21). Las condiciones propuestas relativas a los acreedores acogidas a la modalidad B no han sido aceptadas por éstos, manteniéndose en todos los casos el calendario inicial de pagos.

El 26 de marzo de 1998 la Sociedad ha propuesto a todos los acreedores por convenio de la suspensión de pagos una modificación de los plazos de pago previstos en el Convenio, anticipando los mismos, con la condición de que sea aplicada una nueva quita. La propuesta de modificación se concreta, para la modalidad de pago denominada A, en la aplicación de una nueva quita del 25% sobre la mitad restante de su crédito y el pago de la cantidad resultante, que equivale al 37,5% del valor originario del crédito, en un único plazo a satisfacer en el ejercicio 1998. Los acreedores acogidos a esta modificación del Convenio han originado nuevas quitas por 35.718.000 pesetas, que figuran registradas como ingresos extraordinarios (véase nota 21). Las condiciones propuestas relativas a los acreedores acogidas a la modalidad B no han sido aceptadas por éstos, manteniéndose en todos los casos el calendario inicial de pagos.

En el convenio de acreedores de Amahe, S.A. se estipulaba 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 año 2000.

El 5 de noviembre de 1997 Amahe, S.A. propuso a los acreedores por convenio una modificación de la cláusula V del convenio relativa a las modalidades de pago y que supuso, para todos los acreedores, una quita del 54,5% de sus créditos, habiéndose satisfecho el 45,5% restante el 23 de diciembre de 1997. Los acreedores acogidos a esta modificación del Convenio originaron nuevas quitas por 6.739.000 pesetas (véase nota 21).

Durante el ejercicio 1998 Amahe, S.A. ha propuesto a todos los acreedores por convenio una modificación de los pagos previstos, anticipando los mismos, con la condición de que sea aplicada una nueva quita. Los acreedores acogidos a esta modificación de convenio han originado nuevas quitas por 1.587.000 pesetas que figuran registradas en ingresos extraordinarios (véase nota 21).



(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 a la fecha de su levantamiento, es como sigue:

	Miles de pesetas			
	Convenio de la Sociedad		Convenio de Amahe, S.A.	Total
	Modalidad de adhesión			
A	B			
Acreeedores ordinarios	1.463.346	218	115.194	1.578.758
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	115.194	2.401.149
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	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 (Nicolás Correa, S.A. modalidad A, 50% y modalidad B, 30%; Amahe, S.A., 30%)				
Importe de la quita	<u>(836.742)</u>	<u>(126.331)</u>	<u>(26.695)</u>	<u>(989.768)</u>
Importe aplazado al 31 de diciembre de 1995	836.741	294.773	62.287	1.193.801
Regularizaciones realizadas en 1996	-	-	(1.247)	(1.247)
Vencimiento a corto plazo	-	-	(15.259)	(15.259)
Disminución de créditos participativos por aplicación del cobro de una subvención de la Junta de Castilla y León	-	<u>(24.992)</u>	-	<u>(24.992)</u>
Importe aplazado original	<u>836.741</u>	<u>269.781</u>	<u>45.781</u>	<u>1.152.303</u>



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de pesetas			
	Vencimientos al 31.12.98		Vencimientos al 31.12.97	
	Corto plazo (notas 14, 15 y 16)	Largo plazo	Corto plazo (notas 14, 15 y 16)	Largo plazo
Deudas con entidades de crédito	<u>40.205</u>	<u>4.742</u>	<u>48.125</u>	<u>69.312</u>
Otros acreedores por convenio				
Proveedores comerciales	40.721	64.876	57.233	184.723
Acreedores no comerciales	326	420	4.217	12.650
Entidades públicas				
Agencia Tributaria	45.597	86.478	45.877	122.672
Ayuntamiento de Burgos	2.539	5.078	2.539	7.617
Junta de Castilla y León	32	63	-	-
Tesorería General de la Seguridad Social	21.959	178.660	2.417	195.877
Crédito participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	<u>83.884</u>	-	-	<u>83.884</u>
Total otros acreedores por convenio	<u>195.058</u>	<u>335.575</u>	<u>112.283</u>	<u>607.423</u>
	<u>235.263</u>	<u>340.317</u>	<u>160.408</u>	<u>676.735</u>

El detalle y movimiento durante los ejercicios 1998 y 1997 de los acreedores por convenio de suspensión de pagos se muestra en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Préstamos y otras deudas		
Créditos bancarios	209.680	-
Créditos bancarios con garantía hipotecaria y avalados por la Junta de Castilla y León (notas 13(a) y 25(b))	142.423	37.189
Créditos bancarios con garantía hipotecaria (nota 13(b))	10.832	9.207
Préstamos bancarios (nota 13(c))	<u>1.311</u>	<u>2.083</u>
Suma y sigue	364.246	48.479

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Suma anterior	364.246	48.479
Parte a corto plazo de deudas bancarias por convenio de suspensión de pagos (nota 13(f))	40.205	48.125
Otras deudas con entidades de crédito	2.430	385
Efectos descontados de clientes (nota 8)	20.580	53.525
Financiación de efectos descontados de empresas del grupo	-	16.000
Financiación a la exportación	295.014	229.073
Descubiertos en cuenta corriente	-	9.370
Deudas por intereses	638	2.655
	<u>723.113</u>	<u>407.612</u>

El detalle de créditos bancarios al 31 de diciembre de 1998 es como sigue:

Tipo de préstamo	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento	Miles de pesetas	
			Límite	Dispuesto
Cuenta de crédito	5,44%	22.07.99	100.000	75.734
Cuenta de crédito	4,37%	10.07.99	250.000	66.346
Cuenta de crédito	4,72%	12.11.99	150.000	52.780
Cuenta de crédito	4,90%	07.05.99	75.000	14.820
				<u>209.680</u>

Financiación a la exportación corresponde a financiaciones con varios vencimientos comprendidos entre el 15 de enero y el 12 de marzo de 1999 (16 de enero y el 20 de mayo de 1998 para los existentes al 31 de diciembre de 1997) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 4% y el 5,94% (5,46% y el 6% en 1997).

(15) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Anticipos recibidos por pedidos Proveedores	358.209	461.681
Proveedores por convenio de suspensión de pagos (nota 13(f))	704.088	795.684
Proveedores por prestaciones de servicios	40.721	57.233
	<u>119.971</u>	<u>110.088</u>
	<u>1.222.989</u>	<u>1.424.686</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones públicas	475.493	271.853
Otros acreedores por convenio de suspensión de pagos (nota 13(f))	326	4.217
Remuneraciones pendientes de pago (nota 13(b))	168.169	181.276
Acreedores de inmovilizado	126	-
	<u>644.114</u>	<u>457.346</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	112.963	63.260
Por retenciones practicadas	64.624	57.635
Impuesto sobre Sociedades	43.111	8.132
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	39	39
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	41.531	36.962
Aplazamiento extraordinario Seguridad Social (nota 13(e))	39.790	39.790
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 23)	8.014	8.014
Recargos Agencia Tributaria (nota 20)	6.666	6.666
Deuda por convenio de suspensión de pagos (nota 13(f))		
Agencia Tributaria	45.597	45.877
Ayuntamiento de Burgos	2.539	2.539
Tesorería General de la Seguridad Social	21.959	2.417
Créditos participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	83.884	-
Junta de Castilla y León	32	-
Otros conceptos	<u>4.744</u>	<u>522</u>
	<u>475.493</u>	<u>271.853</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 1998 y 1997, por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
España	3.542.385	2.370.120
Resto Comunidad Europea	4.506.737	3.488.787
Resto de Europa	119.530	72.345
Resto del mundo	<u>1.334.564</u>	<u>1.374.137</u>
	<u>9.503.216</u>	<u>7.305.389</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en monedas extranjeras, excluidas las operaciones interiores, por 3.030.893.000 pesetas (2.047.239.000 pesetas en 1997).

(18) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 1998 y 1997 es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	1.790.363	1.614.481
Indemnizaciones	14.834	26.467
Cargas sociales	<u>410.585</u>	<u>375.155</u>
	<u>2.215.782</u>	<u>2.016.103</u>

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

	1998	1997
Ingenieros y licenciados	15	12
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	25	27
Jefes administrativos y de taller	10	10
Ayudantes no titulados	5	7
Oficiales administrativos	44	45
Subalternos	21	14
Oficiales	<u>190</u>	<u>171</u>
	<u>310</u>	<u>286</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Intereses de préstamos y créditos	46.834	44.570
Intereses de crédito con otras empresas	9.487	17.851
Descuento de efectos	27.919	18.754
Otros gastos financieros	<u>1.430</u>	<u>2.725</u>
	<u>85.670</u>	<u>83.900</u>

(20) Otros Gastos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Pérdidas generadas a la fecha de la fusión (nota 1)	44.637	-
Provisión para impuestos (nota 12)	-	67.793
Provisión para subvenciones oficiales pendientes de cobro (nota 8)	-	48.876
Recargos Agencia Tributaria (notas 13 y 16)	-	26.664
Otros conceptos	<u>2.047</u>	<u>17.652</u>
	<u>46.684</u>	<u>160.985</u>

(21) Ingresos Extraordinarios

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Condonación de préstamo hipotecario	-	300.000
Nuevas quita aprobadas según modificación parcial del convenio de acreedores (nota 13(f))	37.305	100.416
Otros acuerdos de condonación de deudas con acreedores en sociedades del Grupo que no han estado en suspensión de pagos	-	25.144
Otros ingresos extraordinarios	<u>11.278</u>	<u>538</u>
	<u>48.583</u>	<u>426.098</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 1998 y 1997 se resumen como sigue:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos	61.221	67.308
Dietas	23.047	15.000
Otras remuneraciones	22.248	-

Al 31 de diciembre de 1998 los miembros del Consejo de Administración mantienen saldos a su favor con la Sociedad por 30.886.000 pesetas (8.638.000 pesetas en 1997).

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997 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 al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 1998 y 1997 y el fiscal que correspondería para ambos ejercicios:

	Miles de pesetas	
	1998	1997
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	1.243.742	1.217.953
Diferencias permanentes		
De sociedades individuales	133.298	212.940
De ajustes de consolidación	1.200	(17.500)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(1.241.047)	(1.359.020)
Base contable del impuesto	137.193	54.373
Diferencias temporales		
De sociedades individuales		
Originadas en el ejercicio	-	(22.896)
Base imponible fiscal	137.193	31.477

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El efecto impositivo diferido, que se deriva de las diferencias temporales originadas en el ejercicio 1997 asciende a 8.014.000 pesetas (véase nota 16).

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 cuatro años. Al 31 de diciembre de 1998 la Sociedad, respecto a los impuestos principales que le son aplicables, tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales desde el 1 de enero de 1994. Las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios, además del finalizado al 31 de diciembre de 1998. Durante el ejercicio 1994 la Sociedad fue objeto de inspección fiscal por parte de las autoridades fiscales para los ejercicios 1989 y 1990, habiendo sido incoadas actas a las que la Sociedad manifestó su disconformidad, por lo que recurrió ante el Tribunal Económico Administrativo Regional de Castilla y León (véase nota 12). Para los ejercicios abiertos a inspección los Administradores de la Sociedad y de las sociedades dependientes 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 diez 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. Como consecuencia de la fusión con SACOEX llevada a cabo en el ejercicio 1998 (véase nota 1), se han incrementado las bases imponibles negativas en un importe de 354.181.000 pesetas.

La Sociedad y sus sociedades dependientes disponen de las siguientes bases imponibles negativas compensables contra eventuales beneficios fiscales futuros de los próximos siete ejercicios:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de pesetas</u>	<u>Compensable hasta</u>
1996	<u>16.120</u>	2006

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>
1994	46	1999
1995	7.853	2000
1996	16.282	2001
1997	59.560	2002
1998	<u>75.804</u>	2003
	<u>159.545</u>	

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Aspectos Derivados de la Introducción del Euro y del "Efecto 2000"

Los Administradores son conscientes del impacto que suponen la introducción del euro y el "efecto 2000" en el negocio del Grupo y de los cambios que se van a producir, tanto a nivel estratégico como operativo. Se han establecido los correspondientes planes de acción a nivel operativo y, más concretamente, en lo referente a aspectos administrativos y contables. Como consecuencia, se estima que dichos efectos no producirán efecto alguno en la estructura general del Grupo y que no existe incertidumbre alguna que dependa de la acomodación y subsanación de los mencionados efectos. Al considerar que no existe efecto no se ha asegurado riesgo alguno.

Efecto Euro

- a) El Grupo, durante el ejercicio 1998, ha elaborado un plan para la introducción del euro que contempla la incidencia que puede tener en el Grupo. Como consecuencia de dicho plan, al 31 de diciembre de 1998 tiene prácticamente implementadas la práctica totalidad de las aplicaciones para su redenominación en euros.
- b) Como consecuencia de la introducción del euro no se tienen adquiridos compromisos futuros con terceros relativos a inversiones a efectuar.
- c) Como consecuencia de la introducción del euro no se han derivado diferencias de cambio significativas, ni se han derivado gastos ni pérdidas para el Grupo. Así mismo los Administradores consideran que no se derivará situación que pueda afectar de forma significativa a la vida útil de los elementos del inmovilizado, por lo que no se ha considerado necesario constituir provisión alguna en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 1998.

Efecto 2000a) Explicación de los efectos

El "efecto 2000" afectará a diversas aplicaciones informáticas del Grupo, exclusivamente relacionadas con la gestión de proceso de datos, no afectando el "efecto 2000" a los productos fabricados, tanto en su configuración como en su funcionabilidad. Las áreas de gestión de mayor implicación en las aplicaciones informáticas de proceso de datos más afectadas por el "efecto 2000" son las relacionadas con la investigación y desarrollo tecnológico y la logística de la producción.

Los hechos más significativos son los que se refieren a la definición estructural de las piezas, componentes, elementos incorporables y partes de las máquinas-herramienta producidas y a los movimientos de los mismos en los procesos de aprovisionamiento y producción.



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

b) Planes de actuación

Para paliar el "efecto 2000" la Sociedad ha elaborado los siguientes planes:

- Sustitución de las aplicaciones "software" antiguas por una nueva aplicación integrada, totalmente preparada para afrontar el "efecto 2000", así como la sustitución de los equipos informáticos ("hardware") actuales por otros de nueva concepción, capaces de soportar el nuevo "software".

El importe estimado de inversión para afrontar los planes de actuación ante el "efecto 2000" es de 89.840 miles de pesetas y el plazo previsto para llevarlas a cabo es de diez meses, desde septiembre de 1998 a junio de 1999.

c) Compromisos de inversión

Los compromisos relativos a inversiones como consecuencia del "efecto 2000", realizados y futuros, son los siguientes:

	<u>Miles de pesetas</u>
• Realizados en el ejercicio 1998:	
<u>Software</u>	
Licencias Baan, servicios de implantación (formación y asesoramiento), "contek/co-create"	35.409
<u>Hardware</u>	
Servidores, ordenadores personales-cliente, portátiles, red de fibra óptica	<u>18.512</u>
	<u>53.921</u>
• A realizar en el ejercicio 1999:	
<u>Software</u>	
Licencias Baan, servicios de implantación (formación y asesoramiento), "contek/co-create"	34.117
<u>Hardware</u>	
Servidores, ordenadores personales-cliente, portátiles	<u>1.802</u>
	<u>35.919</u>

  
(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El importe de las amortizaciones en el ejercicio 1998 de las inversiones realizadas y de los gastos efectuados con el propósito de hacer frente al "efecto 2000" han sido:

	<u>Miles de pesetas</u>
Software	18.128
Hardware	<u>6.838</u>
	<u>24.966</u>

Para el ejercicio 1999, la estimación de amortizaciones y gastos es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Software	20.295
Hardware	<u>3.500</u>
	<u>23.795</u>

Para los años 2000 al 2002, inclusive, el importe global de las amortizaciones de las aplicaciones informáticas e instalaciones adquiridas para paliar el "efecto 2000" asciende a 41.079.000 pesetas, que se distribuirá de forma equitativa en los tres ejercicios.

d) Gastos y pérdidas derivados de la adecuación de las aplicaciones informáticas

No se adecuarán las aplicaciones informáticas utilizadas hasta ahora que queden afectadas por el "efecto 2000". Se produce, por tanto, el agotamiento de su vida útil, encontrándose estas inversiones al 31 de diciembre de 1998 totalmente amortizadas.

e) Provisiones

No se ocasionan provisiones por el "efecto 2000".

f) Efectos en la amortización de las aplicaciones e instalaciones no adaptadas

No se han producido en 1998 amortizaciones por las aplicaciones informáticas no adaptadas al "efecto 2000", ni se producirán en el futuro, puesto que se encontraban totalmente amortizadas con anterioridad.

g) Impacto en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento

Dado el grado de ejecución de los planes de actuación elaborados para paliar el "efecto 2000", que serán culminados, sin ningún género de dudas, dentro del ejercicio 1999, no se prevé ningún impacto en la evaluación del principio de empresa en funcionamiento.

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 1998 han sucedido los siguientes hechos relevantes:

a) Levantamiento de hipotecas

En marzo de 1999 la Sociedad ha procedido al levantamiento de las hipotecas que gravaban su inmovilizado material en garantía de préstamos y créditos (véase nota 5).

b) Cancelación de la prenda sin desplazamiento

El 29 de marzo de 1999 se ha procedido al levantamiento de la prenda sin desplazamiento constituida a favor de la Junta de Castilla y León por un importe máximo de 400.000.000 de pesetas de principal y 40.000.000 de pesetas de intereses con motivo del aval concedido por ésta y que garantizaba determinadas disposiciones de créditos (véanse notas 13(a) y 14).

c) Constitución de Nicolás Correa Service, S.A.

El 18 de marzo de 1999 se ha constituido Nicolás Correa Service, S.A., con domicilio social en Burgos y cuyo objeto social es la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramienta. Se ha constituido con un capital social de 60.500 euros, equivalentes a 10.066.000 pesetas, aproximadamente, que ha sido suscrito en su totalidad y desembolsado en el 25%. La participación de la Sociedad es del 88% del capital social.

d) Ampliación de la inversión en Amahe, S.A.

El 31 de marzo de 1999, la Sociedad ha adquirido el 40% restante del capital de su filial Amahe, S.A. por un importe de 117.137.000 pesetas, convirtiéndose en su único accionistas.

e) Asuntos relacionados con el capital social

Los Administradores han acordado proponer a la Junta General de Accionistas la aprobación de los siguientes asuntos:

- Aumento del capital social con cargo a la reserva por prima de emisión en la cuantía de 597.474.000 pesetas, mediante el aumento del valor nominal de todas las acciones de la Sociedad actualmente emitidas.
- Redenominación en euros del capital social, que tras la ampliación mencionada, ascenderá a 1.497.474.000 pesetas, en 9.000.000 de euros, dividido en 4.500.000 acciones de 2 euros de valor nominal cada una.



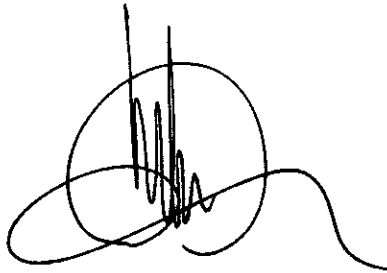
(Continúa)

**NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

- Desdoblamiento del número de acciones mediante la división por dos del valor nominal de las acciones, fijándolo en 1 euro, mediante la emisión de 9.000.000 de acciones nuevas de 1 euro que sustituirán a las acciones en circulación sin que ello suponga variación de la cifra de capital social.
- Autorizar al Consejo de Administración para aumentar en una o varias veces el capital social hasta una cifra máxima de la mitad del capital social, una vez realizadas las operaciones descritas en los puntos anteriores y hasta un plazo de cinco años.

**(26) Cuadros de Financiación**

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 1998 y 1997 se presentan en el Anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized circular flourish on the left and a series of vertical, slightly wavy lines in the center, ending with a long horizontal tail on the right.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo I  
Página 1 de 2

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 1998

(Expresado en miles de pesetas)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 1998	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>								
Amabe, S.A.	Burgos	60,0	65.024	10.000	157.647	167.647	82.060	49.236
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,0	43.370	11.458	24.571	36.029	5.899	5.899
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100,0	7.188	8.299	(5.211)	3.088	758	758
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Turin (Italia)	85,0	1.454	1.719	1.474	3.193	5.664	4.814
Retrofitting, S.A.	Burgos	88,0	8.800	10.000	129	10.129	3.310	2.913
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>								
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	Leganés (Madrid)	40,0	6.000	15.000	65.621	80.621	48.083	19.233

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 1997

(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 1997	Aportación a los resultados consolidados
		Directo	Indirecto	directa	indirecta					
<b>Consolidadas por integración global</b>										
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACCOEX)	Leganes (Madrid)	100,0	-	400.960	-	141.900	(60.525)	81.375	8.187	8.187
Amalhe, S.A.	Burgos	60,0	-	65.024	-	10.000	104.396	114.396	69.251	41.551
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,0	-	43.370	-	11.458	21.259	32.717	6.567	6.567
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	97,0	3,0	7.188	-	7.870	(5.603)	2.267	809	809
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Turín (Italia)	85,0	-	1.454	-	1.711	12	1.723	2.506	2.130
Retrofitting, S.A.	Burgos	88,0	-	8.800	-	10.000	-	10.000	129	114
<b>Consolidada por puesta en equivalencia</b>										
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	Leganes (Madrid)	40,0	-	6.000	-	15.000	51.530	66.530	17.091	6.837

Este anexo forma parte integrante de la nota I 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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.98</u>
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	488.541	139.252	627.793	-	627.793
Licencias	317	-	317	-	317
Aplicaciones informáticas	20.727	-	20.727	19.087	39.814
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>15.805</u>	-	<u>15.805</u>	-	<u>15.805</u>
	525.390	139.252	664.642	19.087	683.729
Amortizaciones	<u>(468.667)</u>	<u>(164.825)</u>	<u>(633.492)</u>	<u>(27.383)</u>	<u>(660.875)</u>
	56.723	<u>(25.573)</u>	31.150	<u>(8.296)</u>	<u>22.854</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 4 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 Materiales Consolidadas

para los ejercicios anuales terminados en

31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	31.12.96	Altas	Bajas	31.12.97	Altas	Bajas	31.12.98
<b>Coste actualizado</b>							
Terrenos	15.915	-	-	15.915	-	-	15.915
Construcciones	1.488.796	574	(17.684)	1.471.686	18.703	-	1.490.389
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.573.637	21.790	(412)	1.595.015	35.284	(12.184)	1.618.115
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	369.623	13.474	-	383.097	38.154	-	421.251
Equipos para procesos de información	96.052	3.710	(4.214)	95.548	16.086	-	111.634
Elementos de transporte	13.267	3.000	-	16.267	19.899	-	36.166
Otro inmovilizado material	182.356	22.962	-	205.318	32.561	-	237.879
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-	-	-	3.989	-	3.989
	<u>3.739.646</u>	<u>65.510</u>	<u>(22.310)</u>	<u>3.782.846</u>	<u>164.676</u>	<u>(12.184)</u>	<u>3.935.338</u>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>							
Construcciones	(233.340)	(41.075)	10.082	(264.333)	(35.393)	-	(299.726)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(1.069.288)	(100.180)	-	(1.169.468)	(101.839)	9.518	(1.261.789)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(285.719)	(20.901)	-	(306.620)	(13.239)	-	(319.859)
Equipos para procesos de información	(89.969)	(3.417)	3.917	(89.469)	(1.498)	-	(90.967)
Elementos de transporte	(11.954)	(809)	-	(12.763)	(2.208)	-	(14.971)
Otro inmovilizado material	(151.098)	(13.338)	-	(164.436)	(20.500)	-	(184.936)
	<u>(1.841.368)</u>	<u>(179.720)</u>	<u>13.999</u>	<u>(2.007.089)</u>	<u>(174.677)</u>	<u>9.518</u>	<u>(2.172.248)</u>
	<u>1.898.278</u>	<u>(114.210)</u>	<u>(8.311)</u>	<u>1.775.757</u>	<u>(10.001)</u>	<u>(2.666)</u>	<u>1.763.090</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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	<u>31.12.96</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.97</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.98</u>
Participaciones puestas en equivalencia	26.612	6.837	-	33.449	18.033	-	51.482
Otras inversiones financieras permanentes	51.660	29.590	(48.300)	32.950	535	(355)	33.130
Imposiciones a largo plazo	-	4.600	-	4.600	1.875	-	6.475
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>676</u>	<u>200</u>	<u>(400)</u>	<u>476</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>476</u>
	78.948	41.227	(48.700)	71.475	20.443	(355)	91.563
Provisiones	<u>(23.020)</u>	<u>-</u>	<u>23.020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>55.928</u>	<u>41.227</u>	<u>(25.680)</u>	<u>71.475</u>	<u>20.443</u>	<u>(355)</u>	<u>91.563</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 1998

(Expresado en miles de pesetas)

	Otras reservas de la sociedad dominante				Resultados negativos de ejercicios anteriores		Resultados acumulados en sociedades consolidadas		Dividendo a cuenta	Total		
	Capital suscrito	Prima de emisión	Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Previsión libertad de amortización	Reservas voluntarias	Por integración global	Por puesta en equivalencia				
Saldos al 31 de diciembre de 1997	900.000	720.000	199.969	180.000	1.555	1.038.561	(1.554.440)	(277.466)	20.612	1.173.227	-	2.402.018
Aplicación del resultado del ejercicio 1997	-	-	-	-	-	-	1.107.032	59.358	6.837	(1.173.227)	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(484)	484	-	-	-	-	-	-
Traspaso de las reservas consolidadas de SACOEX	-	-	-	-	-	(246.996)	-	246.996	-	-	-	-
Traspaso de la reserva de actualización de SACOEX	-	-	(16.094)	-	-	16.094	-	-	-	-	-	-
Aplicación de reservas voluntarias	-	-	-	-	-	(447.408)	447.408	-	-	-	-	-
Dividendos de sociedades por puesta en equivalencia	-	-	-	-	-	1.200	-	-	(1.200)	-	-	-
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras y otros movimientos	-	-	-	-	-	213	-	(4.338)	-	-	-	(4.125)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.161.682	-	1.161.682
Dividendo a cuenta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.000)	(45.000)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	900.000	720.000	183.875	180.000	1.071	362.148	-	24.550	26.249	1.161.682	(45.000)	3.514.575

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados  
para el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Otras reservas de la sociedad dominante			Resultados acumulados en sociedades consolidadas			Resultados del ejercicio	Total			
	Capital suscrito	Prima de emisión	Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Previsión libertad de amortización	Reservas voluntarias			Resultados negativos de ejercicios anteriores	Por integración global	Por puesta en equivalencia
Saldos al 31 de diciembre de 1996	900.000	720.000	199.969	180.000	1.854	1.038.262	(1.917.119)	(288.169)	16.093	377.289	1.228.179
Aplicación del resultado del ejercicio 1996	-	-	-	-	-	-	362.685	10.085	4.519	(377.289)	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	(299)	299	-	-	-	-	-
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras	-	-	-	-	-	-	(6)	618	-	-	612
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.173.227	1.173.227
Saldos al 31 de diciembre de 1997	900.000	720.000	199.969	180.000	1.555	1.038.561	(1.554.440)	(277.466)	20.612	1.173.227	2.402.018

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 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 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Incorporación de resultados de 1996	Diferencias de conversión	31.12.97	Incorporación de resultados de 1997	Bajas por fusión	Diferencias de conversión	31.12.98
<b>Por integración global:</b>							
Sociedad Anónima Correa Exportación (SACOEX)	(233.773)	(21.410)	-	(255.183)	246.996	-	-
Amabe, S.A.	(22.849)	15.915	-	(6.934)	-	-	34.617
Nicolás Correa Svenska, AB	(23.058)	11.771	634	(10.653)	-	(3.255)	(7.341)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	(8.489)	3.809	(28)	(4.708)	-	(201)	(4.100)
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	-	-	12	12	-	(882)	1.260
Retrofitting, S.A.	-	-	-	-	114	-	114
	<u>(288.169)</u>	<u>10.085</u>	<u>618</u>	<u>(277.466)</u>	<u>246.996</u>	<u>(4.338)</u>	<u>24.550</u>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>							
Mepro-Técnica Comercial Importadora, S.A.	<u>16.093</u>	<u>4.519</u>	<u>-</u>	<u>20.612</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.249</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9(e) 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 Acreedores  
por Convenio de Suspensión de Pagos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresado en miles de pesetas)

	Reducciones por quitas y pagos				Incorporaciones		Reducciones por quitas y pagos	
	31.12.96	Incorporaciones	Traspasos	31.12.97	Incorporaciones	31.12.97	Incorporaciones	31.12.98
Deudas con entidades de crédito	336.305	-	(95.943)	(122.925)	117.437	-	(72.490)	44.947
Otros acreedores por convenio								
Proveedores comerciales	343.137	-	(12.892)	(103.094)	227.151	-	(121.554)	105.597
Acreedores no comerciales	16.867	-	-	-	16.867	-	(16.121)	746
Entidades públicas								
Agencia Tributaria	183.507	-	-	(4.986)	178.521	-	(46.446)	132.075
Ayuntamiento de Burgos	8.397	1.759	-	-	10.156	-	(2.539)	7.617
Junta de Castilla y León	-	-	-	-	-	126	(31)	95
Tesorería General de la Seguridad Social	199.065	6.479	-	(2.417)	203.127	-	(2.508)	200.619
Créditos participativos, básicamente de la Tesorería General de la Seguridad Social	80.284	3.600	-	-	83.884	-	-	83.884
Total otros acreedores por convenio	831.257	11.838	(12.892)	(110.497)	719.706	126	(189.199)	530.633
	<u>1.167.562</u>	<u>11.838</u>	<u>(108.835)</u>	<u>(233.422)</u>	<u>837.143</u>	<u>126</u>	<u>(261.689)</u>	<u>575.580</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 13(D) de la memoria de cuentas anuales, 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 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	Aplicaciones		Orígenes	
	1998	1997	1998	1997
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	600	1.449.460	1.592.493
Adquisiciones de inmobilizado	-	-	27.518	29.298
Gastos de establecimiento	-	676	5.350	44.872
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	19.087	139.252	-	51.300
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	164.676	65.510	-	-
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	20.443	41.227	3.000	31.562
Movimiento neto de reservas (nota 9)	4.125	(612)	355	25.680
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo (nota 13)	-	-	-	180
Aplicación de provisiones para riesgos y gastos	729.361	912.954	20.580	20.581
Dividendos	30.990	3.550	-	-
Aumento de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	45.000	-	-	-
	30.477	-	-	-
<b>Total aplicaciones</b>	<b>1.044.159</b>	<b>1.163.157</b>		
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>462.104</b>	<b>632.809</b>		
	<b>1.506.263</b>	<b>1.795.966</b>	<b>1.506.263</b>	<b>1.795.966</b>
			<b>Total orígenes</b>	
Variaciones en el capital circulante				
	1998		1997	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	549.342	-	474.053	-
Deudores	24.441	-	837.804	-
Acreedores	-	310.925	-	805.959
Inversiones financieras temporales	-	10.790	-	5.781
Tesorería	214.537	-	147.155	-
Ajustes por periodificación	-	4.501	-	14.463
	788.320	326.216	1.459.012	826.203
<b>Aumento del capital circulante</b>	<b>462.104</b>	<b>632.809</b>	<b>1.459.012</b>	<b>632.809</b>
	<b>788.320</b>	<b>788.320</b>	<b>1.459.012</b>	<b>1.459.012</b>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 1998 y 1997

(Expresados en miles de pesetas)

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios consolidados del ejercicio	1.195.753	1.201.318
Resultados atribuidos a socios externos (nota 10)	(34.071)	(28.091)
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	202.196	344.680
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	8.227
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos	99.577	139.103
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	(334)	(23.251)
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (nota 11)	(13.661)	(57.507)
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 16)	-	8.014
	<u>1.449.460</u>	<u>1.592.493</u>



Este anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas,  
junto con la cual debe ser leído.

**NICOLAS CORREA S.A.**

---

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1998  
DEL GRUPO CONSOLIDADO DE NICOLAS CORREA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

---

Los miembros del Consejo de Administración de NICOLAS CORREA S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión Consolidado que han formulado, correspondiente al ejercicio económico de 1998.


La evolución del negocio en este ejercicio 1998 ha seguido marcada por unas líneas de crecimiento de la producción y de los ingresos y, asimismo, de continua mejora del rendimiento económico y de la estructura financiera de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, iniciadas en 1995, cuyos principales exponentes son el fuerte incremento observado en las cifras de ventas y de beneficios de las actividades ordinarias, por un lado, y la considerable reducción del endeudamiento global, en términos absolutos y relativos, por otro, con especial significación en la amortización de deudas a largo plazo, que fueron generadas en ejercicios anteriores y no corresponden, por tanto, a créditos de financiación de operaciones corrientes.

Se han fabricado 288 máquinas, centrándose esta producción sobre una tipología de fresadoras de mayor dimensión y de más altas prestaciones tecnológicas, en relación con la producción de años anteriores, obteniéndose un "mix" de producto de mayor valor añadido tecnológico. Las máquinas vendidas en el ejercicio han sido 293.

Los ingresos por ventas han alcanzado la cifra de 9.503 millones de pesetas, importe que representa un incremento del 30% sobre el ejercicio 1997. El valor añadido ajustado ha ascendido a 3.807 millones de pesetas, un 13,4% más que en el año anterior.

En el mercado interior, las ventas se han elevado a 3.542 millones de pesetas. En los mercados exteriores, las ventas han ascendido a 5.961 millones de pesetas, cifra que equivale al 62,7% de la facturación total y que representa un aumento del 20,7% sobre la exportaciones registradas en 1997. Un 75 % de estas exportaciones se han dirigido al resto de los países miembros de la Unión Europea. El 25% restante se ha destinado fundamentalmente a Norteamérica y al resto de los países de Europa Occidental.

La Sociedad ha recibido en 1998 pedidos por valor de 10.283 millones de pesetas, un 21,2% más que en 1997 y un 68,3% más que en 1996. Al 31 de diciembre de 1998 la cartera de pedidos presenta un volumen de 4.725 millones de pesetas, importe que representa unos aumentos respectivos del 25,3% y 104,7% sobre los niveles registrados en las mismas fechas de los ejercicios 1997 y 1996.





Se han obtenido unos beneficios en las actividades ordinarias de 1.227 millones de pesetas, un 40,6% más que en 1997. Los resultados extraordinarios positivos han ascendido a 15,9 millones de pesetas, frente a 345 millones de pesetas registrados en 1997, correspondiendo estos últimos, básicamente, a ingresos extraordinarios por condonaciones de préstamos y quitas sobre créditos.

Es destacable, asimismo, la evolución observada en la estructura del balance, tanto en lo que se refiere a la inversión (activo) como a la financiación (pasivo). En lo que se refiere a la estructura de inversión, continúa la tendencia de ejercicios anteriores de crecimiento del activo circulante, pasando éste a representar el 72,9% del balance al finalizar el ejercicio 1998 (69,6% en 1997).

Respecto a la estructura financiera, es muy relevante la transformación experimentada en el ejercicio, puesto que al 31 de diciembre de 1998 los fondos propios, incluyendo la muy reducida cifra de ingresos a distribuir en varios ejercicios, equivalen al 49,9% del total de balance, frente al 38,6% al cierre del ejercicio 1997. Observando con una mayor perspectiva temporal la evolución de nuestra estructura financiera, se puede constatar que en los últimos tres años los fondos propios de la Sociedad se han multiplicado por 5,4 veces.

Es muy significativa, también, la variación habida en la distribución por plazos del endeudamiento, ascendiendo al cierre del ejercicio 1998 los créditos a largo y a corto plazos a 600,8 y 2.603,4 millones de pesetas, respectivamente, cifras que representan el 8,5% y 36,8% del pasivo total (21,1% y 36,4% en 1997).


En cuanto a las provisiones, se han seguido aplicando criterios de prudencia y de saneamiento del balance, acumulándose unas dotaciones que equivalen al 3,3% del pasivo total en 1998 (el 2,6% en 1997).

Merece citarse, como un exponente claro de la eficiencia que estamos obteniendo en nuestra actividad productiva, la relación existente entre nuestras cifras de ventas y de valor añadido y el número medio de empleados.

La medida de la primera relación (ventas/número medio de empleados) nos sitúa en este ejercicio en una cifra de 30,6 millones de pesetas, frente a 25,5 millones de pesetas en 1997.

La relación entre el valor añadido y el número medio de trabajadores, "ratio" que mide nuestra productividad y eficiencia con independencia del grado de integración de la fabricación y permite comparaciones directas con nuestros principales competidores, nos indica que hemos obtenido en 1998 un valor añadido por persona empleada de 12,2 millones de pesetas.

Podemos afirmar que estos indicadores de ventas y valor añadido por persona empleada sitúan a NICOLAS CORREA S.A. entre los principales fabricantes mundiales de máquinas-herramienta y, en concreto, el referido al valor añadido es, sin duda, el más alto entre los fabricantes europeos de fresadoras.



Se ha seguido desarrollando una intensa actividad de investigación y desarrollo tecnológico, mediante la continua mejora de prestaciones, modernización y perfeccionamiento de toda la gama de productos y, especialmente, por la ejecución de proyectos de creación de nuevas máquinas de última generación, muy exigentes tecnológicamente y muy apropiados para el cumplimiento de los ambiciosos objetivos que NICOLAS CORREA S.A. se ha fijado para continuar a la vanguardia en la tecnología del fresado en todas sus modalidades.

La inversión de la Sociedad en I+D durante el ejercicio 1998 referida exclusivamente a tres nuevos proyectos de máquinas, es decir, sin incluir los costes de proyectos de desarrollo y perfeccionamiento de la gama de productos previamente concebidos, ha ascendido a 153,8 millones de pesetas, cifra equivalente al 1,6% de la facturación. La inversión global en actividades de I+D ha superado el 3% de la cifra de negocios.

La Sociedad ha seguido realizando, como es tradición desde hace muchos años, un gran esfuerzo en la difusión y promoción de todos sus productos en los mercados internacionales, mediante la participación en importantes exposiciones y ferias, con el objetivo permanente de consolidación y mejora de su posicionamiento comercial en los mercados más industrializados del mundo.

Por otra parte, el comportamiento de las acciones de la Sociedad en el mercado bursátil durante 1998, tanto en lo que se refiere a la contratación como a la evolución de la cotización, ha sido claramente positivo. Se han contratado en el ejercicio 5.276.492 acciones, considerando el ajuste correspondiente al desdoblamiento del número de acciones por modificación de su valor nominal, que se produjo el pasado mes de junio, con un valor efectivo negociado de 12.015 millones de pesetas, pasando su cotización de 1.424 pesetas al cierre del año 1997 (ajustada el desdoblamiento de acciones) a 2.210 pesetas al finalizar 1998.

Hemos de destacar la positiva trayectoria de nuestro valor en Bolsa durante los tres últimos años. La capitalización bursátil de la Sociedad era de 468 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1995 y ha sido de 9.945 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998.

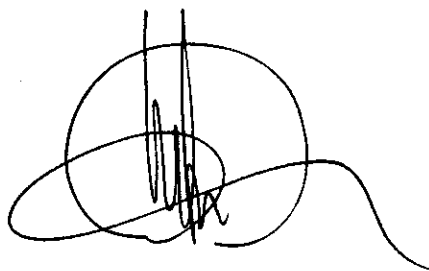
El beneficio por acción en el ejercicio 1998, determinado sobre los resultados consolidados, ha sido de 266 pesetas.

En lo que se refiere a la relación existente entre los beneficios consolidados de las actividades ordinarias y el número de acciones, ésta ha sido de 273 pesetas en 1998 y 194 pesetas en 1997.

La rentabilidad sobre fondos propios consolidados registrada en el ejercicio ha sido del 48,3%.


La Sociedad no ha realizado ningún tipo de operaciones sobre sus propias acciones y tiene planes para adoptar en un futuro próximo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

Tenemos la gran satisfacción de presentar ante Vds. unos resultados y una gestión en el ejercicio 1998 que confirman la positiva evolución experimentada en los últimos ejercicios y refuerzan los fundamentos económicos y financieros de la Sociedad y de su Grupo Consolidado, situándose éstos, dentro de un ámbito mundial, entre los más eficientes del sector de fabricación de máquinas-herramienta y, probablemente, en el primer lugar entre todos los fabricantes de fresadoras de Europa.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large circle with several vertical lines through it and a long horizontal stroke extending to the right.


Burgos, 31 de marzo de 1999

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 31 de marzo de 1999, formula las cuentas anuales consolidadas integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada y sus anexos, y el informe de gestión consolidado, correspondientes al ejercicio anual finalizado en 31 de diciembre de 1998, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por el Secretario del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.



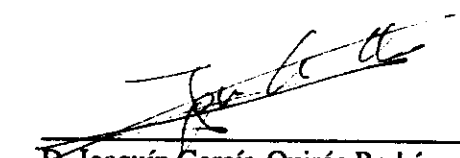
---

D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán  
(Presidente)



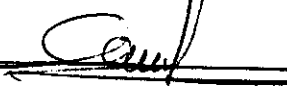
---

D. Juan Carlos Gallastegui Oregui  
(Vocal)



---

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez  
(Vocal)



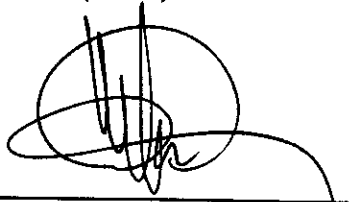
---

D. Félix Muelas Medrano  
(Vocal)



---

D. Rafael Villanueva Fernández  
(Vocal)



---

D. José Luis González Fernández  
(Consejero-Secretario)