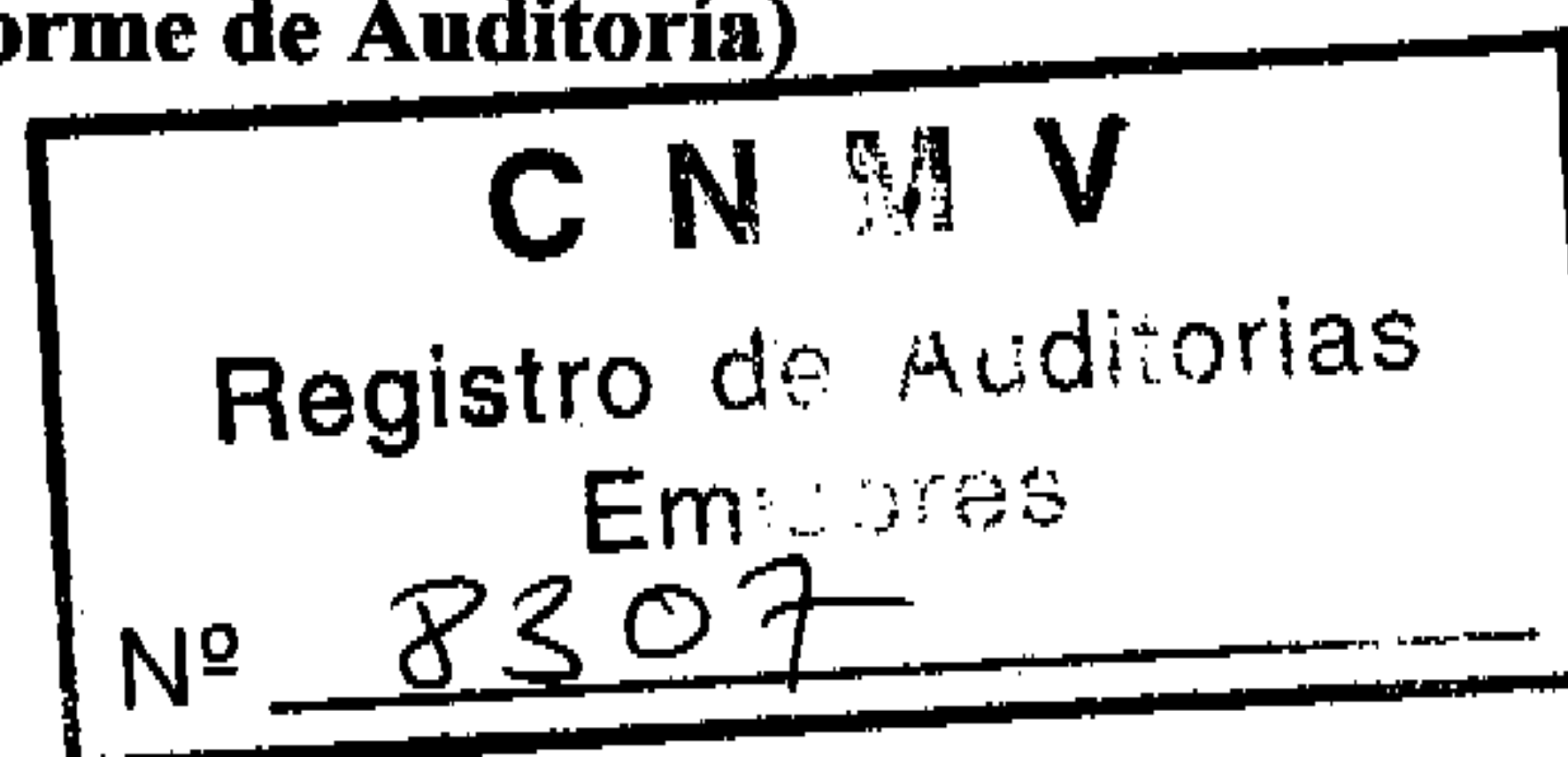


NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003 y 2002

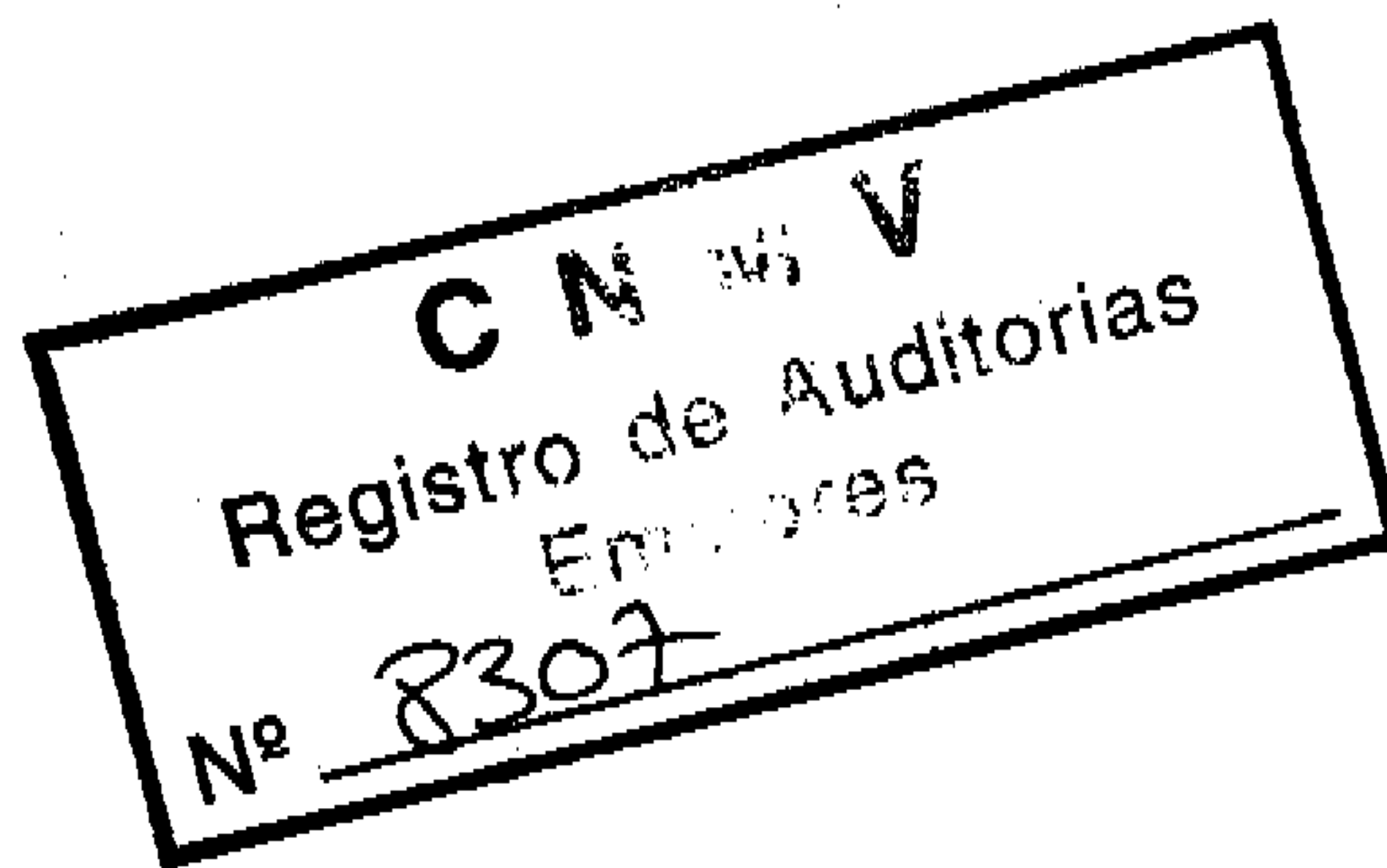
(Junto con el Informe de Auditoría)





Audidores

Iparraguirre, 29 - 2ª planta
48011 Bilbao



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

En nuestra opinión 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 2003 y 2002 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

Juan José Llorente

1 de abril de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2004 Nº S0702
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2003	2002	2003	2002
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	653	751	9.000	9.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	7.057	7.629	736	736
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	8.733	5.781	999	999
Acciones propias (nota 12)	122	-	21.131	17.773
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>790</u>	<u>1.073</u>	<u>(74)</u>	<u>3.358</u>
	17.355	15.234	31.792	31.866
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 5)	103	162	17	18
			<u>47</u>	<u>28</u>
Activo circulante				
Existencias (nota 9)	15.922	15.838	64	46
Deudores (nota 10)	13.656	15.198		
Inversiones financieras temporales (nota 11)	2.620	3.409	348	137
Tesorería	511	540		
Ajustes por periodificación	<u>11</u>	-		
	32.720	34.985	3.944	5.037
			<u>1.585</u>	<u>1.398</u>
			5.529	6.435
Acreeedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito (nota 17)			1.331	1.078
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)			1.391	1.336
Acreeedores comerciales (nota 19)			6.974	6.432
Otras deudas no comerciales (nota 20)			2.311	2.414
Provisiones para operaciones de tráfico			374	506
Ajustes por periodificación			<u>64</u>	<u>131</u>
			12.445	11.897
	<u>50.178</u>	<u>50.381</u>	<u>50.178</u>	<u>50.381</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	2003	2002	Ingresos	2003	2002
Gastos					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Aprovisionamientos (nota 9)	20.714	24.466	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	36.525	41.860
Gastos de personal (nota 22)	12.052	12.037	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 9)	281	1.292
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	4.820	4.638	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado (nota 5)	4.079	3.718
Variación de las provisiones de tráfico	(126)	(320)	Otros ingresos de explotación	418	483
Otros gastos de explotación	6.128	6.185			
Servicios exteriores	59	66			
Tributos					
Total gastos de explotación	43.647	47.072	Total ingresos de explotación	41.303	47.353
Beneficios de explotación	-	281	Pérdidas de explotación	2.344	-
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 23)	324	376	Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	63	97
Diferencias negativas de cambio	118	194	Otros intereses e ingresos asimilados	397	384
			Diferencias positivas de cambio	52	113
Total gastos financieros	442	570	Total ingresos financieros	512	594
Resultados financieros positivos	70	24			
Beneficios de las actividades ordinarias	-	305	Pérdidas de las actividades ordinarias	2.274	-
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7(c))	426	750	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	89	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	4	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	595	916
Gastos extraordinarios (nota 14)	187	-	Ingresos extraordinarios	26	1
Total gastos extraordinarios	613	754	Total ingresos extraordinarios	710	917
Resultados extraordinarios positivos	97	163			
Beneficios (pérdidas) antes de impuestos	(2.177)	468			
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	(2.103)	(2.890)			
Beneficios (pérdidas) del ejercicio	(74)	3.358			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003 y 2002

(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. Tiene su domicilio social en Burgos.

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.

(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 2002 y 2003, así como la propuesta de aplicación de resultados de este último ejercicio.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas del ejercicio 2003 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2002 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de junio de 2003.

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, las cuales muestran unos fondos propios consolidados superiores a los de la Sociedad.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla el traspaso íntegro de las pérdidas del ejercicio a la cuenta de reservas voluntarias.

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002, efectuada durante 2003, se presenta con el detalle del movimiento de fondos propios en el Anexo VI de la nota 12.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

(a) Inmovilizaciones inmateriales

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

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan en el ejercicio en que se incurren.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y 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.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra y el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA). La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación y al IVA, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato de acuerdo a un criterio financiero en cuanto al gasto financiero y conforme se liquida el IVA correspondiente en el pago de cada cuota. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción actualizado hasta 1996, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o 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 se valoran a su coste de adquisición.

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 de materias primas y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte 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.

Los gastos relativos al descuento de efectos y a la concesión de remesas y créditos documentarios 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 créditos 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.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, 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 contrario.

(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.



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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, serán compensados con 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 adjuntos, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.

(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 las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos de los balances de situación (véase nota 26).

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo de los balances de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

Las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos relacionadas con las participaciones en empresas del Grupo que presentan patrimonio negativo (véase apartado (c) anterior) se consideran diferencias permanentes siguiendo un criterio de prudencia.

(j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación por el importe original concedido, y se imputan 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.

(k) Actividades medioambientales

La Sociedad realiza actividades cuyo propósito es prevenir, reducir o reparar el daño que pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos relacionados con la realización de actividades medioambientales se reconocen en el capítulo de servicios exteriores de las cuentas de pérdidas y ganancias en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se muestran en el capítulo de gastos extraordinarios.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio de la Sociedad al objeto de ser utilizados de forma duradera y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados en la nota 4(b) de esta memoria.

(1) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad utiliza, mediante un contrato de arrendamiento financiero, cierta maquinaria. Las condiciones más importantes del contrato son las siguientes:

	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Maquinaria	01.08.01	59	836	Variable	12
Menos, amortización acumulada			(204)		
Valor neto			<u>632</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Importe total de las operaciones	1.049	1.060
Pagos realizados:		
En el ejercicio	(183)	(109)
En ejercicio anteriores	<u>(412)</u>	<u>(303)</u>
	<u>454</u>	<u>648</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	235	141	376	376	141	517
Intereses e IVA	<u>45</u>	<u>33</u>	<u>78</u>	<u>86</u>	<u>45</u>	<u>131</u>
	<u>280</u>	<u>174</u>	<u>454</u>	<u>462</u>	<u>186</u>	<u>648</u>
			(nota 15)			(nota 15)

Intereses e IVA al 31 de diciembre de 2003 y 2002 figuran incluidos en gastos a distribuir en varios ejercicios en los balances de situación adjuntos.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 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 2.090.663 euros.

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 1.030.375 euros (véase nota 12(c)).

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

	Miles de euros			
	Actualización neta al 31.12.02	Bajas	Amortización	Actualización neta al 31.12.03
Terrenos	1	-	-	1
Construcciones	<u>590</u>	<u>(23)</u>	<u>(32)</u>	<u>535</u>
	<u>591</u>	<u>(23)</u>	<u>(32)</u>	<u>536</u>

De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en 23.425 euros, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 construcciones por un importe aproximado de 189.151 euros se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 15(a)).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.289	5.899
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.580	1.544
Equipos para procesos de información	662	610
Elementos de transporte	148	242
Otro inmovilizado material	<u>1.518</u>	<u>1.419</u>
	<u>10.197</u>	<u>9.714</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Altas durante el ejercicio 2002 incluyen la adquisición de la participación en Nicolás Correa Deutschland, GmbH y Nicolás Correa Levante, S.A. constituidas el 20 de febrero y el 11 de diciembre de 2002, respectivamente, y cuya actividad principal es la comercialización y distribución de máquinas-herramienta, así como el suministro de repuestos y accesorios y prestación de servicios de mantenimiento.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha realizado una aportación de capital en Nicolás Correa USA, Inc. mediante la compensación de créditos por un importe de 285.024 euros (664.386 euros en 2002).

Con fecha 24 de septiembre de 2003, la Sociedad ha constituido Nicolás Inmobiliaria, S.L., cuya actividad principal consistirá en la compra-venta, explotación, urbanización, promoción y administración de toda clase de inmuebles.

La Sociedad ha procedido a la enajenación de un terreno y un edificio a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. a precio de mercado, de acuerdo a una tasación independiente. La plusvalía generada respecto al valor neto contable de los elementos enajenados asciende aproximadamente a 817.000 euros. Sin embargo dado que el fondo económico de esta operación corresponde a una aportación no dineraria en una ampliación de capital a la sociedad participada, en aplicación de la regla de permuta, la Sociedad ha decidido compensar la plusvalía surgida con un gasto extraordinario del mismo importe, correspondiente a la reducción del valor del inmovilizado financiero hasta el importe del valor neto contable por el que estaban contabilizadas las inmovilizaciones materiales objeto de esta transacción, antes de realizar esta operación (véase nota 26).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Bajas durante el ejercicio 2003 corresponde a la venta del 1% del capital social en N.C. Amahe, S.A. La plusvalía originada en esta operación en dicho ejercicio asciende a 18.900 euros que ha sido registrada en el epígrafe de ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La actividad principal de las empresas del Grupo es la siguiente:

N.C. Amahe, S.A., constituida el 15 de mayo de 1976 es una sociedad dedicada a la subcontratación, construcciones metálicas y fabricación de maquinaria para el tratamiento de alimentos a través de altas presiones.

N.C. Manufacturing, S.A., constituida en octubre de 1997 es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.

Nicolás Correa Service, S.A., constituida el 18 de marzo de 1999, es una sociedad dedicada a la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramienta.

Nicolás Correa USA, Inc., constituida el 19 de octubre de 1999 es una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta y a la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.

Nicolás Correa Catalunya, S.A., constituida el 23 de noviembre de 1999 es una sociedad dedicada a la distribución y comercialización de máquinas-herramienta, así como al suministro de repuestos y accesorios y la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.

Nicolás Correa Electrónica, S.A., constituida el 1 de diciembre de 1999 es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de equipos eléctricos y electrónicos para maquinaria, instalaciones industriales y edificaciones en general.

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, excepto Centro de Servicios Avanzados, S.A., que se dedica a prestar servicios informáticos.

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 2003 y 2002, según sus cuentas anuales, de los dividendos recibidos y de los resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos, que figuran incluidos en el epígrafe de deudas con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre (véase nota 18), son los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	-	40
Nicolás Correa Levante, S.A.	<u>29</u>	<u>29</u>
	<u>29</u>	<u>69</u>

(b) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	2003		2002	
	Porcentaje de participación	Miles de euros	Porcentaje de participación	Miles de euros
Sodical, S.A.	1,40	166	1,40	166
Fedet, S.A.	3,50	42	3,50	42
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52	18	0,52	18
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14	12	1,14	12
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	<u>9</u>	0,01	<u>6</u>
		<u>247</u>		<u>244</u>

(c) Provisiones

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Empresas del grupo y asociadas		
Nicolás Correa USA, Inc.	1.676	1.375
Nicolás Correa Svenska, A.B.	290	237
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	21	1
Nicolás Correa Deutschland, GmbH (nota 14)	25	3
Nicolás Correa Levante, S.A.	28	-
Otras inversiones financieras permanentes		
Fedet, S.A.	14	11
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1	-
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>6</u>	<u>8</u>
	<u>2.061</u>	<u>1.635</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldos al 1 de enero	1.635	885
Dotaciones	427	794
Recuperación de inversiones provisionadas	—(1)	—(44)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.061</u>	<u>1.635</u>

(8) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Los saldos de clientes por ventas y prestación de servicios que tienen vencimiento a más de un año se clasifican en este capítulo, cuyo vencimiento por años es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
A dos años	533	736
A tres años	133	264
A cuatro años	62	73
A cinco años	<u>62</u>	—
	<u>790</u>	<u>1.073</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye un importe acumulado de 46.534 euros correspondiente a los intereses financieros no devengados inherentes a las deudas con clientes clasificadas en este capítulo (27.746 euros en 2002).

(9) Existencias

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Comerciales	2.348	2.768
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.700	1.475
Productos en curso y semiterminados	7.051	8.230
Productos terminados	4.792	3.332
Anticipos a proveedores	<u>31</u>	<u>33</u>
	<u>15.922</u>	<u>15.838</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Existencias comerciales		
Compras netas	13.287	16.730
Variación de existencias	<u>420</u>	<u>600</u>
	<u>13.707</u>	<u>17.330</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	7.232	7.166
Variación de existencias	<u>(225)</u>	<u>(30)</u>
	<u>7.007</u>	<u>7.136</u>
	<u>20.714</u>	<u>24.466</u>

Compras netas incluyen 128.886 euros realizadas en monedas distintas del euro (28.580 euros en el ejercicio 2002).

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

(10) Deudores

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.362	9.642
Empresas del grupo, deudores	2.908	5.083
Deudores varios	72	50
Administraciones públicas	<u>813</u>	<u>916</u>
	14.155	15.691
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(499)</u>	<u>(493)</u>
	<u>13.656</u>	<u>15.198</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 1.842.532 euros al 31 de diciembre de 2003 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro (2.463.040 euros en el ejercicio 2002).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Hacienda Pública, deudor		
Por IVA	261	79
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 26)		
Del ejercicio	32	-
De ejercicios anteriores	130	130
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 26)	-	17
Subvenciones oficiales	381	518
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 26)	<u>9</u>	<u>172</u>
	<u>813</u>	<u>916</u>

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldos al 1 de enero	493	549
Dotaciones del ejercicio	65	110
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(59)</u>	<u>(166)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>499</u>	<u>493</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2003 corresponde a valores de renta fija, materializados en un pagaré del Banesto, adquirido el 30 de diciembre de 2003 y con vencimiento el 30 de enero de 2004, con un tipo de interés asociado de un 2,08% y a diversas inversiones en Letras del Tesoro, cuyos vencimientos oscilan entre el 20 y el 30 de enero de 2004, con unos tipos de interés entre el 1,95% y el 2,04%.

El importe correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2002 correspondía a diversas inversiones en Deuda del Estado y Letras del Tesoro, con vencimientos entre el 1 y el 29 de enero de 2003, y que devengaban unos intereses comprendidos entre el 2,70% y el 2,90%, y valores de renta fija, materializados en un pagaré del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con un tipo de interés asociado del 2,95%..



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

A lo largo del ejercicio 2003 y mediante el acuerdo de Junta General de 26 de junio de 2003, la Sociedad ha adquirido en el mercado continuo un total de 43.499 acciones propias por un importe de 122.000 euros, que representa el 0,48% del capital suscrito.

Las acciones propias carecen de derechos de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias en situaciones especiales. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la sociedad.

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 30 de mayo de 2002 y 26 de junio de 2003 acordaron autorizar al Consejo de Administración para que aumentase el capital social en una o varias veces hasta una cifra máxima de la mitad del mismo, durante un período de cinco años.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6)	1.030
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(31)</u>
	<u>999</u>

Dado que la actualización ha sido comprobada por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede 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. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 589.653 euros sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material afectos a actividades de investigación y desarrollo tecnológico.

El saldo de esta cuenta revertía anualmente mediante traspaso a reservas voluntarias, por el importe de las amortizaciones efectivas realizadas en cada ejercicio, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Al 31 de diciembre de 2002, la reserva había revertido totalmente.

(13) Subvenciones de Capital

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Subvenciones originales		
Recibidas en ejercicios anteriores	1.991	1.077
Recibidas en el ejercicio	<u>594</u>	<u>914</u>
	<u>2.585</u>	<u>1.991</u>
Menos ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.973)	(1.057)
En el ejercicio	<u>(595)</u>	<u>(916)</u>
	<u>(2.568)</u>	<u>(1.973)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>17</u>	<u>18</u>

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 es como sigue:

	Miles de euros		
	Premios de fidelidad	Otras provisiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2001	124	-	124
Dotaciones	16	-	16
Pagos	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	137	-	137



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros		
	Premios de fidelidad	Otras provisiones	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	137	-	137
Dotaciones	<u>24</u>	<u>187</u>	<u>211</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>161</u>	<u>187</u>	<u>348</u>

Las dotaciones y los pagos de cada ejercicio que componen el movimiento de la provisión para premios de fidelidad se han efectuado con cargo al epígrafe de gastos de personal, sueldos, salarios y asimilados (véanse notas 4(h) y 22).

Otras provisiones corresponde al valor teórico-contable negativo al 31 de diciembre de 2003 de la participación de la Sociedad en una subsidiaria (véase nota 7(a)) que ha sido registrado en el capítulo de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

(15) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

Apartado	Miles de euros	
	2003	2002
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo hipotecario (a)	113	122
Préstamo sindicado (b)	4.371	4.808
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)	454	648
Línea ICO Innovación Tecnológica (c)	<u>85</u>	<u>114</u>
	5.023	5.692
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)		
Préstamos	(905)	(469)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>(174)</u>	<u>(186)</u>
	<u>3.944</u>	<u>5.037</u>

- (a) Préstamo con garantía hipotecaria de una construcción (véase nota 6), con un principal original de 152.246 euros, se amortiza mediante 180 mensualidades, devenga un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2003 del 3,57% (3,57% en el ejercicio 2002), siendo su último vencimiento el 22 de diciembre de 2013. Un importe de 9.642 euros tiene vencimiento a corto plazo (9.083 euros en el ejercicio 2002).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (b) Préstamo sindicado, con un principal original de 4.808.097 euros, se amortiza en 22 cuotas trimestrales a partir del 9 de agosto de 2003, devengando un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2003 de un 3,37% (5,17%, al 31 de diciembre de 2002). Al 31 de diciembre de 2003 un importe de 874.199 euros tiene vencimiento a corto plazo (437.100 euros al 31 de diciembre de 2002). La Sociedad ha asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, durante la vida del préstamo.
- (c) El 24 de octubre de 2002 la Sociedad formalizó un contrato de financiación con Caja de Burgos, dentro de la Línea ICO Innovación Tecnológica, por importe de 113.528 euros, que devenga un tipo de interés del 3,31% (4,23% al 31 de diciembre de 2002). Al 31 de diciembre de 2003 un importe de 21.368 euros tiene vencimiento a corto plazo.

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
A dos años	1.073	1.085
A tres años	1.017	1.078
A cuatro años	906	1.018
A cinco años	948	907
Resto	—	<u>949</u>
	<u>3.944</u>	<u>5.037</u>

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos reembolsables	1.747	1.365
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>	<u>33</u>
	1.780	1.398
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 20)	<u>(195)</u>	—
	<u>1.585</u>	<u>1.398</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los anticipos reembolsables es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros		
			Importe original	31.12.03	31.12.02
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	470	470
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	180	180
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	382	<u>382</u>	<u>-</u>
				<u>1.747</u>	<u>1.365</u>

El vencimiento a largo plazo es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2003	2002
A dos años	305	67
A tres años	160	93
A cuatro años	195	126
A cinco años	195	195
Resto	<u>730</u>	<u>917</u>
	<u>1.585</u>	<u>1.398</u>

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

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

Apartado	Miles de euros		
	2003	2002	
Créditos bancarios	(a)	209	132
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 15)		905	469
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(b)	10	10
Acreeedores por arrendamiento financiero (notas 5 y 15)		174	186
Financiación a la exportación	(c)	-	246
Deudas por intereses		<u>33</u>	<u>35</u>
		<u>1.331</u>	<u>1.078</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- (a) Al 31 de diciembre de 2003 créditos bancarios corresponde a disposiciones de créditos con un límite global de 5.404.048 euros (6.006.073 euros en el ejercicio 2002) con vencimientos comprendidos entre el 7 de mayo de 2004 y 26 de marzo de 2006 (9 de octubre de 2003 y 15 de abril de 2005 para los existentes al 31 de diciembre de 2002) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,62% y el 3,16% (3,44% y el 4,21% en el ejercicio 2002).
- (b) El detalle y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 de los acreedores por convenio de suspensión de pagos, aprobado por el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número uno de Burgos, el 14 de septiembre de 1995, se muestran en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Con fecha 3 de marzo de 2004, la Sociedad ha recibido el Auto de levantamiento de la suspensión de pagos sin que se tenga conocimiento de la existencia de recurso de apelación alguno contra el mencionado Auto.
- (c) Financiación a la exportación correspondía al 31 de diciembre de 2002 a financiaciones con vencimientos comprendidos entre el 30 de enero y el 20 de febrero de 2003 que devengaban tipos de interés anuales comprendidos entre el 3,37% y el 4,37%.

(18) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Proveedores	1.362	1.267
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7(a))	<u>29</u>	<u>69</u>
	<u>1.391</u>	<u>1.336</u>

(19) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Anticipos recibidos por pedidos	2.836	2.651
Proveedores	3.489	3.103
Proveedores por convenio de suspensión pagos (nota 17(b))	30	118
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>619</u>	<u>560</u>
	<u>6.974</u>	<u>6.432</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas	1.210	1.061
Remuneraciones pendientes de pago	550	729
Otras deudas	463	618
Desembolsos exigidos sobre acciones	-	6
Fianzas y Depósitos recibidos	88	-
	<u>2.311</u>	<u>2.414</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	316	170
Por retenciones practicadas	324	226
Anticipos reembolsables (nota 16)	195	-
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	223	240
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	74	71
Otros acreedores	78	-
Deuda por convenio de suspensión de pagos (nota 17(b))		
Tesorería General de la Seguridad Social	-	354
	<u>1.210</u>	<u>1.061</u>

(21) 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 2003 y 2002 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
España	17.355	20.373
Resto Comunidad Europea	14.884	15.730
Resto de Europa	833	1.559
Resto del mundo	<u>3.453</u>	<u>4.198</u>
	<u>36.525</u>	<u>41.860</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro por 2.853.940 euros (3.659.227 euros en el ejercicio 2002).

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

(22) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	9.132	8.564
Indemnizaciones	265	772
Seguridad social a cargo de la empresa	2.405	2.421
Otros gastos sociales	<u>250</u>	<u>280</u>
	<u>12.052</u>	<u>12.037</u>

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

	2003	2002
Ingenieros y licenciados	20	16
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	27	26
Jefes administrativos y de taller	6	6
Ayudantes no titulados	4	4
Oficiales administrativos	38	42
Subalternos	1	4
Oficiales	<u>140</u>	<u>148</u>
	<u>236</u>	<u>246</u>

(23) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses de préstamos y créditos	278	292
Intereses de créditos con otras empresas	4	2
Intereses por descuento de efectos y créditos documentarios	29	48
Otros gastos financieros	<u>13</u>	<u>34</u>
	<u>324</u>	<u>376</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 2003 y 2002 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Gastos		
Compras netas	6.903	8.982
Otros gastos de explotación	—	1.111
	<u>6.903</u>	<u>10.093</u>
Ingresos		
Ventas netas	6.596	9.105
Otros ingresos de explotación	—	26
	<u>6.596</u>	<u>9.131</u>

(25) Información Relativa al Consejo de Administración y Otra Información

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2003 y 2002 se resumen como sigue:

Los consejeros ejecutivos, D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán y D. Javier Eguren Albistegui, han percibido en conjunto, por los conceptos de sueldos, dietas y otras remuneraciones, 541.844 y 484.922 euros, respectivamente, en los ejercicios 2003 y 2002.

Los restantes consejeros, han devengado las siguientes remuneraciones en concepto de dietas:

	Euros	
	2003	2002
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez	28.172	23.477
D. Pedro Bueno Iniesta	31.303	28.955
Dña. Ana Nicolás-Correa Barragán	47.503	25.825
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	21.912	-
D. José Luis González Fernández	-	26.607

Al 31 de diciembre de 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad (19.462 euros a su favor en el ejercicio 2002).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de Nicolás Correa, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, determinados miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1898, de 22 de diciembre.

Los honorarios y gastos devengados durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad por servicios de auditoría, ascienden a 42.920 euros (41.470 euros a 31 de diciembre de 2002) e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

(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 resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2003, así como el resultado declarado en 2002:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(2.177)	468
Diferencias permanentes	<u>894</u>	<u>(199)</u>
Base contable	(1.283)	269
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	<u>(57)</u>	<u>15</u>
Base imponible fiscal	<u>(1.340)</u>	<u>284</u>

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	2003	2002
Base imponible fiscal	<u>(1.340)</u>	<u>284</u>
Cuota al 35%	-	99
Deducciones	-	<u>(63)</u>
Cuota líquida	-	36
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(32)</u>	<u>(166)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(32)</u>	<u>(130)</u>

Diferencias permanentes corresponde, principalmente, a la tributación de la plusvalía originada en la venta de un edificio a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. (véase nota 7). Asimismo, la Sociedad ha reconocido una deducción por reinversión del 20 por ciento de la mencionada plusvalía, por lo que, conforme a la legislación vigente, deberá materializar dicha reinversión en el período comprendido entre los ejercicios 2004 a 2006.

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Base contable por 35%	(449)	94
Deducciones aplicadas en el ejercicio	-	(63)
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>(1.654)</u>	<u>(2.921)</u>
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>(2.103)</u>	<u>(2.890)</u>

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, al 31 de diciembre se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Base	Cuota	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2003 compensables hasta el ejercicio 2018	1.340	469	-	-
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>4.575</u>		<u>2.921</u>
		<u>5.044</u>		<u>2.921</u>

Al 31 de diciembre de 2003 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 9.450 euros (171.675 euros al 31 de diciembre de 2002) (véase nota 10). El importe de los créditos fiscales a compensar a largo plazo se muestra en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 7).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2003, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Concepto</u>	<u>Deducción pendiente</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
2000	I+D	386	2015
2000	EE	268	2010
2000	FP	<u>10</u>	2010
		<u>664</u>	
2001	I+D	566	2016
2001	EE	249	2011
2001	FP	<u>16</u>	2011
		<u>831</u>	
2002	I+D	1.078	2017
2002	EE	343	2012
2002	FP	<u>5</u>	2012
		<u>1.426</u>	
2003	I+D	1.269	2018
2003	EE	196	2013
2003	FP	4	2013
2003	R	163	2013
2003	DI	<u>22</u>	2013
		<u>1.654</u>	
		<u>4.575</u>	

I+D: Deducción por actividades de investigación científica e innovación tecnológica.
 EE: Deducción por actividades de exportación.
 FP: Deducción por gastos de formación profesional.
 R: Reinversión.
 DI: Doble imposición de dividendos.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (nota 10)				
Operaciones por arrendamiento financiero	=	=	<u>50</u>	<u>17</u>
Impuestos diferidos (nota 20)				
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	203	71	203	71
Operaciones por arrendamiento financiero	<u>9</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>212</u>	<u>74</u>	<u>203</u>	<u>71</u>

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 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000 (1 de enero de 1999 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

(27) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por 3.873 euros durante el ejercicio 2003 (3.600 euros a 31 de diciembre de 2002) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo no se ha realizado inversión alguna por estos conceptos en los ejercicios 2003 y 2002.

Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad no tiene registrada provisión alguna para posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2003 y 2002 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(28) Cuadros de Financiación

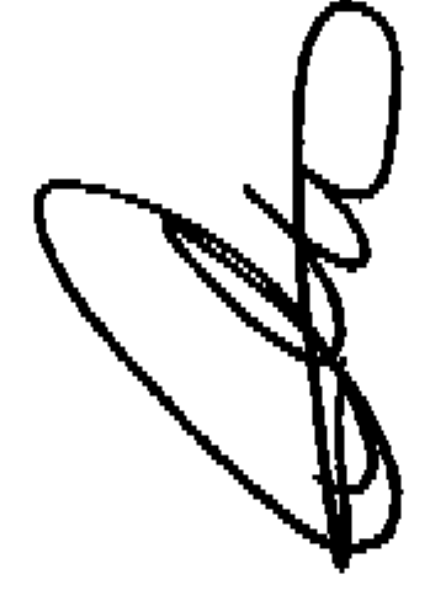
Los cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.12.01</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.03</u>
Coste					
Gastos de investigación y desarrollo	8.152	3.681	11.833	4.112	15.945
Aplicaciones informáticas	421	-	421	14	435
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>836</u>	-	<u>836</u>	-	<u>836</u>
	<u>9.409</u>	<u>3.681</u>	<u>13.090</u>	<u>4.126</u>	<u>17.216</u>
Amortizaciones					
Gastos de investigación y desarrollo	(8.152)	(3.681)	(11.833)	(4.112)	(15.945)
Aplicaciones informáticas	(324)	(63)	(387)	(27)	(414)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(35)</u>	<u>(84)</u>	<u>(119)</u>	<u>(85)</u>	<u>(204)</u>
	<u>(8.511)</u>	<u>(3.828)</u>	<u>(12.339)</u>	<u>(4.224)</u>	<u>(16.563)</u>
	<u>898</u>	<u>(147)</u>	<u>751</u>	<u>(98)</u>	<u>653</u>



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Altas	Bajas	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03
Coste actualizado							
Terrenos	6	-	-	6	-	-	6
Construcciones	8.429	-	-	8.429	-	(200)	8.229
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.578	145	-	8.723	94	(117)	8.700
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.153	54	-	2.207	18	-	2.225
Equipos para procesos de información	771	15	-	786	30	-	816
Elementos de transporte	228	30	(7)	251	-	(75)	176
Otro inmovilizado material	1.645	77	-	1.722	-	-	1.722
Anticipos e inmovilizado en curso	34	-	-	34	-	-	34
	<u>21.844</u>	<u>321</u>	<u>(7)</u>	<u>22.158</u>	<u>142</u>	<u>(392)</u>	<u>21.908</u>
Amortización acumulada actualizada							
Construcciones	(2.265)	(227)	-	(2.492)	(226)	91	(2.627)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.404)	(364)	-	(7.768)	(177)	117	(7.828)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.765)	(54)	-	(1.819)	(62)	-	(1.881)
Equipos para procesos de información	(653)	(50)	-	(703)	(43)	-	(746)
Elementos de transporte	(124)	(28)	3	(149)	(29)	66	(112)
Otro inmovilizado material	(1.511)	(87)	-	(1.598)	(59)	-	(1.657)
	<u>(13.722)</u>	<u>(810)</u>	<u>3</u>	<u>(14.529)</u>	<u>(596)</u>	<u>274</u>	<u>(14.851)</u>
	<u>8.122</u>	<u>(489)</u>	<u>(4)</u>	<u>7.629</u>	<u>(454)</u>	<u>(118)</u>	<u>7.057</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 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Altas	Bajas	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	3.658	765	-	4.423	1.100	(14)	-	5.509
Otras inversiones financieras permanentes	244	-	-	244	3	-	-	247
Fianzas a largo plazo	-	-	-	-	3	-	-	3
Administraciones públicas a largo plazo								
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 26)	-	2.749	-	2.749	2.123	-	163	5.035
	3.902	3.514	-	7.416	3.229	(14)	163	10.794
Provisiones	(885)	(794)	44	(1.635)	(427)	1	-	(2.061)
	3.017	2.720	44	5.781	2.802	(13)	163	8.733



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

	Año de constitución	Domicilio social	Porcentaje de participación		Miles de euros				
			2003	2002	Coste		Valor teórico		
					2003	2002	2003	2002	
Empresas del Grupo									
N.C. Amahe, S.A.	1976	Burgos	98,9%	99,9%	1.381	1.395	4.388	3.817	
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	94,0%	850	850	1.306	1.333	
Nicolás Correa USA, Inc.	1999	Albany (EE.UU.)	100,0%	100,0%	1.686	1.401	10	7	
Nicolás Correa Svenska, AB	1990	Estocolmo (Suecia)	100,0%	100,0%	327	261	37	24	
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	88,0%	53	53	238	256	
Nicolás Correa Service, S.A.	1999	Burgos	88,0%	88,0%	53	53	314	295	
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	100,0%	43	43	22	42	
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Vallés (Barcelona)	99,9%	99,9%	60	60	80	72	
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turin (Italia)	85,0%	85,0%	9	9	62	206	
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	2002	Heiligenhaus (Alemania)	100,0%	100,0%	25	25	(187)	22	
Nicolás Correa Levante, S.A.	2002	Benifaió (Valencia)	95,0%	95,0%	57	57	29	57	
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	2003	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,0%	-	708	-	695	-	
Empresas asociadas									
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	15,0%	221	180	109	102	
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	40,0%	40,0%	36	36	349	399	
					<u>5.509</u>	<u>4.423</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 y resultados extraordinarios y dividendos de las Empresas del Grupo y Asociadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2003 y 2002
(Expresado en miles de euros)

Empresas del Grupo	Capital		Reservas		Resultados		Total fondos propios		Resultados extraordinarios	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
N.C. Amahe, S.A.	1.500	1.500	2.321	1.711	617	610	4.438	3.821	13	(9)
N.C. Manufacturing, S.A.	(i) 902	902	501	357	(14)	159	1.389	1.418	-	5
Nicolás Correa USA, Inc.	1.633	1.420	(1.376)	(911)	(247)	(483)	10	26	-	-
Nicolás Correa Svenska, A.B.	132	64	(42)	102	(53)	(142)	37	24	-	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	(i) 60	60	186	175	24	56	270	291	(8)	4
Nicolás Correa Service, S.A.	(i) 60	60	226	153	70	122	356	335	-	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	50	50	(8)	(53)	(20)	45	22	42	-	-
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	60	12	4	8	8	80	72	115	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	10	235	151	(172)	81	73	242	(14)	(7)
Nicolás Correa Deutschland, S.A.	25	25	(3)	-	(209)	(3)	(187)	22	-	-
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	708	-	-	-	(13)	-	695	-	-	-
Nicolás Correa Levante, S.A.	60	60	-	-	(29)	-	31	60	-	-
<u>Empresas asociadas</u>										
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	341	301	279	181	1	198	621	680	(7)	1
N.C. Mepro, S.A.	(i) 90	90	905	888	(122)	21	873	999	-	9

(i) En el ejercicio 2003 N.C. Electrónica, S.A. distribuyó un dividendo de 45.375 euros, correspondiendo a la Sociedad un importe de 39.930 euros. Asimismo N.C. Mepro, S.A. distribuyó un dividendo de 3.750 euros, correspondiendo a la Sociedad 1.300 euros, N.C. Manufacturing, S.A. distribuyó un dividendo de 14.829 euros, correspondiendo a la Sociedad 13.939 euros y N.C. Service, S.A. distribuyó un dividendo de 8.135 euros, correspondiente a la Sociedad 7.159 euros.

En el ejercicio 2002 N.C. Amahe, S.A. distribuyó un dividendo de 69.063 euros, correspondiendo a la Sociedad un importe de 68.994 euros. Asimismo N.C. Mepro, S.A. distribuyó un dividendo de 15.000 euros, correspondiendo a la Sociedad 6.000 euros y N.C. Manufacturing, S.A. distribuyó un dividendo de 23.691 euros, correspondiendo a la Sociedad 22.269 euros.

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 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización		Reserva legal	Reservas			Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total
			Real Decreto-Ley 7/1996	Real Decreto-Ley 7/1996		Previsión libertad de amortización	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias		
Saldos al 31 de diciembre de 2001	9.000	736	999	999	1.800	1	-	13.785	2.547	28.868
Distribución del resultado de 2001										
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	2.187	(2.187)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(360)	(360)
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	-	(1)	-	1	-	-
Beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	3.358	3.358
Saldos al 31 de diciembre de 2002	9.000	736	999	999	1.800	-	-	15.973	3.358	31.866
Distribución del resultado de 2002										
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	-	-	3.358	(3.358)	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	122	(122)	-	-
Pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	(74)	(74)
Saldos al 31 de diciembre de 2003	9.000	736	999	999	1.800	-	122	19.209	(74)	31.792

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



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Acreedores
por Convenio de Suspensión de Pagos
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	Detalle y movimiento				Vencimientos al	
	31.12.01	Pagos	31.12.02	Pagos	31.12.03	31.12.03
						Corto plazo (notas 17 y 19)
Deudas con entidades de crédito	10	-	10	-	10	10
Otros acreedores por convenio						
Proveedores comerciales	121	(3)	118	(88)	30	118
Entidades públicas						
Tesorería General de la Seguridad Social	648	(294)	354	(354)	-	354
Total otros acreedores por convenio	769	(297)	472	(442)	30	472
	779	(297)	482	(442)	40	482

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2003		2002		Orígenes	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	4.126	3.681			(74)	3.358
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	142	321			4.820	4.638
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.229	3.514				
Adquisición de acciones propias (nota 12)	122	-			426	750
Dividendos (nota 12)	-	360			211	16
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.288	1.034			(89)	4
Aumento de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	649			59	69
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	-	3			(595)	(916)
Traspasos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	163	-			4.758	7.919
Recursos procedentes de las operaciones						
Beneficios (pérdidas) del ejercicio						
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)						
Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)						
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 14)						
Pérdidas (beneficios) netos en la enajenación de inmovilizado						
Gastos a distribuir en varios ejercicios						
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)						
Subvenciones de capital (nota 13)						
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)						
Otros acreedores (nota 16)						
Enajenación de inmovilizaciones materiales						
Enajenación de inmovilizaciones financieras						
Disminución de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo						
Total orígenes					6.257	1.202
Disminución del capital circulante					2.813	441
Total aplicaciones	9.070	1.643			9.070	1.643

	Variaciones del capital circulante	
	2003	2002
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	84	-
Deudores	-	1.542
Acreedores	-	548
Inversiones financieras temporales	-	789
Tesorería	-	29
Ajustes por periodificación	11	-
	95	2.908
Disminución del capital circulante	2.813	441
	2.908	6.153

NICOLÁS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

Los miembros del Consejo de Administración de NICOLÁS CORREA, S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico 2003.

El ejercicio 2003 ha confirmado la tendencia descendente de la demanda mundial de máquina-herramienta, iniciada en el año 2000.

Este descenso se ha producido fundamentalmente por la evolución del consumo de Máquina-Herramienta en los mercados de Europa (Alemania -15%, Italia -23,1%, España -7%, Reino Unido -13%) y Norteamérica (-7,9%).

En esta coyuntura negativa, Nicolás Correa, S.A. ha conseguido un notable incremento (6%) en su cuota de captación de pedidos, frente al resto de los fabricantes españoles de fresadoras, pasando del 21% en el 2002 al 27% en el 2003, es decir un aumento relativo del 28,6%.

Como consecuencia de este aumento de cuota y aunque la demanda global se ha visto reducida, la captación de pedidos ha sido de 43,7 millones de euros lo que supone un incremento del 28,1% respecto a la captación del año 2002.

A pesar de ello, los ingresos de explotación se han visto reducidos a 41,3 millones de euros, lo que supone un descenso del 12,8 % en relación con el ejercicio anterior, debido a que el tipo de máquinas pedidas tenía un nivel de sofisticación tecnológica mas alto y, en consecuencia, un plazo de entrega mayor.

En los mercados exteriores la cifra de negocios ha sido de 19,2 millones de euros, importe que representa el 52,5% del total y que muestra un aumento de 1,2 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. La cifra de negocios en España ha sido 17,4 millones de euros, equivalente al 47,5% del total.

Derivada de la mayor captación de pedidos y menor facturación, la cartera de pedidos ha mejorado hasta alcanzar a final del año 2003 los 16 millones de euros, lo que supone un incremento del 56 % con respecto a la cartera de final del año 2002.

La reducción de la facturación, consecuencia de la reducida cartera de principios del ejercicio, ha tenido un importante impacto en la cuenta de resultados, la cual, a pesar de la adopción de medidas de contención del gasto no ha evitado presentar unas pérdidas antes de impuestos de 2,2 millones euros, frente a un beneficio de 0,47 millones de euros del ejercicio anterior. El resultado neto del ejercicio es también negativo de 74 mil euros, importe que equivale al 0,2% de la cifra de negocios, frente a un resultado positivo de 3,4 millones de euros del ejercicio 2002.

Un factor con fuerte impacto en estos resultados negativos, es la reducción de los márgenes, como consecuencia de la fuerte presión ejercida por la competencia en los mercados. Simultáneamente la revalorización del euro frente al dólar ha puesto mayor presión de precios en los mercados ligados al dólar.



2.

Dentro de las medidas adoptadas para la contención del gasto, hemos continuado con la política progresiva de reducción planificada de la plantilla iniciada en el año 2000, pasando en este período de una plantilla media anual de 281 a 236 en el 2003, lo que supone una reducción del 16%. Durante este periodo, se ha producido un rejuvenecimiento de nuestra plantilla, pasando de 48 años de edad media a 43 años.

La Sociedad no solo ha continuado durante este ejercicio, su política de investigación, desarrollo de nuevos productos e innovación sino que la ha intensificado, para garantizar su competitividad a la salida de la crisis, mediante el desarrollo de dos nuevas familias de máquinas, que serán presentadas en la próxima Bienal de la Máquina Herramienta que se celebrará en Bilbao el próximo mes de junio, dedicando a tal efecto recursos económicos cuyo valor ha alcanzado el porcentaje record de 11,1% de la cifra de negocios. Durante el ejercicio los equipos de I+D e Ingeniería, han participado en 4 proyectos del V Programa Marco de la Unión Europea y en 9 proyectos del Programa de Fomento a la Investigación Técnica (Profit) del Ministerio de Ciencia y Tecnología. Además 2 Proyectos han recibido ayudas de la Agencia de Desarrollo de Castilla León y 3 del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI). Agradecemos a todas estas entidades el apoyo técnico y financiero a la innovación en la Sociedad.

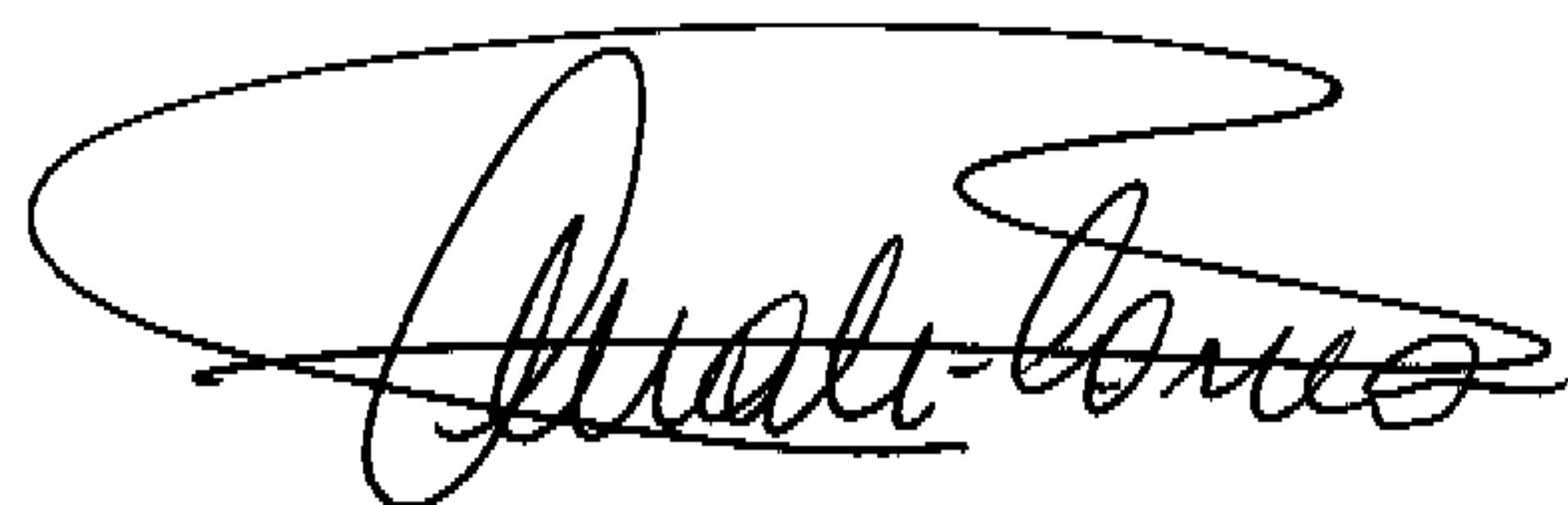
La Sociedad matriz, ha continuado el proceso de cambio en la gestión iniciado en 1999, extendiendo el ámbito de implantación de las minicompañías, como instrumento para la gestión autónoma del día a día basada en los Principios Fundamentales de la Excelencia, en dos nuevas áreas de la empresa. Al mismo tiempo ha aprovechado el ejercicio para reforzar la formación de sus empleados con una dedicación de 46 horas/persona, y ha iniciado el despliegue de una valoración de puestos por competencias como instrumentos para la búsqueda de la eficiencia operativa.

La Sociedad ha adquirido 43.499 acciones propias, equivalente al 0,48 % del capital social.

La cotización de la Sociedad se ha incrementado mediante una revalorización de la acción en un 37% al subir la cotización, en el año, de 2,21 a 3,03 euros, valor este último que representa, muy posiblemente, las expectativas del mercado de una próxima recuperación del mercado de los Bienes de Equipo en general y de la Máquina-Herramienta en particular. Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 980.744 acciones.

La estructura financiera durante 2003 se ha mantenido, siendo los Fondos propios el 63,3 % del pasivo. En consecuencia la Sociedad continúa en una sólida posición financiera que le permite afrontar con serenidad un nuevo ejercicio.

En resumen, el ejercicio 2003 ha sido un año de recesión en el consumo de máquina-herramienta en el que la Sociedad ha mejorado sensiblemente su cuota de mercado, respecto al resto de los fabricantes españoles de fresadoras, y ha afianzado su balance, su gestión y su oferta de productos y servicios ligados a la mecanización en alta velocidad, con objeto de hacer frente a esta situación y estar preparados para el momento de la recuperación de los mercados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Carlos', is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive, with a large loop at the beginning and end.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 25 de marzo de 2004, formula las cuentas anuales (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria 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. Javier Eguren Albístegui
(Vocal)

~~D. Joaquín García-Quirós Rodríguez~~
(Vocal)

D. Pedro Bueno Iniesta
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

Dña. Ana Nicolás Correa Barragán
(Consejera - Secretaria)

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

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidados**

31 de diciembre de 2003 y 2002

(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.

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 2003 y 2002, 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.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Nicolás Correa, S.A. y sus 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 2003. 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.

Juan José Llorente

1 de abril de 2003

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES,
S. L.

Año 2.004 NSO702
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



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

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscryp. 1.ª
N.I.F. B-78510153



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>	
Accionistas por desembolsos no exigidos	1	6	Fondos propios (nota 11)	
Inmovilizado			Capital suscrito	9.000
Gastos de establecimiento	38	21	Prima de emisión	736
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	983	1.346	Reserva de revalorización Real Decreto - Ley 7/1996	1.105
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	11.951	12.185	Otras reservas de la sociedad dominante	18.195
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	6.842	4.064	Reservas en sociedades consolidadas	
Acciones propias (nota 11)	122	-	Por integración global	1.724
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 7)	790	1.073	Por puesta en equivalencia	362
			Beneficios atribuibles a la sociedad dominante	355
	20.726	18.689	Beneficios consolidados	371
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4)	117	186	Resultados atribuidos a socios externos (nota 12)	10
				4.272
Activo circulante				(44)
Existencias (nota 8)	18.721	17.521		35.050
Deudores (nota 9)	15.652	16.019	Socios externos (nota 12)	214
Inversiones financieras temporales (nota 10)	3.491	3.411	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
Tesorería	1.719	2.668	Subvenciones de capital (nota 13)	343
Ajustes por periodificación	45	52	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 7)	47
	39.628	39.671		50
			Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	390
				68
			Acreeedores a largo plazo	161
			Deudas con entidades de crédito (nota 15)	
			Otros acreeedores (nota 16)	5.345
			Acreeedores a corto plazo	1.842
			Deudas con entidades de crédito (nota 17)	7.187
			Acreeedores comerciales (nota 18)	7.726
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	2.040
			Provisiones para otras operaciones de tráfico	3.146
			Ajustes por periodificación	9.645
				3.523
				718
				111
	<u>60.472</u>	<u>58.552</u>		15.371
				<u>60.472</u>

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

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2003	2002	2003	2002
Gastos de explotación				
Consumos de explotación	18.646	22.042		40.906
Gastos de personal (nota 21)	16.654	16.655		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	5.297	4.984	1.357	2.025
Variación de las provisiones de tráfico	226	(296)	4.166	3.894
Otros gastos de explotación	9.368	9.779	1.233	114
Total gastos de explotación	50.191	53.164	47.662	53.390
Beneficios de explotación		226	2.529	
Gastos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	486	497	439	393
Diferencias negativas de cambio	118	194	52	114
Total gastos financieros	604	691	491	507
Resultados financieros negativos			113	184
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Anexo I de la nota 1)	49			8
Beneficios de las actividades ordinarias		50	2.691	
Pérdidas y gastos extraordinarios				
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)	2	8	17	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado	45	13	649	916
Gastos extraordinarios	85	14	30	10
Total pérdidas y gastos extraordinarios	132	35	696	926
Resultados extraordinarios positivos	564	891		
Beneficios (pérdidas) consolidados antes de impuestos	(2.127)	941		
Impuesto sobre beneficios (nota 24)	(2.498)	(3.331)		
Beneficios consolidados del ejercicio	371	4.272		
Beneficios (pérdidas) atribuidos a socios externos (Anexo VII de la nota 12)	(10)	44		
	381	4.228		

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003 y 2002

(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. Tiene su domicilio social en Burgos.

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.

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 para los ejercicios 2003 y 2002.

La actividad de las sociedades del Grupo es la siguiente:

N.C. Amahe, S.A., constituida el 15 de mayo de 1976 es una sociedad dedicada a la subcontratación, construcciones metálicas y fabricación de bienes de equipo.

N.C. Manufacturing, S.A., constituida en octubre de 1997 es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.

Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., constituida el 24 de septiembre de 2003 se dedica a la compra-venta, explotación, urbanización, promoción y administración de toda clase de inmuebles.

Nicolás Correa Service, S.A., constituida el 18 de marzo de 1999, es una sociedad dedicada a la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramienta.

Nicolás Correa USA, Inc., constituida el 19 de octubre de 1999 es una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta y a la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.

Nicolás Correa Catalunya, S.A., constituida el 23 de noviembre de 1999 es una sociedad dedicada a la distribución y comercialización de máquinas-herramienta, así como al suministro de repuestos y accesorios y la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Nicolás Correa Electrónica, S.A., constituida el 1 de diciembre de 1999 es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de equipos eléctricos y electrónicos para maquinaria, instalaciones industriales y edificaciones en general.

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.

(2) Bases de Presentación

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 2002 y 2003.

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

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas consolidadas del ejercicio 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2002 fueron aprobadas en Junta de fecha 26 de junio de 2003.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración, clasificación y consolidación 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 procedentes de la enajenación de existencias y de inmovilizaciones materiales entre empresas del grupo. 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 radicadas en países que no forman parte de la Unión Monetaria Europea

La conversión de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo radicadas en países que no forman parte de la Unión Monetaria Europea 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 determinadas sociedades del Grupo así como los derivados de la constitución de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, 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, principalmente, 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 gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran como gastos en el momento en que se incurren.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra y adicionalmente en la Sociedad el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA). La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación y al IVA, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato de acuerdo a un criterio financiero en cuanto al gasto financiero y conforme se liquida el IVA correspondiente en el pago de cada cuota. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción actualizado hasta 1996, en el caso de la Sociedad y de una 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 o 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 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 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 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.

Los gastos relativos al descuento de efectos y a la concesión de remesas y créditos documentarios se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos créditos 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 distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, 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 distinta del euro, 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 distintas del euro al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, 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 contrario.

(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, serán compensados con 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 adjuntos, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.

(k) Impuesto sobre Sociedades

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

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo de los balances de situación consolidados de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo de los balances de situación consolidados por el importe original concedido, y se imputan 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.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Aspectos medioambientales

El Grupo realiza actividades cuyo propósito es prevenir, reducir o reparar el daño que pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos relacionados con la realización de actividades medioambientales se reconocen en el capítulo de servicios exteriores de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas en el ejercicio de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de las actividades ordinarias de las Sociedades del Grupo, en cuyo caso se muestran en el capítulo de gastos extraordinarios.

Los elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio del Grupo al objeto de ser utilizados de forma duradera y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados en el apartado (d) de esta nota de la memoria.

(l) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El Grupo utiliza, mediante contratos de arrendamiento financiero, ciertos elementos inmovilizados. El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos son los siguientes:

Bien	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Fotocopiadora	05.05.03	60	7	Variable	-
Maquinaria	01.08.01	59	836	Variable	12
			843		
Menos, amortización acumulada			(205)		
Valor neto			638		

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Importe total de las operaciones	1.595	1.599
Pagos realizados en el ejercicio	(397)	(257)
Pagos realizados en ejercicios anteriores	<u>(737)</u>	<u>(480)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>461</u>	<u>862</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros					
	2003			2002		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	239	143	382	443	282	725
Intereses e IVA	<u>46</u>	<u>33</u>	<u>79</u>	<u>87</u>	<u>50</u>	<u>137</u>
	<u>285</u>	<u>176</u>	<u>461</u>	<u>530</u>	<u>332</u>	<u>862</u>
		(nota 17)	(nota 15)		(nota 17)	(nota 15)

Intereses e IVA al 31 de diciembre de 2003 y 2002 figuran incluidos en gastos a distribuir en varios ejercicios en los balances de situación consolidados adjuntos.

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 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 2.090.663 euros.

En el ejercicio 1996 la Sociedad y una sociedad del Grupo consolidada 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 1.139.000 euros (véase nota 11(c)).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros					
	Actualización neta al 31.12.01	Amortización	Actualización neta al 31.12.02	Bajas	Amortización	Actualización neta al 31.12.03
Terrenos	5	-	5	-	-	5
Construcciones	638	(27)	611	(23)	(33)	555
Instalaciones técnicas y maquinaria	<u>40</u>	<u>(40)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>683</u>	<u>(67)</u>	<u>616</u>	<u>(23)</u>	<u>(33)</u>	<u>560</u>

De mantener el Grupo la totalidad de los elementos actualizados, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado, aproximadamente, en 23.425 euros, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de préstamos bancarios (véase nota 15(a)).

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.641	6.363
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.611	1.575
Equipos para procesos de información	704	629
Elementos de transporte	145	147
Otro inmovilizado material	<u>1.518</u>	<u>1.419</u>
	<u>10.619</u>	<u>10.133</u>

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Coste	142	87
Amortización acumulada	<u>(75)</u>	<u>(30)</u>
	<u>67</u>	<u>57</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 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 de 2003 y 2002 es como sigue:

	2003		2002	
	Porcentaje de participación	Miles de euros	Porcentaje de participación	Miles de euros
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	17,50	221	15,00	180
Sodical, S.A.	1,40	166	1,40	166
Fedet, S.A.	3,50	42	3,50	42
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52	18	0,52	18
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14	12	1,14	12
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	<u>9</u>	0,01	<u>6</u>
		<u>468</u>		<u>424</u>

El detalle de las provisiones de otras inversiones financieras permanentes, al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fedet, S.A.	14	11
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1	-
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>6</u>	<u>8</u>
	<u>21</u>	<u>19</u>

(7) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Al 31 de diciembre el saldo de este capítulo corresponde a efectos comerciales a cobrar a clientes. Su vencimiento por años es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
A dos años	533	736
A tres años	133	264
A cuatro años	62	73
A cinco años	<u>62</u>	<u>-</u>
	<u>790</u>	<u>1.073</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003 el epígrafe de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios incluye un importe acumulado de 46.534 euros correspondientes a los intereses financieros no devengados inherentes a las deudas con clientes clasificadas en este capítulo (27.746 euros en 2002).

(8) Existencias

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Comerciales	2.562	2.866
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.121	1.960
Productos en curso y semiterminados	9.054	9.189
Productos terminados	4.953	3.461
Anticipos a proveedores	<u>31</u>	<u>45</u>
	<u>18.721</u>	<u>17.521</u>

El Grupo ha efectuado durante 2003 compras netas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones internas, por 128.886 euros (460.925 euros en 2002).

(9) Deudores

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

	Miles de euros	
	2003	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.082	15.170
Deudores varios	339	171
Administraciones públicas	<u>1.791</u>	<u>1.224</u>
	16.212	16.565
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(560)</u>	<u>(546)</u>
	<u>15.652</u>	<u>16.019</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, incluye 1.842.532 euros al 31 de diciembre de 2003 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro (2.298.390 euros en 2002).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Hacienda Pública, deudor		
Por IVA	500	138
Por Impuesto sobre Sociedades	211	161
Impuestos anticipados (nota 24)	-	17
Subvenciones oficiales	954	518
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 24)	125	302
Otros conceptos	<u>1</u>	<u>88</u>
	<u>1.791</u>	<u>1.224</u>

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldos al 1 de enero	546	581
Dotaciones	75	134
Recuperaciones de saldos provisionados	(61)	(166)
Cancelaciones	-	(3)
Saldos al 31 de diciembre	<u>560</u>	<u>546</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

El detalle y las condiciones particulares de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre son como sigue:

	2003			2002		
	Miles de euros	Tipo de interés	Vencimiento	Miles de euros	Tipo de interés	Vencimiento
Pagarés de empresa	725	2,08%	30.01.04	354	2,95%	24.09.03
Letras del Tesoro y Deuda del Estado	2.244	1,85%-2,04%	Enero-Febrero 2004	3.050	2,73%-2,90%	Enero 03
Depósitos constituidos	520	1,88%	11.01.04	-	-	-
Otras inversiones	<u>2</u>			<u>7</u>		
	<u>3.491</u>			<u>3.411</u>		



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2003 y 2002 se muestran en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

A lo largo del ejercicio 2003 y mediante acuerdo de Junta General de 26 de junio de 2003, la sociedad ha adquirido en el mercado continuo un total de 43.499 acciones propias por un importe de 122.000 euros, que representa el 0,48% del capital suscrito.

Las acciones propias carecen de derechos de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente al resto de accionistas.

Al 31 de diciembre de 2003, la sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias en situaciones especiales. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la sociedad.

Las Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 30 de mayo de 2002 y 26 de junio de 2003 acordaron autorizar al Consejo de Administración para que aumentase el capital social en una o varias veces hasta una cifra máxima de la mitad del mismo, durante un período de cinco años.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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 2003 y 2002 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad y una sociedad del Grupo consolidada 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 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 5)	1.139
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(34)</u>
	<u>1.105</u>

Dado que la actualización ha sido comprobada por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede 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 dominantei) Reserva legal

Las sociedades domiciliadas en España están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También, bajo determinadas condiciones, se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la Ley.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 589.653 euros sobre las adquisiciones de elementos de inmovilizado material afectos a actividades de investigación y desarrollo tecnológico.

El saldo de esta cuenta revertía anualmente mediante traspaso a reservas voluntarias por el importe de las amortizaciones efectivas realizadas en cada ejercicio, en función de la vida útil de los elementos del inmovilizado afectos a esta previsión. Al 31 de diciembre de 2002, la reserva había revertido totalmente.

(e) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia

Corresponde, principalmente, a los resultados generados por las sociedades dependientes y asociadas con posterioridad a la toma de participación de Nicolás Correa, S.A. Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(12) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 se presenta en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(13) Subvenciones de Capital

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Subvenciones recibidas		
En ejercicios anteriores	2.009	1.095
En el ejercicio	<u>974</u>	<u>914</u>
	<u>2.983</u>	<u>2.009</u>
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(1.991)	(1.075)
En el ejercicio	<u>(649)</u>	<u>(916)</u>
	<u>(2.640)</u>	<u>(1.991)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>343</u>	<u>18</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

El movimiento de este capítulo en los ejercicios 2003 y 2002, que corresponde íntegramente a la provisión para premios de fidelidad, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldos al 1 de enero	137	124
Dotaciones	24	16
Reversiones	—	(3)
Saldos al 31 de diciembre	<u>161</u>	<u>137</u>

Las dotaciones y reversiones 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 (notas 3(j) y 21).

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

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Apartado	Miles de euros	
		2003	2002
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos hipotecarios	(a)	844	628
Préstamos bancarios	(b)	419	447
Préstamo sindicado	(c)	4.371	4.808
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 4)		461	862
Línea ICO Innovación Tecnológica	(d)	<u>602</u>	<u>114</u>
		6.697	6.859
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)			
Préstamos		(1.176)	(650)
Acreeedores por arrendamiento financiero		<u>(176)</u>	<u>(332)</u>
		<u>5.345</u>	<u>5.877</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 euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
A dos años	1.407	1.476
A tres años	1.359	1.460
A cuatro años	1.253	1.321
A cinco años	1.116	1.314
Resto	<u>210</u>	<u>2.155</u>
	<u>5.345</u>	<u>7.726</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2003, préstamos con garantía hipotecaria de terrenos y construcciones (véase nota 5), incluye principalmente un préstamo con un principal de 601.012 euros que se amortiza en 84 mensualidades con un año de carencia, devenga un tipo de interés del 3,19% (4,312% en 2002), siendo su último vencimiento el 24 de enero de 2008. Así mismo, incluye un préstamo con un principal de 152.246 euros, que se amortiza en 180 mensualidades, y devenga un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2003 del 3,57% (3,57% en el ejercicio 2002), siendo su último vencimiento el 22 de diciembre de 2013. De estos préstamos, un importe de 95.501 euros tiene vencimiento a corto plazo (94.942 euros en 2002).
- (b) Al 31 de diciembre de 2003, préstamos bancarios incluye un préstamo con un principal de 76.920 euros que se amortiza en 60 mensualidades y devenga un tipo anual de interés del 2,748% (3,513% en 2002) siendo su último vencimiento el 26 de mayo de 2004. Así mismo, incluye un préstamo con un principal de 601.010 euros que se amortiza mensualmente y devenga un tipo anual de interés del 3,06% (3,81% en 2002), siendo su último vencimiento el 12 de julio de 2009. De estos préstamos, un importe acumulado de 90.316 euros tiene vencimiento a corto plazo (95.738 euros a 31 de diciembre de 2002).
- (c) Préstamo sindicado, con un principal de 4.808.097 euros, se amortiza en 22 cuotas trimestrales a partir del 9 de agosto del 2003, devenga un tipo anual de interés al 31 de diciembre de un 3,37% (5,17%, al 31 de diciembre de 2002), siendo su último vencimiento el 9 de noviembre de 2008. Un importe de 874.199 euros (437.000 euros a 31 de diciembre de 2002), tiene vencimiento a corto plazo. La Sociedad ha asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, durante la vida del préstamo.
- (d) El 27 de junio de 2003 una sociedad del Grupo formalizó un contrato de financiación con una entidad financiera dentro de la línea ICO Innovación Tecnológica, por importe de 517.062 euros, que devenga un tipo de interés del 3,065%.

Asimismo, incluye un contrato de financiación con otra entidad financiera, por un importe de 113.528 euros, que devenga un tipo de interés del 3,31% (4,23% al 31 de diciembre de 2002). De estos préstamos, un importe acumulado de 82.462 euros (22.706 euros a 31 de diciembre de 2002), tienen vencimiento a corto plazo.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Anticipos reembolsables	2.196	1.981
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>	<u>33</u>
	2.229	2.014
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)	<u>(387)</u>	<u>(165)</u>
	<u>1.842</u>	<u>1.849</u>

El detalle de los anticipos reembolsables es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros		
			Importe original	31.12.03	31.12.02
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	470	470
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	180	180
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000	2010	231	229	231
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2000	2006	824	220	385
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	382	<u>382</u>	<u>-</u>
				<u>2.196</u>	<u>1.981</u>

El vencimiento a largo plazo es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2003	2002
A dos años	393	259
A tres años	193	181
A cuatro años	228	159
A cinco años	298	228
Resto	<u>730</u>	<u>1.022</u>
	<u>1.842</u>	<u>1.849</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

	Apartado	Miles de euros	
		2003	2002
Préstamos y créditos bancarios	(a)	1.751	767
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 15)		1.176	650
Deudas por convenio de suspensión de pagos	(b)	10	10
Financiación a la exportación	(c)	-	246
Acreedores por arrendamiento financiero (notas 4 y 15)		176	332
Deudas por intereses		<u>33</u>	<u>35</u>
		<u>3.146</u>	<u>2.040</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2003 créditos bancarios corresponde a disposiciones a corto plazo de créditos con un límite global de 9.254.554 euros (8.556.832 euros en el ejercicio 2002) con vencimientos comprendidos entre el 29 de febrero de 2004 y 28 de marzo de 2006 (30 de enero de 2003 y 30 de mayo de 2004 para las existentes a 31 de diciembre de 2002) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,62% y el 3,75% (3,44% y el 5% en el ejercicio 2002).

(b) El detalle y movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 de los acreedores por convenio de suspensión de pagos, aprobado por el Juzgado de Primera Instancia e Instrucción número uno de Burgos, el 14 de septiembre de 1995, se muestran en el Anexo VIII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Con fecha 3 de marzo de 2004, la Sociedad ha recibido el Auto de levantamiento de la suspensión de pagos sin que se tenga conocimiento de la existencia de recurso de apelación alguno contra el mencionado Auto.

(c) Financiación a la exportación correspondía al 31 de diciembre de 2002 a financiaciones con vencimientos comprendidos entre el 30 de enero y el 20 de febrero de 2003 que devengaban tipos de interés anuales comprendidos entre el 3,37% y el 4,37%.

(18) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Anticipos recibidos por pedidos	3.238	3.686
Proveedores	5.758	3.567
Proveedores por convenio de suspensión de pagos (nota 17(b))	30	118
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>619</u>	<u>1.189</u>
	<u>9.645</u>	<u>8.560</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones públicas	2.197	1.980
Remuneraciones pendientes de pago	739	976
Otras deudas	<u>587</u>	<u>954</u>
	<u>3.523</u>	<u>3.910</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de pesetas	
	2003	2002
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	502	298
Por retenciones practicadas	425	294
Impuesto sobre Sociedades	19	12
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	275	286
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 24)	245	241
Deuda por convenio de suspensión de pagos		
Tesorería General de la Seguridad Social (nota 17(b))	-	354
Otros conceptos	344	330
Anticipos reembolsables (nota 16)	<u>387</u>	<u>165</u>
	<u>2.197</u>	<u>1.980</u>

(20) 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 2003 y 2002 distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
España	20.565	22.097
Resto Comunidad Europea	16.055	17.013
Resto de Europa	833	1.559
Resto del mundo	<u>3.453</u>	<u>6.688</u>
	<u>40.906</u>	<u>47.357</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones interiores, por 2.853.940 euros (6.174.951 euros en 2002).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos y salarios	12.668	12.493
Indemnizaciones	265	772
Cargas sociales	<u>3.721</u>	<u>3.390</u>
	<u>16.654</u>	<u>16.655</u>

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

	2003	2002
Ingenieros y licenciados	28	22
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	38	35
Jefes administrativos y de taller	7	8
Ayudantes no titulados	7	6
Oficiales administrativos	40	45
Subalternos	16	21
Oficiales	<u>198</u>	<u>212</u>
	<u>334</u>	<u>349</u>

(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Intereses de préstamos y créditos	440	341
Intereses de crédito con otras empresas	4	41
Descuento de efectos	29	63
Otros gastos financieros	<u>13</u>	<u>52</u>
	<u>486</u>	<u>497</u>

(23) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración y Otra Información

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2003 y 2002 se resumen como sigue:

Los consejeros ejecutivos, D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán y D. Javier Eguren Albistegui, han percibido en conjunto, por los conceptos de sueldos, dietas y otras remuneraciones, 541.844 y 484.922 euros, respectivamente, en los ejercicios 2003 y 2002.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los restantes consejeros, han devengado las siguientes remuneraciones en concepto de dietas:

	Euros	
	2003	2002
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez	28.172	23.477
D. Pedro Bueno Iniesta	31.303	28.955
Dña. Ana Nicolás-Correa Barragán	47.503	25.825
D. José Luis González Fernández	-	26.607
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	21.912	-

Al 31 de diciembre de 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad (19.462 euros a su favor en el ejercicio 2002).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de Nicolás Correa, S.A. no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas, distintas del grupo, cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad. No obstante, los miembros del Consejo de Administración mantienen diversas participaciones en empresas del grupo al que pertenece la Sociedad y desarrollan cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión de las mismas que no han sido objeto de inclusión en esta nota de la memoria al no suponer menoscabo alguno de sus deberes de diligencia y lealtad o la existencia de potenciales conflictos de interés en el contexto de la Ley 26/2003 de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.

Los honorarios devengados durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y sociedades dependientes por servicios de auditoría, ascienden a 53.120 euros (51.327 euros a 31 de diciembre de 2002) e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Situación Fiscal

Las sociedades domiciliadas en España 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 2003 y 2002 y el fiscal que correspondería para ambos ejercicios:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(2.127)	941
Diferencias permanentes		
De sociedades individuales	893	(199)
De ajustes de consolidación	<u>(187)</u>	<u>-</u>
Base contable del impuesto	(1.421)	742
Diferencias temporales		
De sociedades individuales	(63)	1
De ajustes de consolidación	<u>(365)</u>	<u>457</u>
Base imponible fiscal	<u>(1.849)</u>	<u>1.200</u>

Diferencias permanentes de sociedades individuales al 31 de diciembre de 2003 corresponde principalmente a la tributación de la plusvalía fiscal originada en la Sociedad por la venta de un edificio a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. La Sociedad ha reconocido una deducción por reinversión del 20 por ciento de la mencionada plusvalía, por lo que, conforme a la legislación vigente, deberá materializar dicha reinversión en el período comprendido entre 2004 y 2006.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados (nota 9)				
Operaciones por arrendamiento financiero	=	=	<u>50</u>	<u>17</u>
Impuestos diferidos (nota 19)				
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	621	217	628	220
Operaciones por arrendamiento financiero	<u>81</u>	<u>28</u>	<u>61</u>	<u>21</u>
	<u>702</u>	<u>245</u>	<u>689</u>	<u>241</u>

El ingreso por Impuesto sobre Beneficios consolidado se origina principalmente por el reconocimiento de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada en el Grupo, al 31 de diciembre se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Base	Cuota	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2003, compensables hasta el ejercicio 2018	1.383	484	-	-
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>5.664</u>		<u>3.542</u>
		<u>6.148</u>		<u>3.542</u>

Al 31 de diciembre de 2003 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 125 miles de euros (302 miles de euros al 31 de diciembre de 2002) (véase nota 9). El importe de los créditos fiscales a compensar a largo plazo se muestra en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 6).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2003, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>Concepto</u>	<u>Deducción pendiente</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
2000	I+D	386	2015
2000	EE	268	2010
2000	FP	<u>10</u>	2010
		<u>664</u>	
2001	I+D	1.042	2016
2001	EE	249	2011
2001	FP	<u>15</u>	2011
		<u>1.306</u>	
2002	I+D	1.195	2017
2002	EE	343	2012
2002	FP	<u>5</u>	2012
		<u>1.543</u>	
2003	I+D	1.766	2018
2003	EE	196	2013
2003	FP	4	2013
2003	R	163	2013
2003	DI	<u>22</u>	2013
		<u>2.151</u>	
		<u>5.664</u>	

I+D: Deducción por actividades de investigación científica e innovación tecnológica.

EE: Deducción por actividades de exportación.

FP: Deducción por gastos de formación profesional.

R: Reinversión

DI: Doble imposición de dividendos

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 para las sociedades domiciliadas en España el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2000 (1 de enero de 1999 para el Impuesto sobre Sociedades). Para los ejercicios abiertos a inspección los Administradores de la Sociedad y de las sociedades dependientes no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Información Medioambiental

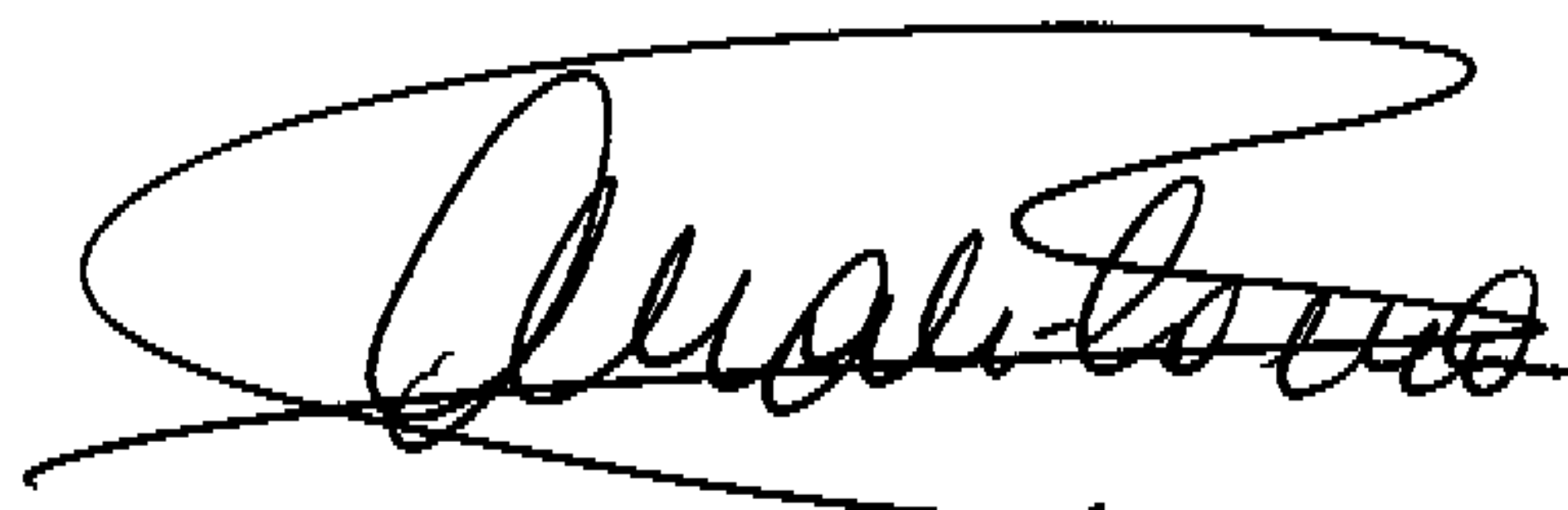
El Grupo ha incurrido en gastos por 3.873 euros durante el ejercicio 2003, (3.600 euros a 31 de diciembre de 2002) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo no se ha realizado inversión alguna por estos conceptos en los ejercicios 2003 y 2002.

El Grupo no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo no tiene registrada provisión alguna para posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

(26) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el Anexo IX adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicolas Correa', is positioned in the lower right quadrant of the page. The signature is fluid and cursive, with a large loop at the beginning and a horizontal line at the end.

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 2003

(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 2003	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>								
N.C. Amahe, S.A.	Burgos	98,90%	1.381	1.500	2.321	3.821	617	610
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,00%	327	132	(42)	90	(53)	(53)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100,00%	43	50	(8)	42	(20)	(20)
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Turín (Italia)	85,00%	9	10	235	245	(172)	(146)
N.C. Manufacturing, S.A.	Burgos	94,00%	850	902	501	1.403	(14)	(13)
Nicolás Correa Service, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	226	286	70	28
Nicolás Correa USA, Inc.	Albany (Nueva York)	100,00%	1.686	1.633	(1.376)	257	(247)	(247)
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	San Cugat del Vallés (Barcelona)	99,75%	60	60	12	72	8	8
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	186	246	24	21
Nicolás Correa Levante, S.A.	Benifaió (Valencia)	95,00%	57	60	-	60	(29)	(28)
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	Heilgenhaus (Alemania)	100,00%	25	25	(3)	22	(209)	(209)
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,00%	<u>708</u>	708	-	708	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
			<u>5.252</u>				<u>(38)</u>	<u>(62)</u>
<u>Consolidada por puesta en equivalencia</u>								
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	40,00%	<u>36</u>	90	905	995	<u>(122)</u>	<u>(49)</u>

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 2002

(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 2002	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>								
N.C. Amahe, S.A.	Burgos	99,90%	1.395	1.500	1.711	3.211	610	610
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,00%	261	64	102	166	(142)	(142)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100,00%	43	50	(53)	(3)	45	45
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Turín (Italia)	85,00%	9	10	151	161	81	69
N.C. Manufacturing, S.A.	Burgos	94,00%	850	902	357	1.259	159	149
Nicolás Correa Service, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	153	213	122	107
Nicolás Correa USA, Inc.	Albany (Nueva York)	100,00%	1.401	1.420	(911)	509	(483)	(483)
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	San Cugat del Vallés (Barcelona)	99,75%	60	60	4	64	8	8
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	175	235	56	49
Nicolás Correa Deutschland GmbH	Heiligenhaus (Alemania)	100,00%	25	25	-	25	(3)	(3)
Nicolás Correa Levante, S.A.	Benifaió (Valencia)	95,00%	<u>57</u>	60	-	60	-	-
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>								
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	40,00%	<u>36</u>	90	888	978	<u>21</u>	<u>8</u>
							<u>453</u>	<u>409</u>

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

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Inmateriales Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01				31.12.02				Trasposos		31.12.03
	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos (nota 5)	Bajas	Trasposos (nota 5)		
Coste											
Gastos de investigación y desarrollo	9.335	3.743	(925)	12.205	4.119	-	-	-	-	16.324	
Licencias	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	
Fondo de comercio	23	-	(2)	21	-	-	-	-	-	21	
Aplicaciones informáticas	456	4	-	460	57	(1)	-	(1)	-	516	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.155</u>	-	-	<u>1.155</u>	<u>7</u>	-	-	-	(319)	<u>843</u>	
	10.971	3.747	(929)	13.841	4.183	(1)	(319)	(1)	(319)	17.704	
Amortizaciones	<u>(8.627)</u>	<u>(3.908)</u>	<u>92</u>	<u>(12.495)</u>	<u>(4.345)</u>	-	<u>119</u>	-	<u>119</u>	<u>(16.721)</u>	
	<u>2.344</u>	<u>(161)</u>	<u>(837)</u>	<u>1.346</u>	<u>(162)</u>	<u>(1)</u>	<u>(200)</u>	<u>(1)</u>	<u>(200)</u>	<u>983</u>	

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos (nota 4)	31.12.03
Coste actualizado									
Terrenos	392	-	-	-	392	80	-	-	472
Construcciones	9.512	-	-	-	9.512	28	(200)	862	10.202
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.920	937	(79)	-	10.778	225	(189)	1.080	11.894
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.766	128	(181)	-	2.713	232	(69)	-	2.876
Equipos para procesos de información	884	30	(24)	-	890	63	-	-	953
Elementos de transporte	286	30	(48)	-	268	-	(76)	-	192
Otro inmovilizado material	1.690	111	(16)	-	1.785	75	-	-	1.860
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	1.637	6	-	-	1.643	28	-	(1.629)	42
	<u>27.087</u>	<u>1.242</u>	<u>(348)</u>	-	<u>27.981</u>	<u>731</u>	<u>(534)</u>	<u>313</u>	<u>28.491</u>
Amortización acumulada actualizada									
Construcciones	(2.392)	(260)	-	-	(2.652)	(284)	91	-	(2.845)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.013)	(507)	14	8	(8.498)	(375)	152	(113)	(8.834)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.965)	(102)	2	10	(2.055)	(111)	8	-	(2.158)
Equipos para procesos de información	(702)	(76)	2	-	(776)	(59)	-	-	(835)
Elementos de transporte	(148)	(29)	3	(18)	(192)	(29)	66	-	(155)
Otro inmovilizado material	(1.524)	(99)	-	-	(1.623)	(90)	-	-	(1.713)
	<u>(14.744)</u>	<u>(1.073)</u>	<u>21</u>	-	<u>(15.796)</u>	<u>(948)</u>	<u>317</u>	<u>(113)</u>	<u>(16.540)</u>
	<u>12.343</u>	<u>169</u>	<u>(327)</u>	-	<u>12.185</u>	<u>(217)</u>	<u>(217)</u>	<u>200</u>	<u>11.951</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Financieras Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Altas	Bajas	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03
Participaciones puestas en equivalencia (nota 1)	397	2	-	399	-	(49)	-	350
Otras inversiones financieras permanentes	424	-	-	424	44	-	-	468
Imposiciones a largo plazo	8	-	-	8	-	-	-	8
Administraciones públicas a largo plazo								
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 24)	-	3.240	-	3.240	2.620	-	163	6.023
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>17</u>	-	(5)	<u>12</u>	<u>4</u>	(2)	-	<u>14</u>
	846	3.242	(5)	4.083	2.668	(51)	163	6.863
Provisiones	(11)	(10)	2	(19)	(4)	2	-	(21)
	<u>835</u>	<u>3.232</u>	(3)	<u>4.064</u>	<u>2.664</u>	(49)	<u>163</u>	<u>6.842</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 2003

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Real Decreto-Ley 7/1996		Otras reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas			Total
			Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas voluntarias	Por integración global	Por puesta en equivalencia	Beneficios del ejercicio			
Saldos al 31 de diciembre de 2002	9.000	736	1.105	1.800	-	16.395	1.431	355	4.228	35.050	
Distribución del beneficio del ejercicio 2002											
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	3.811	409	8	(4.228)	-	
A dividendos	-	-	-	-	-	63	(62)	(1)	-	-	
Trasposos de reservas	-	-	-	-	122	(122)	-	-	-	-	
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras y otros movimientos	-	-	-	-	-	-	(54)	-	-	(54)	
Beneficios del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	381	381	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>9.000</u>	<u>736</u>	<u>1.105</u>	<u>1.800</u>	<u>122</u>	<u>20.147</u>	<u>1.724</u>	<u>362</u>	<u>381</u>	<u>35.377</u>	

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Fondos Propios Consolidados
para el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2002

(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas de la sociedad dominante			Reservas en sociedades consolidadas		Beneficios del ejercicio	Total		
	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 2001	736	1.105	1.800	1	13.940	1.166	323	3.193	31.264
Distribución del beneficio del ejercicio 2001	-	-	-	-	2.173	622	38	(2.833)	-
A reservas voluntarias	-	-	-	-	97	(91)	(6)	(360)	(360)
A dividendos	-	-	-	(1)	1	-	-	-	-
Reversión previsión libertad de amortización	-	-	-	-	225	(225)	-	-	-
Trasposos de reservas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras y otros movimientos	-	-	-	-	(41)	(41)	-	-	(82)
Beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	-	-	-	4.228	4.228
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>736</u>	<u>1.105</u>	<u>1.800</u>	<u>-</u>	<u>16.395</u>	<u>1.431</u>	<u>355</u>	<u>4.228</u>	<u>35.050</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global
y Puesta en Equivalencia
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	31.12.01	Incorporación de resultados de 2001	Dividendos distribuidos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Traspos de reservas	31.12.02	Incorporación de resultados de 2002	Dividendos distribuidos	Diferencias de conversión y otros movimientos	31.12.03
Por integración global:										
N.C. Amahe, S.A.	1.313	691	(69)	-	(225)	1.710	610	-	-	2.320
Nicolás Correa Svenska, AB	(57)	(36)	-	(2)	-	(95)	(142)	-	(2)	(239)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	(24)	(21)	-	(1)	-	(46)	45	-	-	(1)
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	73	47	-	8	-	128	69	2	2	199
N.C. Manufacturing, S.A.	134	223	(22)	(2)	-	333	149	(13)	-	469
Nicolás Correa Service, S.A.	63	72	-	-	-	135	107	(9)	-	233
Nicolás Correa USA, Inc.	(379)	(467)	-	(46)	-	(892)	(483)	-	(54)	(1.429)
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	49	105	-	-	-	154	49	(40)	-	163
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	(6)	8	-	2	-	4	8	-	-	12
Nicolás Correa Deutschland GmbH	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	(3)
	<u>1.166</u>	<u>622</u>	<u>(91)</u>	<u>(41)</u>	<u>(225)</u>	<u>1.431</u>	<u>409</u>	<u>(62)</u>	<u>(54)</u>	<u>1.724</u>
Por puesta en equivalencia:										
N.C. Mepro, S.A.	<u>323</u>	<u>38</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>355</u>	<u>8</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>362</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Socios Externos
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Nicolás Correa		N.C. Manufacturing, S.A.	Nicolás Correa Service, S.A.		Nicolás Correa Catalunya, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Nicolás Correa Levante, S.A.	Total
	N.C. Amahe, S.A.	Italia, S.R.L.		N.C.	Nicolás Correa				
Saldos al 31 de diciembre de 2001	-	23	76	26	19	28	-	172	
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	-	12	10	15	-	7	-	44	
Incorporaciones al perímetro de la consolidación	-	-	-	-	-	-	3	3	
Variación de socios externos por modificación de participaciones	-	-	-	-	(19)	-	-	(19)	
Saldos al 31 de diciembre de 2002	-	35	86	41	-	35	3	200	
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	7	(26)	(1)	8	-	3	(1)	(10)	
Otros movimientos	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)	
Dividendos atribuidos a socios externos	-	-	(2)	(1)	-	(5)	-	(8)	
Variación de socios externos por modificación de participaciones	38	-	-	-	-	-	-	38	
Saldos al 31 de diciembre de 2003	45	9	83	42	-	33	2	214	

Este anexo forma parte integrante de la nota 12 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 2003 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.12.01</u>	<u>Pagos</u>	<u>31.12.02</u>	<u>Pagos</u>	<u>31.12.03</u>
Deudas con entidades de crédito (nota 17)	10	-	10	-	10
Otros acreedores por convenio					
Proveedores comerciales (nota 18)	121	(3)	118	(88)	30
Entidades públicas (nota 19)					
Tesorería General de la Seguridad Social	<u>648</u>	<u>(294)</u>	<u>354</u>	<u>(354)</u>	<u>-</u>
Total otros acreedores por convenio	<u>769</u>	<u>(297)</u>	<u>472</u>	<u>(442)</u>	<u>30</u>
	<u>779</u>	<u>(297)</u>	<u>482</u>	<u>(442)</u>	<u>40</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2003		2002		Orígenes	
Accionistas por desembolsos no exigidos	-	1	5.152	8.421		
Gastos de establecimiento	21	9	(54)	(82)		
Adquisiciones de inmovilizado			14	28		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	4.183	3.747	974	914		
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	731	1.242	841	432		
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	2.668	3.242	382	-		
Trasposos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 6)	163	-				
Aumento de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	-	649				
Adquisición de acciones propias (nota 11(a))	122	-	283	-		
Dividendos (nota 11)	-	360	1	837		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.373	2.301	189	314		
Cancelación o traspaso a corto plazo de otros acreedores a largo plazo	389	-	51	5		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	3	-	-	13		
Aplicaciones y trasposos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	-	3	<u>5</u>	-		
Total aplicaciones	9.653	11.554	7.838	10.882		
			<u>1.815</u>	<u>672</u>		
			<u>9.653</u>	<u>11.554</u>		

	Variaciones en el capital circulante			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	1.200	-	-	335
Deudores	-	367	-	5.066
Acreedores	-	1.772	2.075	-
Inversiones financieras temporales	80	-	2.207	-
Tesorería	-	949	453	-
Ajustes por periodificación	-	7	-	6
	1.280	3.095	4.735	5.407
	<u>1.815</u>	<u>-</u>	<u>672</u>	<u>-</u>
Disminución del capital circulante	<u>3.095</u>	<u>3.095</u>	<u>5.407</u>	<u>5.407</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Beneficios consolidados del ejercicio	371	4.272
Beneficios atribuidos a socios externos (nota 12)	10	(44)
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	5.297	4.984
Dotación a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 6)	2	8
Gastos a distribuir en varios ejercicios	69	88
Dotaciones a la provisión para riesgos y gastos (nota 14)	24	16
Pérdidas netas en la enajenación de inmovilizado	28	13
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (nota 13)	<u>(649)</u>	<u>(916)</u>
	<u>5.152</u>	<u>8.421</u>



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2003

Los miembros del Consejo de Administración de NICOLAS CORREA, S.A. (La Sociedad) presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión Consolidado que han formulado, correspondiente al ejercicio económico 2003.

El ejercicio 2003 ha confirmado la tendencia descendente de la demanda mundial de máquina-herramienta, iniciada en el año 2000.

Este descenso se ha producido fundamentalmente por la evolución del consumo de Máquina-Herramienta en los mercados de Europa (Alemania -15%, Italia -23,1%, España -7%, Reino Unido -13%) y Norteamérica (-7,9%).

En esta coyuntura negativa, Nicolás Correa, S.A. ha conseguido un notable incremento (6%) en su cuota de captación de pedidos, frente al resto de los fabricantes españoles de fresadoras, pasando del 21% en el 2002 al 27% en el 2003, es decir un aumento relativo del 28,6%.

Como consecuencia de este aumento de cuota y aunque la demanda global se ha visto reducida, la captación de pedidos ha sido de 43,7 millones de euros lo que supone un incremento del 28,1% respecto a la captación del año 2002.

A pesar de ello, los ingresos de explotación se han visto reducidos a 47,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 10,7 % en relación con el ejercicio anterior, debido a que el tipo de máquinas pedidas tenía un nivel de sofisticación tecnológica más alto y, en consecuencia, un plazo de entrega mayor.

En los mercados exteriores la cifra de negocios ha sido de 20,3 millones de euros, importe que representa el 49,7% del total y que muestra una disminución de 3,6 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. La cifra de negocios en España ha sido 20,6 millones de euros, equivalente al 50,3% del total.

Derivada de la mayor captación de pedidos y menor facturación, la cartera de pedidos ha mejorado hasta alcanzar a final del año 2003 los 16 millones de euros, lo que supone un incremento del 56 % con respecto a la cartera de final del año 2002.

La reducción de la facturación, consecuencia de la reducida cartera de principios del ejercicio, ha tenido un importante impacto en la cuenta de resultados, la cual, a pesar de la adopción de medidas de contención del gasto no ha evitado presentar unas pérdidas antes de impuestos de 2,1 millones euros, frente a un beneficio de 0,9 millones de euros del ejercicio anterior. Los beneficios netos del ejercicio, después de impuestos han sido de 0,4 millones de euros, equivalentes al 0,9% de la cifra de negocios, frente al 8,9% del ejercicio 2002.

Un factor con fuerte impacto en estos resultados, es la reducción de los márgenes, como consecuencia de la fuerte presión ejercida por la competencia en los mercados. Simultáneamente la revalorización del euro frente al dólar ha puesto mayor presión de precios en los mercados ligados al dólar.



2.

Dentro de las medidas adoptadas para la contención del gasto, hemos continuado con la política progresiva de reducción planificada de la plantilla iniciada en el año 2000, pasando en este período de una plantilla media anual de 388 a 334 en el 2003, lo que supone una reducción del 14%. Durante este periodo se ha producido un rejuvenecimiento de nuestra plantilla, pasando de 48 años de edad media á 43 años.

La Sociedad, ha continuado el proceso de cambio en la gestión iniciado en 1999, extendiendo el ámbito de implantación de las mini compañías, como instrumento para la gestión autónoma del día a día basada en los Principios Fundamentales de la Excelencia, en dos nuevas áreas de la empresa. Al mismo tiempo ha aprovechado el ejercicio para reforzar la formación de sus empleados con una dedicación de 46 horas/persona, y ha iniciado el despliegue de una valoración de puestos por competencias como instrumentos para la búsqueda de la eficiencia operativa

El Grupo Nicolás Correa (GNC) no solo ha continuado durante este ejercicio, su política de investigación, desarrollo de nuevos productos e innovación sino que la ha intensificado, para garantizar su competitividad a la salida de la crisis, mediante el desarrollo de dos nuevas familias de máquinas, que serán presentadas en la próxima Bienal de la Máquina Herramienta que se celebrará en Bilbao el próximo mes de junio, dedicando a tal efecto recursos económicos cuyo valor ha alcanzado el porcentaje récord de 10,1% de la cifra de negocios. Durante el ejercicio los equipos de I+D e Ingeniería, han participado en 4 proyectos del V Programa Marco de la Unión Europea y en 9 proyectos del Programa de Fomento a la Investigación Técnica (Profit) del Ministerio de Ciencia y Tecnología. Además 4 Proyectos han recibido ayudas de la Agencia de Desarrollo de Castilla León y 4 del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI). Agradecemos a todas estas entidades el apoyo técnico y financiero a la innovación en el Grupo.

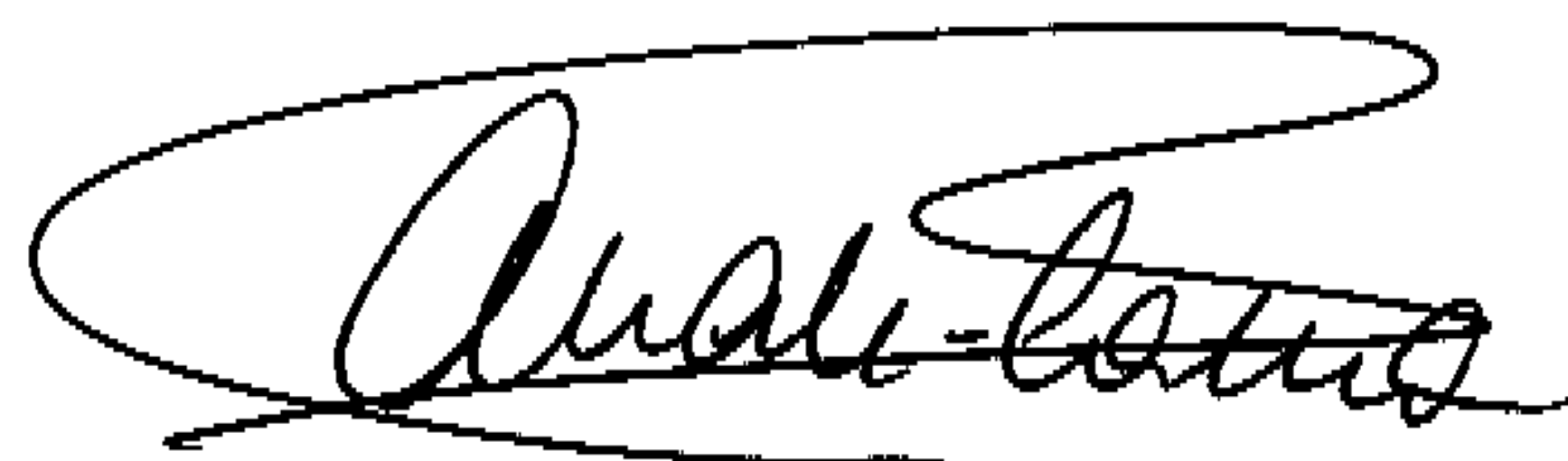
Las filiales industriales, a pesar de su dependencia relativa de la matriz, han consolidado sus respectivos proyectos empresariales, destacando N.C Amahe, S.A. que con el desarrollo de las máquinas para higienizar alimentos, por altas presiones (HIPERBARIC) ofrece perspectivas de crecimiento de gran importancia.

La Sociedad ha adquirido 43.499 acciones propias, equivalente al 0,48 % del capital social.

La cotización de la Sociedad se ha incrementado mediante una revalorización de la acción en un 37% al subir la cotización, en el año, de 2,21 a 3,03 euros, valor este último que representa, muy posiblemente, las expectativas del mercado de una próxima recuperación del mercado de los Bienes de Equipo en general y de la Máquina-Herramienta en particular. Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 980.744 acciones.

La estructura financiera durante 2003 se ha mantenido, siendo los Fondos propios el 58,5 % del pasivo. En consecuencia el Grupo continúa en una sólida posición financiera que le permite afrontar con serenidad un nuevo ejercicio.

En resumen, el ejercicio 2003 ha sido un año de recesión en el consumo de máquina-herramienta en el que la Sociedad ha mejorado sensiblemente su cuota de mercado, respecto al resto de los fabricantes españoles de fresadoras, y ha afianzado su balance, su gestión y su oferta de productos y servicios ligados a la mecanización en alta velocidad, con objeto de hacer frente a esta situación y estar preparados para el momento de la recuperación de los mercados.



El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 25 de marzo de 2004, formula las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada) y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria 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. Javier Eguren Albístegui
(Vocal)

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez
(Vocal)

D. Pedro Bueno Iniesta
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

Dña. Ana Nicolás Correa Barragán
(Consejera - Secretaria)