

**NICOLAS CORREA, S.A.**

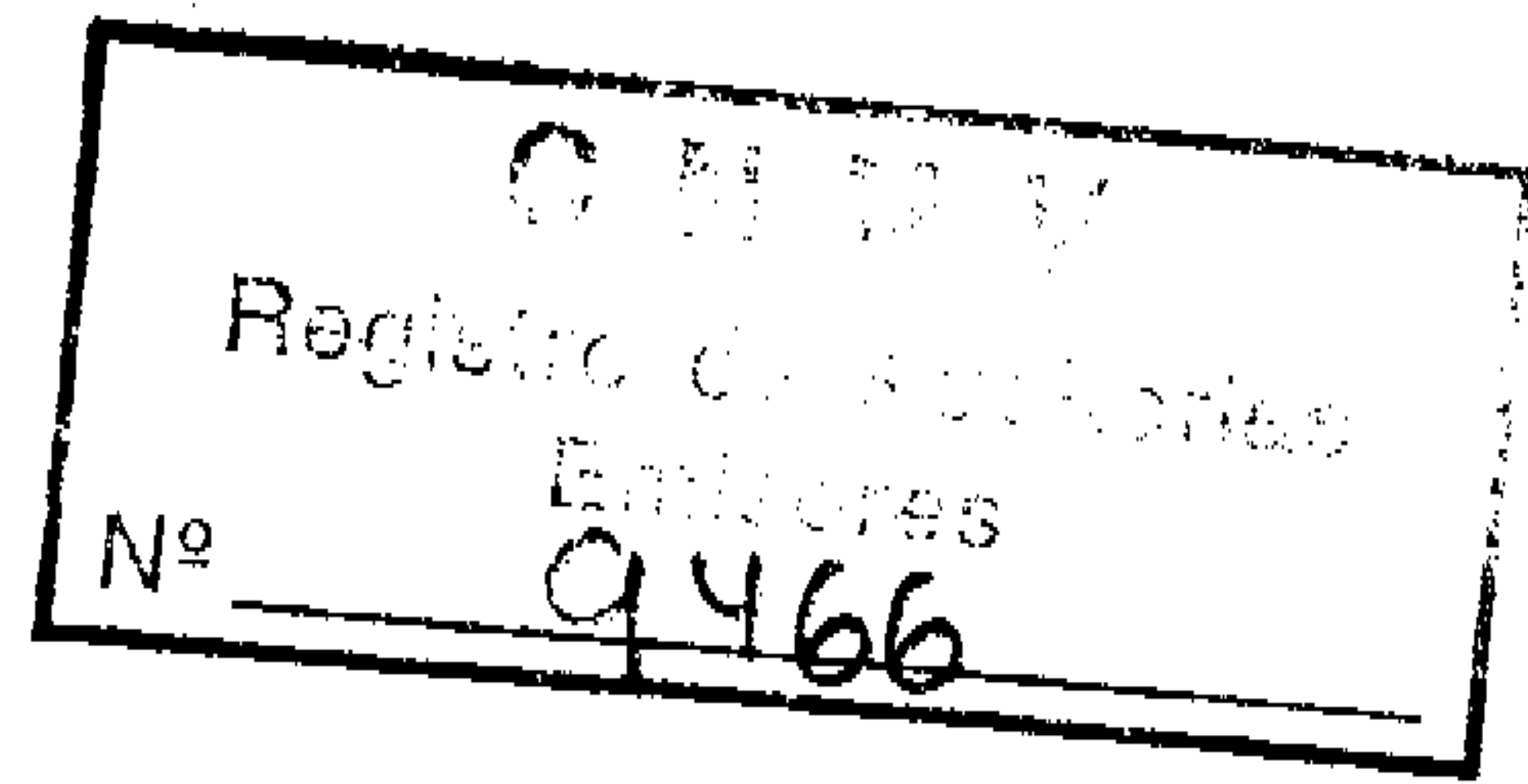
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 2005**

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



**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 el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

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 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2005 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 2005. 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

31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 Nº PV-001946  
IMPORTE COLEGIAL: 67 €

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

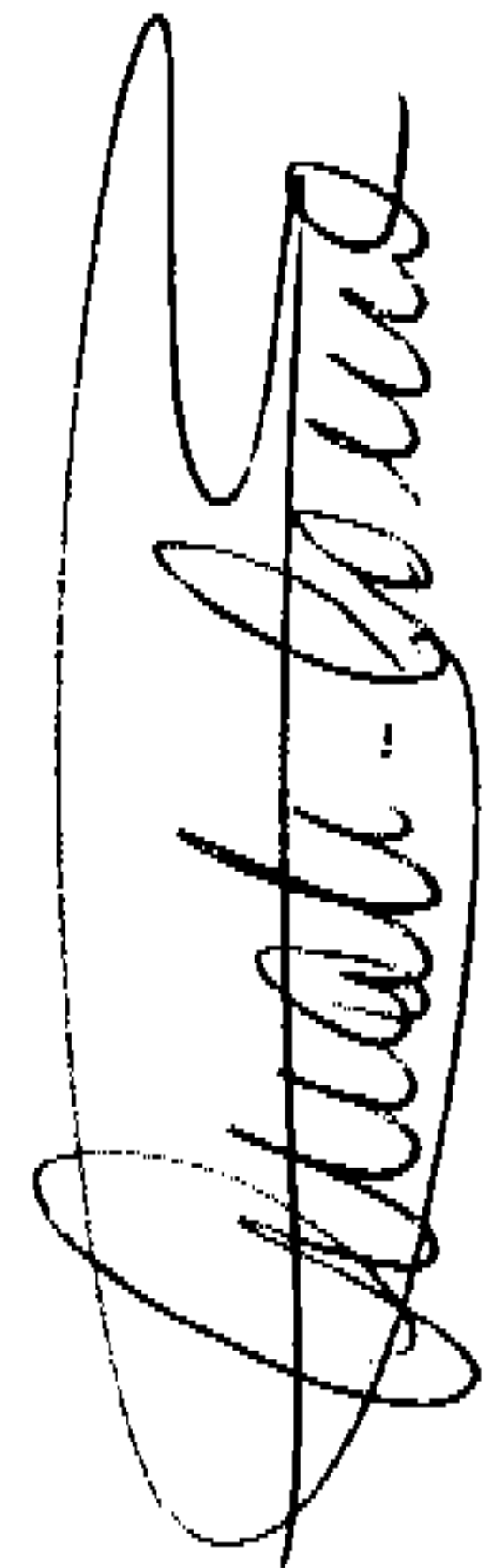
NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

	2005	2004	2005	2004
<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>	
<b>Inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	473	560	Fondos propios (nota 11)	
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	5.982	6.632	Capital suscrito	9.000
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	12.484	12.268	Prima de emisión	736
Acciones propias (nota 11)	297	297	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	999
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>1.126</u>	<u>341</u>	Reservas	18.965
	20.362	20.098	Pérdidas del ejercicio	<u>(3.809)</u>
				25.891
Gastos a distribuir en varios ejercicios	144	65	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
			Subvenciones de capital (nota 12)	168
Activo circulante			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	<u>36</u>
Existencias (nota 9)	12.479	15.189		
Deudores (nota 10)	13.054	12.457		204
Inversiones financieras temporales	-	559	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	427
Tesorería	<u>507</u>	<u>867</u>		219
	26.040	29.072	Acreeedores a largo plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 14)	3.863
			Otros acreeedores (nota 15)	<u>2.273</u>
				6.136
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito (nota 16)	3.639
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 17)	1.809
			Acreeedores comerciales (nota 18)	6.042
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	2.034
			Provisiones para operaciones de tráfico	323
			Ajustes por periodificación	<u>41</u>
				13.888
	<u>46.546</u>	<u>49.235</u>		<u>13.939</u>
				<u>46.546</u>
				<u>49.235</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 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Gastos		Ingresos	
	2005	2004	2005	2004
<b>Gastos de explotación</b>				
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación (nota 9)	2.072	639	40.295	36.897
Aprovisionamientos (nota 9)	21.604	21.331	2.213	2.088
Gastos de personal (nota 21)	10.948	11.290	131	224
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	2.947	2.633		
Variación de las provisiones de tráfico	634	(103)		
Otros gastos de explotación				
Servicios exteriores	8.023	6.481		
Tributos	<u>64</u>	<u>71</u>		
<b>Total gastos de explotación</b>	<u>46.292</u>	<u>42.342</u>	<u>42.639</u>	<u>39.209</u>
			<u>3.653</u>	<u>3.133</u>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>				
Gastos financieros y asimilados (nota 22)	275	324	103	26
Diferencias negativas de cambio	17	44	242	325
			<u>16</u>	<u>27</u>
<b>Total gastos financieros</b>	<u>292</u>	<u>368</u>	<u>361</u>	<u>378</u>
<b>Resultados financieros positivos</b>	<u>69</u>	<u>10</u>		
			<u>3.584</u>	<u>3.123</u>
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>				
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 7(d))	816	977	78	121
Gastos extraordinarios	500	1.127	444	217
			<u>3</u>	<u>55</u>
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<u>1.316</u>	<u>2.104</u>	<u>525</u>	<u>393</u>
<b>Resultados extraordinarios negativos</b>			<u>791</u>	<u>1.711</u>
<b>Pérdidas antes de impuestos</b>			4.375	4.834
<b>Impuesto sobre Sociedades (nota 25)</b>			<u>566</u>	<u>2.742</u>
<b>Pérdidas del ejercicio</b>			<u>3.809</u>	<u>2.092</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2005

(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 del ejercicio 2005, así como la propuesta de aplicación de resultados de este 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 anual terminado en 31 de diciembre 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2005 recogen, a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 28 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2005 algunos de los datos comparativos del ejercicio 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 2005, 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.



(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 son capitalizados, amortizándose 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.

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



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

(c) Inmovilizaciones financieras

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

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición.

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

(d) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen, principalmente, los gastos por intereses diferidos por las deudas contraídas como consecuencia de la adquisición de inmovilizado material contratado en régimen de arrendamiento financiero, así como los gastos de formalización de deudas con entidades de crédito, que se imputan a resultados durante el período de vencimiento de las correspondientes deudas, de acuerdo con un criterio financiero.

(e) Existencias

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

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

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) 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 2005 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 16).

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 diferencian 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.

(g) 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.

(h) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto 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

(i) 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 contratos de relevo con los trabajadores que cumplan determinados requisitos. El importe de los compromisos asumidos por este concepto con determinados empleados figura registrado en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos del balance de situación adjunto (véase nota 13).

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 del balance de situación adjunto, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.

(j) Impuesto sobre Sociedades

A efectos de este impuesto, a partir del presente ejercicio, la Sociedad declara en régimen de declaración consolidada como Sociedad dominante junto con determinadas sociedades del Grupo indicadas en el Anexo 1 de la nota 7, aportando las bases imponibles y las deducciones generadas en cada ejercicio.

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

Las deducciones y bonificaciones de la cuota afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la Sociedad que ha realizado la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas, las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación por insuficiencia de cuota y los impuestos anticipados son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos y de las deducciones y bonificaciones procedentes de algunas de las sociedades del grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco, entre las sociedades a las que corresponden y las sociedades que lo compensan. En caso de que existan resultados fiscales negativos o deducciones pendientes de aplicación que no puedan ser compensadas por el resto de las sociedades del grupo consolidado, estos créditos fiscales son reconocidos en el activo del balance de situación en la medida en que su realización futura esté razonablemente asegurada en el plazo máximo de 10 años.

(k) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance 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.

(l) Provisiones 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.

(m) 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 la cuenta 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(n) Ingresos y gastos

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

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 detalle y movimiento en el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.04	Altas	31.12.05
<b>Coste</b>			
Gastos de investigación y desarrollo	17.937	2.344	20.281
Aplicaciones informáticas	435	-	435
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>836</u>	<u>-</u>	<u>836</u>
	<u>19.208</u>	<u>2.344</u>	<u>21.552</u>
<b>Amortizaciones</b>			
Gastos de investigación y desarrollo	(17.937)	(2.344)	(20.281)
Aplicaciones informáticas	(423)	(4)	(427)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(288)</u>	<u>(83)</u>	<u>(371)</u>
	<u>(18.648)</u>	<u>(2.431)</u>	<u>(21.079)</u>
	<u>560</u>	<u>(87)</u>	<u>473</u>

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			<u>(371)</u>		
Valor neto			<u>465</u>		



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Importe total de las operaciones	1.049
Pagos realizados:	
En el ejercicio	(169)
En ejercicio anteriores	<u>(769)</u>
	<u>111</u> (nota 16)

Estos pasivos, con vencimiento en el corto plazo, se desglosan en:

	<u>Miles de euros</u>
Principal	95
Intereses	<u>16</u>
	<u>111</u>

El importe de los intereses pendientes de devengo al 31 de diciembre de 2005 figuran incluidos en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios en el balance de situación adjunto.

(6) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	
Coste actualizado				
Terrenos	6	-	-	6
Construcciones	7.664	-	(213)	7.451
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.380	-	-	8.380
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.958	28	-	1.986
Equipos para procesos de información	829	20	-	849
Elementos de transporte	191	25	(61)	155
Otro inmovilizado material	1.859	24	-	1.883
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>(34)</u>	<u>-</u>
Suma y sigue	<u>20.921</u>	<u>97</u>	<u>(308)</u>	<u>20.710</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros			31.05.05
	31.12.04	Altas	Bajas	
Suma anterior	20.921	97	(308)	20.710
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(2.638)	(202)	34	(2.806)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.404)	(125)	-	(7.529)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.673)	(61)	-	(1.734)
Equipos para procesos de información	(785)	(27)	-	(812)
Elementos de transporte	(80)	(38)	43	(75)
Otro inmovilizado material	<u>(1.709)</u>	<u>(63)</u>	<u>-</u>	<u>(1.772)</u>
	<u>(14.289)</u>	<u>(516)</u>	<u>77</u>	<u>(14.728)</u>
	<u>6.632</u>	<u>(419)</u>	<u>(231)</u>	<u>5.982</u>

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 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 11(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	Amortización	Actualización neta al 31.12.05
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>475</u>	<u>(21)</u>	<u>454</u>
	<u>476</u>	<u>(21)</u>	<u>455</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 2005 construcciones se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 14).



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.747
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.472
Equipos para procesos de información	662
Elementos de transporte	45
Otro inmovilizado material	<u>1.642</u>
	<u>10.568</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>31.12.05</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	7.456	81	(56)	562	8.043
Otras inversiones financieras permanentes	247	-	-	-	247
Otras inmovilizaciones financieras	-	445	-	-	445
Fianzas a largo plazo	3	-	-	-	3
Administraciones públicas a largo plazo					
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 25)	<u>7.787</u>	—	—	—	<u>7.787</u>
	15.493	526	(56)	562	16.525
Provisiones	<u>(3.225)</u>	<u>(818)</u>	<u>2</u>	—	<u>(4.041)</u>
	<u>12.268</u>	<u>(292)</u>	<u>(54)</u>	<u>562</u>	<u>12.484</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2005 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Altas corresponde al incremento en la participación de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. conforme a la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad, durante el ejercicio, 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 84 miles de euros. Sin embargo dado que el fondo económico de esta operación corresponde a una aportación no dineraria en una ampliación de capital en una 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 25).

Trasposos en 2005 corresponde íntegramente a las ampliaciones de capital realizadas durante el ejercicio 2005 en Nicolás Correa USA, Inc. y Nicolás Correa Deutschland GmbH por 197 y 365 miles de euros, respectivamente, que han sido llevadas a cabo mediante la conversión en capital de créditos mantenidos con las mismas.

Bajas corresponde a la venta del 3,7% del capital social en N.C. Hyperbaric, S.A. La plusvalía originada en esta operación que asciende a 76 miles de euros, ha sido registrada en el epígrafe de beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.
- 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 Regional 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 2005, según sus cuentas anuales y de los resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos procedentes de sus subsidiarias:

	<u>Miles de euros</u>
N.C. Hyperbaric, S.A. (antes N.C. Amahe, S.A.)	54
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	28
N.C. Service, S.A.	13
N.C. Manufacturing, S.A.	4
N.C. Mepro, S.A.	3
N.C. Electrónica, S.A.	<u>1</u>
	<u>103</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 2005 (véase nota 17), corresponden a los mantenidos con Nicolás Correa Levante, S.A.

(b) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 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) Otras inmovilizaciones financieras

Otras inmovilizaciones financieras, corresponde a los costes incurridos durante el ejercicio 2005 como consecuencia del proceso de fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A. (véase nota 27). Esta partida forma parte de los costes de adquisición de dicha sociedad.

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(d) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Empresas del grupo y asociadas	
Nicolás Correa USA, Inc.	2.653
Nicolás Correa Svenska, A.B.	297
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	114
Nicolás Correa Deutschland, GmbH (nota 14)	919
Nicolás Correa Levante, S.A.	27
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	9
Otras inversiones financieras permanentes	
Fedet, S.A.	17
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>4</u>
	<u>4.041</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>
A dos años	255
A tres años	743
A cuatro años	<u>128</u>
	<u>1.126</u>

Al 31 de diciembre de 2005 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 de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	2.152
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.170
Productos en curso y semiterminados	6.239
Productos terminados	2.893
Anticipos a proveedores	<u>25</u>
	<u>12.479</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Existencias comerciales	
Compras netas	7.495
Variación de existencias	<u>265</u>
	<u>7.760</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	
Compras netas	12.771
Variación de existencias	<u>348</u>
	<u>13.119</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>725</u>
	<u>21.604</u>

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se muestran en la nota 23.

(10) Deudores

El detalle de deudores al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12.232
Empresas del grupo, deudores	1.430
Deudores varios	49
Administraciones públicas	<u>424</u>
	14.135
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(1.081)</u>
	<u>13.054</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Cientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 2.365 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 1.275 miles de euros se encuentran cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el siguiente detalle:

	Divisa	Miles de euros	Vencimiento
Dólares canadienses	417.200	258	20 de enero de 2006
Dólares estadounidenses	1.273.797	1.004	Del 31 de enero de 2006 al 30 de marzo de 2006
Libras esterlinas	9.090	13	31 de enero de 2006

Cientes por ventas y prestaciones de servicios, al 31 de diciembre de 2005, incluyen 14 miles de euros correspondientes a saldos de clientes extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 16).

Asimismo al 31 de diciembre de 2005 se han suscrito otras operaciones de seguro de cambio para cubrir ventas no realizadas a dicha fecha en dólares estadounidenses y libras esterlinas por un contravalor en euros de 138 y 292 miles de euros, respectivamente, y con vencimientos comprendidos entre el 24 de febrero y 28 de abril de 2006.

Empresas del grupo, deudores incluye el efecto impositivo de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2005 y que han sido cedidas al grupo consolidado por un importe de 576 miles de euros (véase nota 25).

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Pública, deudor	
Por IVA	264
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 25)	
Del ejercicio	50
De ejercicios anteriores	25
Subvenciones oficiales	66
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 25)	<u>19</u>
	<u>424</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2005 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 1 de enero	415
Dotaciones del ejercicio	708
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(42)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1.081</u>

(11) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2005 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene 101.000 acciones propias que representan un 1,12% del capital suscrito. Durante el ejercicio 2005, la Sociedad no ha realizado transacciones con acciones propias.

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

Al 31 de diciembre de 2005, 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.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2005 acordó 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 2005 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 2005 ninguna entidad jurídica poseía una participación superior al 10%.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(b) Prima de Emisión

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

(c) 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 2005:

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

Dado que la actualización ha sido comprobada por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

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

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

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(e) Reservas voluntarias

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

(12) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de diciembre de 2005 el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	264
Recibidas en el ejercicio	<u>545</u>
	<u>809</u>
Menos ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(197)
En el ejercicio	<u>(444)</u>
	<u>(641)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>168</u>

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Provisión para responsabilidades</u>	<u>Premios de fidelidad</u>	<u>Prejubilación por contrato de relevo (nota 21)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2005	65	154	-	219
Pagos	(42)	(4)	-	(46)
Dotaciones	-	<u>7</u>	<u>247</u>	<u>254</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>23</u>	<u>157</u>	<u>247</u>	<u>427</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito	
Préstamo hipotecario sindicado	3.841
Línea ICO Innovación Tecnológica	<u>43</u>
	3.884
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	<u>(21)</u>
	<u>3.863</u>

Préstamo sindicado, recibido con fecha 29 de septiembre de 2005, recoge el importe dispuesto de un principal original de 7.000 miles de euros, que se amortiza en 32 cuotas trimestrales a partir del 28 de diciembre de 2007, devengando un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2005 de un 3,81%. La Sociedad ha asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, que se calculan sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, durante la vida del préstamo.

La Línea ICO Innovación Tecnológica, por un importe original 114 miles de euros, devenga un tipo de interés del 3,54%.

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	142
A tres años	480
A cuatro años	480
A cinco años	480
Resto	<u>2.281</u>
	<u>3.863</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(15) Otros Acreedores a Largo Plazo

Otros acreedores a largo plazo corresponden en su totalidad a anticipos reembolsables, que no devengan intereses. Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros	
			Importe original	31.12.05
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	342
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	155
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	665	350
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2010	907	852
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2005	2020	141	141
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2005	2020	134	<u>134</u>
				2.689
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 19)				<u>(416)</u>
				<u>2.273</u>

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

Vencimiento	Miles de euros
A dos años	561
A tres años	436
A cuatro años	460
A cinco años	248
Resto	<u>568</u>
	<u>2.273</u>



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Créditos bancarios	3.481
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)	111
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 14)	21
Financiación a la exportación (nota 10)	14
Deudas por intereses	<u>12</u>
	<u>3.639</u>

Créditos bancarios corresponde a disposiciones en líneas de crédito con un límite global de 4.703 miles de euros con vencimientos comprendidos entre el 3 de abril de 2006 y el 16 de abril de 2008 y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,68% y el 3,24%.

Financiación a la exportación corresponde a una financiación con vencimiento el 31 de enero de 2006, que devenga un tipo de interés anual del 5,21% (véase nota 10).

(17) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	1.571
Acreeedores por prestación de servicios	209
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7(a))	<u>29</u>
	<u>1.809</u>

(18) Acreeedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos recibidos por pedidos	1.195
Proveedores	3.631
Acreeedores por prestaciones de servicios	<u>1.216</u>
	<u>6.042</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	1.139
Remuneraciones pendientes de pago	652
Otras deudas	210
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>
	<u>2.034</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por retenciones practicadas	256
Por subvenciones a reintegrar	167
Anticipos reembolsables (nota 15)	416
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	196
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	<u>104</u>
	<u>1.139</u>

Hacienda pública, acreedor por subvenciones a reintegrar corresponde al importe a devolver al Ministerio de Ciencia y Tecnología tras la revisión de un determinado expediente.

(20) 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 el ejercicio 2005 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	14.168
Resto Comunidad Europea	15.847
Resto de Europa	829
Resto del mundo	<u>9.451</u>
	<u>40.295</u>

Los importes correspondientes al ejercicio 2005 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro por 4.812 miles de euros.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Las ventas realizadas a empresas del Grupo y asociadas se muestran en la nota 23.

(21) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	8.190
Seguridad social a cargo de la empresa	2.233
Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 13)	247
Otros gastos sociales	<u>278</u>
	<u>10.948</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad durante el ejercicio 2005 han causado baja determinados trabajadores. El coste asociado a las mismas, que asciende a aproximadamente 429 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:

Ingenieros y licenciados	22
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	25
Jefes administrativos y de taller	3
Ayudantes no titulados	3
Oficiales administrativos	30
Subalternos	1
Oficiales	<u>126</u>
	<u>210</u>

(22) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de préstamos y créditos	213
Intereses de créditos con otras empresas	19
Intereses por descuento de efectos y créditos documentarios	15
Otros gastos financieros	<u>28</u>
	<u>275</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(23) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 2005 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Compras netas	<u>7.543</u>
Ingresos	
Ventas netas	<u>1.840</u>

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 es 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 349 y 193 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005.

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

	<u>Miles de euros</u>
D. Eduardo Martínez Abascal	16
Moonlecht, S.L.	30
Dña. Ana Nicolás Correa Barragán	57
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	36

Al 31 de diciembre de 2005 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

Durante el ejercicio 2005, 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

En relación con los requisitos establecidos en el artículo 127 ter del Texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se hace constar que 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 IV adjunto que forma parte integrante de esta nota de la memoria. Excepto por lo mencionado de forma expresa en el mencionado Anexo, los miembros del Consejo de Administración no realizan actividades por cuenta propia ni ajena, ni tienen participaciones o ejercen cargos en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad que el desarrollado por Nicolás Correa, S.A.

Los honorarios y gastos devengados durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 por la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad por servicios de auditoría y otros servicios, ascienden a 109.440 euros y 65.450 euros, respectivamente, e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2005 y otros servicios, con independencia del momento de su facturación.

(25) Situación Fiscal

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.

A efectos del Impuesto sobre Sociedades, las cuentas anuales de la Sociedad se integran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo compuesto por determinadas sociedades residentes en España, del cual Nicolás Correa, S.A. es la sociedad dominante. Por el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

El régimen sobre tributación consolidada requiere que el Grupo de Sociedades que configuran la base imponible del impuesto, sea considerado a todos los efectos como un único sujeto pasivo. En consecuencia, cualquier Sociedad que abandona al conjunto consolidable pierde, a favor del mismo tanto las bases imponibles negativas aportadas al Grupo, como las deducciones en la cuota que ella misma hubiera originado durante su permanencia en el citado régimen de tributación.

La Sociedad deberá, sin embargo, calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, modificándose la cuota en función de las deducciones y desgravaciones que le sean atribuidas por el Grupo, una vez calculadas éstas sobre los resultados consolidados.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 del ejercicio 2005 y la base imponible fiscal que la Sociedad prevé aportar a la declaración consolidada de este ejercicio:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	(4.375)
Diferencias permanentes	<u>301</u>
Base contable	(4.074)
Diferencias temporales	
Reversiones netas del ejercicio	<u>(28)</u>
Base imponible fiscal individual de la Sociedad	<u>(4.102)</u>
Bases imponibles negativas aportadas al grupo fiscal (nota 10)	<u>1.645</u>
Base imponible fiscal	<u>(2.457)</u>
Cuota al 35%	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(50)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(50)</u>

Diferencias permanentes corresponde, entre otros, a la tributación de la plusvalía originada en la venta de un edificio a Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. (véase nota 7). Asimismo, se ha generado una deducción por reinversión del 20 por ciento de la mencionada plusvalía, 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:

	<u>Miles de euros</u>
Bases imponibles negativas aportadas al Grupo por 35%	576
Otros conceptos	<u>(10)</u>
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>566</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, al 31 de diciembre de 2005 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros	
	Base	Cuota
Bases imposables negativas del ejercicio 2004 compensables hasta el ejercicio 2019	4.522	1.583
Bases imposables negativas del ejercicio 2003 compensables hasta el ejercicio 2018	1.340	469
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>5.754</u>
		<u>7.806</u>

Al 31 de diciembre de 2005 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 19 miles de euros (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).

La base imponible negativa de 2005 y las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación originadas en dicho ejercicio no han sido activadas, siguiendo un criterio de prudencia valorativa al no estar razonablemente asegurada su recuperabilidad total con beneficios a generar en los próximos 10 años, por encima de los esperados para aplicar las bases imposables negativas y las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación activadas en ejercicios anteriores.

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2005, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

Ejercicio	Concepto	Deducción pendiente	Ultimo ejercicio de aplicación
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>	
Suma y sigue		<u>2.921</u>	



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

<u>Ejercicio</u>	<u>Concepto</u>	<u>Deducción pendiente</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
Suma anterior		<u>2.921</u>	
2003	I+D	1.269	2018
2003	EE	196	2013
2003	FP	4	2013
2003	R	163	2012 - 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>	
2005	I+D	668	2020
2005	EE	214	2015
2005	FP	4	2015
2005	R	16	2014
2005	DI	<u>26</u>	2015
		<u>928</u>	
		<u>6.682</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.

Las deducciones por reinversión que mantiene la Sociedad corresponden a las originadas en determinadas enajenaciones de edificios y terrenos, llevadas a cabo en el ejercicio y en ejercicios anteriores. La reinversión debe realizarse dentro del plazo correspondiente entre el año anterior a la fecha de la enajenación y los tres siguientes. El resumen por elemento de activo fijo de las enajenaciones realizadas acogidas a deducción por reinversión, los elementos en los que se materializa la reinversión y la fecha de mantenimiento de estos últimos, se presenta en el Anexo V adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2005 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	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos (nota 20)		
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	37	13
Operaciones por arrendamiento financiero	<u>260</u>	<u>91</u>
	<u>297</u>	<u>104</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 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002 (1 de enero de 2001 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

(26) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por 3 miles de euros durante el ejercicio 2005 con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo no se ha realizado inversión alguna por estos conceptos en el ejercicio 2005.

Al 31 de diciembre de 2005 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 el ejercicio 2005 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(27) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 29 de diciembre de 2005 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de los activos no estratégicos de Nicolás Correa, S.A. y su posterior fusión con Industrias Anayak, S.A. mediante la absorción de esta última. Los efectos de esta fusión por absorción, serán los siguientes:

- Nicolás Correa, S.A. reducirá su capital social en 1.800.000 euros, mediante la reducción del valor nominal de sus acciones ordinarias de 1 euro a 0,80 euros.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

- Nicolás Correa, S.A. aumentará su capital social en 2.844.163,20 euros mediante la emisión de 3.555.204 acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una, que serán adjudicadas a los accionistas de la sociedad absorbida, la cual será disuelta sin liquidación de su patrimonio social, que será transmitido en bloque a la sociedad absorbente.

Las operaciones de la Sociedad resultante de la escisión y posterior fusión se consideran a efectos contables realizados a partir del 1 de enero de 2006.

El resumen de los saldos de balance objeto de escisión con efectos contables 1 de enero de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado financiero	2.153	Fondos propios	
		Capital social	1.800
	_____	Reservas	<u>353</u>
	<u>2.153</u>		<u>2.153</u>

Inmovilizado financiero corresponde a la participación mantenida en N.C. Inmobiliaria, S.L., Nicolás Correa Cervice, S.A. y N.C. Hyperbaric, S.A.

Con anterioridad y con efectos contables de 1 de enero de 2006, N.C. Hyperbaric, S.A. procederá a escindir los activos y pasivos relativos a la rama de actividad relacionada con máquinas herramientas, que serán aportados a una nueva sociedad denominada N.C. Calderería, S.L., que permanecerá en el Grupo.

El resumen del efecto sobre el balance de situación de la Sociedad de la incorporación en bloque de los activos y pasivos de Industrias Anayak, S.A., como consecuencia del proceso de fusión por absorción de esta última sociedad, será como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizados	14.215
Activo circulante	11.425
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(103)
Acreeedores a largo plazo	(2.120)
Acreeedores a corto plazo	<u>(9.583)</u>
Activos netos	<u>13.834</u>



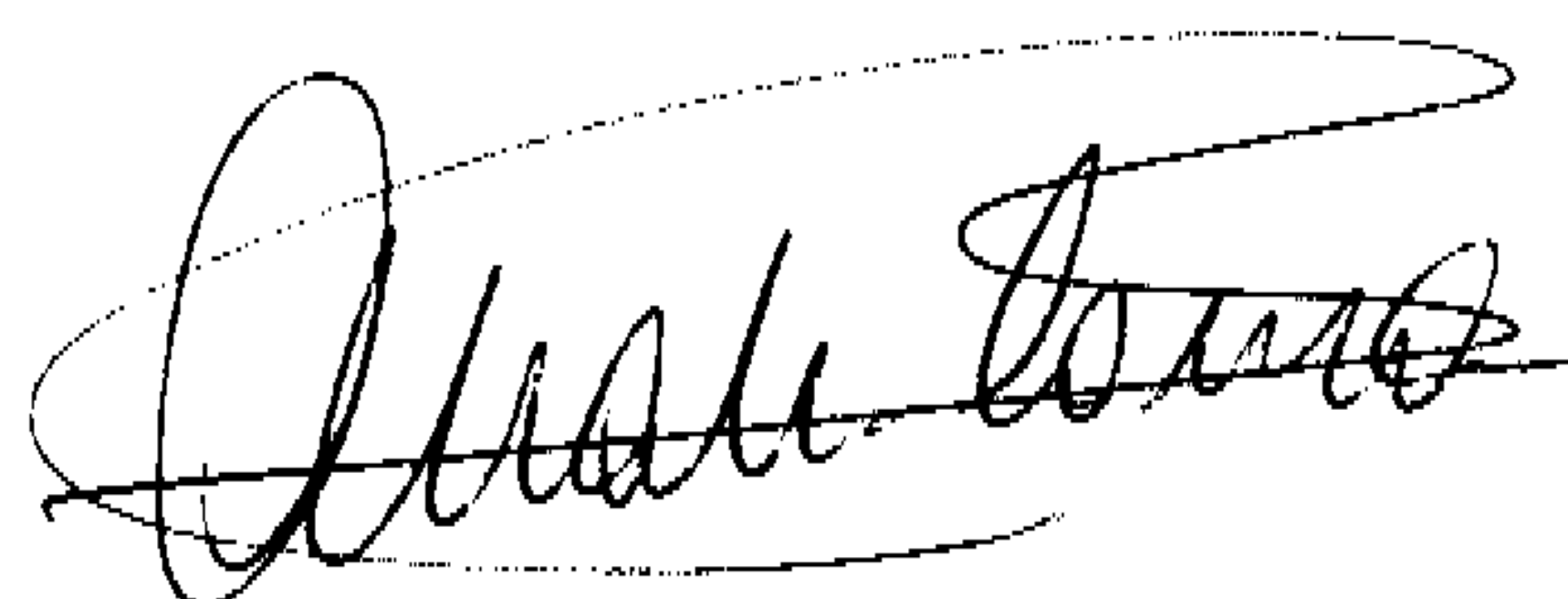
(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(28) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2005 y 2004 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2005

	Constitución	Domicilio social	Porcentaje de participación	Miles de euros	
				Coste	Valor teórico
<b>Empresas del Grupo</b>					
N.C. Hyperbaric, S.A.	1976	Burgos	89,9%	1.526	5.373
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	850	1.382
Nicolás Correa USA, Inc.	1999	Albany (EE.UU.)	100,0%	2.654	1
Nicolás Correa Svenska, AB (1)	1990	Estocolmo (Suecia)	100,0%	327	30
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	248
Nicolás Correa Service, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	627
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	178	64
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turín (Italia)	85,0%	9	(28)
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	2002	Heiligenhaus (Alemania)	100,0%	920	1
Nicolás Correa Levante, S.A. (1)	2002	Benifaió (Valencia)	95,0%	57	30
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	2003	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,0%	1.147	1.192
<b>Empresas asociadas</b>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	221	231
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	40,0%	36	391
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Vallés (Barcelona)	19,9%	<u>12</u>	19
				<u>8.043</u>	

(1) Al 31 de diciembre de 2005 estas sociedades se encontraban en proceso de liquidación.



Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005, 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  
al 31 de diciembre de 2005

(Expresado en miles de euros)

<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total fondos propios</u>	<u>Resultados extraordinarios beneficios (pérdidas)</u>
N.C. Hyperbaric, S.A.	1.618	3.624	735	5.977	82
N.C. Manufacturing, S.A.	902	528	40	1.470	-
Nicolás Correa USA, Inc.	2.601	(2.251)	(349)	1	(13)
Nicolás Correa Svenska, A.B.	132	(102)	-	30	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	60	216	6	282	-
Nicolás Correa Service, S.A.	60	425	228	713	(11)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	185	(121)	-	64	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	6	(49)	(33)	-
Nicolás Correa Deutschland, S.A.	920	(532)	(387)	1	-
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	1.147	(11)	56	1.192	-
Nicolás Correa Levante, S.A.	60	(30)	-	30	-
<u>Empresas asociadas</u>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	341	298	115	754	1
N.C. Mepro, S.A.	90	850	37	977	3
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	26	14	100	(1)

Este anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios  
durante el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2005

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Reservas		Pérdidas del ejercicio	Total
					Reservas para acciones propias	Reservas voluntarias		
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.000	736	999	1.800	297	18.960	(2.092)	29.700
Aplicación del resultado de 2004	-	-	-	-	-	(2.092)	2.092	-
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(3.809)	(3.809)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>9.000</u>	<u>736</u>	<u>999</u>	<u>1.800</u>	<u>297</u>	<u>16.868</u>	<u>(3.809)</u>	<u>25.891</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Participaciones, Cargos o Funciones  
desempeñados por los Administradores  
al 31 de diciembre de 2005 en  
Sociedades con el Mismo, Análogo o Complementario  
Género 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. Mepro, S.A.
José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	(1)	(1)	(1)	(1)	X
Porcentaje de participación	-	-	-	-	41% (2)
Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	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.

(2) Mantiene un 11,52% adicional de participación en el capital social en representación de Mepro Outremer, S.A.

Este anexo forma parte integrante de la nota 24 de la memoria de cuentas anuales, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios  
Originados por la Enajenación de Activos al  
31 de diciembre de 2005

<u>Elemento</u> <u>transmitido</u>	Deducción máxima a <u>obtener</u>	<u>Importe de la</u> <u>renta</u> <u>acogida a</u> <u>reinvertir</u>	<u>Período</u> <u>reinversión</u>	<u>Elementos</u> <u>reinvertidos</u>	<u>Fecha</u> <u>reinversión</u>	<u>Importe de los</u> <u>elementos</u> <u>reinvertidos</u>	<u>Fecha</u> <u>mantenimiento</u> <u>reinversión</u>	€ Deducción <u>realizada</u>	€ Deducción pendiente realizar <u>31.12.05</u>	Año límite para <u>deducir</u>
PARCELA SEGREGADA EN C/ALCALDE MARTIN COBOS	163.338,61	816.693,03	19/12/02 a 19/12/2006	AMPLIACION CAPITAL EN NC USA, INC.	30/12/2002	664.385,65	30/12/2007	0,00	163.338,61	2012
				MAQUINARIA 2003	30/09/2003	94.160,12	30/09/2006			2013
				SOFTWARE 2003	30/08/2003	14.400,00	30/08/2006			2013
				MOBILIARIO 2003	12/06/2003	15.446,51	12/06/2006			2013
				EQUIPOS INF.2003	30/11/2003	30.014,62	30/11/2006			2013
				APARATOS. VERIF.2003	30/05/2003	3.132,00	30/05/2006			2013
EDIFICIOS DE LEGANES	116.515,39	582.576,95	21/10/03 a 21/10/2007	AMPLIACION CAPITAL EN NC DEUTSCHLAND GMBH	30/12/2004	530.000,00	30/12/2009	0,00	116.515,39	2014
				MODELOS 2004	03/11/2004	137.355,00	03/11/2007			2014
PISO DEL ESPOLON	16.435,22	82.176,08	01/06/04 a 01/06/2008	MAQUINARIA 2003	30/11/2004	227.659,17	30/11/2007	0,00	16.435,22	2014
TOTALES	<u>296.289,21</u>	<u>1.481.446,06</u>				<u>1.716.553,07</u>		<u>0,00</u>	<u>296.289,21</u>	



## NICOLAS CORREA, S.A.

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2005		2004		Orígenes		2005		2004	
Recursos aplicados en (procedentes de) las operaciones										
Pérdidas del ejercicio										
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	3.809	2.092					545	267		
Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)	(2.947)	(2.633)					10	(21)		
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	(816)	(977)					3.841	-		
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	(254)	(62)					275	907		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	78)	121					233	385		
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	(52)	(38)					132	238		
	<u>444</u>	<u>217</u>					-	<u>449</u>		
	262	(1.280)					5.036	2.225		
Adquisiciones de inmovilizado										
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	2.344	2.025								
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	97	464								
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	526	3.391								
Aumento de deudores por operaciones de tráfico	785	-								
Gastos a distribuir en varios ejercicios	131	-								
Adquisición de acciones propias	-	175								
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.264	2.588								
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	46	4								
Traspasos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>562</u>	-					<u>2.981</u>	<u>5.142</u>		
Total aplicaciones	<u>8.017</u>	<u>7.367</u>					<u>8.017</u>	<u>7.367</u>		

	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	2.710	-	733
Deudores	597	-	-	1.199
Acreedores	51	-	-	1.494
Inversiones financieras temporales	-	559	-	2.061
Tesorería	-	360	356	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	11
	648	3.629	356	5.498
Disminución del capital circulante	<u>2.981</u>	-	<u>5.142</u>	-
	<u>3.629</u>	<u>3.629</u>	<u>5.498</u>	<u>5.498</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2005

Los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. presentan ante sus Accionistas el Informe de Gestión de la Sociedad Matriz correspondiente al ejercicio económico 2005.

Por segundo año consecutivo, en el año 2005 la demanda mundial de máquina-herramienta ha crecido, pasando de 36,4 a 41,5 miles de millones de euros, sin contar repuestos y accesorios. Este incremento apenas se ha visto reflejado en Europa, donde el consumo ha pasado de 13,1 a 13,6 miles de millones de euros. El incremento mundial se ha debido nuevamente al crecimiento del consumo en Asia, donde se han producido incrementos de dos dígitos.

En esta coyuntura, la sociedad matriz ha incrementado también el importe neto de su cifra de negocios, pasando de 36,9 millones de euros en 2004 a 40,3 millones de euros en 2005, lo que supone un crecimiento del 9%, superior al crecimiento de la producción en Europa, que ha sido del 7%.

En los mercados exteriores, la cifra de negocios ha sido de 26 millones de euros, importe que representa el 64,8% del total y que muestra un incremento en su contribución de 17,3 puntos porcentuales respecto al ejercicio anterior. La cifra de negocios en España ha sido 14 millones de euros, equivalente al 35,2% del total.

En cuanto a la captación de pedidos, aún habiendo mantenido la cuota de mercado respecto al resto de los fabricantes españoles, hemos conseguido una captación de 34,2 millones de euros frente a los 39,5 captados en el ejercicio 2004. De esta captación, el 37% corresponde al mercado nacional y el 63% restante a los mercados de exportación.

En este ejercicio hemos continuado con la apuesta estratégica en los mercados de China y Alemania. Esta apuesta nos ha permitido hacer nuevamente del mercado chino el primer mercado de exportación, tanto en captación de pedidos como en facturación, durante 2005, así como obtener en Alemania una captación de pedidos similar al objetivo presupuestado, lo que permite confirmar el inicio de una presencia sólida en ambos mercados.

Como consecuencia de esta captación de pedidos, inferior a la cifra de negocios, la cartera de pedidos se ha visto reducida hasta alcanzar a final del año 2005 los 12,4 millones de euros, lo que supone una disminución del 32,8% con respecto a la cartera final del año 2004.

La reducción de los márgenes de las ventas, como consecuencia de la fuerte presión de precio ejercida por la competencia en los mercados, derivada de la sobrecapacidad existente, 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 4,4 millones de euros, frente a unas pérdidas de 4,8 millones de euros del ejercicio anterior. El resultado neto del ejercicio es también negativo de 3,8 millones de euros, importe que equivale al 9,5% de la cifra de negocios, frente a un resultado también negativo de 2,1 millones de euros del ejercicio 2004.

A pesar de la progresiva reducción de sus estructuras, la apuesta por los mercados tradicionales reporta a la cuenta de resultados, en estos años de baja demanda, un componente negativo importante a través de nuestras filiales comerciales exteriores.



2.

Otro 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 225 a 210 en el 2005, lo que supone una reducción del 6,6% en la plantilla y un ajuste a la baja del 3% en los gastos de personal.

La Sociedad ha culminado en este ejercicio el diseño de máquinas que completan las nuevas familias AXIA y SUPRA. Continuando el esfuerzo en el desarrollo de tecnología y nuevos productos, durante el 2005, 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 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, basado 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 42 horas por persona.

La cotización de la Sociedad se ha incrementado mediante una revalorización de la acción en un 44,24% al subir la cotización de 3,21 a 4,63 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 la confianza en la anunciada y consolidada fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A.

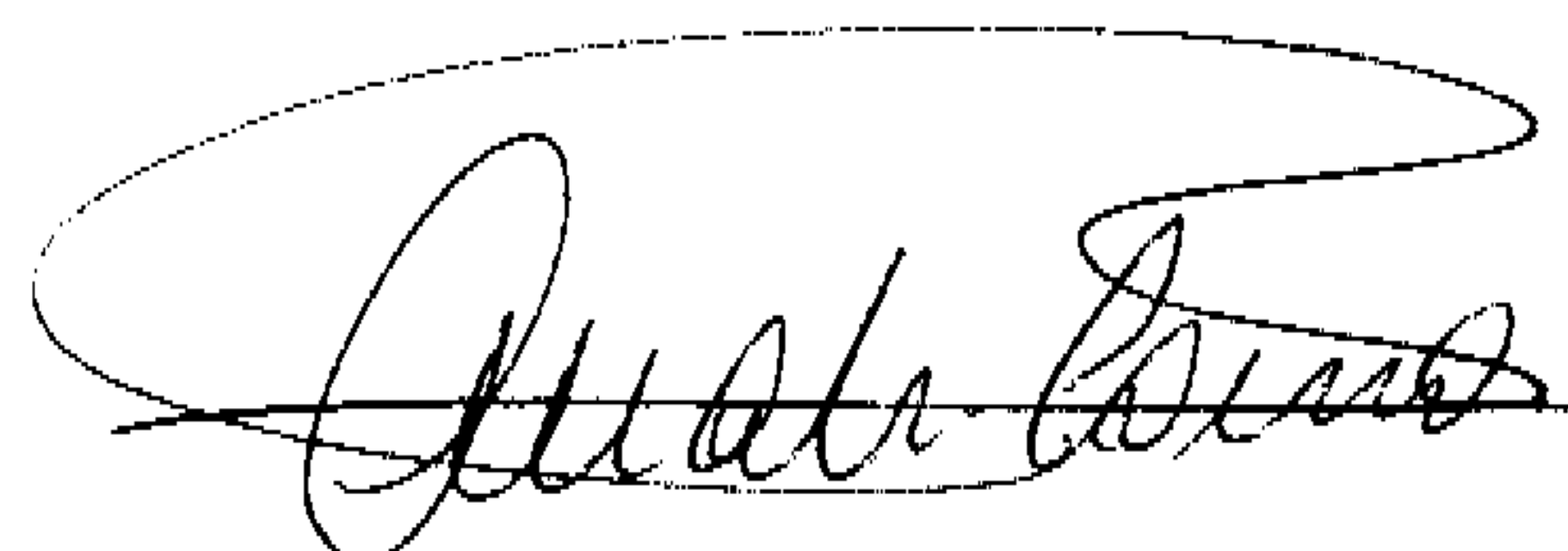
Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 4.611.725 acciones frente a 1.699.528 acciones contratadas en 2004.

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, la Sociedad incurre en riesgos financieros por tipo de cambio e interés que son objeto de gestión mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y de cambio.

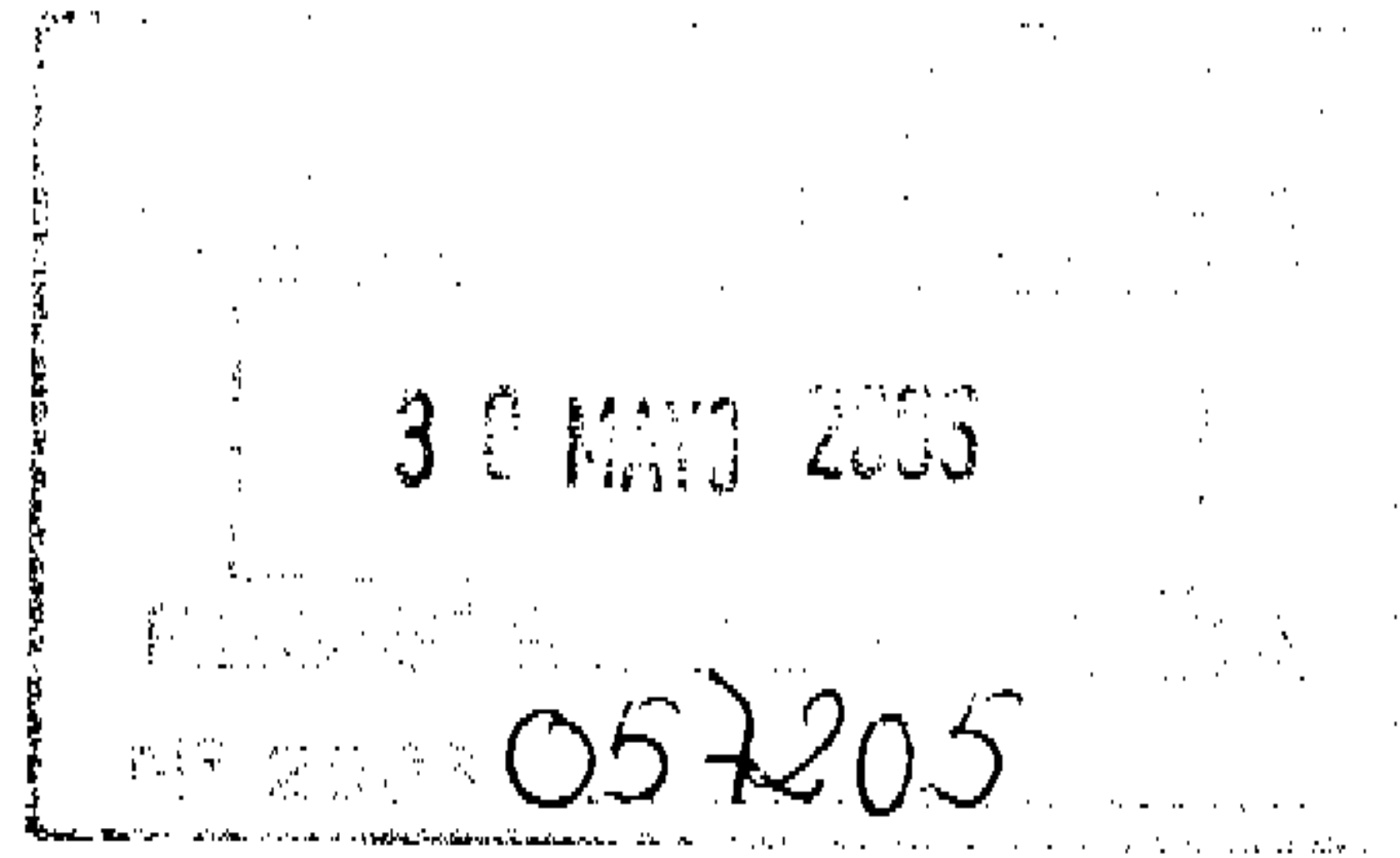
Los instrumentos financieros se contratan con entidades financieras de reconocida solvencia. La elección se efectúa de acuerdo al servicio y riesgo de contrapartida en operaciones existentes, teniendo importancia que dicha entidad forme parte del pool bancario de la Sociedad.

En resumen, el ejercicio 2005 ha sido un año de crecimiento de la producción y reducción de la captación, en el que la Sociedad ha vuelto a ajustar 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, consolidando su presencia en los mercados estratégicos de China y Alemania.

En este ejercicio, la Sociedad ha negociado e instrumentado la fusión con Industrias Anayak, S.A., efectiva desde el pasado uno de enero del 2006, lo que ha de permitirle consolidar un liderazgo indiscutible en el segmento del fresado de mediano y gran tamaño en Europa, que debe empezar a dar sus frutos en el próximo ejercicio.



El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 2 de febrero de 2006, formula las cuentas anuales individuales (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 2005, 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.



**NICOLÁS CORREA, S.A. Y  
SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados  
31 de diciembre de 2005  
Preparadas de Conformidad con las Normas  
Internacionales de Información Financiera  
adoptadas por la Unión Europea  
(Junto con el Informe de Auditoría)





KPMG Auditores S.L.  
Gran Vía, 17  
48001 Bilbao



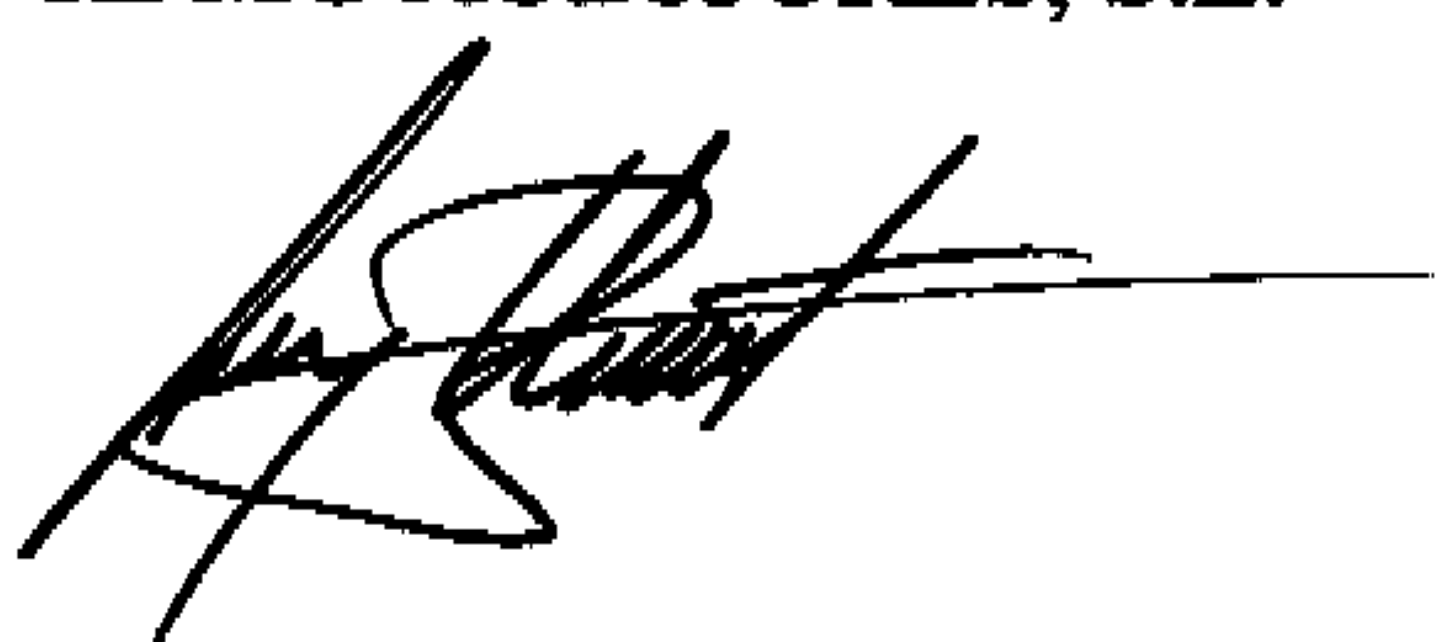
### Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de  
Nicolás Correa, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo o el Grupo Nicolás Correa) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de flujos de efectivo, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de cuentas anuales consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo Nicolás Correa prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de flujos de efectivo, del estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 2.4.2 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 2.4.3, el Grupo Nicolás Correa se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo tercero, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo Nicolás Correa, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG AUDITORES, S.L.



Juan José Llorente

31 de marzo de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2006 N° PV-001947  
COPIA GRATUITA

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

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2005	2004	Patrimonio Neto	Nota	2005	2004
Inmovilizado material	5	18.171	17.374	Capital	14.1	9.000	9.000
Activos intangibles	6	128	128	Prima de emisión	14.2	736	736
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	410	382	Otras reservas	14.3	23.400	24.190
Activos financieros	8	904	463	Acciones propias	14.4	(355)	-
Activos por impuestos diferidos	13	9.709	9.246	Ganancias acumuladas		<u>426</u>	<u>2.489</u>
Acciones de la Sociedad		-	<u>355</u>				
Total activos no corrientes		<u>29.322</u>	<u>27.948</u>	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		33.207	36.415
Existencias	10	21.537	21.619	Intereses minoritarios		<u>802</u>	<u>519</u>
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		34	66	Total patrimonio neto		<u>34.009</u>	<u>36.934</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	16.624	15.215	<u>Pasivo</u>			
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	1.754	3.285	Otros pasivos financieros	16	3.600	4.071
Otros activos corrientes		<u>35</u>	<u>50</u>	Préstamos y otros pasivos remunerados	17	7.214	4.890
Total activos corrientes		39.984	40.235	Prestaciones a los empleados	18	424	154
				Subvenciones oficiales	21	802	350
				Provisiones	19	36	65
				Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>1.695</u>	<u>1.517</u>
				Total pasivos no corrientes		<u>13.771</u>	<u>11.047</u>
				Otros pasivos financieros	16	504	545
				Préstamos y otros pasivos remunerados	17	6.440	3.960
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	13.769	14.735
				Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		-	223
				Provisiones	19	<u>813</u>	<u>739</u>
				Total pasivos corrientes		<u>21.526</u>	<u>20.202</u>
				Total pasivo		<u>35.297</u>	<u>31.249</u>
Total activo		<u>69.306</u>	<u>68.183</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>69.306</u>	<u>68.183</u>



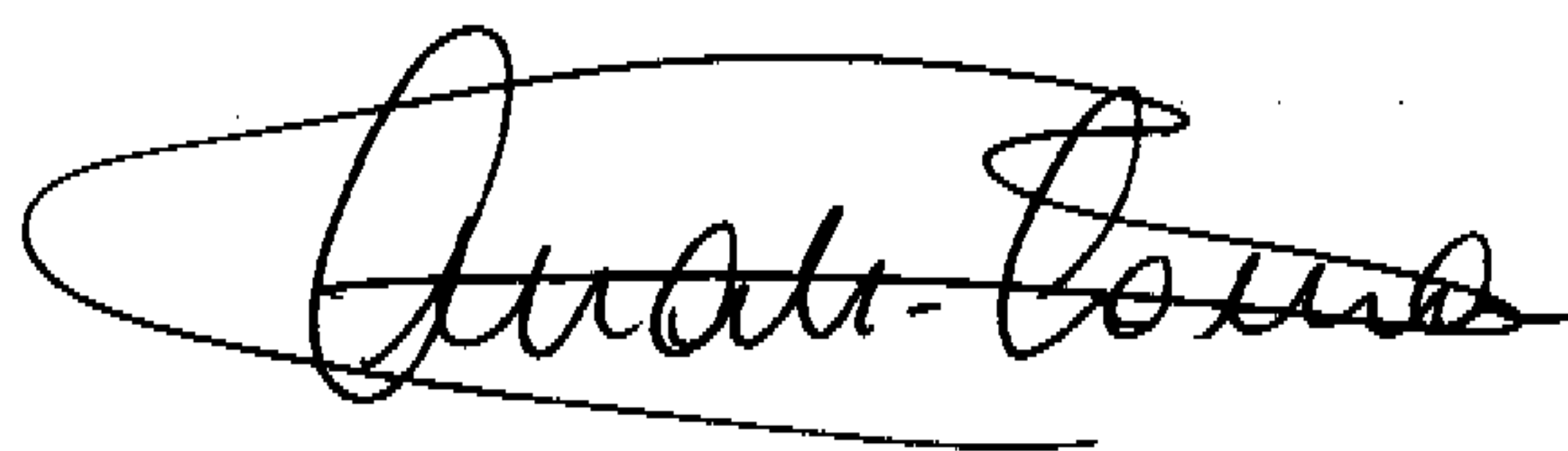


NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2005 y 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2005	2004
Ingresos ordinarios	23	51.583	44.107
Otros ingresos	24	1.521	971
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	567	1.315
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		-	101
Consumos de materias primas y consumibles		(25.554)	(21.931)
Gastos de personal	25	(16.194)	(16.139)
Gastos por amortización	5 y 6	(1.406)	(1.146)
Otros gastos		(13.518)	(10.788)
Ingresos financieros	26	317	380
Gastos financieros	26	(670)	(511)
Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	7	<u>17</u>	<u>17</u>
<b>Pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>(3.337)</b>	<b>(3.624)</b>
Ingreso por impuesto sobre las ganancias	27	<u>449</u>	<u>2.592</u>
<b>Pérdida del ejercicio</b>		<b><u>(2.888)</u></b>	<b><u>(1.032)</u></b>
Atribuido a			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(2.990)	(1.085)
Intereses minoritarios		<u>102</u>	<u>53</u>
<b>Pérdida por acción básicas (expresado en euros)</b>		<b><u>(0.337)</u></b>	<b><u>(0.122)</u></b>



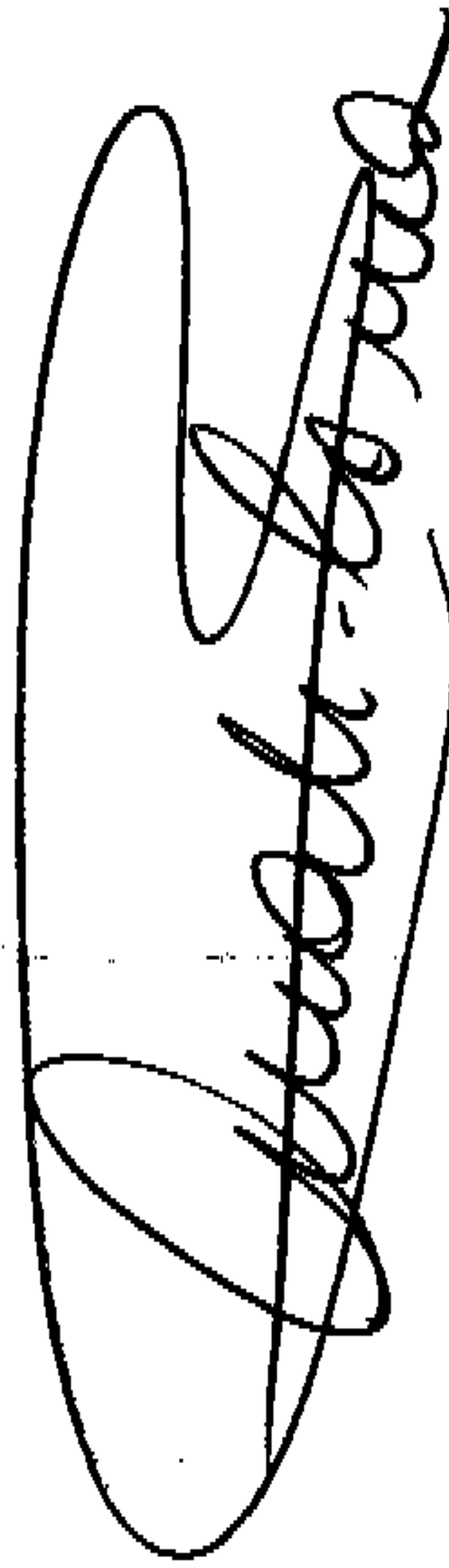
La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
para el ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2004

(Expresado en miles de euros)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante				Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas		
<b>Saldo al 1 de enero de 2004 no reexpresado</b>	9.000	736	23.536	2.105	35.377	35.591
Cambios en las políticas contables (2.4.2)	-	-	-	2.360	2.360	2.360
<b>Saldo al 1 de enero de 2004 reexpresado</b>	9.000	736	23.536	4.465	37.737	37.951
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	(1.085)	(1.085)	(1.032)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	(1.085)	(1.085)	(1.032)
Traspasos	-	-	26	(26)	-	(2)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	443	(443)	-	-
Otros movimientos	-	-	185	(422)	(237)	17
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	9.000	736	24.190	2.489	36.415	36.934



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
para el ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2005

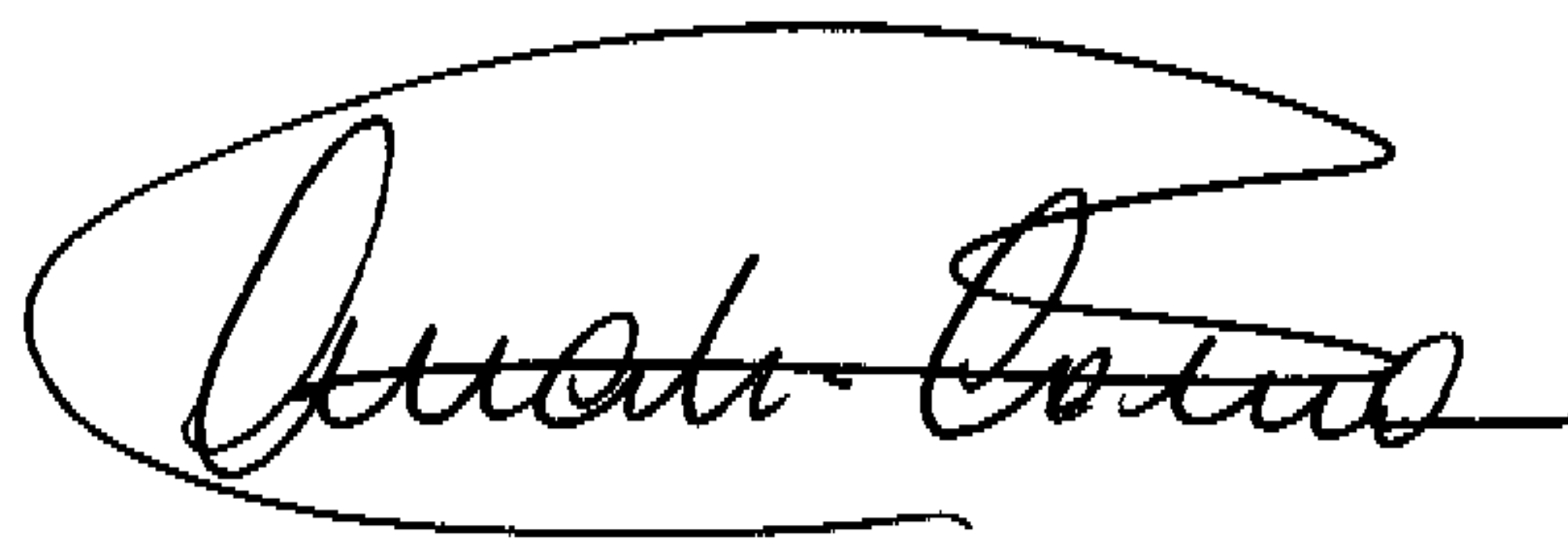
(Expresado en miles de euros)

	Sociedad dominante				Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Ganancias acumuladas		
<b>Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la</b>						
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	9.000	736	-	24.190	2.489	36.415
Adopción de la NIC 32 y 39 (nota 2.4.3)	-	-	(355)	-	415	60
<b>Saldo al 1 de enero de 2005</b>	9.000	736	(355)	24.190	2.904	36.475
<b>Resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	(2.990)	(2.990)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	(2.990)	(2.990)
Traspasos	-	-	75	(75)	-	-
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	(848)	848	(9)	(9)
Otros movimientos	-	-	(17)	(261)	-	(278)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	9.000	736	(355)	23.400	426	33.207
					802	34.009



NICOLÁS CORREA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de efectivo consolidados  
(Método indirecto)  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	(3.337)	(3.624)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	1.406	1.146
Variación de provisión	1.537	612
Ingresos/gastos por diferencias de cambio	-	18
Ingresos financieros	(299)	(353)
Gastos financieros	652	466
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	17	17
Beneficios en la venta de inmovilizado material	(16)	(12)
Subvenciones de tipo de interés	(110)	-
<b>Cambios en el capital circulante</b>	(150)	(1.730)
Aumento/Disminución en clientes y otras cuentas a cobrar	(1.409)	351
Aumento/Disminución en existencias	82	(2.898)
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(966)	2.776
Aumento/Disminución de provisiones	(695)	(476)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	(3.138)	(1.977)
Intereses pagados	(689)	(513)
Impuesto sobre las ganancias pagado	(223)	(19)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	(4.050)	(2.509)
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	295	402
Procedente de la venta de activos financieros	6	-
Intereses recibidos	261	353
Dividendos recibidos	28	-
Adquisición de inmovilizado material	(2.684)	(2.705)
Adquisición de activos intangibles	(23)	(62)
Adquisición de otros activos financieros	(445)	-
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	(2.562)	(2.012)
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	10.796	1.959
Procedente de otros pasivos financieros	275	1.982
Reembolso de pasivos con intereses	(5.971)	(1.132)
Reembolso de otros pasivos financieros	(149)	(252)
Otros	130	38
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	5.081	2.595
<b>Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	(1.531)	(1.926)
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero</b>	3.285	5.211
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre</b>	1.754	3.285



# NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2005

### 1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Nicolás Correa, S.A. (en adelante la Sociedad) tiene por objeto social la fabricación de maquinaria, herramienta, industria metalúrgica en general y demás actividades directamente relacionadas.

Nicolás Correa, S.A., se constituyó como sociedad regular colectiva mediante escritura pública otorgada 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.

Nicolás Correa, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto (en adelante el Grupo).

Nicolás Correa, S.A. tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

### 2. Bases de Presentación

#### 2.1 Normas de formulación de las Cuentas Consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2005, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE), resultando de aplicación, en consecuencia, la NIIF 1 "adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera". Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria consolidada, además de la cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante los citados criterios. En consecuencia, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 aprobadas por Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2005, que fueron formuladas conforme a la legislación mercantil vigente en dicho ejercicio y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas (principios contables generalmente aceptados en España o PCGAE). El efecto de la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha se muestra en la nota 2.4.2.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

*Comparación de la información*

Los principios contables y normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior, excepto por lo indicado en la nota 2.4.3.

Los Administradores de la Sociedad han decidido, de conformidad con lo establecido en la NIIF 1, aplicar a partir del 1 de enero de 2005 los criterios de presentación, registro, valoración e información de la NIC 32 Instrumentos Financieros, Presentación e Información a revelar y NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración.

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 2 de febrero de 2006, se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad, componen el Grupo Nicolás Correa (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

**2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis que afectan a la aplicación de las normas y a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos. Las estimaciones e hipótesis adoptadas están basadas en experiencias históricas y otros factores que son razonables bajo las circunstancias existentes. No obstante, los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizadas por la Sociedad en ejercicios anteriores.

**2.3 Combinaciones de negocios**

El Grupo ha aplicado la excepción contemplada en la NIIF 1 por lo que sólo las combinaciones de negocios efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, fecha de transición a las NIIF-UE, han sido registradas mediante el método de adquisición. Las adquisiciones de sociedades efectuadas con anterioridad a dicha fecha se registraron de acuerdo con lo establecido en los principios contables vigentes en España.

Las combinaciones de negocios posteriores a la mencionada fecha se contabilizan aplicando el método de adquisición, que consiste en la identificación de la entidad adquirente (la que obtiene el control sobre las demás entidades que participan en la combinación), la valoración del coste de la combinación de negocios, y la distribución, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios entre los activos adquiridos, y los pasivos y pasivos contingentes asumidos.

El coste de una combinación de negocios se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de intercambio, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos (incluidos pasivos contingentes si pueden valorarse de forma fiable) y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por la adquirente a cambio del control de la entidad adquirida; más cualquier coste directamente atribuible a la combinación de negocios. Asimismo los ajustes al coste de la combinación de negocios que dependen de hechos futuros, forman parte del mismo siempre que su importe sea probable y pueda ser valorado de forma fiable.

Se exceptúa de la aplicación de este criterio a los activos no corrientes o grupos enajenables de elementos que se clasifiquen como mantenidos para la venta que se valoran por su valor razonable, menos los costes de venta.

El exceso del coste de la combinación de negocios sobre la participación de la adquirente en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables se reconoce como fondo de comercio. Asimismo, si la participación de la entidad adquirente en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables excede al coste de la combinación de negocios, la diferencia existente se reconoce en el resultado del ejercicio una vez reevaluados el coste de la adquisición y la valoración de los activos netos adquiridos.

**2.4 Transición a las NIIF**

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF-UE. Las últimas cuentas anuales consolidadas presentadas de acuerdo a principios españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF-UE es el 1 de enero de 2004.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Conforme a lo requerido por la norma internacional NIIF 1, Primera Adopción de las NIIF-UE, el Grupo ha corregido retroactivamente los saldos que figuraban en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, incluyendo los correspondientes al balance de apertura al 1 de enero de 2004, para adaptarlos a las NIIF-UE. En los apartados siguientes se detallan los efectos patrimoniales de los ajustes retroactivos realizados, así como las excepciones obligatorias y opciones ejercitadas en la preparación de sus primeros estados financieros consolidados bajo NIIF-UE.

**2.4.1 Exenciones a la aplicación retroactiva**

El Grupo ha optado por aplicar las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF-UE permitidas con ocasión de su adopción por primera vez:

- Combinaciones de negocios

El Grupo ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

- Valor razonable como coste atribuido

El Grupo ha mantenido como coste atribuido de los activos materiales, en la fecha de primera adopción de la NIIF, el valor neto contable de los activos materiales revalorizados en ejercicios anteriores conforme a las leyes españolas de actualización de activos.

Asimismo, el Grupo ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004 (véase nota 5).

- No reexpresión de comparativos respecto de la NIC 32 y la NIC 39

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. En consecuencia, aplica PCGAE para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura en las cifras e información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGAE y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Las principales diferencias de criterio entre los PCGAE aplicados a la información comparativa de 2004 y las NIC 32 y 39 aplicadas a partir del 1 de enero de 2005, así como los efectos de la transición a las mismas se detallan en el apartado 2.4.3 de esta nota.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

2.4.2 Conciliación entre NIIF y principios contables locales PCGAE

La Norma Internacional de Información Financiera Nº 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF-UE incluyan una conciliación del patrimonio al inicio y cierre del ejercicio comparativo inmediatamente anterior con el preparado a la misma fecha conforme a principios y normas contables españolas. Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del período comparativo con el correspondiente al mismo período conforme a principios y normas contables españolas.

La conciliación del patrimonio neto consolidado y los resultados del 2004 según PCGAE con los que resultan de aplicar las NIIF es como sigue:

	Miles de euros		
	Patrimonio neto 01.01.04	Resultados 2004	Patrimonio neto 31.12.04
Saldo inicial según PCGAE	<u>35.377</u>	<u>(1.117)</u>	<u>34.023</u>
Ajustes por adaptación a NIIF:			
Gastos de investigación y desarrollo (a)	(255)	102	(153)
Inmovilizado material a valor razonable (b)	3.636	(38)	3.598
Gastos de establecimiento (c)	(38)	(4)	(42)
Fondo de Comercio	-	3	3
Efecto fiscal (d)	(1.171)	(20)	(1.191)
Otros	<u>188</u>	<u>(11)</u>	<u>177</u>
	<u>2.360</u>	<u>32</u>	<u>2.392</u>
Saldo final según NIIF	<u>37.737</u>	<u>(1.085)</u>	<u>36.415</u>

Las diferencias más significativas producidas sobre el patrimonio neto a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, y sobre los resultados del ejercicio 2004 como consecuencia de la aplicación de las NIIF, han sido las siguientes:

- (a) Gastos de investigación y desarrollo por importe de 255 miles de euros a la fecha de transición a NIIF y los gastos de investigación incurridos en el 2004 por importe de 102 miles de euros fueron capitalizados bajo principios contables españoles. Bajo NIIF-UE los gastos de investigación deben ser registrados contra pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren. Asimismo, los gastos de desarrollo no cumplían los requisitos para su reconocimiento como activos inmateriales bajo NIIF y en consecuencia se muestran registrados contra pérdidas y ganancias en el ejercicio en el que se incurrieron.
- (b) Determinados terrenos y edificios propiedad del grupo han sido registrados a su valor razonable en base a la tasación realizada por un experto independiente. El efecto de este cambio de criterio ha supuesto un incremento del inmovilizado material por importe de 3.636 miles de euros a 1 de enero de 2004 y un incremento del gasto por amortización por importe de 38 miles de euros en el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004.

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

- (c) Gastos de establecimiento por importe de 38 y 42 miles de euros a la fecha de transición a las NIIF y al 31 de diciembre de 2004, respectivamente, fueron capitalizados bajo principios contables españoles.

Bajo NIIF estos gastos deben ser registrados contra pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

- (d) El efecto de los hechos comentados anteriormente aumenta los pasivos por impuestos diferidos en base a un tipo impositivo del 35% según el siguiente detalle:

	Nota	Miles de euros	
		1.01.04	31.12.04
Gastos de investigación y desarrollo		89	54
Inmovilizado material	5	(1.273)	(1.259)
Gastos de establecimiento		13	15
Fondo de comercio		—	(1)
Aumento de impuestos diferidos		<u>(1.171)</u>	<u>(1.191)</u>

#### 2.4.3 Adopción de la NIC 32 y 39 el 1 de enero de 2005

El Grupo ha optado por ejercitar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en lo relativo a la aplicación de las NIC 32 y 39, habiendo utilizado los principios contables vigentes en España en la presentación, valoración y desglose aplicables a las transacciones realizadas con instrumentos financieros durante el ejercicio 2004. En consecuencia los ajustes necesarios entre PCGA y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005.

La conciliación entre el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 y al 1 de enero de 2005, surgidas como consecuencia de la aplicación a partir de esta fecha de la NIC 32 y la NIC 39, es como sigue:

	Descripción del ajuste	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004		36.415
Ajustes por aplicación de la NIC 32 y 39:		
Acciones propias	(a)	(355)
Préstamos a tipo de interés nulo	(b)	638
Pasivos por impuestos diferidos	(c)	<u>(223)</u>
		<u>60</u>
Saldo al 1 de enero de 2005 reexpresado		<u>36.475</u>

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

- (a) El Grupo ha dado de baja las acciones propias recogidas en una categoría de activos financieros de acuerdo con el PGCAE, que han pasado a presentarse como una reserva negativa minorando el patrimonio neto.
- (b) Como consecuencia de la adopción de la NIC 32 y 39 el Grupo ha revaluado los pasivos financieros correspondientes a préstamos a tipo de interés nulo a sus valores razonables.
- (c) El efecto impositivo de los hechos comentados anteriormente aumenta los pasivos por impuestos diferidos en base a un tipo impositivo del 35% aplicado sobre los préstamos a tipo de interés nulo.

**3. Aplicación de Resultados**

La propuesta de aplicación de los resultados de Nicolás Correa, S.A. del ejercicio 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la aplicación aprobada del ejercicio 2004 contemplan el traspaso íntegro de las pérdidas de ambos ejercicios a resultados negativos de ejercicios anteriores.

**4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

**4.1 Hipótesis de empresa en funcionamiento y principio de devengo**

Los estados financieros consolidados se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento.

Los ingresos y gastos se reconocen en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

**4.2 Criterios de consolidación**

El tipo de Sociedades que forman parte del perímetro de consolidación y los métodos de consolidación utilizados en cada caso han sido los siguientes:

**4.2.1 Entidades dependientes**

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos, se entiende por control la capacidad de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad el control sobre más de la mitad de los derechos de voto, o ésta tiene poder para dirigir la política financiera y operativa de la entidad en virtud de acuerdos o disposiciones estatutarias, para nombrar o

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

revocar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración, o para emitir la mayoría de los votos en las reuniones del Consejo. En la determinación del control, la Sociedad considera la existencia de derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF-UE, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos, una vez debidamente analizado el coste de la combinación y los valores razonables de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados en el período de la adquisición.

Asimismo, a partir de dicha fecha la participación de los accionistas minoritarios se establece en función de su porcentaje de participación en los valores razonables de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables reconocidos. Cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a la participación de la Sociedad, excepto en aquellos casos en los que los minoritarios tengan una obligación vinculante de asumir una parte o la totalidad de las pérdidas y tuvieran capacidad para realizar la inversión adicional necesaria. Los beneficios obtenidos por el Grupo en fechas posteriores se asignan a la Sociedad hasta recuperar el importe de la participación de los minoritarios en las pérdidas de periodos contables anteriores.

Los estados financieros de las sociedades dependientes utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad.

En el Anexo I de estas notas se detallan las sociedades dependientes así como la información relacionada con las mismas.

Todos los saldos y beneficios y pérdidas no realizados frente a terceros, así como transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.2.2 Entidades asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, tiene capacidad para ejercer influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por otra entidad. Habitualmente, la influencia significativa se presume si posee directa o indirectamente un 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Nicolás Correa Catalunya, S.A., participada por la Sociedad en un 19,75%, es considerada como entidad asociada en la consolidación del Grupo Nicolás Correa al ejercer la Sociedad una influencia significativa sobre aquella.

Los estados financieros de las sociedades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un periodo que coincide con los de la Sociedad.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez minorados los dividendos percibidos de las mismas y menos cualquier deterioro de valor. Las políticas contables de las entidades asociadas se han adaptado a las políticas contables del Grupo previamente a la aplicación del método de la participación.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de la asociada se registra como un aumento o disminución de la inversión cuya contrapartida se reconoce en el epígrafe "Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La participación del Grupo en el total de ingresos y gastos reconocidos por la asociada directamente en su patrimonio neto desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución de la inversión en la asociada con contrapartida en una línea separada en cuentas de patrimonio neto.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas y en los cambios en el patrimonio neto, se determinan en base a la participación en la propiedad de la asociada al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

La adquisición de participaciones en entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición, conforme a lo descrito en la nota 2.3. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada atribuibles al Grupo en la fecha de adquisición, se considera fondo de comercio y se presenta formando parte del saldo del epígrafe de entidades asociadas del balance de situación consolidado. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a la parte de los valores razonables de los activos netos identificables de la empresa asociada que corresponde al Grupo en la fecha de adquisición, se reconoce como un ingreso en la determinación de la participación del Grupo en los resultados de la asociada en el período de adquisición.

Las pérdidas en la entidad asociada que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del grupo obligaciones legales o implícitas que determinen el compromiso de asunción de pérdidas por importe superior. A los efectos del reconocimiento de las pérdidas en asociadas, se entiende por inversión neta el resultado de añadir al valor contable resultante de la aplicación del método de la participación, el correspondiente a cualquier otra partida que, en sustancia, forme parte de la inversión en la asociada. Los beneficios obtenidos con posterioridad por aquellas asociadas en las que se haya limitado el reconocimiento de pérdidas al valor de la inversión, se registran en la medida que excedan de las pérdidas no reconocidas previamente.

En el Anexo I de estas notas se detallan las entidades asociadas incluidas en las cuentas anuales consolidadas así como la información relevante relacionada con las mismas.

*Deterioro de valor*

El Grupo aplica los criterios de deterioro desarrollados en la NIC 39: "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración" con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada o en cualquier otro activo financiero mantenido con la misma como consecuencia de la aplicación del método de la participación.

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso y el valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.3 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera****4.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

**4.3.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional al tipo existente en la fecha de balance. Los activos y pasivos no monetarios que son valorados a coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha en la que se realizó la transacción.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera se presenta separadamente en el estado consolidado de flujos de efectivo.

**4.3.3 Conversión de negocios en el extranjero**

Los resultados y la situación financiera de las entidades del Grupo cuya moneda funcional es diferente de la moneda de presentación del Grupo se convierten a la misma como sigue:

- Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos en la fecha de las transacciones y



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.4 Inmovilizado material**

El inmovilizado material se reconoce a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, si la hubiere, menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción del mismo se realiza mediante el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los inmuebles que se encuentran en construcción o en desarrollo para uso futuro como inversión inmobiliaria, se clasifican y valoran como inmovilizado material hasta el momento en que se encuentre finalizada su construcción o desarrollo, momento en que tiene lugar su reclasificación al epígrafe de inversiones inmobiliarias.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente distribuyendo su coste de adquisición, menos su valor residual, en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	38 - 40
Instalaciones técnica y maquinaria	5 - 10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos informáticos	4 - 5
Otros	4 - 10

El Grupo revisa, al cierre de cada ejercicio, el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los distintos activos materiales. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

En el caso de elementos comprensivos de distintos componentes con diferentes vidas útiles, el Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente de un elemento de inmovilizado material que tiene un coste significativo en relación al coste total del elemento.

Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las sustituciones de elementos del inmovilizado material susceptibles de capitalización suponen la reducción del valor contable de los elementos sustituidos. En aquellos casos en los que el coste de los elementos sustituidos no haya sido amortizado de forma independiente y no fuese practicable determinar el valor contable de los mismos, se utiliza el coste de la sustitución como indicativo del coste de los elementos en el momento de su adquisición o construcción.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.5 Activos Intangibles**

Los activos intangibles adquiridos por el Grupo se presentan en el balance de situación consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas, en concreto las licencias para programas informáticos adquiridas se activan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que se encuentran entre 4 y 5 años.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como un gasto cuando se incurren.

**4.6 Activos Financieros**

*Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004*

Los activos financieros incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y otros títulos.

***Títulos de renta fija o variable***

Los títulos de renta fija o variable se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. En el caso de títulos de renta variable, el precio de mercado se determinó tomando como base el valor teórico contable de los mismos.

*Desde el 1 de enero de 2005*

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: inversiones mantenidas hasta el vencimiento y activos financieros valorados a coste. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La Dirección del Grupo determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Un activo financiero que otorga legalmente el derecho de ser compensado con un pasivo financiero, no se presenta en el balance neto del importe del pasivo, a menos que se tenga la intención de liquidar ambos por su valor neto, o de liquidarlos simultáneamente. No obstante, la entidad informa de la existencia del derecho a compensar.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

**4.6.1 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Dirección del Grupo tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos al originar el activo financiero y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**4.6.2 Activos y pasivos financieros valorados a coste**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o pasivo financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.

En las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste, el Grupo reconoce los ingresos de las inversiones sólo en la medida en que se distribuyan las reservas por ganancias acumuladas de la entidad en la que se participa, surgidas después de la adquisición. Los dividendos recibidos por encima de tales ganancias se consideran como recuperación de la inversión y por tanto se reconocen como una reducción de la misma.

**4.6.3 Valor razonable**

El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

**4.6.4 Coste amortizado**

El coste amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que fue valorado inicialmente el activo o pasivo, menos los reembolsos del principal, más o menos la imputación o amortización gradual acumulada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de cualquier diferencia existente entre el valor inicial y el valor de reembolso al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo el tipo de descuento que iguala, exactamente, los flujos de efectivo a cobrar o a pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

**4.6.5 Deterioro de valor**

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros pueden haber sufrido pérdidas por deterioro.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

En el caso de activos contabilizados a coste amortizado, el Grupo reconoce, en su caso, el importe de la pérdida por deterioro del valor por un importe equivalente a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuro estimados descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el resultado del ejercicio y se revierten si la disminución en los importes reconocidos puede ser relacionada objetivamente con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, siempre que dicha reversión no excediera el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado deterioro alguno. El Grupo reconoce los deterioros de valor, en su caso, mediante el registro de una provisión correctora.

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro del valor se calcula como diferencia entre el importe en libros del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Las pérdidas por deterioro del valor de los activos valorados a coste no son reversibles y se registran como una reducción de su valor contable.

#### 4.6.6 Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Asimismo, la baja de activos financieros en aquellas circunstancias en las que el Grupo retiene los derechos a recibir los flujos de efectivo sólo se produce cuando se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más perceptores y se cumplen los siguientes requisitos:

- El pago de los flujos de efectivo se encuentra condicionado a su cobro previo;
- El Grupo no puede proceder a la venta o pignoración del activo financiero; y
- Los flujos de efectivo cobrados en nombre de los eventuales perceptores son remitidos sin retraso significativo, no encontrándose capacitado el Grupo para reinvertir los flujos de efectivo. Se exceptúa de la aplicación de este criterio las inversiones en efectivo o equivalentes al efectivo efectuadas por el Grupo durante el periodo de liquidación comprendido entre la fecha de cobro y la fecha de remisión pactada con los perceptores eventuales, siempre que los intereses devengados se atribuyan a los eventuales perceptores.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier resultado diferido en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.7 Derivados y contabilidad de cobertura**

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos de cambio de moneda extranjera derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo, éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su negociación. No obstante, aquellos instrumentos financieros derivados que no califican para ser registrados por contabilidad de coberturas se registran como instrumentos de negociación.

El Grupo ha decidido no utilizar contabilidad de cobertura para los instrumentos financieros derivados en los que ha incurrido durante el ejercicio, en consecuencia los cambios en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados financieros.

**4.8 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*****Políticas aplicadas desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004***

Una parte de las ventas efectuadas por el Grupo consolidado se instrumentaba mediante efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales, y mediante remesas y financiaciones a la exportación concedidas por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los saldos de efectos comerciales descontados y remesas y financiaciones a la exportación pendientes de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 se incluyen en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", figurando su contrapartida por el mismo importe en el epígrafe "Préstamos y otros pasivos remunerados, corrientes", en el pasivo del balance de situación consolidado. Los gastos relativos al descuento de efectos y a la concesión de remesas a la exportación se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se incurrían, y no se diferían a lo largo del período de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tenía en la determinación de los resultados consolidados.

El Grupo consolidado realiza ventas a plazos superiores al año. Los intereses explícitos o implícitos incorporados al nominal de los créditos con vencimiento superior al año se registraban como Otros pasivos corrientes o no corrientes en función del plazo de cobro de los créditos y se imputaban anualmente como ingresos financieros siguiendo un criterio financiero.

Los créditos comerciales con vencimiento superior al año se registraban bajo el epígrafe Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes del balance de situación consolidado.

Las provisiones para insolvencias se constituyeron a efectos de cubrir las posibles pérdidas que pudieran producirse en la realización de los saldos mantenidos en las cuentas de deudores.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

***Políticas aplicadas a partir del 1 de enero de 2005***

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe registrado contablemente del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**4.9 Existencias**

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, que se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo con destino a su enajenación posterior o a la prestación servicios.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los costes originados por su adquisición y transformación, y los costes directos e indirectos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto realizable" entendiéndose por este último concepto el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El criterio aplicado por el Grupo en la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

- a. Existencias comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
- b. Productos en curso y terminados: A coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando los costes directamente relacionados con las unidades producidas y una parte calculada de forma sistemática de los costes indirectos, variables o fijos incurridos durante el proceso de su transformación. La incorporación de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El valor de coste de las existencias es objeto de ajuste en aquellos casos en los que su coste excede su valor neto realizable. A estos efectos se entiende por valor neto realizable:

- **Materias primas y bienes mantenidos por su transformación:** su precio de reposición. No obstante lo anterior, el Grupo no realiza ajuste alguno en aquellos casos en los que se espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y bienes mantenidos para su transformación vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;
- **Existencias comerciales y productos terminados:** su precio estimado de venta, menos los costes necesarios a incurrir para que se lleve a cabo la venta;
- **Productos en curso:** el precio estimado de venta de los productos terminados correspondientes, menos los costes estimados para finalizar su producción y los relacionados con su venta.

Las correcciones a la valoración de existencias y la reversión de las mismas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio. La reversión de los ajustes negativos efectuados sólo tiene lugar en el caso en el que las circunstancias que dieron lugar a su reconocimiento hayan dejado de existir o cuando exista una clara evidencia que justifica un incremento en el valor neto de realización como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. La reversión de las reducciones en el valor de las existencias se reconoce con abono a los epígrafes "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación" y "Consumos de materias primas y consumibles".

#### **4.10 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original próximo en el tiempo, generalmente inferior a tres meses. A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen asimismo los descubiertos bancarios. No obstante, los descubiertos bancarios se clasifican, en su caso, como recursos ajenos en el pasivo corriente del balance de situación consolidado.

El Grupo clasifica los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos como actividades de inversión y los pagados como actividades de financiación. Los dividendos recibidos se clasifican como actividades de inversión.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.11 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación**

El Grupo evalúa de forma periódica la existencia de indicios del deterioro del valor de los activos consolidados que no tengan la consideración de activos financieros, existencias, activos por impuestos diferidos y, en su caso, activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro). Los criterios aplicados por el Grupo en la verificación del deterioro de los activos a los que se hace referencia en este apartado se muestra en los apartados anteriores.

**4.11.1 Cálculo del valor recuperable**

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor de uso continuado. La determinación del valor de uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. En el caso de activos que no generan flujos de efectivo de forma independiente, el valor recuperable es determinado para la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual el activo pertenece.

**4.11.2 Reversión de la pérdida por deterioro de valor**

Las pérdidas por deterioro de valor de los activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con el límite del valor contable que hubiera tenido el activo, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE, se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función de su valor contable y teniendo en cuenta el límite de la reversión al que se hace referencia en el párrafo anterior.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.12 Capital social*****Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004***

Hasta el 1 de enero de 2005, las acciones de la Sociedad adquiridas por las sociedades dependientes o por la propia Sociedad se mostraban clasificadas como un activo corriente o no corriente en el balance de situación consolidado bajo el epígrafe de "Acciones de la sociedad dominante". Las acciones de la Sociedad se reconocían por su precio de adquisición o por su valor de mercado si éste fuera menor. A estos efectos, se entendía por valor de mercado el menor de los tres importes siguientes:

- La cotización media del último trimestre del ejercicio;
- La cotización última del ejercicio;
- El valor teórico contable resultante de las cuentas anuales de la Sociedad sin considerar plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición.

Las provisiones relacionadas con la pérdida de valor de las acciones de la Sociedad se dotaban, en su caso, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante al encontrarse las acciones de la Sociedad admitidas a cotización oficial, el importe de la diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico contable se registraba con cargo a reservas, registrándose el importe de las dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

***A partir del 1 de enero de 2005***

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio desarrolladas en la NIC 32 "Instrumentos financieros: información a revelar".

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de cualquier instrumento del patrimonio se contabilizan como una deducción del patrimonio, por su importe neto de cualquier incentivo o efecto fiscal relacionado.

El coste de adquisición de "Acciones propias" o los importes resultantes de su enajenación posterior se registran en una categoría separada del patrimonio neto consolidado (véase nota 14.4) no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio neto de la Sociedad.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.13 Préstamos y otros pasivos remunerados**

Los préstamos y otros pasivos con intereses se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

**4.14 Prestaciones a los empleados****4.14.1 Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones por cese pendientes de pago como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir los contratos laborales de forma anticipada se reconocen cuando existe un compromiso demostrable de acuerdo con un plan formal, sin que exista posibilidad realista de revocar o modificar las decisiones adoptadas.

Las compensaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

**4.14.2 Otras prestaciones a largo plazo a los empleados**

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. El importe devengado por este concepto se muestra incluido en el epígrafe de Prestaciones a los empleados dentro del pasivo no corriente.

**4.14.3 Contratos de relevo**

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 contratos de relevo con los trabajadores que cumplan determinados requisitos. Prestaciones a los empleados, en el pasivo no corriente incluye una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.14.4 Retribuciones a empleados a corto plazo

Las retribuciones a corto plazo devengadas por el personal del Grupo se registran a medida que los empleados prestan sus servicios como un gasto por retribuciones y como un pasivo una vez deducidos los importes ya satisfechos. Si el importe pagado es superior al gasto devengado, sólo se reconoce un activo en la medida en la que éste vaya a dar lugar a una reducción de los pagos futuros o a un reembolso en efectivo.

El Grupo reconoce el coste esperado de las retribuciones a corto plazo en forma de permisos remunerados cuyos derechos se van acumulando, a medida que los empleados prestan los servicios que les otorgan el derecho a su percepción. Si los permisos no son acumulativos, el gasto se reconoce a medida que se producen los permisos.

4.14.5 Planes de participación en beneficios e incentivos

El Grupo concede incentivos o participaciones en beneficios que se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se encuentra contractualmente obligado o cuando se han creado obligaciones implícitas y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación.

4.15 **Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance de situación consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación, a la fecha de cierre, de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la probabilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario. La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las provisiones para garantías se reconocen cuando se venden las máquinas o piezas o se ha producido la prestación del servicio relacionado. La estimación de la provisión se realiza en base a los datos históricos conocidos y promediando todos los posibles desenlaces.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.16 Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar se valoran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad al reconocimiento inicial del pasivo, los saldos registrados en esta cuenta se valoran por su coste amortizado.

**4.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos ordinarios por la venta de máquinas o la prestación de servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre valor añadido y de cualquier otro importe o impuesto que, en sustancia, corresponda a cantidades recibidas por cuenta de terceros. Asimismo, los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos cuyo desembolso se considere probable en el momento de reconocimiento del ingreso, se registran como una minoración del mismo.

**4.17.1 Ventas de máquinas**

Las ventas de máquinas se reconocen cuando el Grupo ha procedido a su entrega, el cliente ha aceptado las máquinas objeto del contrato, la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada y se puede efectuar una estimación fiable de las devoluciones esperadas.

**4.17.2 Venta de bienes sujetos a condiciones de inspección**

El reconocimiento de los ingresos ordinarios en el caso de ventas de máquinas sujetas a condiciones de inspección se produce cuando el comprador inspecciona y acepta la máquina.

**4.17.3 Ventas de inversión inmobiliaria**

Los ingresos ordinarios por la venta de inmuebles en el tráfico normal de las operaciones del Grupo se reconocen mediante la aplicación de los principios a los que se hace referencia en esta nota en el caso de la venta de máquinas. En circunstancias normales, el reconocimiento de ingresos tiene lugar en el momento en el que se produce la transferencia del título legal de la propiedad.

**4.17.4 Prestación de servicios**

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que éstas han tenido lugar.

**4.17.5 Subvenciones oficiales**

Las subvenciones oficiales se reconocen cuando existe una seguridad razonable del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**Subvenciones de explotación**

Las subvenciones de explotación se reconocen con abono a "otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

**Subvenciones de tipos de interés**

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

**4.17.6 Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

**4.17.7 Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando los derechos de los accionistas a recibir el pago han sido establecidos.

**4.18 Arrendamientos**

Las operaciones de arrendamiento se clasifican en arrendamientos financieros y arrendamientos operativos. A diferencia del arrendamiento operativo, un arrendamiento financiero es un arrendamiento en el que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

**4.18.1 Arrendamientos financieros: arrendatario**

Los arrendamientos en los que se transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Al inicio del plazo del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo, conforme a su naturaleza, y un pasivo por el menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción del principal de la deuda y la carga financiera. Ésta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma que se obtenga un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar en cada período. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se presenta en el epígrafe "Préstamos y otros pasivos remunerados". Los pagos contingentes se registran como gasto en los ejercicios en que se incurren. En el caso de que no exista una certeza razonable de que el arrendador obtendrá la propiedad del activo al término del plazo del arrendamiento, el inmovilizado material adquirido se amortiza en el período menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.18.2 Arrendamiento operativo: arrendador

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen conforme a la naturaleza de los mismos en el balance de situación consolidado. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Los costes iniciales directos del arrendamiento, se incluyen en el valor contable del activo arrendado y se reconocen como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento mediante la aplicación de los mismos criterios que los utilizados en el reconocimiento de ingresos.

4.18.3 Arrendamiento operativo: arrendatario

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento.

**4.19 Impuesto sobre las ganancias**

El gasto o ingreso por impuesto sobre las ganancias comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, se reconocen como gasto o ingreso, y se incluyen en la determinación del beneficio o pérdida neta del ejercicio.

El impuesto corriente, es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando los tipos impositivos aprobados en la fecha del balance de situación consolidado, corregido, en su caso, por cualquier ajuste de impuesto a pagar o recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El impuesto diferido se calcula utilizando el método de la deuda que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los usados a efectos fiscales. Los impuestos diferidos pasivos son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles, mientras que los impuestos diferidos activos son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación.

El Grupo sigue el criterio de reconocer los activos o pasivos relacionados con las diferencias temporarias, excepto en aquellos casos en los que éstas se encuentren relacionadas con el reconocimiento inicial de un fondo de comercio.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos que van a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espere realizar los activos o pagar los pasivos a partir de la normativa aplicable aprobada o a punto de aprobar en la fecha del balance y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivan de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Se reconoce un activo por impuestos diferidos, sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión. El importe del activo por impuestos diferidos se ajusta en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal futura, y los importes no registrados son objeto de reversión o reconocimiento contable si se recupera la expectativa de suficiente ganancia fiscal para poder utilizar los saldos dados de baja o no reconocidos.

Los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes sólo se compensan si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y la Sociedad tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance de situación consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

**4.20 Información financiera por segmentos**

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar un único producto o servicio o bien un conjunto de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Los factores que el Grupo considera para determinar si los productos o servicios están relacionados son la propia naturaleza del producto, la tipología del cliente final y la rentabilidad del producto o servicio.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo que tiene por objeto suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza distinta a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Los factores que el Grupo considera para identificar segmentos geográficos son el riesgo y la rentabilidad de los mercados a los que dirige sus productos.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.21 Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

El Grupo presenta el balance de situación consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre del balance o se trata de efectivo u otros medios líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, pasivos generados por gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

No se compensan activos con pasivos salvo que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna Norma o interpretación.

**5. Inmovilizado Material**

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2005 y 2004 se muestra a continuación:



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros										
	01.01.04	Altas	Bajas	Traspasos	Salidas del perímetro de consolidación	31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Otros movimientos	31.12.05
<b>Coste</b>											
Terrenos y construcciones	14.310	573	(565)	11	-	14.329	366	(213)	-	-	14.482
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.737	1.489	(548)	-	-	13.678	261	(46)	-	-	13.893
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.876	124	(282)	23	(14)	2.727	232	(64)	-	-	2.895
Equipos informáticos	953	39	(5)	-	-	987	44	(2)	-	-	1.029
Anticipos e inmovilizado material en curso	42	247	-	-	-	289	1.729	(34)	(38)	-	1.946
Otro inmovilizado	<u>2.052</u>	<u>233</u>	<u>(70)</u>	<u>(23)</u>	<u>(60)</u>	<u>2.132</u>	<u>52</u>	<u>(72)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.105</u>
	<u>32.970</u>	<u>2.705</u>	<u>(1.470)</u>	<u>11</u>	<u>(74)</u>	<u>34.142</u>	<u>2.684</u>	<u>(438)</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>	<u>36.350</u>
<b>Amortización acumulada</b>											
Construcciones	(2.845)	(315)	205	(11)	-	(2.966)	(308)	34	-	(1)	(3.241)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.038)	(518)	548	-	-	(9.008)	(742)	35	(27)	(208)	(9.950)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.158)	(144)	269	-	10	(2.023)	(159)	29	27	-	(2.126)
Equipos informáticos	(835)	(60)	3	-	-	(892)	(48)	-	-	-	(940)
Otro inmovilizado	<u>(1.868)</u>	<u>(86)</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>20</u>	<u>(1.879)</u>	<u>(104)</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.922)</u>
	<u>(16.744)</u>	<u>(1.123)</u>	<u>1.080</u>	<u>(11)</u>	<u>30</u>	<u>(16.768)</u>	<u>(1.361)</u>	<u>152</u>	<u>-</u>	<u>(202)</u>	<u>(18.172)</u>
Saldo neto	<u>16.226</u>	<u>1.582</u>	<u>(390)</u>	<u>-</u>	<u>(44)</u>	<u>17.374</u>	<u>1.323</u>	<u>(272)</u>	<u>(38)</u> (nota 6)	<u>(202)</u>	<u>18.171</u>



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Determinados terrenos y construcciones del Grupo se revalorizaron por última vez el 1 de enero de 2004, fecha de primera adopción de las NIIF, en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado. La plusvalía por revalorización neta de los correspondientes impuestos diferidos se abonó a reservas de primera aplicación de las NIIF (véase nota 2.4.2 (b)) en el patrimonio neto de los accionistas.

Si los terrenos y construcciones se contabilizaran sobre la base de coste histórico, los importes serían los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste	10.846	10.693
Amortización acumulada	<u>(3.165)</u>	<u>(2.928)</u>
Importe neto en libros	<u>7.681</u>	<u>7.765</u>

### 5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2005 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 11.049 miles de euros (11.262 miles de euros en 2004) y amortización acumulada de 2.882 miles de euros (2.676 miles de euros en 2004), que están hipotecados con una entidad de crédito (véase nota 17.1).

### 5.2 Seguros

El Grupo consolidado tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

### 5.3 Bienes totalmente amortizados

El coste revalorizado de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.243	7.114
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.504	1.359
Equipos informáticos	728	722
Otro inmovilizado	<u>1.687</u>	<u>1.733</u>
	<u>11.162</u>	<u>10.928</u>

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

## 5.4 Arrendamientos

Instalaciones técnicas y maquinaria incluye los siguientes importes correspondientes a elementos para los que el Grupo es el arrendatario bajo un contrato de arrendamiento financiero:

	Miles de euros	
	2005	2004
Coste arrendamientos financieros capitalizados	843	843
Amortización acumulada	(371)	(289)
Importe neto en libros	<u>472</u>	<u>554</u>

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

	Duración del contrato		Número de cuotas mensuales	Valor opción de compra
	Fecha de inicio	Fecha final		
Fotocopiadora	05.05.03	05.05.08	60	-
Maquinaria	01.08.01	01.08.06	59	12

El detalle de los pasivos por arrendamientos financieros se muestra en la nota 17.2

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

6. Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios 2004 y 2005 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Al 1 de enero de 2004</b>	
Coste	537
Amortización acumulada	(447)
Importe neto en libros	<u>90</u>
Altas	62
Bajas	(1)
Cargo por amortización	<u>(23)</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>	
Coste	587
Amortización acumulada	(459)
Importe neto en libros	<u>128</u>
Altas	23
Bajas	(16)
Cargo por amortización	(45)
Traspasos (nota 5)	<u>38</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>	
Coste	621
Amortización acumulada	(493)
Importe neto en libros	<u>128</u>

La totalidad de los activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas y han sido adquiridos a terceros.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

7. Inversiones en asociadas

El movimiento en empresas asociadas durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	382	350
Participación en resultados	17	17
Incorporación de empresas asociadas	-	15
Otros movimientos	<u>11</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>410</u>	<u>382</u>

El grupo mantiene las siguientes inversiones en asociadas, ninguna de las cuales cotiza en bolsa:

Denominación	País	% de participación	
		2005	2004
N.C. Mepro, S.A.	España	40,00%	40,00%
Nicolás Correa Cataluña, S.A.	España	19,75%	19,75%

Un detalle de las principales magnitudes, en su caso consolidadas, de las asociadas es la siguiente:

	Miles de euros					Participación en el resultado
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos ordinarios	Beneficios/pérdidas	
2005	1.818	740	1.078	2.517	51	17
2004	1.699	701	998	2.093	47	17

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**8. Activos Financieros**

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado, que se muestra incluido en activos no corrientes, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos financieros valorados a coste	446	444
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	13	19
Otros activos financieros	<u>445</u>	<u>-</u>
	<u>904</u>	<u>463</u>

Activos financieros valorados a coste corresponde al 31 de diciembre a la participación en las siguientes sociedades:

	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		2005	2004
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	221	221
Sodical, S.A.	1,40%	166	166
Fedet, S.A.	3,50%	25	26
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	17	17
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14%	8	5
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01%	<u>9</u>	<u>9</u>
		<u>446</u>	<u>444</u>

Otros activos financieros corresponden a los costes incurridos durante el ejercicio 2005 por la Sociedad como consecuencia del proceso de fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A. (véase nota 34.1). Esta partida forma parte de los costes de adquisición de dicha Sociedad.

**9. Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad utiliza productos financieros derivados para eliminar o reducir significativamente los riesgos de tipos de interés y los riesgos de exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad ha estimado los valores razonables de estos contratos mediante el descuento de flujos de tesorería en base a valores observables en los mercados a la fecha de cierre del ejercicio y en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes públicas, respectivamente.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**9.1 Permutas de tipos de interés**

El detalle de las operaciones de permuta de interés en vigor al 31 de diciembre de 2005 eran los siguientes:

<u>Nocional en miles de euros</u>	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	28.12.05	28..09.15	3,76%

**9.2 Contratos a plazo de moneda extranjera**

Los detalles de divisas y valores nominales de las operaciones de compra-venta a futuro de divisas, todas ellas con un vencimiento inferior al año, en vigor al 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	<u>Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>
Dólares Canadienses	417.200	258
Dólares Estadounidenses	1.438.561	1.142
Libras Esterlinas	210.850	<u>305</u>
		<u>1.705</u>

**10. Existencias**

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Comerciales	2.175	2.876
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	3.383	3.331
Productos en curso	11.790	12.124
Productos terminados	4.099	3.198
Anticipos	<u>90</u>	<u>90</u>
	<u>21.537</u>	<u>21.619</u>

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha realizado rebajas de valor en existencias para ajustarlas a su valor neto de realización por importe de 216 miles de euros (224 miles de euros en 2004).



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar**

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16.642	13.827
Anticipos a empleados	-	205
Administraciones públicas	1.091	1.433
Deudores varios	165	233
Provisiones por incobrabilidad	<u>(1.274)</u>	<u>(483)</u>
Total	<u>16.624</u>	<u>15.215</u>

Los saldos con Administraciones públicas al 31 de diciembre son como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hacienda Pública, deudor por IVA	655	472
Subvenciones oficiales	339	587
Otros conceptos	<u>97</u>	<u>374</u>
	<u>1.091</u>	<u>1.433</u>

Los movimientos de las provisiones por incobrabilidad son como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	483	560
Dotaciones por incobrabilidad	844	76
Reversiones	(47)	(153)
Cancelaciones	<u>(6)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.274</u>	<u>483</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye saldos por un importe acumulado de 1.126.000 euros correspondientes a deudores con vencimiento superior a un año.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes**

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja y bancos	1.754	2.514
Inversiones financieras temporales	—	771
	<u>1.754</u>	<u>3.285</u>

El detalle y las condiciones particulares de las inversiones financieras temporales al 31 de diciembre de 2004 eran como sigue:

	Miles de euros	Tipo de interés	Total
Letras del Tesoro y Deuda del Estado	200	1,90%	31.01.05
Depósitos constituidos con entidades de crédito	559	2,18%	31.01.05
Otras inversiones	<u>12</u>		
	<u>771</u>		

El Grupo no tiene descubiertos bancarios a las mencionadas fechas y todos los saldos son de libre disposición.

**13. Impuestos Diferidos**

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por conceptos es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inmovilizado material	-	-	(1.246)	(1.259)	(1.246)	(1.259)
Prestaciones a empleados	55	54	-	-	55	54
Otras provisiones	221	149	-	-	221	149
Gastos I + D	101	53	-	-	101	53
Gastos de establecimiento	23	15	-	-	23	15
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	—	—	<u>(151)</u>	<u>(235)</u>	<u>(151)</u>	<u>(235)</u>
Suma y sigue	400	271	(1.397)	(1.494)	(997)	(1.223)

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Suma anterior	400	271	(1.397)	(1.494)	(997)	(1.223)
Operaciones de arrendamiento financiero	-	-	(91)	(23)	(91)	(23)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	9.309	8.975	-	-	9.309	8.975
Préstamos a tipo de interés nulo	-	-	(207)	-	(207)	-
<b>Total</b>	<b><u>9.709</u></b>	<b><u>9.246</u></b>	<b><u>(1.695)</u></b>	<b><u>(1.517)</u></b>	<b><u>8.014</u></b>	<b><u>7.729</u></b>

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos es como sigue:

	01.01.04	Reconocido en resultados	31.12.04	Reconocido en		31.12.05
				Resultados	Patrimonio neto	
Inmovilizado material	(1.273)	13	(1.260)	13	-	(1.247)
Prestaciones a empleados	-	54	54	1	-	55
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	6.148	2.827	8.975	334	-	9.309
Otras provisiones	148	1	149	72	-	221
Gastos de I + D	89	(35)	54	48	-	102
Gastos de establecimiento	13	2	15	8	-	23
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	(217)	(18)	(235)	84	-	(151)
Operaciones de arrendamiento financiero	(28)	5	(23)	(68)	-	(91)
Préstamos a tipo de interés nulo	-	-	-	16	(223)	(207)
<b>Total</b>	<b><u>4.880</u></b>	<b><u>2.849</u></b>	<b><u>7.729</u></b>	<b><u>508</u></b>	<b><u>(223)</u></b>	<b><u>8.014</u></b>
		(nota 27)		(nota 27)	(nota 2.4.3)	

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle estimado de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a 12 meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos por diferencias temporarias	400	271
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>9.309</u>	<u>8.975</u>
Total activos	<u>9.709</u>	<u>9.246</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.508)</u>	<u>(1.421)</u>
Total pasivos	<u>(1.508)</u>	<u>(1.421)</u>
Neto	<u>8.201</u>	<u>7.825</u>

**14. Patrimonio Neto****14.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 9.000.000 de acciones ordinarias de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos, excepto las acciones propias, cuyos derechos políticos quedan en suspenso y cuyos derechos económicos son atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2005 ninguna entidad jurídica poseía directa o indirectamente una participación superior al 10% del capital social de Nicolás Correa, S.A.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2005 autorizó al Consejo de Administración para que aumentase el capital social, en una o varias veces, hasta la mitad del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización (4.500.000 euros), mediante aportaciones dinerarias y en un plazo máximo de 5 años.

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, en esta Junta General los Accionistas facultaron al Consejo de Administración para poder adquirir acciones de la Sociedad directamente o a través de Sociedades del Grupo, en las condiciones y límites establecidos en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas. En el ejercicio 2005 no ha existido movimiento con acciones propias.

**14.2 Prima de emisión**

Esta reserva, 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.

**14.3 Otras reservas**

Un detalle de otras reservas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas voluntarias		
Otras reservas de la Sociedad Dominante	19.792	20.611
Reserva por acciones propias	355	355
Reservas de revalorizaciones legales	1.105	1.105
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	348	319
	<u>23.400</u>	<u>24.190</u>

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.

Otras Reservas de la Sociedad Dominante

Corresponde a reservas voluntarias, las cuales son de libre disposición.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Reservas de revalorizaciones legales

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. Dado que la actualización ha sido comprobada por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

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

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

Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

Un detalle de las reservas en sociedades valoradas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y de los resultados aportados al grupo es como sigue:

	Miles de euros			
	31.12.05		31.12.04	
	Resultados	Reservas	Resultados	Reservas
N.C. Mepro, S.A.	15	343	16	313
Nicolás Correa Catalunya S.A.	2	5	1	6
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>348</b>	<b>17</b>	<b>319</b>

**14.4 Acciones Propias**

Acciones propias corresponde al coste de las acciones de la Sociedad mantenidas por el Grupo. A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo mantiene en cartera 122.000 acciones de la Sociedad.

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición de la cartera de acciones de la Sociedad es como sigue:

Sociedad	Número	Euros	
		Nominal	Precio medio de adquisición
Nicolás Correa, S.A.	101.000	101.000	2,939
Nicolás Correa Service, S.A.	10.000	10.000	2,900
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	11.000	11.000	2,592
	<u>122.000</u>	<u>122.000</u>	<u>2,905</u>

El destino final previsto para estas acciones es su enajenación.

**14.5. Restricciones a la distribución de dividendos**

Al 31 de diciembre, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas de revalorizaciones legales	1.105	1.105
Ganancias acumuladas	<u>381</u>	<u>322</u>
	<u>3.286</u>	<u>3.227</u>

**15. Pérdidas por Acción**

Las pérdidas básicas por acción se calcula dividiendo la pérdida del ejercicio atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Pérdida atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad	2.990	1.085
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>8.878.000</u>	<u>8.878.000</u>
Pérdidas básicas por acción	<u>0,337</u>	<u>0,122</u>

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de acciones ordinarias en circulación se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	9.000.000	9.000.000
Efecto de las acciones propias	<u>(122.000)</u>	<u>(122.000)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>8.878.000</u>	<u>8.878.000</u>

**16. Otros Pasivos Financieros**

El saldo que figura en este epígrafe corresponde, principalmente a la valoración a coste, amortizado de los préstamos recibidos a tipo de interés nulo de entidades públicas. Su desglose es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
No corriente	3.600	4.071
Corriente	<u>504</u>	<u>545</u>
	<u>4.104</u>	<u>4.616</u>

El detalle de los pasivos, desglosado por las entidades de las que se recibe la financiación al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ministerio de Ciencia y Tecnología	1.267	1.507
CDTI	1.797	2.419
Otros	<u>1.040</u>	<u>690</u>
	<u>4.104</u>	<u>4.616</u>

La deuda con el Ministerio de Ciencia y Tecnología y con el CDTI se corresponde con el coste amortizado de los anticipos reintegrables a largo plazo sin devengo de intereses y concedidos como ayuda de financiación a determinados proyectos de investigación y desarrollo, que han sido registrados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El vencimiento de estos pasivos financieros en el largo plazo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
A dos años	1.814	684
A tres años	689	1.417
A cuatro años	675	689
A cinco años	263	717
Más de cinco años	<u>159</u>	<u>564</u>
	<u>3.600</u>	<u>4.071</u>

**17. Préstamos y Otros Pasivos Remunerados**

El detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>No corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	7.212	4.793
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>2</u>	<u>97</u>
	<u>7.214</u>	<u>4.890</u>
<b>Corriente</b>		
Deudas con entidades de crédito	6.344	3.818
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>96</u>	<u>142</u>
	<u>6.440</u>	<u>3.960</u>

El vencimiento a largo plazo de los préstamos y otros pasivos remunerados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
A dos años	664	1.830
A tres años	1.203	1.315
A cuatro años	1.207	1.113
A cinco años	1.116	110
Más de cinco años	<u>3.024</u>	<u>522</u>
	<u>7.214</u>	<u>4.890</u>

El importe contabilizado de los préstamos y otras deudas con intereses se aproxima a su valor razonable.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**17.1 Deudas con entidades de crédito**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Préstamo sindicado	3.841	3.497
Préstamos hipotecarios	3.064	1.653
Créditos bancarios	5.413	1.930
Otras deudas	<u>1.238</u>	<u>1.531</u>
	<u>13.556</u>	<u>8.611</u>

Préstamo sindicado al 31 de diciembre de 2005 se encuentra garantizado con terrenos y edificios propiedad de la Sociedad y devengan intereses a un tipo anual del 3,8% (véase nota 5.1). Los préstamos hipotecarios devengan intereses referenciados al Euribor incrementados en determinados puntos porcentuales (Euribor más determinados puntos porcentuales en 2004).

El límite de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2005 asciende a 9.103 miles de euros (7.655 miles de euros en el ejercicio 2004). Estas líneas de crédito devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,68% y el 3,50% (2,62% y 3,30% en el ejercicio 2004).

La Sociedad con fecha 28 de diciembre de 2005 suscribió sendos swaps de tipos de interés para asegurar el tipo de interés de parte de los préstamos mencionados anteriormente, por un nominal de 2.842 miles de euros, vencimiento el 28 de septiembre de 2015 y con tipos de interés asegurados del 3,88% y 3,76%, respectivamente (véase nota 9.1).

**17.2 Pasivos por arrendamientos financieros**

Un detalle de los pagos mínimos y valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero desglosado por plazos de vencimiento es como sigue:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual	Pagos mínimos	Intereses	Valor actual
Hasta un año	112	16	96	171	29	142
Entre uno y cinco años	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>114</u>	<u>17</u>	<u>97</u>
	<u>114</u>	<u>16</u>	<u>98</u>	<u>285</u>	<u>46</u>	<u>239</u>

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los pasivos por arrendamientos financieros están efectivamente garantizados, los derechos al activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento de las condiciones contractuales.

**18. Prestaciones a los Empleados**

Un detalle al 31 de diciembre de este epígrafe del balance es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Provisión premio antigüedad (4.14.2)	157	154
Prejubilación por contrato de relevo (4.14.3)	267	-
<b>Total no corriente</b>	<b>424</b>	<b>154</b>

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad y determinados trabajadores firmaron varios acuerdos de contrato de relevo por el que éstos consideran baja parcial al cumplir la edad de 60 años.

Al 31 de diciembre de 2005 el Grupo tiene constituidas las provisiones necesarias por la cobertura de los pasivos con devengo estimado en el período de vigencia de los referidos contratos.

La Sociedad tiene contratado un plan de aportación definida con los empleados con contrato de carácter indefinido que se incorporaron a la compañía con posterioridad al 1 de enero de 2003, para la cobertura de la jubilación. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no hay ningún trabajador incluido dentro del colectivo con derecho a prestación.

**19. Provisiones**

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros			
	Garantías	Litigios	Otros	Total
Al 31 de enero de 2004	591	-	-	591
Provisiones dotadas	624	65	-	689
Provisiones utilizadas	(476)	-	-	(476)
Al 31 de diciembre de 2004	739	65	-	804
Provisiones dotadas	727	-	13	740
Provisiones utilizadas	(653)	(42)	-	(695)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>813</u>	<u>23</u>	<u>13</u>	<u>849</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El desglose de estas provisiones al 31 de diciembre entre corrientes y no corrientes es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
No corriente	36	65
Corriente	<u>813</u>	<u>739</u>
	<u>849</u>	<u>804</u>

La provisión para garantías se refiere principalmente a los gastos relacionados con reparaciones a efectuar en las máquinas fresadoras y máquinas de higienización de alimentos, por altas presiones vendidas, reposición de piezas defectuosas y cualquier otro tipo de gasto imputable a la misma durante el período de garantía. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone el grupo en relación a productos similares.

## 20. Contingencias

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2005 pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de de 4.120 miles de euros (2.804 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Los Administradores de la Sociedad no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

## 21. Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al 1 de enero	350	343
Subvenciones concedidas en el ejercicio	608	272
Subvenciones reconocidas en ingresos	<u>(156)</u>	<u>(265)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>802</u>	<u>350</u>

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2005 de las subvenciones cuyo plazo estimado de reversión es superior a 12 meses asciende a 602 miles de euros (253 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**22. Acreeedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar**

El detalle al 31 de diciembre de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Acreeedores comerciales	10.164	9.253
Anticipos recibidos por pedidos	1.195	2.429
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	1.046	939
Organismos de la Seguridad Social acreedores	272	247
Administraciones Públicas acreedoras	645	1.247
Cobros anticipados	195	345
Otras deudas	<u>252</u>	<u>275</u>
	<u>13.769</u>	<u>14.735</u>

**23. Ingresos Ordinarios**

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2005 y 2004 es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Venta de bienes	51.145	43.703
Prestaciones de servicios	205	349
Ingresos por arrendamientos operativos	<u>233</u>	<u>55</u>
	<u>51.583</u>	<u>44.107</u>

**24. Otros Ingresos**

El detalle de otros ingresos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos por arrendamientos operativos	285	241
Beneficios en la venta de inmovilizado material	16	12
Beneficios en la venta de inversiones financieras	76	109
Subvenciones	1.065	494
Otros ingresos	<u>79</u>	<u>115</u>
	<u>1.521</u>	<u>971</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las subvenciones corresponden a las recibidas por el Grupo en el marco de las ayudas oficiales otorgadas por la Administración Pública española para la realización de determinados proyectos fundamentalmente de investigación y desarrollo.

**25. Gastos de Personal**

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos, salarios y asimilados	12.330	12.272
Seguridad Social	3.306	3.389
Otros gastos sociales	<u>558</u>	<u>478</u>
	<u>16.194</u>	<u>16.139</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2005 y 2004, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2005	2004
Ingenieros y licenciados	33	34
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	45	34
Jefes administrativos y de taller	5	5
Ayudantes no titulados	6	7
Oficiales administrativos	31	32
Subalternos	4	11
Oficiales	<u>192</u>	<u>208</u>
	<u>316</u>	<u>331</u>

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**26. Ingresos y Gastos Financieros**

El detalle de los ingresos y gastos financieros es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Ingresos por dividendos	28	-
Diferencias positivas de cambio	18	27
Otros ingresos	<u>271</u>	<u>353</u>
<b>Total ingresos financieros</b>	<b><u>317</u></b>	<b><u>380</u></b>
<u>Gastos Financieros</u>		
De deudas con entidades de crédito	534	363
De arrendamientos financieros	29	33
Diferencias negativas de cambio	18	45
Otros gastos	<u>89</u>	<u>70</u>
<b>Total gastos financieros</b>	<b><u>670</u></b>	<b><u>511</u></b>

**27. Impuesto sobre las Ganancias**

El detalle del ingreso por impuesto sobre las ganancias es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	<u>59</u>	<u>257</u>
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(174)	(22)
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales reconocidos en el ejercicio	<u>(334)</u>	<u>(2.827)</u>
	<u>(508)</u>	<u>(2.849)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(449)</u></b>	<b><u>(2.592)</u></b>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Una conciliación entre el resultado contable y el ingreso por impuesto es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	<u>(3.337)</u>	<u>(3.624)</u>
Ingreso esperado al tipo impositivo de la Sociedad (35%)	(1.168)	(1.268)
Deducciones y bonificaciones	(334)	(1.393)
Diferencias permanentes	147	(282)
Créditos fiscales no activados	<u>906</u>	<u>351</u>
Ingreso por impuesto	<u>(449)</u>	<u>(2.592)</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			
	2005		2004	
	Base	Cuota	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2004 compensables hasta el ejercicio 2019	4.522	1.583	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>7.257</u>		<u>6.923</u>
		<u>9.309</u>		<u>8.975</u>
		(nota 13)		(nota 13)

La base imponible negativa de la Sociedad en 2005 y una parte de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, originadas en dicho ejercicio no han sido activadas, al no estar razonablemente asegurada su recuperabilidad total con beneficios a generar en el período de utilización, por encima de los esperados para aplicar las bases imponibles negativas y las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación activadas.

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



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de las deducciones pendiente de aplicar por su insuficiencia de cuota al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
2000	657	657
2001	1.133	1.133
2002	1.542	1.542
2003	2.184	2.184
2004	1.407	1.407
2005	<u>1.262</u>	<u>-</u>
	<u>8.185</u>	<u>6.923</u>

La Sociedad mantiene determinadas deducciones por reinversión que corresponden a las originadas en determinadas enajenaciones de edificios y terrenos, llevados a cabo en el ejercicio y en ejercicios anteriores. La reinversión debe realizarse dentro del plazo correspondiente entre el año anterior a la fecha de la enajenación y los tres siguientes. El resumen por elemento de activo fijo de las enajenaciones realizadas acogidas a deducción por reinversión, los elementos en los que se ha materializado la reinversión y la fecha de mantenimiento de estos últimos, se presenta en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota

De acuerdo con 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 período de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad y sus sociedades dependientes radicadas en España tienen abiertos a inspección todos los impuestos desde el 1 de enero de 2002 (1 de enero de 2001 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores no esperan que, en caso de una eventual inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

#### 28. Remuneraciones a la Dirección

Las remuneraciones recibidas por el personal clave de la dirección son las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>988</u>	<u>982</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**29. Información Relativa a los Administradores de la Sociedad**

El detalle de las remuneraciones de los Administradores de la Sociedad es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos	292	416
Dietas	247	234
Otras retribuciones	<u>142</u>	<u>-</u>
	<u>681</u>	<u>650</u>

Los Administradores de la Sociedad no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo consolidado no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2005, los Administradores de la Sociedad no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad 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 II a estas cuentas anuales consolidadas.

**30. Información Medioambiental**

Las operaciones del Grupo están sometidas a la legislación relativa a la protección del medioambiente y la seguridad y salud del trabajador. Nicolás Correa, S.A. considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estima que no surgirán pasivos adicionales relacionados con el medio ambiente. El Grupo no ha incurrido en inversiones, ni recibido subvenciones relacionadas con el medio ambiente, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004. Asimismo, no ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe significativo.

**31. Honorarios de Auditoría**

La empresa auditora de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han devengado durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	31.12.05	31.12.04
Por servicios de auditoría	138.740	59.640
Por otros servicios	74.450	-

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios y gastos relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2005 y 2004, con independencia del momento de su facturación.

**32. Información Financiera por Segmentos**

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo está compuesto por los siguientes segmentos del negocio, cuyos productos y servicios principales son como sigue:

- Máquinas fresadoras
- Máquinas de higienización de alimentos por altas presiones
- Promoción inmobiliaria

Los precios de venta inter-segmentos se establecen siguiendo los términos y condiciones comerciales normales que están disponibles para terceros no vinculados.

Los segmentos del negocio de fabricación y comercialización de máquinas fresadoras y de higienización de alimentos por altas presiones se gestionan a nivel global, dado que el Grupo opera en todo el mundo siendo sus principales mercados Europa, Estados Unidos y China. En Europa las actividades principales se desarrollan en España, Reino Unido, Italia, Francia y Alemania.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

En la presentación de la información por segmentos geográficos, el ingreso ordinario está basado en la localización geográfica de los clientes y los activos del segmento están basados en la localización geográfica de los activos.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Segmento de negocio	Máquinas fresadoras		Máquinas de higienización por altas presiones		Promoción inmobiliaria		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<u>Ingresos y gastos</u>								
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>43.234</u>	<u>38.876</u>	<u>8.116</u>	<u>5.176</u>	<u>233</u>	<u>55</u>	<u>51.583</u>	<u>44.107</u>
Resultados de los segmentos	(3.911)	(4.250)	784	759	143	(2)	(2.984)	(3.493)
Costes financieros netos	(199)	(58)	(104)	(79)	(50)	6	(353)	(131)
Ingreso por impuesto sobre las ganancias	<u>413</u>	<u>2.592</u>	<u>66</u>	<u>-</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>449</u>	<u>2.592</u>
Pérdidas del ejercicio	<u>(3.697)</u>	<u>(1.716)</u>	<u>746</u>	<u>680</u>	<u>63</u>	<u>4</u>	<u>(2.888)</u>	<u>(1.032)</u>
<u>Activos y pasivos</u>								
Activos del segmento	<u>53.608</u>	<u>55.319</u>	<u>11.214</u>	<u>10.246</u>	<u>4.484</u>	<u>2.618</u>	<u>69.306</u>	<u>68.183</u>
Pasivos del segmento	<u>24.215</u>	<u>22.704</u>	<u>7.667</u>	<u>7.244</u>	<u>3.415</u>	<u>1.301</u>	<u>35.297</u>	<u>31.242</u>



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Nacional		Extranjero		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingresos ordinarios a clientes externos	<u>20.292</u>	<u>17.667</u>	<u>31.284</u>	<u>26.440</u>	<u>51.583</u>	<u>44.107</u>
Activos del segmento	<u>68.022</u>	<u>66.484</u>	<u>1.284</u>	<u>1.699</u>	<u>69.306</u>	<u>68.183</u>



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**33. Política y Gestión de Riesgos****33.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Consejo de Administración proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

**33.1.1 Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano, dólar canadiense y el yen. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de transacciones comerciales futuras, y en menor medida de activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, la Sociedad usa contratos de divisa a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras y los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

**33.1.2 Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

33.1.3 Riesgo de liquidez

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de líneas de crédito disponibles y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El Departamento Financiero tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito contratadas.

33.1.4 Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y, parcialmente, los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

34. Hechos Posteriores34.1 **Fusión de la Sociedad con Industrias Anayak, S.A.**

Con fecha 29 de diciembre de 2005 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la escisión de los activos no estratégicos de Nicolás Correa, S.A. y su posterior fusión con Industrias Anayak, S.A. mediante la absorción de ésta última. Los efectos de estas operaciones societarias, serán los siguientes:

- Nicolás Correa, S.A. reducirá su capital social en 1.800.000 euros, mediante la reducción del valor nominal de sus acciones ordinarias de 1 euro a 0,80 euros.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

- Nicolás Correa, S.A. aumentará su capital social en 2.844.163,20 euros mediante la emisión de 3.555.204 acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una, que serán adjudicadas a los accionistas de la sociedad absorbida, la cual será disuelta sin liquidación de su patrimonio social, que será transmitido en bloque a la sociedad absorbente.

Las operaciones de la Sociedad resultante de la escisión y posterior fusión se consideran a efectos contables realizados a partir del 1 de enero de 2006, si bien ambas operaciones societarias se llevaron a cabo a finales de febrero de 2006.

El resumen de los saldos de balance objeto de escisión con efectos contables 1 de enero de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>		<u>Miles de euros</u>
Activos no corriente	7.187	Patrimonio neto	5.977
Activos corrientes	10.514	Pasivos no corrientes	5.041
	<u>      </u>	Pasivos corrientes	<u>6.683</u>
	<u>17.701</u>		<u>17.701</u>

Los activos y pasivos que serán objeto de escisión corresponden a los registrados en Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., Nicolás Correa Service, S.A. y N.C. Hyperbaric, S.A., una vez escindida de esta última sociedad la rama de actividad relacionada con máquinas herramientas, que serán aportados a una nueva sociedad denominada N.C. Calderería, S.L., que permanecerá en el Grupo (véase nota 34.2). La Sociedad denominada Inmobipress Holding, S.A. será la beneficiaria de la escisión parcial.

El resumen del efecto sobre el balance de situación de la Sociedad de la incorporación en bloque de los activos y pasivos de Industrias Anayak, S.A., como consecuencia del proceso de fusión por absorción de esta última sociedad, será inicialmente como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activos no corrientes	14.215
Activos corrientes	11.425
Pasivos no corrientes	(2.223)
Pasivos corrientes	<u>(9.583)</u>
Activos netos	<u>13.834</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

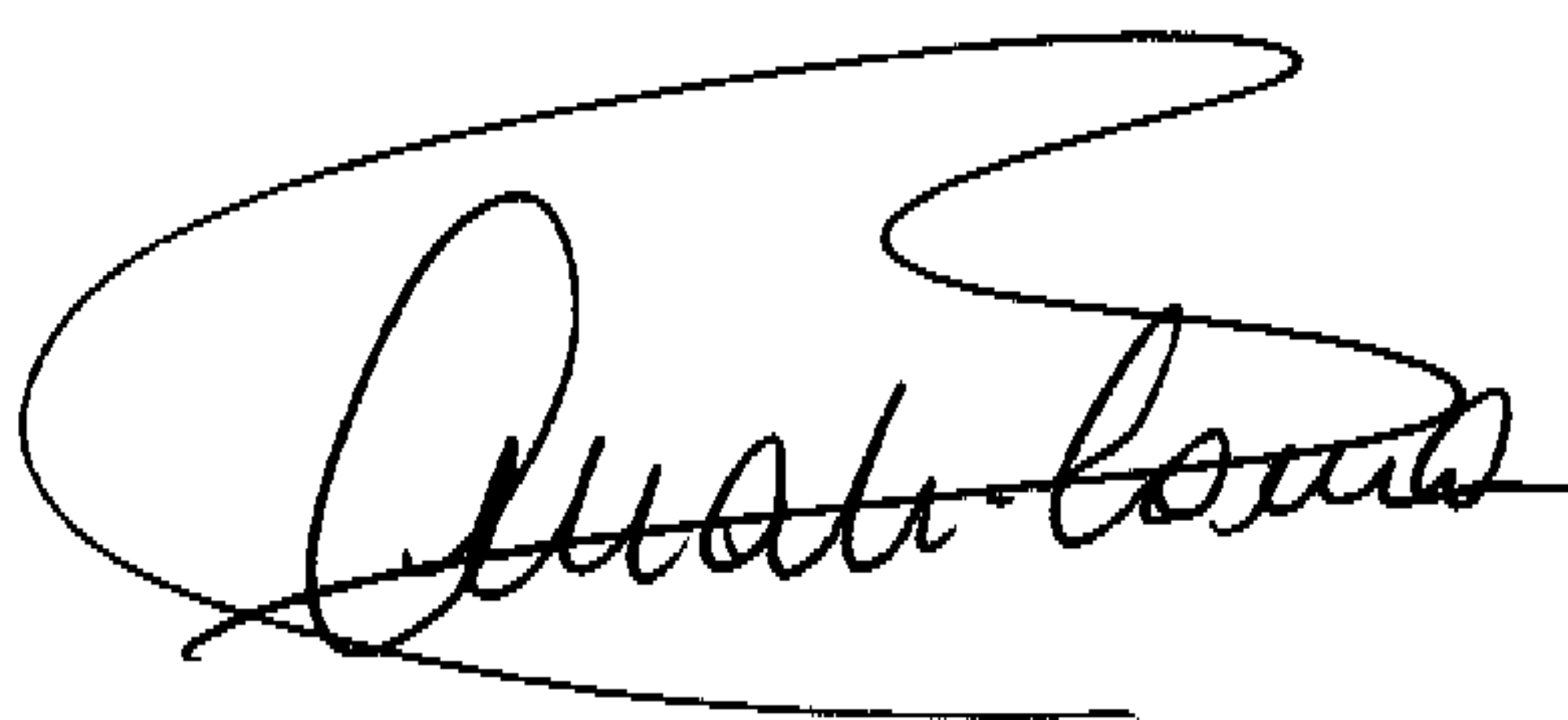
**34.2 Escisión parcial en una Sociedad dependiente**

Con fecha 7 de noviembre de 2005 la Junta General de Accionistas de N.C. Hyperbaric, S.A. aprobó la escisión parcial de la rama de actividad de máquinas-herramienta, con el consiguiente traspaso en bloque de una parte de su patrimonio a una sociedad de nueva creación denominada Nicolás Correa Calderería, S.L.

La nueva sociedad se constituye con un capital de 606.750 euros, mediante la emisión de 1.618.000 participaciones sociales de 0.375 euros cada una, aprobándose una relación de canje de una acción de Nicolás Correa Calderería, S.L. por cada acción de N.C. Hyperbaric, S.A.

El resumen de los saldos del balance de la Sociedad escindida al 31 de diciembre de 2005 que serán aportados a la beneficiaria de la escisión, con efectos contables de 1 de enero de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activos no corrientes	2.057
Activos corrientes	304
Pasivos no corrientes	(236)
Pasivos corrientes	<u>(99)</u>
Activos netos	<u>2.026</u>





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

Detalle de las  
Sociedades Dependientes y Asociadas a  
31 de diciembre de 2005 y 2004

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% de participación directa
<b>Consolidadas por integración global</b>				
N.C. Hyperbaric, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de maquinaria para higienización de alimentos por altas presiones (hyperbaric)	Nicolás Correa, S.A.	89,91%
Nicolás Correa Svenska, AB	Västboveggen 56, S-331 23 Varnsmo (Suecia)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais Ltda.	Rue Nova da Noinho de Cima 33-A, Abergaina, Marinha Coronel (Portugal)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Via Orbetello nº 81 Torino (Italia)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	85,00%
N.C. Manufacturing, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación de máquinas fresadoras	Nicolás Correa, S.A.	94,00%
Nicolás Correa Service, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Reparación e instalación de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	88,00%
Nicolás Correa USA, Inc.	Wesley Chapel, Suite A5 5922 Wedoington - Monrol Road	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de equipos eléctricos	Nicolás Correa, S.A.	88,00%
Nicolás Correa Levante, S.A.	c/ Trilles, 72 46450 Benigaro (Valencia)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	95,00%
Nicolás Correa Deutschland GMBH	Carl - Zeiss . Strobe 22 41468 Heiligenheus (Alemania)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	Av. De las Dos Castillas, 3 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Compra-venta y explotación de inmuebles	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
<b>Consolidadas por puesta en equivalencia</b>				
N.C. Mepro, S.A.	Av. De las Dos Castillas, 3 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Comercialización de máquina - herramienta.	Nicolás Correa, S.A.	40,00%
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	c/ Borrell, 7 08172 San Cugat del Valles (Barcelona)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	19,90%

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Participaciones, Cargos o Funciones desempeñados por los Administradores al 31 de diciembre de 2005 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. Mepro, S.A.
José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	(1)	(1)	(1)	(1)	X
Porcentaje de participación	-	-	-	-	(2) /41%
Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	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.  
 (2) Mantiene un 11,52% adicional de participación en el capital social en representación de Mepro Outremer, S.A.

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

## Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios originados por la Enajenación de Activos al 31 de diciembre de 2005

<u>Elemento transmitido</u>	<u>Deducción máxima a obtener</u>	<u>Importe de la renta acogida a reinvertir</u>	<u>Período reinversión</u>	<u>Elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha reinversión</u>	<u>Importe de los elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha mantenimiento reinversión</u>	<u>€ Deducción aplicada</u>	<u>€ Deducción pendiente realizar 31.12.05</u>	<u>Año límite para deducir</u>
PARCELA SEGREGADA EN C/ALCALDE MARTIN COBOS	163.338,61	816.693,03	19/12/02 a 19/12/2006	AMPLIACION CAPITAL EN NC USA, INC.	30/12/2002	664.385,65	30/12/2007	0,00	163.338,61	2012
				MAQUINARIA 2003	30/09/2003	94.160,12	30/09/2006			2013
				SOFTWARE 2003	30/08/2003	14.400,00	30/08/2006			2013
				MOBILIARIO 2003	12/06/2003	15.446,51	12/06/2006			2013
				EQUIPOS INF.2003	30/11/2003	30.014,62	30/11/2006			2013
				APARATOS. VERIF.2003	30/05/2003	3.132,00	30/05/2006			2013
EDIFICIOS DE LEGANES	116.515,39	582.576,95	21/10/03 a 21/10/2007	AMPLIACION CAPITAL EN NC DEUTSCHLAND GMBH	30/12/2004	530.000,00	30/12/2009	0,00	116.515,39	2014
				MODELOS 2004	03/11/2004	137.355,00	03/11/2007			2014
PISO DEL ESPOLON	<u>16.435,22</u>	<u>82.176,08</u>	01/06/04 a 01/06/2008	MAQUINARIA 2003	30/11/2004	<u>227.659,17</u>	30/11/2007	<u>0,00</u>	<u>16.435,22</u>	2014
TOTALES	<u>296.289,21</u>	<u>1.481.446,06</u>				<u>1.716.553,07</u>		<u>0,00</u>	<u>296.289,21</u>	

# NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2005

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se indican a continuación los hechos más relevantes referidos a la actividad de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes ( en adelante Grupo Nicolás Correa ) correspondientes al ejercicio económico 2005.

Este Informe de Gestión Consolidado complementa la información económico-financiera facilitada por el Grupo, que se amplía en la Memoria Consolidada de las Cuentas Anuales.

Además de este informe, se edita, con anterioridad a la celebración de la Junta General de Accionistas en la que corresponde aprobar las cuentas anuales del ejercicio 2005, el Informe Anual, en el que se describen los hitos principales del desarrollo del Grupo durante el ejercicio y la información económico-financiera resumida, comparada con los ejercicios precedentes.

Como consecuencia del Informe Aldama, la Ley de Reforma del Sistema Financiero y la Ley de Transparencia, Nicolás Correa incorporará, como ya se hizo en años anteriores, el Informe Anual en su web en la dirección [www.correa.es](http://www.correa.es) , cumpliendo con ello los objetivos de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

### **1. Evolución de los negocios y operaciones de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes**

Por segundo año consecutivo, en el año 2005, la demanda mundial de máquina-herramienta ha crecido, pasando de 36,4 a 41,5 miles de millones de euros, sin contar repuestos y accesorios. Este incremento apenas se ha visto reflejado en Europa, donde el consumo ha pasado de 13,1 a 13,6 miles de millones de euros. El incremento mundial se ha debido nuevamente al crecimiento del consumo en Asia, donde se han producido incrementos de dos dígitos.

*En esta coyuntura desfavorable en los mercados tradicionales, el Grupo Nicolás Correa ha incrementado también el importe de sus Ingresos Ordinarios, pasando de 44,1 millones de euros en 2004 a 51,6 millones de euros en 2005, lo que supone un crecimiento del 17%, superior al crecimiento de la producción en Europa, que ha sido del 7%. A pesar de ello, la presión a la baja de los precios de ventas nos ha hecho perder rentabilidad.*

*En los mercados exteriores, los Ingresos Ordinarios han sido de 31,3 millones de euros, importe que representa el 61% del total.*

En cuanto a la captación de pedidos del segmento de negocio de máquina herramienta, aún habiendo mantenido la cuota de mercado respecto al resto de los fabricantes españoles, hemos conseguido una captación de 34,2 millones de euros frente a los 39,5 captados en el ejercicio 2004. De esta captación, el 37% corresponde al mercado nacional y el 63% restante a los mercados de exportación.



2.

Como consecuencia de esta captación de pedidos, inferior a la cifra de Ingresos Ordinarios, la cartera de pedidos se ha visto reducida hasta alcanzar a final del año 2005 los 12,4 millones de euros, lo que supone una disminución del 33% con respecto a la cartera final del año 2004.

De la actividad ajena, por completo, a la máquina herramienta, cabe destacar la facturación de 8,2 millones de euros en el ejercicio 2005, frente a los 5,2 millones de euros del 2004, de máquinas de altas presiones para higienizar alimentos.

En este ejercicio, y también en el sector de máquina herramienta, hemos continuado con la apuesta estratégica en los mercados de China y Alemania. Esta apuesta nos ha permitido hacer nuevamente del mercado chino el primer mercado de exportación, tanto en captación de pedidos como en facturación, durante 2005, así como obtener en Alemania una captación de pedidos similar al objetivo presupuestado, lo que permite confirmar el inicio de una presencia sólida en ambos mercados.

La reducción de los márgenes de las ventas, en el sector de máquina herramienta, como consecuencia de la fuerte presión de precio ejercida por la competencia en los mercados europeos, y muy especialmente en España, derivada de la sobrecapacidad existente, 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 de 3 millones euros, frente a unas pérdidas de 1,1 millones de euros del ejercicio anterior.

Efectuadas las correspondientes estimaciones sobre las ganancias fiscales futuras y teniendo en cuenta el sector cíclico de la actividad de fabricación de máquina-herramienta, la probabilidad de la recuperación de nuevos créditos fiscales no aconsejaba un incremento a los ya generados en ejercicios anteriores. Por lo que en el año 2005 no se han reconocido en la Sociedad Matriz como activo, los créditos fiscales por las pérdidas del ejercicio, ni las deducciones tributarias generadas en las actividades de I+D por importe de 1,8 millones de euros.

A pesar de la progresiva reducción de sus estructuras, la apuesta por los mercados tradicionales de exportación reporta a la cuenta de resultados, en estos años de baja demanda, un componente negativo importante a través de nuestras filiales comerciales exteriores.

## 2. Evolución de la plantilla

La plantilla media anual del año 2005 ha sido de 316 personas frente a las 331 del año 2004, lo que supone una reducción del 5% en la plantilla.

El Grupo Nicolás Correa 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, basado en los Principios Fundamentales de la Excelencia.



3.

**3. Actividades en materia de investigación y desarrollo**

El Grupo Nicolás Correa ha culminado en este ejercicio, y dentro del segmento de máquina herramienta, el diseño de máquinas que completan las nuevas familias AXIA y SUPRA. Continuando el esfuerzo en el desarrollo de tecnología y nuevos productos, durante el 2005, 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, cinco proyectos han recibido ayudas de la Agencia de Desarrollo de Castilla León y tres del Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial (CDTI).

Además, cabe mencionar la dedicación, en el segmento de altas presiones, a la investigación y construcción de un prototipo de maquina de higienización de alimentos que combina alta presión y alta temperatura, así como al proyecto de diseño y construcción de un prototipo de acuerdo al código ASME, cuya finalización se estima en el ejercicio 2006.

**4. Evolución de la cotización del Grupo en Bolsa**

La cotización del Grupo Nicolás Correa se ha incrementado mediante una revalorización de la acción en un 44% al subir la cotización de 3,21 a 4,63 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 la confianza en la anunciada fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A.

Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 4.611.725 acciones frente a 1.699.528 acciones contratadas en 2004.

**5. Política de gestión de riesgos**

Como consecuencia del desarrollo de su actividad y operaciones, el Grupo Nicolás Correa incurre en riesgos financieros por tipo de cambio e interés que son objeto de gestión mediante la realización de coberturas con instrumentos financieros derivados, con el objetivo de minimizar o acotar el impacto de potenciales variaciones en los tipos de interés y de cambio.

Los instrumentos financieros se contratan con entidades financieras de reconocida solvencia. La elección se efectúa de acuerdo al servicio y riesgo de contrapartida en operaciones existentes, teniendo importancia que dicha entidad forme parte del pool bancario del grupo.

**6. Acontecimientos registrados en fechas posteriores a 31.12.2005**

Con fecha 29 de diciembre de 2005, la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó la escisión de los activos no estratégicos de Nicolás Correa, S.A. y su posterior fusión con Industrias Anayak, S.A. mediante la absorción de esta última. Dichos acuerdos se inscribirán previsiblemente en el Registro Comercial de Burgos a finales de febrero de 2006.



Con fecha 7 de noviembre de 2005, la Junta General de Accionistas de N.C. Hyperbaric, S.A., aprobó la escisión parcial de la rama de actividad de máquina-herramienta, con el consiguiente traspaso en bloque de una parte de su patrimonio a una sociedad de nueva creación denominada Nicolás Correa Calderería, S.L., que quedará integrada dentro del Grupo Nicolás Correa, una vez culminada la escisión.

Además, serán objeto de escisión los activos y pasivos registrados en Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., Nicolás Correa Service, S.A. y N.C. Hyperbaric, S.A., una vez escindida de esta última sociedad la rama de actividad relacionada con máquina herramienta, que serán aportados a la nueva sociedad, Nicolás Correa Calderería, S.L., que permanecerá en el Grupo Nicolás Correa.

La Sociedad denominada InmobioPress Holding, S.A. será la beneficiaria de la escisión parcial.

En resumen, el ejercicio 2005 ha sido un año de crecimiento de la producción y reducción de la captación, en el que el Grupo Nicolás Correa ha vuelto a ajustar 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, consolidando su presencia en los mercados estratégicos de China y Alemania.

En dicho ejercicio, se ha culminado la operación de fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A., fortaleciendo el liderazgo del Grupo Nicolás Correa en el sector europeo de fresadoras de mediano y gran tamaño.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos", with a large, stylized flourish above the name.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 2 de febrero de 2006, 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 2005, 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.

---

---