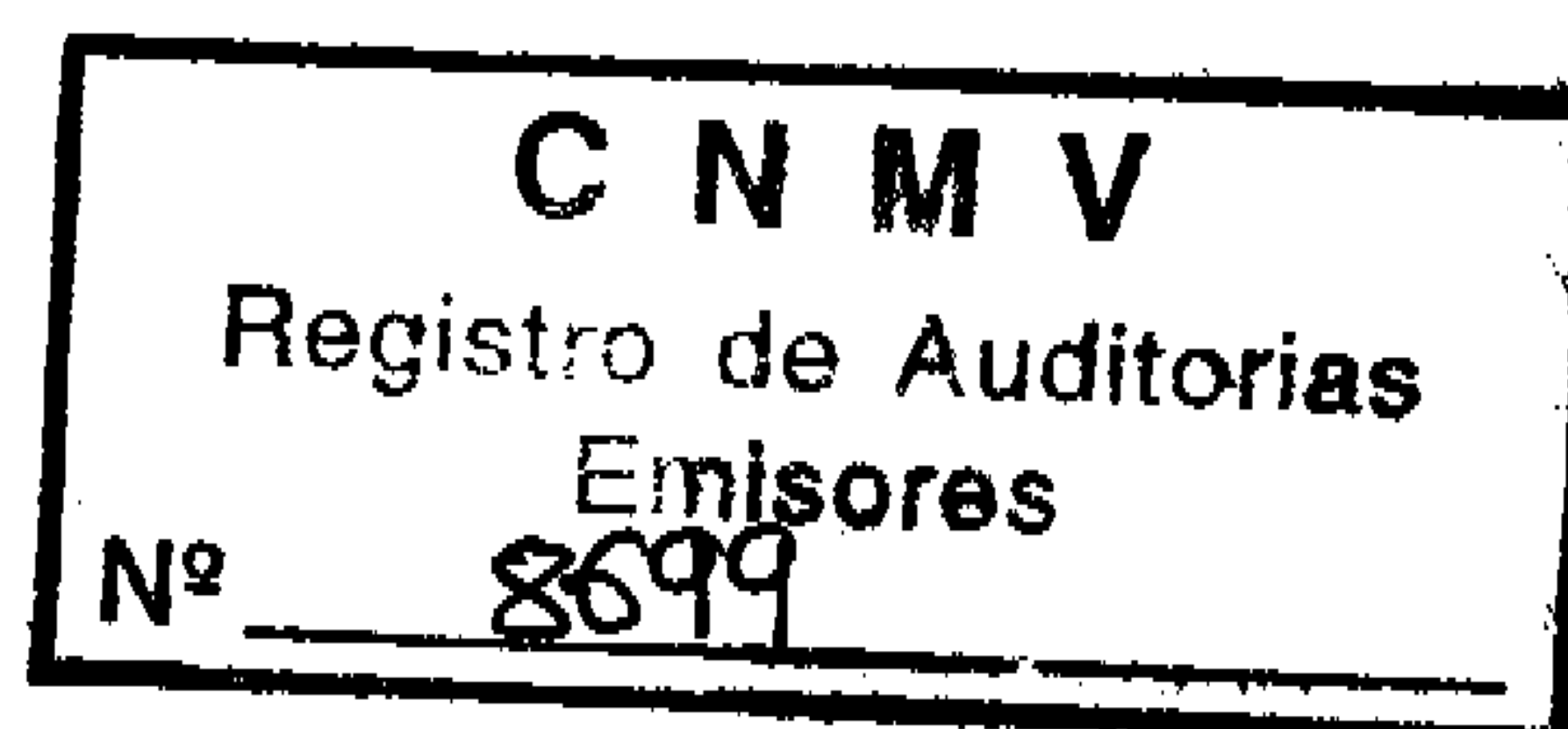


**NICOLAS CORREA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 2004 y 2003**

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



*Nicolas Correa*



KPMG Auditores S.L.  
Gran Vía, 17  
48001 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 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 2004 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 2004. 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 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES,  
S. L.

Año 2.005 N.º SO702  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
<b>Inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	560	653	9.000	9.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	6.632	7.057	736	736
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	12.268	8.733	999	999
Acciones propias (nota 12)	297	122	21.057	21.131
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>341</u>	<u>790</u>	<u>(2.092)</u>	<u>(74)</u>
	20.098	17.355	29.700	31.792
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 5)</b>	65	103	67	17
			<u>26</u>	<u>47</u>
<b>Activo circulante</b>			93	64
Existencias (nota 9)	15.189	15.922		
Deudores (nota 10)	12.457	13.656		
Inversiones financieras temporales (nota 11)	559	2.620	219	348
Tesorería	867	511		
Ajustes por periodificación	-	<u>11</u>		
	29.072	32.720	2.869	3.944
			<u>2.415</u>	<u>1.585</u>
			5.284	5.529
<b>Acreeedores a corto plazo</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 17)			2.268	1.331
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 18)			2.653	1.391
Acreeedores comerciales (nota 19)			6.366	6.974
Otras deudas no comerciales (nota 20)			2.245	2.311
Provisiones para operaciones de tráfico			355	374
Ajustes por periodificación			<u>52</u>	<u>64</u>
			<u>13.939</u>	<u>12.445</u>
	<u>49.235</u>	<u>50.178</u>	<u>49.235</u>	<u>50.178</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003	Ingresos	2004	2003
<b>Gastos</b>					
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 9)	639	-	Importe neto de la cifra de negocios (nota 21)	36.897	36.525
Aprovisionamientos (nota 9)	21.331	20.714	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	281
Gastos de personal (nota 22)	11.290	12.052	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado (nota 5)	2.088	4.079
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.633	4.820	Otros ingresos de explotación	224	418
Variación de las provisiones de tráfico	(103)	(126)			
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	6.481	6.128			
Tributos	71	52			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>42.342</b>	<b>43.647</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>39.209</b>	<b>41.303</b>
			<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>3.133</b>	<b>2.344</b>
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 23)	324	324	Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	26	63
Diferencias negativas de cambio	44	118	Otros intereses e ingresos asimilados	325	397
			Diferencias positivas de cambio	27	52
<b>Total gastos financieros</b>	<b>368</b>	<b>442</b>	<b>Total ingresos financieros</b>	<b>378</b>	<b>512</b>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>10</b>	<b>70</b>			
			<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>3.123</b>	<b>2.274</b>
Pérdidas y gastos extraordinarios			Beneficios e ingresos extraordinarios		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7(c))	977	426	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7(a))	121	89
Gastos extraordinarios (notas 14 y 22)	1.127	187	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	217	595
			Ingresos extraordinarios	55	26
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>2.104</b>	<b>613</b>	<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>393</b>	<b>710</b>
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>-</b>	<b>97</b>	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>1.711</b>	<b>-</b>
			<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>4.834</b>	<b>2.177</b>
			<b>Impuesto sobre Sociedades (nota 26)</b>	<b>2.742</b>	<b>2.103</b>
			<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>2.092</b>	<b>74</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2004 y 2003

(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 2003 y 2004, 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 2004 serán aprobadas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta de fecha 24 de junio de 2004.

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 2004, 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 aplicación de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, efectuada durante 2004, 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. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato de acuerdo a un criterio financiero. 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.

Asimismo, la Sociedad sigue el criterio de efectuar las dotaciones necesarias a la provisión por riesgos y gastos para reconocer los pasivos relacionados con aquellas sociedades del grupo que presentan fondos propios negativos y sobre las que existe un compromiso de continuidad de sus actividades.

(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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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.

(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 financiaciones a la exportación concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y financiaciones a la exportación se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 el saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye financiaciones a la exportación relacionadas con saldos de clientes pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véanse notas 10 y 17).

Los gastos relativos al descuento de efectos y a la concesión de remesas y financiaciones a la exportación 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 o, en su caso, al tipo de cambio establecido en los contratos de compra de divisa a plazo, 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.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(h) Indemnizaciones por despido y premios de fidelidad

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

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

La Sociedad ha establecido diversos acuerdos con sus trabajadores con el objeto de regular la jubilación parcial anticipada y renovaciones de plantilla que contempla, entre otros, la realización de dos contratos de relevo en el ejercicio 2004. Los Administradores de la Sociedad no recogen en el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 importe alguno respecto al compromiso adquirido al considerar éste no significativo respecto a los estados financieros tomados en su conjunto.

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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(k) Provisión para operaciones de tráfico

Los posibles gastos relacionados con reparaciones a efectuar en las máquinas fresadoras vendidas, reposición de piezas defectuosas y cualquier otro tipo de gasto imputable a la misma durante el período de garantía, se registran en provisiones para operaciones de tráfico, de acuerdo con la mejor estimación.

(l) 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.

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 el apartado (b) de esta memoria.

(m) Ingresos y gastos

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

No obstante, siguiendo 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 2004 y 2003 se presentan en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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			(288)		
Valor neto			<u>548</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Importe total de las operaciones	1.049	1.049
Pagos realizados:		
En el ejercicio	(174)	(183)
En ejercicio anteriores	<u>(595)</u>	<u>(412)</u>
	<u>280</u>	<u>454</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros					
	2004			2003		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	94	141	235	235	141	376
Intereses	<u>16</u>	<u>29</u>	<u>45</u>	<u>45</u>	<u>33</u>	<u>78</u>
	<u>110</u>	<u>170</u>	<u>280</u>	<u>280</u>	<u>174</u>	<u>454</u>
			(nota 15)			(nota 15)

Intereses al 31 de diciembre de 2004 y 2003 figuran incluidos en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios en los balances de situación adjuntos.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 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 2.091 miles de euros.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 miles de 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 31.12.04
	Actualización neta al 31.12.03	Bajas	Amortización	
Terrenos	1	-	-	1
Construcciones	<u>535</u>	<u>(37)</u>	<u>(23)</u>	<u>475</u>
	<u>536</u>	<u>(37)</u>	<u>(23)</u>	<u>476</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 21 miles de euros, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 construcciones por un valor neto contable aproximado de 181 y 189 miles de euros, respectivamente, se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 15(a)).

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.597	6.289
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.327	1.580
Equipos para procesos de información	662	662
Elementos de transporte	123	148
Otro inmovilizado material	<u>1.623</u>	<u>1.518</u>
	<u>10.332</u>	<u>10.197</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 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 2004 y 2003 se muestra en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Altas en 2004 incluye el incremento en la participación de N.C. Hyperbaric, S.A. por 271 miles de euros como consecuencia del incremento de capital social llevado a cabo en el ejercicio 2004 por un importe de 118 miles de euros con una prima de emisión asociada de 183 miles de euros.

Asimismo se refleja como alta el incremento de la participación en Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. por importe de 358 miles de euros correspondiente a la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio 2004 por el mismo importe (altas en 2003 recoge principalmente la participación en la constitución y ampliación de capital llevados a cabo en la mencionada subsidiaria).

La Sociedad durante 2004 ha procedido a la enajenación de 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 582 miles de 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). (Durante el ejercicio 2003 una operación similar se llevó a cabo con la mencionada subsidiaria. El importe de la plusvalía generada que no fue objeto de reconocimiento contable ascendió a 817 miles de euros).

Traspasos en 2004 corresponde, principalmente, a las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2004 en Nicolás Correa USA, Inc., Nicolás Correa Deutschland GmbH y Nicolás Correa Equipamentos Industriais, Ltda., por 741, 530 y 135 miles de euros, respectivamente, que han sido llevados a cabo mediante la conversión en capital de créditos mantenidos con las mismas (traspasos en 2003 corresponde a la conversión en capital social realizada en Nicolás Correa USA, Inc. de créditos mantenidos con la Sociedad).

Bajas durante el ejercicio 2004 corresponde a la venta del 5% y 80% del capital social en N.C. Hyperbaric, S.A. y Nicolás Correa Catalunya, S.A., respectivamente. Las plusvalías originadas en estas operaciones en dicho ejercicio ascienden a 95 y 15 miles de euros, respectivamente, que han sido registradas en el epígrafe de beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (bajas en 2003 corresponde a la venta del 1% del capital social en N.C. Hyperbaric, S.A. cuya plusvalía ascendió a 19 miles de euros).

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

- N.C. Hyperbaric, S.A. (anteriormente denominada 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

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 2004 y 2003, 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.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos procedentes de sus subsidiarias:

	Miles de euros	
	2004	2003
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes N.C. Amahe, S.A.)	18	-
N.C. Service, S.A.	6	7
N.C. Electrónica, S.A.	2	40
N.C. Mepro, S.A.	-	1
N.C. Manufacturing, S.A.	-	15
	<u>26</u>	<u>63</u>

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 de 2004 y 2003 (véase nota 18), corresponden a los mantenidos con Nicolás Correa Levante, S.A.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es como sigue:

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

(c) Provisiones

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Empresas del grupo y asociadas</b>		
Nicolás Correa USA, Inc.	2.237	1.676
Nicolás Correa Svenska, A.B.	295	290
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	111	21
Nicolás Correa Deutschland, GmbH (nota 14)	532	25
Nicolás Correa Levante, S.A.	27	28
<b>Otras inversiones financieras permanentes</b>		
Fedet, S.A.	15	14
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1	1
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>7</u>	<u>6</u>
	<u>3.225</u>	<u>2.061</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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	181	533
A tres años	98	133
A cuatro años	62	62
A cinco años	<u>-</u>	<u>62</u>
	<u>341</u>	<u>790</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los saldos que figuran en el epígrafe de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los intereses financieros no devengados inherentes a las deudas con clientes clasificadas en este capítulo.

(9) Existencias

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Comerciales	2.417	2.348
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.518	1.700
Productos en curso y semiterminados	8.524	7.051
Productos terminados	2.680	4.792
Anticipos a proveedores	<u>50</u>	<u>31</u>
	<u>15.189</u>	<u>15.922</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Existencias comerciales		
Compras netas	7.103	13.287
Variación de existencias	<u>(69)</u>	<u>420</u>
	<u>7.034</u>	<u>13.707</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos		
Compras netas	13.440	6.237
Variación de existencias	<u>182</u>	<u>(225)</u>
	<u>13.622</u>	<u>6.012</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>675</u>	<u>995</u>
	<u>21.331</u>	<u>20.714</u>

Compras netas incluyen 33 miles de euros realizadas en monedas distintas del euro (129 miles de euros en el ejercicio 2003).

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



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(10) Deudores

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	10.777	10.362
Empresas del grupo, deudores	1.656	2.908
Deudores varios	-	70
Anticipos de remuneraciones	205	2
Administraciones públicas	<u>234</u>	<u>813</u>
	12.872	14.155
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(415)</u>	<u>(499)</u>
	<u>12.457</u>	<u>13.656</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 178 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro (1.843 miles de euros en el ejercicio 2003).

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, al 31 de diciembre de 2004, incluyen 158 miles de euros correspondientes a saldos de clientes extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 17).

Con fecha 29 de noviembre de 2004 la Sociedad ha formalizado tres seguros de cambio con una entidad de crédito por un importe de 466.200 dólares canadienses con un contravalor de 295 miles de euros. El vencimiento de los mencionados contratos está comprendido entre el 29 de marzo y el 27 de diciembre de 2005.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudor		
Por IVA	24	261
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 26)		
Del ejercicio	25	32
De ejercicios anteriores	32	130
Subvenciones oficiales	134	381
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 26)	<u>19</u>	<u>9</u>
	<u>234</u>	<u>813</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	499	493
Dotaciones del ejercicio	49	65
Recuperaciones de saldos provisionados	(133)	(59)
Saldos al 31 de diciembre	<u>415</u>	<u>499</u>

(11) Inversiones Financieras Temporales

Inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2004 corresponde a valores de renta fija, materializados en un depósito en una entidad financiera, adquirido el 30 de diciembre de 2004 y con vencimiento el 31 de enero de 2005, con un tipo de interés asociado de un 2,18%.

El importe correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003 correspondía a valores de renta fija, materializados en un pagaré de una entidad financiera, con un tipo anual de interés asociado del 2,08% y a diversas inversiones en letras del tesoro, con vencimientos entre el 20 y 30 de enero de 2004, y que devengaban unos tipos anuales de interés comprendidos entre el 1,95% y el 2,04%..

(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 2004 y 2003 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Conforme a la autorización de la Junta General de 24 de junio de 2004, la Sociedad adquirió durante 2004 un total de 57.501 acciones propias por un importe de 175 miles de euros. (Durante 2003 la Sociedad adquirió 43.499 acciones propias por un importe de 122 miles de euros conforme a la autorización de la Junta General de fecha 26 de junio de 2003). Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene 101.000 acciones propias que representan un 1,12% del capital suscrito. (43.499 acciones al 31 de diciembre de 2003 representaban un 0,48% del capital suscrito).

En el ejercicio 2004, otras sociedades del Grupo han adquirido un total de 21.000 acciones de la sociedad dominante por valor de 58 miles de euros.

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



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2004 y 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 26 de junio de 2003 y 24 de junio de 2004 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 ninguna entidad jurídica poseía una participación superior al 10%.

(b) Prima de Emisión

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

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

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 6). El detalle de los conceptos que integran el saldo de la reserva de revalorización al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

En cualquier caso el saldo de la cuenta únicamente será distribuable, 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 distribuable 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 2004 y 2003 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por las pérdidas del ejercicio.

(13) Subvenciones de Capital

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones originales		
Recibidas en ejercicios anteriores	47	1.991
Recibidas en el ejercicio	<u>267</u>	<u>594</u>
	<u>314</u>	<u>2.585</u>
Menos ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(30)	(1.973)
En el ejercicio	<u>(217)</u>	<u>(595)</u>
	<u>(247)</u>	<u>(2.568)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>67</u>	<u>17</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros			
	<u>Provisión para responsabilidades</u>	<u>Premios de fidelidad</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
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>
Pagos	-	(3)	-	(3)
Dotaciones	65	-	-	65
Reversiones	-	(4)	-	(4)
Trasposos (nota 7(c))	-	-	(187)	(187)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>65</u>	<u>154</u>	<u>-</u>	<u>219</u>

Las dotaciones, reversiones 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 (véase nota 4(h)).

Provisión para responsabilidades al 31 de diciembre de 2004 se corresponde con el importe reclamado por un cliente en relación a un litigio con sentencia desfavorable para la Sociedad. La dotación efectuada en 2004 ha sido realizada con cargo al epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Otras provisiones al 31 de diciembre de 2003 correspondía al valor teórico-contable negativo de la participación de la Sociedad en una subsidiaria (véase nota 7(a)), cuya situación patrimonial ha sido equilibrada durante 2004.

(15) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

Apartado	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo hipotecario (a)	103	113
Préstamo sindicado (b)	3.497	4.371
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)	280	454
Línea ICO Innovación Tecnológica (c)	<u>64</u>	<u>85</u>
	3.944	5.023
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)		
Préstamos	(905)	(905)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>(170)</u>	<u>(174)</u>
	<u>2.869</u>	<u>3.944</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

- (a) Préstamo con garantía hipotecaria de una construcción (véase nota 6), con un principal original de 152 miles de euros, se amortiza mediante 180 mensualidades, devenga un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2004 del 3,08% (3,57% en el ejercicio 2003), siendo su último vencimiento el 22 de diciembre de 2013. Un importe de 10 miles de euros tiene vencimiento a corto plazo (9 miles de euros en el ejercicio 2003).
- (b) Préstamo sindicado, con un principal original de 4.808 miles de 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 2004 de un 4,02% (3,37%, al 31 de diciembre de 2003). Al 31 de diciembre de 2004 un importe de 874 miles de euros tiene vencimiento a corto plazo (874 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). 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) La Línea ICO Innovación Tecnológica, por importe de 114 miles de euros, devenga un tipo de interés del 2,27% (3,31% al 31 de diciembre de 2003). Al 31 de diciembre de 2004 un importe de 21 miles de 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>2004</u>	<u>2003</u>
A dos años	1.016	1.073
A tres años	907	1.017
A cuatro años	885	906
A cinco años	11	948
Resto	<u>50</u>	<u>-</u>
	<u>2.869</u>	<u>3.944</u>

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos reembolsables	2.742	1.747
Fianzas y depósitos recibidos	<u>-</u>	<u>33</u>
	2.742	1.780
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 20)	<u>(327)</u>	<u>(195)</u>
	<u>2.415</u>	<u>1.585</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los anticipos reembolsables, que no devengan intereses, es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros		
			Importe original	31.12.04	31.12.03
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	410	470
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	180	180
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	665	530	382
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2010	907	<u>907</u>	<u>-</u>
				<u>2.742</u>	<u>1.747</u>

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad mantiene avales prestados de determinadas entidades de euros por 1.744 miles de euros como garantía de devolución de estos anticipos (2.319 miles de euros al 31 de diciembre de 2003).

El vencimiento a largo plazo es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2004	2003
A dos años	416	305
A tres años	562	160
A cuatro años	436	195
A cinco años	437	195
Resto	<u>564</u>	<u>730</u>
	<u>2.415</u>	<u>1.585</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	
		2004	2003
Créditos bancarios	(a)	1.004	209
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 15)		905	905
Deudas con entidades de crédito por convenio de suspensión de pagos	(b)	-	10
Acreeedores por arrendamiento financiero (notas 5 y 15)		170	174
Financiación a la exportación	(c)	158	-
Deudas por intereses		<u>31</u>	<u>33</u>
		<u>2.268</u>	<u>1.331</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

- (a) Al 31 de diciembre de 2004 créditos bancarios corresponde a disposiciones de créditos con un límite global de 4.804 miles de euros (5.404 miles de euros en el ejercicio 2003) con vencimientos comprendidos entre el 22 de marzo de 2005 y 22 de julio de 2007 (7 de mayo de 2004 y 26 de marzo de 2006 para los existentes al 31 de diciembre de 2003) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,62% y el 2,91% (2,62% y el 3,16% en el ejercicio 2003).
- (b) El detalle y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 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 recibió 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 corresponde al 31 de diciembre de 2004 a financiaciones con vencimientos comprendidos entre el 27 de enero y el 24 de febrero de 2005 que devengaban tipos de interés anuales comprendidos entre el 2,31% y el 3,12% (véase nota 10).

(18) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Proveedores	2.357	1.362
Acreedores por prestación de servicios	267	-
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7(a))	<u>29</u>	<u>29</u>
	<u>2.653</u>	<u>1.391</u>

(19) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Anticipos recibidos por pedidos	1.652	2.836
Proveedores	4.131	3.489
Proveedores por convenio de suspensión pagos (nota 17(b))	-	30
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>583</u>	<u>619</u>
	<u>6.366</u>	<u>6.974</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	
	2004	2003
Administraciones públicas	1.494	1.210
Remuneraciones pendientes de pago	485	550
Otras deudas	233	463
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>	<u>88</u>
	<u>2.245</u>	<u>2.311</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales		
Por IVA	600	316
Por retenciones practicadas	266	324
Hacienda Pública, acreedor por subvenciones a reintegrar	28	-
Anticipos reembolsables (nota 16)	327	195
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	179	223
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	94	74
Otros acreedores	<u>-</u>	<u>78</u>
	<u>1.494</u>	<u>1.210</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 2004 y 2003 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
España	19.355	17.355
Resto Comunidad Europea	9.607	14.884
Resto de Europa	2.311	833
Resto del mundo	<u>5.624</u>	<u>3.453</u>
	<u>36.897</u>	<u>36.525</u>

Los importes correspondientes al ejercicio 2004 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro por 570 miles de euros (2.854 miles de euros en el ejercicio 2003).

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

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(22) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	8.667	9.132
Indemnizaciones	-	265
Seguridad social a cargo de la empresa	2.367	2.405
Otros gastos sociales	<u>256</u>	<u>250</u>
	<u>11.290</u>	<u>12.052</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad durante el ejercicio 2004 han causado baja determinados trabajadores. El coste asociado a las mismas, que asciende a aproximadamente 1.061 miles de euros, se muestra en el capítulo de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

	2004	2003
Ingenieros y licenciados	22	20
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	24	27
Jefes administrativos y de taller	3	6
Ayudantes no titulados	3	4
Oficiales administrativos	30	38
Subalternos	1	1
Oficiales	<u>142</u>	<u>150</u>
	<u>225</u>	<u>246</u>

(23) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Intereses de préstamos y créditos	255	278
Intereses de créditos con otras empresas	23	4
Intereses por descuento de efectos y créditos documentarios	19	29
Otros gastos financieros	<u>27</u>	<u>13</u>
	<u>324</u>	<u>324</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 2004 y 2003 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Gastos		
Compras netas	<u>8.054</u>	<u>6.903</u>
Ingresos		
Ventas netas	<u>3.233</u>	<u>6.596</u>

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2004 y 2003 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, 510 y 542 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2004 y 2003.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez	28	28
D. Pedro Bueno Iniesta	31	31
Dña. Ana Nicolás-Correa Barragán	49	48
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	31	22

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 los ejercicios 2003 y 2004, 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Las participaciones de los Administradores de Nicolás Correa, S.A. en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñadas y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo VIII adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio Grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión en el mencionado Anexo 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 y gastos devengados durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004 por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad por servicios de auditoría, ascienden a 44.640 euros (42.920 euros a 31 de diciembre de 2003) e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, 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 2004 y 2003 y el beneficio fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2004, así como el resultado declarado en 2003:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(4.834)	(2.177)
Diferencias permanentes	<u>369</u>	<u>894</u>
Base contable	(4.465)	(1.283)
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	<u>(57)</u>	<u>(57)</u>
Base imponible fiscal	<u>(4.522)</u>	<u>(1.340)</u>
Cuota al 35%	-	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(25)</u>	<u>(32)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(25)</u>	<u>(32)</u>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Diferencias permanentes en 2004 y 2003 corresponde, principalmente, a la tributación de las plusvalías originadas en la venta de dos edificios a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. (véase nota 7). Asimismo, se ha generado una deducción por reinversión del 20 por ciento de las mencionadas plusvalías, por lo que, conforme a la legislación vigente, deberá materializar dicha reinversión, por los importes obtenidos en la enajenación de los activos, en un período de tiempo que comprende el año anterior al de la enajenación y los tres siguientes.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Base contable por 35%	(1.563)	(449)
Derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	(1.179)	(1.654)
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>(2.742)</u>	<u>(2.103)</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			
	2004		2003	
	Base	Cuota	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2004 compensables hasta el ejercicio 2019	4.522	1.583	-	-
Bases imponibles negativas del ejercicio 2003 compensables hasta el ejercicio 2018	1.340	469	1.340	469
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>5.754</u>		<u>4.575</u>
		<u>7.806</u>		<u>5.044</u>

Al 31 de diciembre de 2004 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 19 miles de euros (9 miles de euros al 31 de diciembre de 2003) (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 2004, 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>	
2004	I+D	565	2019
2004	EE	483	2014
2004	FP	5	2014
2004	R	117	2014
2004	DI	<u>9</u>	2014
		<u>1.179</u>	
		<u>5.754</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 2004 y 2003 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido, es como sigue:

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos diferidos (nota 20)				
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	203	71	203	71
Operaciones por arrendamiento Financiero	<u>66</u>	<u>23</u>	<u>9</u>	<u>3</u>
	<u>269</u>	<u>94</u>	<u>212</u>	<u>74</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 2004 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 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 4 miles de euros durante el ejercicio 2004 (4 miles de euros a 31 de diciembre de 2003) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo no se ha realizado inversión alguna por estos conceptos en los ejercicios 2004 y 2003.

Al 31 de diciembre de 2004 y 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 2004 y 2003 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(28) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo IX 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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	<u>31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.03</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.04</u>
<b>Coste</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	11.833	4.112	15.945	2.025	(33)	17.937
Aplicaciones informáticas	421	14	435	-	-	435
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>836</u>	-	<u>836</u>	-	-	<u>836</u>
	<u>13.090</u>	<u>4.126</u>	<u>17.216</u>	<u>2.025</u>	<u>(33)</u>	<u>19.208</u>
<b>Amortizaciones</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(11.833)	(4.112)	(15.945)	(2.025)	33	(17.937)
Aplicaciones informáticas	(387)	(27)	(414)	(9)	-	(423)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(119)</u>	<u>(85)</u>	<u>(204)</u>	<u>(84)</u>	-	<u>(288)</u>
	<u>(12.339)</u>	<u>(4.224)</u>	<u>(16.563)</u>	<u>(2.118)</u>	<u>33</u>	<u>(18.648)</u>
	<u>751</u>	<u>(98)</u>	<u>653</u>	<u>(93)</u>	-	<u>560</u>





## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Inmovilizaciones Materiales  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
<b>Coste actualizado</b>							
Terrenos	6	-	-	6	-	-	6
Construcciones	8.429	-	(200)	8.229	-	(565)	7.664
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.723	94	(117)	8.700	228	(548)	8.380
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.207	18	-	2.225	2	(269)	1.958
Equipos para procesos de información	786	30	-	816	13	-	829
Elementos de transporte	251	-	(75)	176	84	(69)	191
Otro inmovilizado material	1.722	-	-	1.722	137	-	1.859
Anticipos e inmovilizado en curso	<u>34</u>	-	-	<u>34</u>	-	-	<u>34</u>
	<b>22.158</b>	<b>142</b>	<b>(392)</b>	<b>21.908</b>	<b>464</b>	<b>(1.451)</b>	<b>20.921</b>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>							
Construcciones	(2.492)	(226)	91	(2.627)	(216)	205	(2.638)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.768)	(177)	117	(7.828)	(124)	548	(7.404)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.819)	(62)	-	(1.881)	(61)	269	(1.673)
Equipos para procesos de información	(703)	(43)	-	(746)	(39)	-	(785)
Elementos de transporte	(149)	(29)	66	(112)	(23)	55	(80)
Otro inmovilizado material	<u>(1.598)</u>	<u>(59)</u>	-	<u>(1.657)</u>	<u>(52)</u>	-	<u>(1.709)</u>
	<b>(14.529)</b>	<b>(596)</b>	<b>274</b>	<b>(14.851)</b>	<b>(515)</b>	<b>1.077</b>	<b>(14.289)</b>
	<u>7.629</u>	<u>(454)</u>	<u>(118)</u>	<u>7.057</u>	<u>(51)</u>	<u>(374)</u>	<u>6.632</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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.04
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	4.423	815	(14)	285	5.509	629	(118)	1.436	7.456
Otras inversiones financieras permanentes	244	3	-	-	247	-	-	-	247
Fianzas a largo plazo	-	3	-	-	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	2.123	-	163	5.035	2.762	-	(10)	7.787
	7.416	2.944	(14)	448	10.794	3.391	(118)	1.426	15.493
Provisiones	(1.635)	(427)	1	-	(2.061)	(978)	1	(187)	(3.225)
	5.781	2.517	(13)	448	8.733	2.413	(117)	1.239	12.268



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

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

	Año de constitución	Domicilio social	Porcentaje de participación		Miles de euros			
			2004	2003	Coste		Valor teórico	
			2004	2003	2004	2003	2004	2003
<b>Empresas del Grupo</b>								
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes N.C. Amahe, S.A.)	1976	Burgos	93,6%	98,9%	1.582	1.381	4.944	4.388
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	94,0%	850	850	1.386	1.306
Nicolás Correa USA, Inc.	1999	Albany (EE.UU.)	100,0%	100,0%	2.457	1.686	220	10
Nicolás Correa Svenska, AB	1990	Estocolmo (Suecia)	100,0%	100,0%	327	327	32	37
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	88,0%	53	53	244	238
Nicolás Correa Service, S.A.	1999	Burgos	88,0%	88,0%	53	53	440	314
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	100,0%	178	43	67	22
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turin (Italia)	85,0%	85,0%	9	9	28	62
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	2002	Heiligenhaus (Alemania)	100,0%	100,0%	555	25	23	(187)
Nicolás Correa Levante, S.A.	2002	Benifaíó (Valencia)	95,0%	95,0%	57	57	30	29
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	2003	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,0%	100,0%	1.066	708	1.056	695
<b>Empresas asociadas</b>								
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	17,5%	221	221	139	109
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	40,0%	40,0%	36	36	365	349
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Vallés (Barcelona)	19,9%	99,9%	12	60	17	80
					<u>7.456</u>	<u>5.502</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 de las Empresas del Grupo y Asociadas para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresado en miles de euros)

Empresas del Grupo	Capital		Reservas		Resultados		Total fondos propios		Resultados extraordinarios	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes N.C. Amahe, S.A.)	1.618	1.500	3.102	2.321	579	617	5.299	4.438	47	13
N.C. Manufacturing, S.A.	902	902	488	501	44	(13)	1.434	1.390	-	-
Nicolás Correa USA, Inc.	2.457	1.633	(1.690)	(1.376)	(547)	(247)	220	10	-	-
Nicolás Correa Svenska, A.B.	132	132	(95)	(42)	(5)	(53)	32	37	-	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	60	60	207	186	10	24	277	270	(1)	(8)
Nicolás Correa Service, S.A.	60	60	290	226	150	70	500	356	-	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	185	50	(28)	(8)	(91)	(20)	66	22	(26)	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	10	62	235	(39)	(172)	33	73	-	(14)
Nicolás Correa Deutschland, S.A.	555	25	(212)	(3)	(320)	(209)	23	(187)	(1)	-
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	1.066	708	(13)	-	3	(13)	1.056	695	-	-
Nicolás Correa Levante, S.A.	60	60	(29)	-	-	(29)	31	31	-	-
<b>Empresas asociadas</b>										
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	341	341	280	279	176	1	797	621	-	(7)
N.C. Mepro, S.A.	90	90	783	905	40	(122)	913	873	1	-
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	60	19	12	7	8	86	80	-	115

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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	Reservas			Beneficios (pérdidas) del ejercicio	Total
				Reserva legal	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias		
Saldos al 31 de diciembre de 2002	9.000	736	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	1.800	122	19.209	(74)	31.792
Aplicación del resultado de 2003								
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	(74)	74	-
Trasposos	-	-	-	-	175	(175)	-	-
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	(2.092)	(2.092)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.000	736	999	1.800	297	18.960	(2.092)	29.700



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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Detalle y movimiento				Vencimientos al 31.12.03	
	31.12.02	Pagos	31.12.03	Reversiones	31.12.04	Corto plazo (nota 19)
Deudas con entidades de crédito	10	-	10	(10)	-	10
Otros acreedores por convenio						
Proveedores comerciales	118	(88)	30	(30)	-	30
Entidades públicas						
Tesorería General de la Seguridad Social	<u>354</u>	<u>(354)</u>	-	-	-	-
Total otros acreedores por convenio	<u>472</u>	<u>(442)</u>	<u>30</u>	<u>(30)</u>	-	<u>30</u>
	<u>482</u>	<u>(442)</u>	<u>40</u>	<u>(40)</u>	-	<u>40</u>



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Participaciones, Cargos o Funciones desempeñados por los Administradores al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en Sociedades con el mismo, Análogo o Complementario Genero de Actividad que el Desarrollado por la Sociedad

	N.C. Hyperbaric, S.A.	N.C. Manufacturing, S.A.	N.C. Service, S.A.	N.C. Electrónica, S.A.	N.C. Levante, S.A.	N.C. Italia, S.A.	N.C. Mepro, S.A.
José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo Porcentaje de participación	(1) 0,015%	(1)	(1)	(1)	(1)	X	(1) 41%
Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	X	X	X	-	X	-	-
Ana Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	X	X	-	X	-	-	X

(1) Miembro del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremer, S.A.

Este anexo forma parte integrante de la nota 25 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2004		2003		Orígenes		2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado					Recursos procedentes de las operaciones			
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.025	4.126			Pérdidas del ejercicio	(2.092)	(74)	
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	464	142			Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	2.633	4.820	
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	3.391	3.229			Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)	977	426	
Adquisición de acciones propias (nota 12)	175	122			Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	62	211	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.588	1.288			Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	(121)	(89)	
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	4	-			Gastos a distribuir en varios ejercicios	38	59	
Traspasos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	-	163			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 13)	(217)	(595)	
						1.280	4.758	
					Subvenciones de capital (nota 13)	267	594	
					Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	(21)	19	
					Otros acreedores (nota 16)	907	382	
					Enajenación de inmovilizaciones materiales	385	188	
					Enajenación y traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	238	33	
					Disminución de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	449	283	
					Total orígenes	3.505	6.257	
					Disminución del capital circulante	5.142	2.813	
Total aplicaciones	8.647	9.070				8.647	9.070	

	Variaciones del capital circulante			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	733	84	-
Deudores	-	1.199	-	1.542
Acreedores	-	1.494	-	548
Inversiones financieras temporales	-	2.061	-	789
Tesorería	356	-	-	29
Ajustes por periodificación	-	11	11	-
	356	5.498	95	2.908
Disminución del capital circulante	5.142	-	2.813	-
	5.498	5.498	2.908	2.908



**NICOLÁS CORREA, S.A.**

**Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 2004**

Los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio económico 2004.

A pesar de que el ejercicio 2004 ha supuesto el inicio de la recuperación de la demanda mundial de máquina-herramienta, que ha pasado de 32,5 a 36,4 miles de millones de euros, este incremento a penas se ha visto reflejado en Europa donde el consumo ha pasado de 15,9 a 16,9 miles de millones de euros. El incremento mundial se ha debido fundamentalmente al crecimiento del consumo en Asia y más específicamente en China, que ha pasado de 5,97 a 7,44 miles de millones de euros.

En esta coyuntura, Nicolás Correa, S.A. aún habiendo mantenido la cuota de mercado respecto al resto de los fabricantes españoles, ha conseguido una captación de pedidos de 39,5 millones de euros, frente a los 42,3 captados en el ejercicio 2003. De esta captación el 45,3% corresponde al mercado nacional y el 54,7% restante a los mercados de exportación.

Gracias al esfuerzo iniciado el año 2002 para atacar el mercado Chino, éste se ha convertido en 2004, en el primer mercado de exportación para Nicolás Correa.

Los ingresos de explotación se han visto reducidos a 39,2 millones de euros, lo que supone un descenso del 5,1% en relación con el ejercicio 2003.

La cifra de negocios proviene el 47,5% de exportación, frente al 52,5% del año 2003.

Como consecuencia de que la captación de pedidos en el segundo semestre, 22,1 millones de euros, fue un 28% superior a la del primero, 17,3 millones de euros, se ha producido una mayor captación de pedidos que facturación de máquinas, por lo que la cartera de pedidos ha mejorado hasta alcanzar a final del año 2004 los 18,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,3 % con respecto a la cartera final del año 2003.

La relativamente pequeña facturación 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 4,8 millones euros, frente a unas pérdidas de 2,2 millones de euros del ejercicio anterior. El resultado neto del ejercicio es también negativo de 2,1 millones de euros, importe que equivale al 5,7% de la cifra de negocios, frente a un resultado también negativo de 74 mil euros del ejercicio 2003.

Un factor relevante en estos resultados, ha sido la composición, con respecto al año 2003, del mix de producto facturado, ya que las máquinas con menor valor añadido han crecido un 118%, y las de mayor valor se han reducido al 82%. A este hecho debemos añadir la reducción de los precios de venta, como consecuencia de la fuerte presión ejercida por la competencia en los mercados por la sobrecapacidad existente. La apuesta por los mercados más tradicionales en el consumo de máquina-herramienta reporta a la cuenta de resultados, en estos años de baja demanda, un factor negativo importante a través de nuestras filiales comerciales exteriores. Simultáneamente la continuada revalorización del dólar frente al euro ha puesto mayor presión de precios a la baja.



2.

Un impacto importante en el resultado extraordinario negativo se ha producido como consecuencia del plan de reestructuración del personal. 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 246 a 225 en el 2004, lo que supone una reducción del 9%. La plantilla a final del año 2004 ha quedado reducida a 214 personas, lo que supone un importante ajuste de los gastos de personal para afrontar el presente ejercicio 2005.

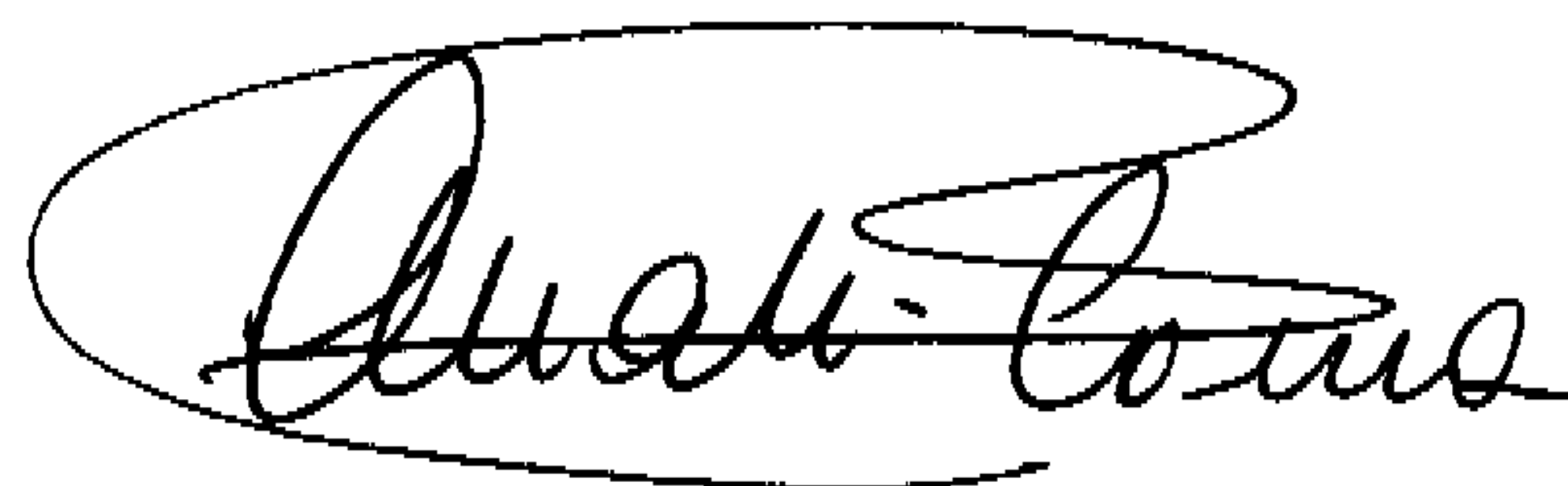
La Sociedad ha culminado en este ejercicio el diseño y la ejecución de tres nuevas familias de máquinas, que se han exhibido en la Bienal de la Máquina Herramienta que se celebró en Bilbao el pasado mes de junio, obteniendo los dos Premios Nacionales de Diseño en las dos categorías, de las tres existentes, en las que presentó sus máquinas a concurso: el EURO 2000, en el epígrafe de máquinas pequeñas de corte, y la BRAVA en el epígrafe de máquinas grandes de corte. Continuando el esfuerzo en el desarrollo de tecnología y nuevos productos, durante el 2004 los equipos de I+D e Ingeniería, han participado en cuatro proyectos del V Programa Marco de la Unión Europea y en once proyectos del Programa de Fomento a la Investigación Técnica (Profit) del Ministerio de Ciencia y Tecnología. Además, dos proyectos han recibido ayudas de la Agencia de Desarrollo de Castilla León y uno del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI).

La Sociedad matriz ha continuado la implantación de su estrategia orientada a convertirse en referente del sector por la fiabilidad de sus productos, así como con el proceso de cambio del sistema de gestión iniciado en 1999, consolidando 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 por año de 46 horas por persona.

Durante el año 2004 la Sociedad ha adquirido 57.501 acciones propias, que sumadas a las 43.499 adquiridas en el año 2003 hacen una autocartera de 101.000 acciones, representativas del 1,12% del capital social.

La cotización de la Sociedad se ha incrementado mediante una revalorización de la acción en un 7,72% al subir la cotización de 2,98 a 3,21 euros por acción, 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, así como del potencial de crecimiento y resultados que la iniciativa empresarial desarrollada en NC Hyperbaric aporta al Grupo. Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 1.699.528 acciones frente a las 980.744 acciones contratadas en 2003.

En resumen, el ejercicio 2004 ha sido un año de recesión en el consumo de máquina-herramienta en España y Europa, en el que la Sociedad ha reestructurado los recursos humanos para adaptarse mejor a la demanda actual y ha afianzado, 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 europeos.



El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 28 de febrero de 2005, 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 2004, 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 Albistegui  
(Vocal)

---

D. Joaquín García-Quirós Rodríguez  
(Vocal)

---

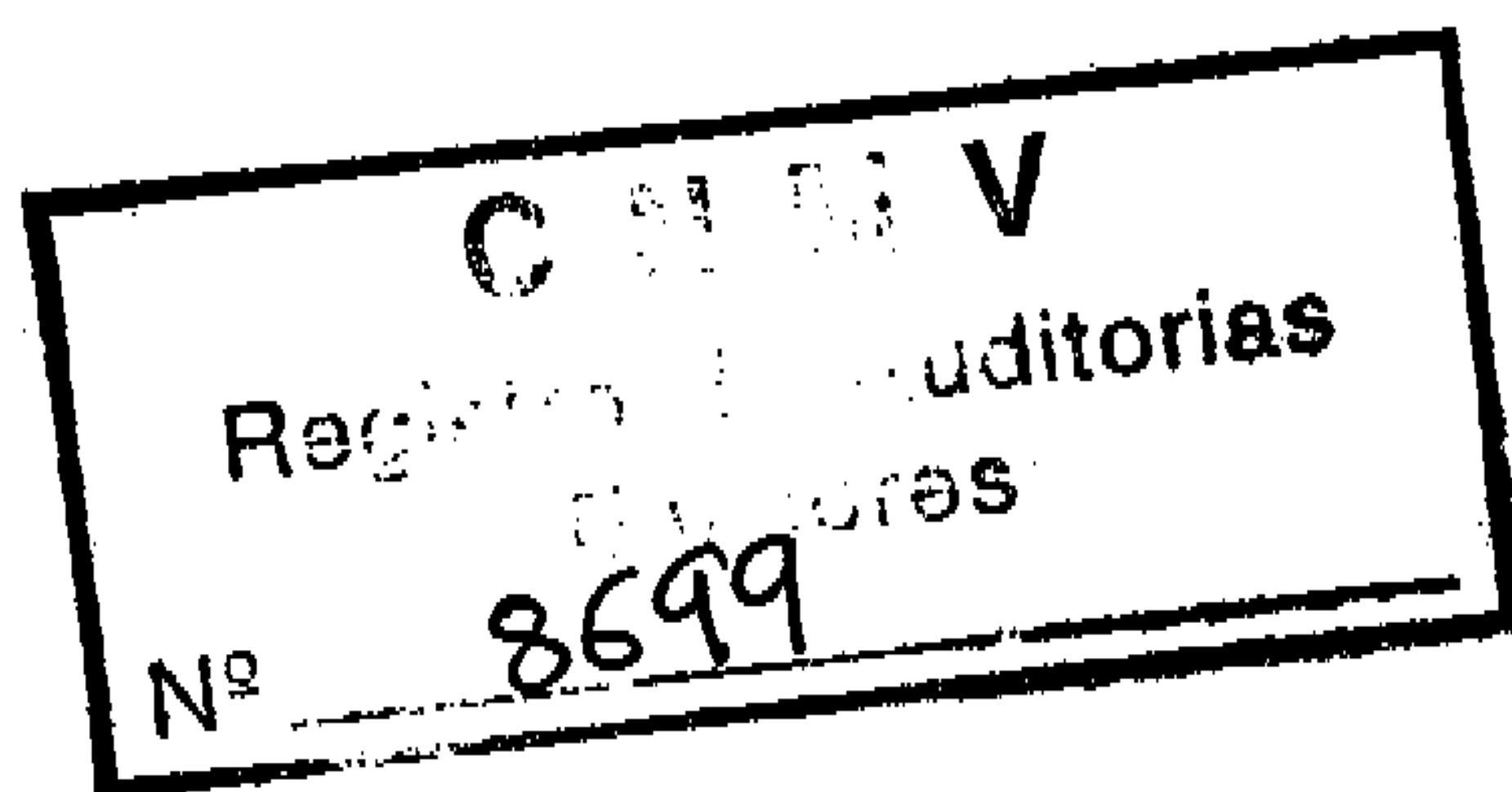
D. Pedro Nuevo Iniesta  
(Vocal)

---

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 2004 y 2003**

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

A handwritten signature in cursive script, appearing to read "Juan Carlos". The signature is written in black ink and is positioned in the lower right quadrant of the page.



**KPMG Auditores S.L.**  
Gran Vía, 17  
48001 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 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 2004 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 2004. 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 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES,  
S. L.

Año 2.005 N.º SO702  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

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

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2004	2003	2004	2003
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento	42	38	9.000	9.000
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	832	983	736	736
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	13.222	11.951	1.105	1.105
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	9.592	6.842	22.766	22.069
Acciones propias (nota 11)	355	122		
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 7)	<u>341</u>	<u>790</u>	1.214	1.724
	24.384	20.726	319	362
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4)	76	117	(1.064)	371
			<u>(53)</u>	<u>10</u>
Activo circulante			34.023	35.377
Existencias (nota 8)	21.619	18.721		
Deudores (nota 9)	15.220	15.652	519	214
Inversiones financieras temporales (nota 10)	771	3.491		
Tesorería	2.514	1.720	350	343
Ajustes por periodificación	<u>126</u>	<u>45</u>	<u>26</u>	<u>47</u>
	40.250	39.629	376	390
Provisiones para riesgos y gastos (nota 14)			219	161
Acreedores a largo plazo				
Deudas con entidades de crédito (nota 15)			4.907	4.965
Otros acreedores (nota 16)			<u>4.147</u>	<u>2.222</u>
			9.054	7.187
Acreedores a corto plazo				
Deudas con entidades de crédito (nota 17)			4.019	3.146
Acreedores comerciales (nota 18)			11.682	9.645
Otras deudas no comerciales (nota 19)			3.734	3.523
Provisiones para otras operaciones de tráfico			739	718
Ajustes por periodificación			<u>345</u>	<u>111</u>
			20.519	17.143
	<u>64.710</u>	<u>60.472</u>	<u>64.710</u>	<u>60.472</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresadas en miles de euros)

	2004	2003	2004	2003
	<u>Gastos</u>		<u>Ingresos</u>	
Gastos de explotación				
Consumos de explotación	21.931	18.646	44.107	40.906
Gastos de personal (nota 21)	16.139	16.654	1.315	1.357
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	3.250	5.297	2.126	4.166
Variación de las provisiones de tráfico	71	226	<u>525</u>	<u>1.233</u>
Otros gastos de explotación	<u>9.597</u>	<u>9.368</u>	48.073	47.662
Total gastos de explotación	<u>50.988</u>	<u>50.191</u>	<u>2.915</u>	<u>2.529</u>
Pérdidas de explotación				
Ingresos financieros				
Gastos financieros y gastos asimilados (nota 22)	466	486	353	439
Diferencias negativas de cambio	<u>45</u>	<u>118</u>	<u>27</u>	<u>52</u>
Total gastos financieros	<u>511</u>	<u>604</u>	<u>380</u>	<u>491</u>
Resultados financieros negativos			<u>131</u>	<u>113</u>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Anexo I de la nota 1)	<u>-</u>	<u>49</u>	<u>17</u>	<u>-</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			<u>3.029</u>	<u>2.691</u>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6)	2	2	121	17
Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	45	265	649
Gastos extraordinarios (nota 21)	<u>1.102</u>	<u>85</u>	60	30
Total pérdidas y gastos extraordinarios	<u>1.104</u>	<u>132</u>	<u>446</u>	<u>696</u>
Resultados extraordinarios positivos			<u>658</u>	<u>-</u>
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	(1.064)	371	3.687	2.127
Beneficios (pérdidas) consolidados del ejercicio	<u>53</u>	<u>(10)</u>	<u>2.623</u>	<u>2.498</u>
Beneficios (pérdidas) atribuidos a socios externos (Anexo VII de la nota 12)	<u>(1.112)</u>	<u>381</u>		

# NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2004 y 2003

### (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 2004 y 2003.

La actividad de las sociedades del Grupo es la siguiente:

- N.C. Hyperbaric, S.A., anteriormente denominada N.C. Amahe, S.A., constituida el 15 de mayo de 1976 es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de maquinaria para la higienización de alimentos por altas presiones (hyperbaric), la subcontratación, y fabricación de construcciones metálicas y bienes de equipo.
- N.C. Manufacturing, S.A., constituida en octubre de 1997 es una sociedad dedicada a la fabricación de máquinas fresadoras y sus componentes y accesorios y la prestación del servicio de asistencia técnica.
- 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.

Durante el ejercicio 2004 se ha producido una disminución en la participación en Nicolás Correa Catalunya, S.A. por venta de la misma, habiendo pasado del 99,75% a 31 de diciembre de 2003 al 19,75% a 31 de diciembre de 2004. Esto ha originado que a 31 de diciembre de 2004 se haya consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia.

(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 2003 y 2004.

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 2004 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas comparativas del ejercicio 2003 fueron aprobadas en Junta de fecha 24 de junio de 2004.

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

(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 costes 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. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato de acuerdo a un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción actualizado hasta 1996, en el caso de la Sociedad y de una de las sociedades del Grupo consolidada 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 financiaciones a la exportación concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y financiaciones a la exportación 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 financiaciones a la exportación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurren y no se difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos 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.

El Grupo ha establecido diversos acuerdos con sus trabajadores con el objeto de regular la jubilación parcial anticipada y renovaciones de plantilla que contemplan, entre otros, la realización de dos contratos de relevo en el ejercicio 2004. Los Administradores de la Sociedad no recogen en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 ningún importe respecto al compromiso adquirido al considerar éste no significativo respecto a los estados financieros tomados en su conjunto.

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.



(Continúa)

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

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.

(m) Provisión para operaciones de tráfico

Los posibles gastos relacionados con reparaciones a efectuar en las máquinas vendidas, reposición de piezas defectuosas y cualquier otro tipo de gasto imputable a la misma durante el período de garantía se registran en provisiones para operaciones de tráfico, de acuerdo con la mejor estimación.

(n) 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.

(ñ) 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.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 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 de inmovilizado. 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	<u>836</u>	Variable	12
			843		
Menos, amortización acumulada			<u>(289)</u>		
Valor neto			<u>554</u>		

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Importe total de las operaciones	1.057	1.595
Pagos realizados en el ejercicio	(176)	(397)
Pagos realizados en ejercicios anteriores	<u>(596)</u>	<u>(737)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>285</u>	<u>461</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros					
	2004			2003		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	97	142	239	239	143	382
Intereses	<u>17</u>	<u>29</u>	<u>46</u>	<u>46</u>	<u>33</u>	<u>79</u>
	<u>114</u>	<u>171</u>	<u>285</u>	<u>285</u>	<u>176</u>	<u>461</u>
		(nota 17)	(nota 15)		(nota 17)	(nota 15)

Intereses al 31 de diciembre de 2004 y 2003 figuran incluidos en gastos a distribuir en varios ejercicios en los balances de situación consolidados adjuntos.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 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 2.091 miles de 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 miles de euros (véase nota 11(c)).

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 31.12.02	Amortización	Bajas	Actualización neta al 31.12.03	Amortización	Bajas	Actualización neta al 31.12.04
Terrenos	5	-	-	5	-	-	5
Construcciones	<u>611</u>	<u>(33)</u>	<u>(23)</u>	<u>555</u>	<u>(24)</u>	<u>(37)</u>	<u>494</u>
	<u>616</u>	<u>(33)</u>	<u>(23)</u>	<u>560</u>	<u>(24)</u>	<u>(37)</u>	<u>499</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 21 miles de euros, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 determinados terrenos y construcciones se encuentran hipotecados en garantía de la devolución de préstamos bancarios (véase nota 15).

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.114	6.641
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.359	1.611
Equipos para procesos de información	722	704
Elementos de transporte	110	145
Otro inmovilizado material	<u>1.623</u>	<u>1.518</u>
	<u>10.928</u>	<u>10.619</u>



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Coste	152	142
Amortización acumulada	<u>(80)</u>	<u>(75)</u>
	<u>72</u>	<u>67</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 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 2004 y 2003 es como sigue:

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

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Fedet, S.A.	15	14
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1	1
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>7</u>	<u>6</u>
	<u>23</u>	<u>21</u>



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Los saldos de clientes por ventas y prestaciones 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	
	2004	2003
A dos años	181	533
A tres años	98	133
A cuatro años	62	62
A cinco años	—	62
	<u>341</u>	<u>790</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los saldos que figuran en el epígrafe de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los intereses financieros no devengados inherentes a las deudas con clientes clasificadas en este capítulo.

(8) Existencias

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Comerciales	2.876	2.562
Materias primas y otros aprovisionamientos	3.331	2.121
Productos en curso y semiterminados	12.124	9.054
Productos terminados	3.198	4.953
Anticipos a proveedores	<u>90</u>	<u>31</u>
	<u>21.619</u>	<u>18.721</u>

El Grupo ha efectuado durante 2004 compras netas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones internas, por 44 miles de euros (129 miles de euros en el ejercicio 2003).



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Deudores

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	13.832	14.082
Deudores varios	438	339
Administraciones públicas	<u>1.433</u>	<u>1.791</u>
	15.703	16.212
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(483)</u>	<u>(560)</u>
	<u>15.220</u>	<u>15.652</u>

Cientes por ventas y prestaciones de servicios, incluyen 396 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro (1.843 miles de euros en el ejercicio 2003).

Cientes por ventas y prestaciones de servicios, al 31 de diciembre de 2004, incluyen 158 miles de euros correspondientes a saldos de clientes extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 17).

Con fecha 29 de noviembre de 2004, el grupo ha formalizado tres seguros de cambio con una entidad de crédito por un importe de 466.200 dólares canadienses con un contravalor de 295 miles de euros. El vencimiento de los mencionados contratos está comprendido entre el 29 de marzo y el 27 de diciembre de 2005.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, deudor		
Por IVA	472	500
Por Impuesto sobre Sociedades	57	211
Retenciones y pagos a cuenta	18	-
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 24)	64	-
Subvenciones oficiales	587	954
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 24)	235	125
Otros conceptos	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>1.433</u>	<u>1.791</u>

(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldos al 1 de enero	560	546
Dotaciones	76	75
Recuperaciones de saldos provisionados	(153)	(61)
Saldos al 31 de diciembre	<u>483</u>	<u>560</u>

(10) Inversiones Financieras Temporales

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

	2004			2003		
	Miles de euros	Tipo de interés	Vencimiento	Miles de euros	Tipo de interés	Vencimiento
Pagarés de empresa	-	-	-	725	2,08%	30.01.04
Letras del Tesoro y Deuda del Estado	200	1,90%	31.01.05	2.244	1,85%-2,04%	Enero-Febrero 2004
Depósitos constituidos	559	2,18%	31.01.05	520	1,88%	11.01.04
Otras inversiones	<u>12</u>			<u>2</u>		
	<u>771</u>			<u>3.491</u>		

(11) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios del Grupo en los ejercicios 2004 y 2003 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 2004 y 2003 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Conforme a la autorización de la Junta General de 24 de junio de 2004, la Sociedad adquirió durante 2004 un total de 57.501 acciones propias por un importe de 175 miles de euros. (Durante 2003 la Sociedad adquirió 43.499 acciones propias por un importe de 122 miles de euros conforme a la autorización de la Junta General de fecha 26 de junio de 2003). Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad mantiene 101.000 acciones propias que representan un 1,12% del capital suscrito (43.499 acciones al 31 de diciembre de 2003 representaban un 0,48% del capital suscrito).

En el ejercicio 2004 otras sociedades del Grupo han adquirido un total de 21.000 acciones de la sociedad dominante por valor de 58 miles de euros.

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



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 y 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 26 de junio de 2003 y 24 de junio de 2004 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 ninguna entidad jurídica poseía una participación superior al 10%.

(b) Prima de Emisión

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

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

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad y 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 2004 y 2003 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.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 2004 y 2003 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la Ley.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por los resultados negativos acumulados.

(f) 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 2004 y 2003 se muestran en el Anexo VI, el cual forma parte integrante de esta nota.

(12) Socios Externos

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 se presenta en el Anexo VII adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Subvenciones de Capital

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Subvenciones recibidas		
En ejercicios anteriores	427	1.991
En el ejercicio	<u>272</u>	<u>974</u>
	<u>699</u>	<u>2.965</u>
Menos, ingresos reconocidos		
Al inicio del ejercicio	(84)	(1.973)
En el ejercicio	<u>(265)</u>	<u>(649)</u>
	<u>(349)</u>	<u>(2.622)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>350</u>	<u>343</u>

(14) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 es como sigue:

	Miles de euros		
	Provisión para responsabilidades	Premios de fidelidad	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002	-	137	137
Dotaciones	-	<u>24</u>	<u>24</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	-	<u>161</u>	<u>161</u>
Pagos	-	(3)	(3)
Dotaciones	65	-	65
Reversiones	-	<u>(4)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>65</u>	<u>154</u>	<u>219</u>

Las dotaciones, reversiones 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 (véase nota 3(j)).



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Provisión para responsabilidades al 31 de diciembre de 2004 se corresponde con el importe reclamado por un cliente en relación a un litigio con sentencia desfavorable para la Sociedad. La dotación efectuada en 2004 ha sido realizada con cargo al epígrafe de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Deudas con entidades de crédito		
Préstamos hipotecarios	1.653	877
Préstamos bancarios	415	6
Préstamo sindicado	3.497	4.371
Acreedores por arrendamiento financiero (notas 4)	285	461
Línea ICO Innovación Tecnológica	<u>520</u>	<u>602</u>
	6.370	6.317
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 17)		
Préstamos	(1.292)	(1.176)
Acreedores por arrendamiento financiero	<u>(171)</u>	<u>(176)</u>
	<u>4.907</u>	<u>4.965</u>

El detalle de los préstamos al cierre del ejercicio 2004 y 2003 es el siguiente:

Garantía	Fecha de vencimiento	Importe original	Miles de euros		Tipos de interés
			31.12.04	31.12.03	
Hipotecaria	2013	152	103	113	Euribor + 0,75%
Hipotecaria	2014	1.000	957	-	Euribor + 1%
Hipotecaria	2009	601	328	413	Euribor + 0,75%
Hipotecaria	2008	601	265	351	Euribor + 1%
Sindicado	2008	4.808	3.497	4.371	Euribor + 1,15%
Personal	2006	421	415	-	Euribor + 0,75%
Personal	2004	77	-	6	Euribor + 0,75%
			<u>5.565</u>	<u>5.254</u>	

En relación con el préstamo sindicado, 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.

(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las líneas ICO Innovación tecnológica recibidas es el siguiente:

Fecha de vencimiento	Miles de euros			Tipos de interés
	Importe original	31.12.04	31.12.03	
24.10.07	114	64	85	2,27%
01.06.08	517	<u>456</u>	<u>517</u>	Euribor + 0,75%
		<u>520</u>	<u>602</u>	

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

Vencimiento	Miles de euros	
	2004	2003
A dos años	1.830	1.407
A tres años	1.315	979
A cuatro años	1.113	1.253
A cinco años	110	1.116
Resto	<u>539</u>	<u>210</u>
	<u>4.907</u>	<u>4.965</u>

(16) Otros Acreedores a Largo Plazo

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Anticipos reembolsables	3.926	2.196
Fianzas y depósitos recibidos	-	33
Otras deudas	<u>766</u>	<u>380</u>
	4.692	2.609
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)	<u>(545)</u>	<u>(387)</u>
	<u>4.147</u>	<u>2.222</u>



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los anticipos reembolsables, que no devengan intereses, es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros		
			Importe original	31.12.04	31.12.03
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	410	470
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	180	180
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000	2011	231	202	229
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2000	2006	824	55	220
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	665	530	382
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2009	927	927	-
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2010	907	<u>907</u>	<u>-</u>
				<u>3.926</u>	<u>2.196</u>

Otras deudas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se corresponden con los importes pendientes de pago a ciertos constructores en relación a la adquisición por parte de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. de determinados inmuebles.

El vencimiento a largo plazo es como sigue:

Vencimiento	Miles de euros	
	2004	2003
A dos años	647	393
A tres años	1.493	573
A cuatro años	759	228
A cinco años	684	298
Resto	<u>564</u>	<u>730</u>
	<u>4.147</u>	<u>2.222</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	
		2004	2003
Créditos bancarios	(a)	1.930	1.751
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 15)		1.292	1.176
Deudas por convenio de suspensión de pagos	(b)	-	10
Financiación a la exportación	(c)	158	-
Acreedores por arrendamiento financiero (notas 4 y 15)		171	176
Anticipos de facturas	(d)	437	-
Deudas por intereses		<u>31</u>	<u>33</u>
		<u>4.019</u>	<u>3.146</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2004 créditos bancarios corresponde a disposiciones a corto plazo de créditos con un límite global de 7.655 miles de euros (9.255 miles de euros en el ejercicio 2003) con vencimientos comprendidos entre el 22 de marzo de 2005 y 22 de julio de 2007 (29 de febrero de 2004 y 28 de marzo de 2006 para los existentes al 31 de diciembre de 2003) y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,62% y el 3,30% (2,62% y el 3,75% en el ejercicio 2003).
- (b) El detalle y movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 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 recibió 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 corresponde al 31 de diciembre de 2004 a financiaciones con vencimientos comprendidos entre el 27 de enero y el 24 de febrero de 2005 que devengan tipos de interés anuales comprendidos entre el 2,31% y el 3,12% (véase nota 9).
- (d) Anticipos de facturas corresponde al importe financiado con determinadas entidades de crédito hasta el 31 de enero de 2005 y que devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 3% y el 3,25%.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Acreeedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Anticipos recibidos por pedidos	2.429	3.238
Proveedores	8.275	5.758
Proveedores por convenio de suspensión de pagos (nota 17(b))	-	30
Acreeedores por prestaciones de servicios	583	619
Deudas por efectos comerciales a pagar	<u>395</u>	<u>-</u>
	<u>11.682</u>	<u>9.645</u>

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	2.520	2.197
Remuneraciones pendientes de pago	939	739
Otras deudas	242	587
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>	<u>-</u>
	<u>3.734</u>	<u>3.523</u>

Los saldos acreeedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	Miles de euros	
	2004	2003
Hacienda Pública, acreeedor por conceptos fiscales		
Por IVA	824	502
Por retenciones practicadas	395	425
Impuesto sobre Sociedades	223	19
Organismos de la Seguridad Social, acreeedores	247	275
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 24)	258	245
Otros conceptos	28	344
Anticipos reembolsables (nota 16)	<u>545</u>	<u>387</u>
	<u>2.520</u>	<u>2.197</u>



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(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 2004 y 2003 distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
España	20.274	20.565
Resto Comunidad Europea	13.422	16.055
Resto de Europa	2.311	833
Resto del mundo	<u>8.100</u>	<u>3.453</u>
	<u>44.107</u>	<u>40.906</u>

Los importes anteriores incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro, excluidas las operaciones interiores, por 766 miles de euros (2.854 miles de euros en el ejercicio 2003).

(21) Gastos de Personal

Su detalle para los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos y salarios	12.272	12.668
Indemnizaciones	-	265
Cargas sociales	<u>3.867</u>	<u>3.721</u>
	<u>16.139</u>	<u>16.654</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad durante el ejercicio 2004 han causado baja determinados trabajadores. El coste asociado a las mismas que asciende aproximadamente a 1.061 miles de euros se muestra en el capítulo de gastos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

	2004	2003
Ingenieros y licenciados	34	28
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	34	38
Jefes administrativos y de taller	5	7
Ayudantes no titulados	7	7
Oficiales administrativos	32	40
Subalternos	11	16
Oficiales	<u>208</u>	<u>198</u>
	<u>331</u>	<u>334</u>



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Gastos Financieros y Gastos Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Intereses de préstamos y créditos	396	440
Intereses de crédito con otras empresas	24	4
Descuento de efectos	19	29
Otros gastos financieros	<u>27</u>	<u>13</u>
	<u>466</u>	<u>486</u>

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante los ejercicios 2004 y 2003 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, 510 y 542 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2004 y 2003.
- Los restantes consejeros, han devengado las siguientes remuneraciones en concepto de dietas:

	Miles de euros	
	2004	2003
D. Joaquín García-Quirós Rodríguez	28	28
D. Pedro Bueno Iniesta	31	31
Dña. Ana Nicolás-Correa Barragán	49	48
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	31	22

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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 los ejercicios 2004 y 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.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Las participaciones de los Administradores de Nicolás Correa, S.A. en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñadas y/o realizados en las mismas se detallan en el Anexo IX adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria. Asimismo, los miembros del Consejo de Administración ejercen cargos directivos o funciones relacionadas con la gestión en otras empresas del grupo al que pertenece la Sociedad, en cuyo capital no participan socios o accionistas distintos del propio grupo ni directa ni indirectamente. Dichos cargos y funciones no han sido objeto de inclusión en el mencionado Anexo 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 2004 por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad y sociedades dependientes por servicios de auditoría, ascienden a 59.640 euros (53.120 euros a 31 de diciembre de 2003) e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2004, con independencia del momento de su facturación.

(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 2004 y 2003 y el fiscal que correspondería para ambos ejercicios:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos	(3.687)	(2.127)
Diferencias permanentes		
De sociedades individuales	419	893
De ajustes de consolidación	<u>187</u>	<u>(187)</u>
Base contable del impuesto	(3.081)	(1.421)
Diferencias temporales		
De sociedades individuales	144	(63)
De ajustes de consolidación	<u>(1.452)</u>	<u>(365)</u>
Base imponible fiscal	<u>(4.389)</u>	<u>(1.849)</u>



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Diferencias permanentes en 2004 y 2003 corresponde, principalmente, a la tributación de las plusvalías originadas en la Sociedad por la venta de dos edificios a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. Asimismo, se ha generado una deducción por reinversión del 20 por ciento de las mencionadas plusvalías, por lo que, conforme a la legislación vigente, deberá materializar dicha reinversión, por los importes obtenidos en la enajenación de los activos, en un período de tiempo que comprende el año anterior al de la enajenación y los tres siguientes.

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 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			
	2004		2003	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo	Diferencia temporal	Efecto impositivo
<b>Impuestos anticipados (nota 9)</b>				
Provisión para garantías	179	63	-	-
Provisión para insolvencias	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>182</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Impuestos diferidos (nota 19)</b>				
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	674	235	621	217
Operaciones por arrendamiento financiero	<u>66</u>	<u>23</u>	<u>81</u>	<u>28</u>
	<u>740</u>	<u>258</u>	<u>702</u>	<u>245</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			
	2004		2003	
	Base	Cuota	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2004, compensables hasta el ejercicio 2019	4.522	1.583	-	-
Bases imponibles negativas del ejercicio 2003, compensables hasta el ejercicio 2018	1.340	469	1.383	484
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>6.930</u>		<u>5.664</u>
		<u>8.982</u>		<u>6.148</u>



(Continúa)



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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2004 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 235 miles de euros (125 miles de euros al 31 de diciembre de 2003) (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).

Un detalle de los créditos fiscales originados por deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
2000	664	664
2001	1.133	1.306
2002	1.542	1.543
2003	2.184	2.151
2004	<u>1.407</u>	<u>-</u>
	<u>6.930</u>	<u>5.664</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 para las sociedades domiciliadas en España el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 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.

(25) Información Medioambiental

El Grupo ha incurrido en gastos por 4 miles de euros durante el ejercicio 2004, (4 miles de euros a 31 de diciembre de 2003) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo no se ha realizado inversión alguna por estos conceptos en los ejercicios 2004 y 2003.

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 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.



(Continúa)

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

## Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Aspectos Derivados de la Transición de las Cuentas Anuales Consolidadas a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento Europeo 1606/2002 de 19 de julio y con la disposición final undécima de la Ley 62/2003, de 30 de diciembre, de Medidas Fiscales, Administrativas y del Orden Social, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Nicolás Correa correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, se deberán elaborar de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que hayan sido adoptadas por la Unión Europea, al encontrarse los valores de su sociedad matriz admitidos a cotización en mercados regulados de un Estado miembro.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aprobada por Reglamento (CE) nº1725/2003, de 29 de septiembre, y sus modificaciones posteriores, los grupos de sociedades a los que les resulta aplicables la legislación a la que se hace referencia en el párrafo anterior, se verán obligados a presentar determinada información comparativa que afectará, entre otros aspectos, al balance y a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al objeto de adaptarse al nuevo marco normativo en materia contable, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa que se encuentra en una fase avanzada y en el que se ha contemplado, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias existentes entre las normas de valoración y principios contables que se desarrollan en la nota 3 de esta memoria consolidada y los criterios contables que resultarían de aplicación de acuerdo con las NIIF, así como el análisis de las modificaciones a incorporar en los procedimientos y sistemas de información financiera necesarias para adaptarse a los nuevos requisitos de valoración y desglose que se desarrollan en la normativa internacional.

No obstante, es importante mencionar que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se había concluido el proceso de adopción por parte de la Comisión Europea de la totalidad de las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) y que, en cualquier caso, los principios contables, opciones valorativas y criterios de presentación y desglose a utilizar por el Grupo contemplados actualmente por la Dirección de la Sociedad, no podrán ser considerados como definitivos hasta la fecha en la que tenga lugar la formulación de sus cuentas anuales correspondientes al cierre del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005.

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación consolidados de los ejercicios 2004 y 2003 se presentan en el Anexo X adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

31 de diciembre de 2004

(Expresados en miles de euros)

Sociedad	Domicilio social	Porcentaje de participación	Coste de la inversión	Capital	Reservas	Total	Resultado neto del ejercicio 2004	Aportación a los resultados consolidados
<u>Consolidadas por integración global</u>								
Nicolás Correa, S.A.	Burgos	-	-	-	-	-	(2.092)	(865)
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes N.C. Amahe, S.A.)	Burgos	93,60%	1.582	1.618	3.102	4.720	579	542
Nicolás Correa Svenska, AB	Estocolmo (Suecia)	100,00%	327	132	(95)	37	(5)	(5)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Marinha Grande (Portugal)	100,00%	178	185	(28)	157	(91)	(91)
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Turín (Italia)	85,00%	9	10	61	71	(39)	(33)
N.C. Manufacturing, S.A.	Burgos	94,00%	850	902	488	1.390	44	41
Nicolás Correa Service, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	290	350	150	132
Nicolás Correa USA, Inc.	Albany (Nueva York)	100,00%	2.457	2.457	(1.690)	767	(547)	(547)
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Burgos	88,00%	53	60	207	267	10	9
Nicolás Correa Levante, S.A.	Benifaió (Valencia)	95,00%	57	60	(29)	31	-	-
Nicolás Correa Deutschland GmbH	Heilgenhaus (Alemania)	100,00%	555	555	(212)	343	(320)	(320)
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,00%	1.066	1.066	(13)	1.053	3	3
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>								
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	40,00%	36	90	782	872	40	16
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	San Cugat del Vallés (Barcelona)	19,75%	13	60	19	79	7	1
							<u>47</u>	<u>17</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 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>								
Nicolás Correa, S.A.	Burgos	-	-	-	-	-	(74)	492
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes 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.	Benifaíó (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>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>

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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	31.12.04
Coste								
Gastos de investigación y desarrollo	12.205	4.119	-	-	16.324	2.025	(33)	18.316
Fondo de comercio	21	-	-	-	21	3	-	24
Aplicaciones informáticas	460	57	(1)	-	516	59	(12)	563
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>1.155</u>	<u>7</u>	<u>-</u>	<u>(319)</u>	<u>843</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>843</u>
	13.841	4.183	(1)	(319)	17.704	2.087	(45)	19.746
Amortizaciones	<u>(12.495)</u>	<u>(4.345)</u>	<u>-</u>	<u>119</u>	<u>(16.721)</u>	<u>(2.237)</u>	<u>44</u>	<u>(18.914)</u>
	<u>1.346</u>	<u>(162)</u>	<u>(1)</u>	<u>(200)</u>	<u>983</u>	<u>(150)</u>	<u>(1)</u>	<u>832</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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Bajas	Traspasos	Salidas del perímetro de consolidación	31.12.04
<b>Coste actualizado</b>												
Terrenos	392	80	-	-	472	206	-	-	-	-	-	678
Construcciones	9.512	28	(200)	862	10.202	367	(565)	11	(565)	11	-	10.015
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.778	225	(189)	1.080	11.894	1.489	(548)	-	(548)	-	-	12.835
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.713	232	(69)	-	2.876	124	(282)	23	(282)	23	(14)	2.727
Equipos para procesos de información	890	63	-	-	953	39	(5)	-	(5)	-	-	987
Elementos de transporte	268	-	(76)	-	192	84	(69)	-	(69)	-	-	207
Otro inmovilizado material	1.785	75	-	-	1.860	187	(1)	(23)	(1)	(23)	(60)	1.963
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>1.643</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>(1.629)</u>	<u>42</u>	<u>209</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>251</u>
	<u>27.981</u>	<u>731</u>	<u>(534)</u>	<u>313</u>	<u>28.491</u>	<u>2.705</u>	<u>(1.470)</u>	<u>11</u>	<u>(1.470)</u>	<u>(74)</u>	<u>(74)</u>	<u>29.663</u>
<b>Amortización acumulada actualizada</b>												
Construcciones	(2.652)	(284)	91	-	(2.845)	(277)	205	(11)	205	(11)	-	(2.928)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(8.498)	(375)	152	(113)	(8.834)	(433)	548	-	548	-	-	(8.719)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.055)	(111)	8	-	(2.158)	(144)	269	-	269	-	10	(2.023)
Equipos para procesos de información	(776)	(59)	-	-	(835)	(60)	3	-	3	-	-	(892)
Elementos de transporte	(192)	(29)	66	-	(155)	(23)	55	-	55	-	-	(123)
Otro inmovilizado material	<u>(1.623)</u>	<u>(90)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.713)</u>	<u>(63)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>(1.756)</u>
	<u>(15.796)</u>	<u>(948)</u>	<u>317</u>	<u>(113)</u>	<u>(16.540)</u>	<u>(1.000)</u>	<u>1.080</u>	<u>(11)</u>	<u>1.080</u>	<u>(11)</u>	<u>30</u>	<u>(16.441)</u>
	<u>12.185</u>	<u>(217)</u>	<u>(217)</u>	<u>200</u>	<u>11.951</u>	<u>1.705</u>	<u>(390)</u>	<u>-</u>	<u>(390)</u>	<u>-</u>	<u>(44)</u>	<u>13.222</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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.03	Altas	Bajas	Traspasos	Salidas del perímetro de consolidación	31.12.04
Participaciones puestas en equivalencia (nota 1)	399	-	(49)	-	350	32	-	-	-	382
Otras inversiones financieras permanentes	424	44	-	-	468	-	-	-	-	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	2.620	-	163	6.023	2.982	(52)	(206)	-	8.747
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	<u>12</u>	<u>4</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>10</u>
Provisiones	4.083	2.668	(51)	163	6.863	3.014	(53)	(206)	(3)	9.615
	<u>(19)</u>	<u>(4)</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>(21)</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(23)</u>
	<u>4.064</u>	<u>2.664</u>	<u>(49)</u>	<u>163</u>	<u>6.842</u>	<u>3.012</u>	<u>(53)</u>	<u>(206)</u>	<u>(3)</u>	<u>9.592</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 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	Otras reservas de la sociedad dominante				Reservas en sociedades consolidadas		Resultados del ejercicio	Total		
	Capital suscrito	Prima de emisión	Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias			Por integración global	Por puesta en equivalencia
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	9.000	736	1.105	1.800	122	20.147	1.724	362	381	35.377
Distribución del beneficio del ejercicio 2003										
A reservas voluntarias	-	-	-	-	-	492	(62)	(49)	(381)	-
A dividendos	-	-	-	-	-	26	(26)	-	-	-
Trasposos de reservas	-	-	-	-	233	(233)	(20)	20	-	-
Efecto neto en reservas de sociedades consolidables por integración global de las diferencias de conversión de filiales extranjeras y otros movimientos	-	-	-	-	-	179	(402)	(14)	-	(237)
Pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.117)	(1.117)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.000	736	1.105	1.800	355	20.611	1.214	319	(1.117)	34.023

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



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle y Movimiento de Reservas en Sociedades Consolidadas por Integración Global y Puesta en Equivalencia para los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Incorporación de resultados de 2002	Dividendos distribuidos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Incorporación de resultados de 2003	Dividendos distribuidos	Diferencias de conversión y otros movimientos	Traspasos de reservas	31.12.04
	31.12.02	31.12.03	31.12.03	31.12.03	31.12.03	31.12.03	31.12.03	31.12.04
<b>Por integración global:</b>								
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes Amahe, S.A.)	1.710	-	-	610	(18)	(389)	-	2.523
Nicolás Correa Svenska, AB	(95)	-	(2)	(53)	-	2	-	(290)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	(46)	-	-	(20)	-	-	-	(21)
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	128	-	2	(146)	-	(1)	-	52
N.C. Manufacturing, S.A.	333	(13)	-	(13)	-	-	-	456
Nicolás Correa Service, S.A.	135	(9)	-	28	(6)	-	-	255
Nicolás Correa USA, Inc.	(892)	-	(54)	(247)	-	(14)	-	(1.690)
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	154	(40)	-	21	(2)	-	-	182
Nicolás Correa Deutschland GmbH	-	-	-	(209)	-	-	-	(212)
Nicolás Correa Levante, S.A.	-	-	-	(28)	-	-	-	(28)
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	4	-	-	8	-	-	(20)	-
	<u>1.431</u>	<u>(62)</u>	<u>(54)</u>	<u>(62)</u>	<u>(26)</u>	<u>(402)</u>	<u>(20)</u>	<u>1.214</u>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>								
N.C. Mepro, S.A.	355	(1)	-	(49)	-	-	-	313
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	-	-	-	-	-	(14)	20	6
	<u>355</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>	<u>(49)</u>	<u>-</u>	<u>(14)</u>	<u>20</u>	<u>319</u>

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

Detalle y Movimiento de Socios Externos  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	N.C. Hyperbaric, S.A.	Nicolás Correa Italia, S.R.L.	N.C. Manufacturing, S.A.	Nicolás Correa Service, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Nicolás Correa Levante, S.A.	Total
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	<u>38</u>	-	-	-	-	-	<u>38</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	45	9	83	42	33	2	214
Resultados del ejercicio atribuidos a socios externos	37	(6)	3	18	1	-	53
Otros movimientos	-	2	-	-	-	-	2
Dividendos atribuidos a socios externos	(1)	-	-	-	(1)	-	(2)
Variación de socios externos por modificación de participaciones	<u>252</u>	-	-	-	-	-	<u>252</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>333</u>	<u>5</u>	<u>86</u>	<u>60</u>	<u>33</u>	<u>2</u>	<u>519</u>

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 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	Detalle y movimiento				Vencimientos al 31.12.03 Corto plazo (notas 17 y 18)
	31.12.02	Pagos	31.12.03	Reversiones	
Deudas con entidades de crédito	10	-	10	(10)	10
Otros acreedores por convenio					
Proveedores comerciales	118	(88)	30	(30)	30
Entidades públicas					
Tesorería General de la Seguridad Social	354	(354)	-	-	-
Total otros acreedores por convenio	472	(442)	30	(30)	30
	482	(442)	40	(40)	40

Este anexo forma parte integrante de la nota 17(b) de la memoria de cuentas anuales consolidadas, junto con la cual debe ser leído.

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

Detalle de las Participaciones, Cargos o Funciones  
desempeñados por los Administradores  
al 31 de diciembre de 2004 y 2003 en  
Sociedades con el mismo, Análogo o Complementario  
Genero de Actividad que el Desarrollado por la Sociedad

	<u>N.C. Hyperbaric, S.A.</u>	<u>N.C. Manufacturing, S.A.</u>	<u>N.C. Service, S.A.</u>	<u>N.C. Electrónica, S.A.</u>	<u>N.C. Levante, S.A.</u>	<u>N.C. Italia, S.A.</u>	<u>N.C. Mepro, S.A.</u>
José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo Porcentaje de participación	(1) 0,015%	(1) -	(1) -	(1) -	(1) -	X -	(1) 41%
Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	X	X	X	-	X	-	-
Ana Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	X	X	-	X	-	-	X

(1) Miembro del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremer, S.A.

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

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	Orígenes		
	2004	2003	2003
Gastos de establecimiento	17	21	5.152
Adquisiciones de inmovilizado			(237)
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	2.087	4.183	305
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	2.705	731	272
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	3.014	2.668	992
Trasposos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 6)	-	163	2.883
Adquisición de acciones propias (nota 11(a))	233	122	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.430	1.373	
Cancelación o traspaso a corto plazo de otros acreedores			449
a largo plazo	578	389	1
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	21	3	511
Aplicaciones y trasposos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 14)	3	-	53
			206
			47
			<u>5</u>
			7.333
			<u>2.755</u>
<b>Total aplicaciones</b>	<b><u>10.088</u></b>	<b><u>2.653</u></b>	<b><u>2.653</u></b>

	Variaciones en el capital circulante		
	2004		2003
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos
Existencias	2.898	-	1.200
Deudores	-	432	-
Acreedores	-	3.376	-
Inversiones financieras temporales	-	2.720	80
Tesorería	794	-	-
Ajustes por periodificación	<u>81</u>	-	<u>7</u>
	3.773	6.528	1.280
	<u>2.755</u>	-	<u>1.815</u>
<b>Disminución del capital circulante</b>	<b><u>6.528</u></b>	<b><u>6.528</u></b>	<b><u>3.095</u></b>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2004 y 2003

(Expresados en miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Recursos procedentes de las operaciones		
Resultados consolidados del ejercicio	(1.064)	371
Resultados atribuidos a socios externos (nota 12)	(53)	10
Dotaciones a las amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	3.250	5.297
Dotación a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 6)	2	2
Gastos a distribuir en varios ejercicios	41	69
Dotaciones netas a la provisión para riesgos y gastos (nota 14)	61	24
(Beneficios), pérdidas netas en la enajenación de inmovilizado	(121)	28
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio (nota 13)	<u>(265)</u>	<u>(649)</u>
	<u>1.851</u>	<u>5.152</u>



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

### Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2004

Los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión Consolidado que han formulado, correspondiente al Ejercicio económico 2004.

A pesar de que el ejercicio 2004 ha supuesto el inicio de la recuperación de la demanda mundial de máquina-herramienta, que ha pasado de 32,5 a 36,4 miles de millones de euros, este incremento apenas se ha visto reflejado en Europa donde el consumo ha pasado de 15,9 a 16,9 miles de millones de euros. El incremento mundial se ha debido fundamentalmente al crecimiento del consumo en Asia y más específicamente en China, que ha pasado de 5,97 a 7,44 miles de millones de euros.

En esta coyuntura, la Sociedad Matriz, aún habiendo mantenido la cuota de mercado respecto al resto de los fabricantes españoles, ha conseguido una captación de pedidos de 39,5 millones de euros, frente a los 42,3 captados en el ejercicio 2003. De esta captación el 45,3% corresponde al mercado nacional y el 54,7% restante a los mercados de exportación.

Gracias al esfuerzo iniciado el año 2002 para atacar el mercado Chino, éste se ha convertido en 2004, en el primer mercado de exportación para Nicolás Correa.

Por otra parte, en este Ejercicio la contribución del negocio de altas presiones desarrollado por N.C. Hyperbaric, S.A., comienza a ser significativa, pasando a representar el 14,4% de la cifra neta de negocios consolidada en 2004 frente al 5,8% del año 2003. Esta tendencia podría continuar incrementándose en los próximos años.

Los ingresos de explotación del Grupo han alcanzado los 48,07 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,9% en relación con el ejercicio 2003.

En los mercados exteriores, la cifra de negocios ha sido de 23,8 millones de euros, importe que representa el 54% del total y que muestra un incremento de 4,3 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. La cifra de negocios en España ha sido 20,3 millones de euros, equivalente al 46% del total.

Como consecuencia de que la captación de pedidos en el segundo semestre, 22,1 millones de euros, ha sido un 28% superior a la del primer semestre, 17,3 millones de euros, se ha producido una mayor captación de pedidos que facturación de máquinas, por lo que la cartera de pedidos mejoró hasta alcanzar a final del año 2004 los 18,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,3% con respecto a la cartera final del año 2003.

La relativamente baja facturación de la Sociedad Matriz 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 unos resultados consolidados netos negativos de 1,1 millones euros, frente a un beneficio neto consolidado de 0,4 millones de euros del ejercicio anterior.



2.

Un factor relevante en estos resultados, ha sido la composición del mix de producto facturado, ya que las máquinas con menor valor añadido han crecido un 118%, y las de mayor valor se han reducido al 82%. A este hecho debemos añadir la reducción de los precios de venta, como consecuencia de la fuerte presión ejercida por la competencia en los mercados, por la sobrecapacidad existente. La apuesta por los mercados más tradicionales en el consumo de máquina-herramienta reporta a la cuenta de resultados, en estos años de baja demanda, un factor negativo importante a través de nuestras filiales comerciales exteriores. Simultáneamente la continuada revalorización del dólar frente al euro ha puesto mayor presión de precios a la baja.

La contribución positiva del resto de las sociedades industriales del Grupo aporta al resultado consolidado 725 mil euros, equivalentes al 1,6% del importe neto de la cifra de negocios, magnitud similar a la del ejercicio 2003.

Por el contrario, las filiales comerciales han presentado resultados negativos, excepto Nicolás Correa Catalunya, S.A., por importe de 597 mil euros, siendo las sociedades más deficitarias Nicolás Correa USA (-247 mil euros) y Nicolás Correa Deutschland (-209 mil euros). Para reducir su impacto en próximos Ejercicios, se han tomado acciones de reestructuración en las filiales de USA y se ha cerrado definitivamente la filial de Suecia, integrando su personal comercial en la organización del nuevo distribuidor.

Un impacto importante en el resultado extraordinario negativo se ha producido como consecuencia del plan de reestructuración del personal en la Sociedad Matriz. 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 consolidada media anual de 334 a 331 en el 2004, lo que supone una reducción del 0,9%. La plantilla consolidada a final del año 2004 era de 361 personas.

La Sociedad Matriz ha culminado en este Ejercicio el diseño y la ejecución de tres nuevas familias de máquinas, que se han expuesto en la Bienal de la Máquina Herramienta que se celebró en Bilbao el pasado mes de junio, obteniendo dos Premios Nacionales de Diseño en dos categorías, de las tres existentes, en las que presentó sus máquinas a concurso: el EURO 2000, en el epígrafe de máquinas pequeñas de corte, y la BRAVA en el epígrafe de máquinas grandes de corte. Continuando el esfuerzo en el desarrollo de tecnología y nuevos productos, durante 2004 los equipos de I+D+i, han participado en cuatro Proyectos del V Programa Marco de la Unión Europea y en once proyectos del Programa de Fomento a la Investigación Técnica (Profit) del Ministerio de Ciencia y Tecnología. Además, dos proyectos han recibido ayudas de la Agencia de Desarrollo de Castilla León y uno del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI).

La Sociedad Matriz ha continuado la implantación de su estrategia orientada a convertirse en referente del sector por la fiabilidad de sus productos, así como con el proceso de cambio del sistema de gestión iniciado en 1999, consolidando 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 por persona y año.





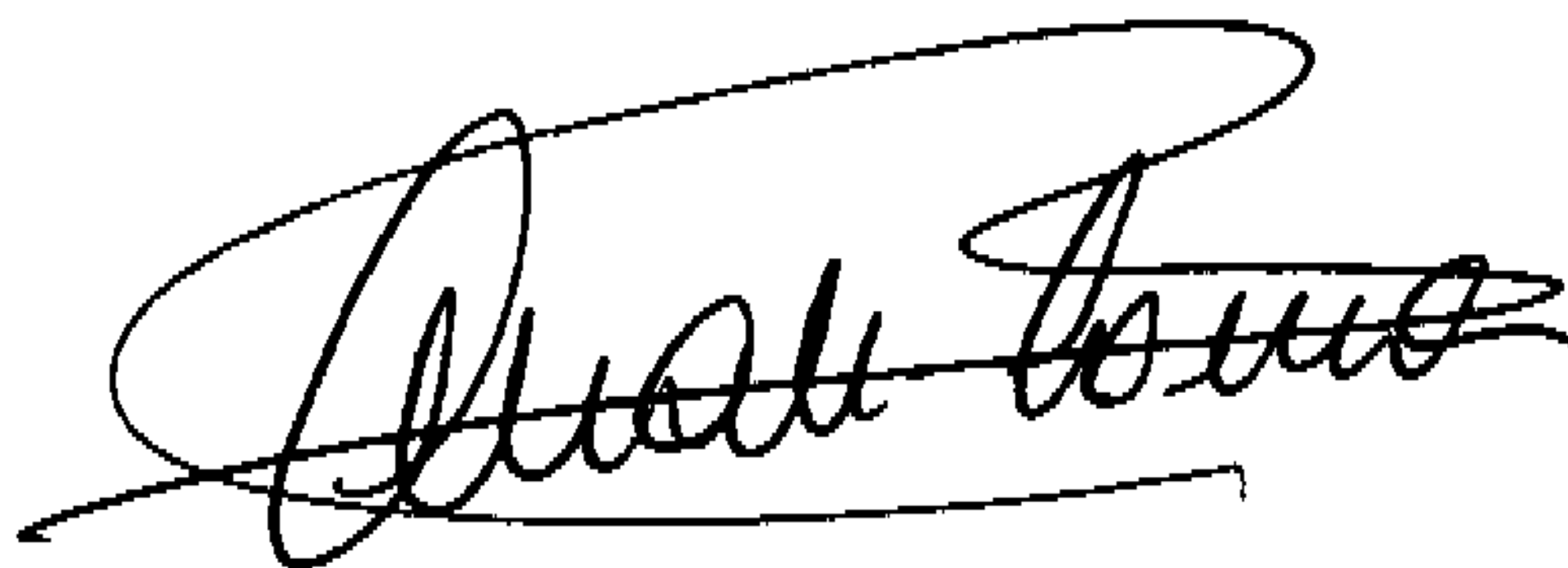
3.

Durante el año 2004 la Sociedad matriz ha adquirido 57.501 acciones propias, que sumadas a las 43.499 adquiridas en el año 2003 hacen una autocartera de 101.000 acciones, representativas del 1,12% del capital social de la Empresa. A través de las Sociedades filiales se han adquirido 21.000 acciones, que agregadas a las anteriores elevan a 122.000 las acciones propias, equivalentes al 1,35% del capital social.

La cotización de la Sociedad se ha revalorizado a lo largo del año, en un 7,72% al subir la cotización de 2,98 a 3,21 euros por acción, valor este último que representa, muy posiblemente, las expectativas del mercado de una próxima recuperación del sector de los Bienes de Equipo en general y de la Máquina-Herramienta en particular, así como del potencial de crecimiento y resultados que la iniciativa de diversificación, iniciada en 1999 y desarrollada en NC Hyperbaric aporta al Grupo. Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 1.699.528 acciones frente a las 980.744 acciones contratadas en 2003.

En resumen, el ejercicio 2004 ha sido un año de recesión en el consumo de máquina-herramienta en España y Europa, en el que la Sociedad ha reestructurado los recursos humanos para adaptarse mejor a la demanda actual y ha afianzado su gestión y su oferta de productos y servicios ligados a la mecanización en alta velocidad con objeto de hacer frente a esta difícil situación y estar preparados para el momento de la recuperación de los mercados europeos.

Por otro lado, hay que destacar que el crecimiento de la facturación del negocio de fabricación de máquinas de higienización de alimentos por altas presiones de NC Hyperbaric de 2.385 millones de euros en 2003 a 6.349 millones de euros en 2004, supone la confirmación de la viabilidad comercial de esta nueva actividad, de la que se espera un importante crecimiento, y consiguiente contribución a los resultados, en los próximos ejercicios.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Torres", is written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 28 de febrero de 2005, 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 2004, 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 Nuevo Iniesta  
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante  
(Vocal)

Dña. Ana Nicolás Correa Barragán  
(Consejera - Secretaria)