



**NICOLAS CORREA, S.A.**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**

**31 de diciembre de 2006**

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

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized letter 'C' followed by a smaller, cursive signature.



**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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2006 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 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

**KPMG AUDITORES, S.L.**

**Julio Mir Roma**

**31 de marzo de 2007**

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**KPMG AUDITORES, S.L.**

Año 2007 Nº 03/07/02024  
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

.....  
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 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	2006	2005		2006	2005
<u>Activo</u>					
Immovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	9.253	473	Capital suscrito	10.044	9.000
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	13.273	5.982	Prima de emisión	15.633	736
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	10.921	12.484	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	999	999
Acciones propias (nota 11)	-	297	Reservas	14.803	18.965
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>960</u>	<u>1.126</u>	Pérdidas del ejercicio	<u>(3.625)</u>	<u>(3.809)</u>
	34.407	20.362	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	37.854	25.891
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	117	144	Subvenciones de capital (nota 12)	2.202	168
Activo circulante			Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	<u>15</u>	<u>36</u>
Existencias (nota 9)	21.255	12.479	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	2.217	204
Deudores (nota 10)	23.025	13.054	Acreedores a largo plazo	974	427
Inversiones financieras temporales (nota 7)	27	-	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	3.896	3.863
Tesorería	1.358	507	Otros acreedores (nota 15)	5.492	2.273
Ajustes por periodificación	<u>138</u>	<u>-</u>	Impuesto sobre beneficios diferido a largo plazo (nota 25)	<u>1.098</u>	<u>-</u>
	45.803	26.040	Acreedores a corto plazo	10.486	6.136
	<u>80.327</u>	<u>46.546</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	4.948	3.639
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 17)	2.408	1.809
			Acreedores comerciales (nota 18)	17.952	6.042
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	2.971	2.034
			Provisiones para operaciones de tráfico	475	323
			Ajustes por periodificación	<u>42</u>	<u>41</u>
				<u>28.796</u>	<u>13.888</u>
				<u>80.327</u>	<u>46.546</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2006.





NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2006

(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.

Con efectos 1 de enero de 2006 la Sociedad ha llevado a cabo una escisión de parte de sus activos que han sido aportados a sus accionistas. Los activos aportados han consistido en las participaciones financieras que hasta la fecha de la operación detentaba la Sociedad sobre N. C. Hyperbaric, S.A., Nicolás Correa Service, S.A. y Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. (véase nota 7) por importe de 2.153 miles de euros. Previamente, N. C. Hyperbaric, S.A. había igualmente escindido los activos y pasivos relacionados con su actividad de calderería, aportándolos a una sociedad de nueva constitución denominada N.C. Calderería, S.A. (véanse notas 7 y 11).

Posteriormente y con fecha 24 de febrero de 2006 la Sociedad ha llevado a cabo una operación de fusión por absorción, por la cuál ha absorbido a la sociedad Industrias Anayak, S.A. (Sociedad Absorbida) mediante la disolución sin liquidación de esta última. Esta operación ha sido financiada mediante una ampliación de capital por la que la Sociedad, en virtud de la ecuación de canje que establecía la entrega de 57 acciones a cambio de cada cinco de la Sociedad Absorbida, emitió 3.555.204 nuevas acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 4,19 euros, para dar entrada en el accionariado de la Sociedad a los accionistas de la Sociedad Absorbida (véase nota 11).

El balance de fusión de Industrias Anayak, S.A. corresponde al cerrado con fecha 31 de diciembre de 2005 y es como sigue:

<u>Activo</u>	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado	
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	644
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	3.567
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	<u>2.316</u>
Suma y sigue	6.527



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.  
Memoria de Cuentas Anuales

Activo	Miles de euros
Suma anterior	6.527
Activo circulante	
Existencias	4.883
Deudores	8.416
Inversiones financieras temporales	27
Tesorería	891
Ajustes por periodificación	<u>94</u>
	<u>14.311</u>
	<u>20.838</u>
<div style="text-align: center; border-bottom: 1px solid black; margin-bottom: 10px;">Pasivo</div>	
Fondos propios	
Capital suscrito	1.874
Reservas de revalorización	1.101
Reservas	6.983
Resultados de ejercicios anteriores	(2.702)
Pérdidas del ejercicio	<u>(852)</u>
	6.404
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
Subvenciones de capital (nota 12)	16
Acreeedores a largo plazo	
Deudas con entidades de crédito	289
Otras deudas a largo plazo	<u>1.917</u>
	2.206
Acreeedores a corto plazo	
Deudas con entidades de crédito	2.334
Deudas con empresas del grupo y asociadas	96
Acreeedores comerciales	8.489
Otras deudas no comerciales	1.067
Provisiones para operaciones de tráfico	<u>226</u>
	<u>12.212</u>
	<u>20.838</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Como consecuencia de esta operación de fusión se han puesto de manifiesto las siguientes plusvalías contables, respecto a los valores históricos de determinados activos propiedad de la Sociedad absorbida a 31 de diciembre de 2006:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizaciones materiales	
Terrenos	2.319
Construcciones	<u>1.341</u>
	<u>3.660</u>

Esta operación de fusión se ha acogido al régimen especial de las fusiones, escisiones aportaciones de activos y canje de valores previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Este régimen establece que los bienes y derechos adquiridos mediante las transmisiones derivadas de las operaciones a las que haya sido de aplicación se valorarán, a efectos fiscales, por los mismos valores que tenían en la entidad transmitente antes de realizarse la operación, manteniéndose igualmente la fecha de adquisición de la entidad transmitente.

El Fondo de Comercio generado en esta operación, ha ascendido a 9.523 miles de euros, de los cuales 750 miles de euros corresponden a los gastos incurridos en la operación de fusión (véase nota 5).

(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 2006, 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 2006 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 2006 recogen, a efectos comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2005 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 22 de junio de 2006. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2006 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2005.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Como consecuencia de la escisión y fusión por absorción mencionadas en la nota 1 anterior los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 no son comparativos.

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 2006, 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.

(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.

(Continúa)





## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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

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 al mismo.

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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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 2006 el saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye financiaciones, nacionales y 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(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 (véase nota 13).



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(j) Impuesto sobre Sociedades

A efectos de este impuesto, a partir del ejercicio 2006, 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 o ha obtenido el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

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 diez 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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 las mismas durante el período de garantía, se registran en el epígrafe de 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.

(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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

El detalle y movimiento de este capítulo en el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros					31.12.06
	31.12.05	Altas por fusión (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 6)	
<b>Coste</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	20.281	1.631	5.589	-	-	27.501
Fondo de comercio	-	8.773	750	-	-	9.523
Aplicaciones informáticas	435	83	79	(58)	-	539
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	836	-	-	-	(836)	-
	<u>21.552</u>	<u>10.487</u>	<u>6.418</u>	<u>(58)</u>	<u>(836)</u>	<u>37.563</u>
<b>Amortizaciones</b>						
Gastos de investigación y desarrollo	(20.281)	(1.002)	(6.218)	-	-	(27.501)
Fondo de Comercio	-	-	(351)	-	-	(351)
Aplicaciones informáticas	(427)	(68)	(21)	58	-	(458)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(371)	-	(81)	-	452	-
	<u>(21.079)</u>	<u>(1.070)</u>	<u>(6.671)</u>	<u>58</u>	<u>452</u>	<u>(28.310)</u>
	<u>473</u>	<u>9.417</u>	<u>(253)</u>	<u>-</u>	<u>(384)</u>	<u>9.253</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este capítulo en el ejercicio 2006 es como sigue:

	Miles de euros					31.12.06
	31.12.05	Altas por fusión (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 5)	
<b>Coste actualizado</b>						
Terrenos	6	3.024	-	-	-	3.030
Construcciones	7.451	4.233	60	-	-	11.744
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.380	5.001	450	(87)	836	14.580
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.986	565	47	(18)	-	2.580
Equipos para procesos de información	849	272	68	(180)	-	1.009
Elementos de transporte	155	-	-	-	-	155
Otro inmovilizado material	<u>1.883</u>	<u>1.219</u>	<u>64</u>	<u>(685)</u>	<u>-</u>	<u>2.481</u>
Suma y sigue	<u>20.710</u>	<u>14.314</u>	<u>689</u>	<u>(970)</u>	<u>836</u>	<u>35.579</u>



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros					31.12.06
	31.12.05	Altas por fusión (nota 1)	Altas	Bajas	Traspasos (nota 5)	
Suma anterior	<u>20.710</u>	<u>14.314</u>	<u>689</u>	<u>(970)</u>	<u>836</u>	<u>35.579</u>
Amortización acumulada actualizada						
Construcciones	(2.806)	(1.240)	(312)	-	-	(4.358)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.529)	(4.252)	(282)	24	(452)	(12.491)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.734)	(437)	(95)	18	-	(2.248)
Equipos para procesos de información	(812)	(221)	(50)	180	-	(903)
Elementos de transporte	(75)	-	(31)	-	-	(106)
Otro inmovilizado material	<u>(1.772)</u>	<u>(937)</u>	<u>(176)</u>	<u>685</u>	<u>-</u>	<u>(2.200)</u>
	<u>(14.728)</u>	<u>(7.087)</u>	<u>(946)</u>	<u>907</u>	<u>(452)</u>	<u>(22.306)</u>
	<u>5.982</u>	<u>7.227</u>	<u>(257)</u>	<u>(63)</u>	<u>384</u>	<u>13.273</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 31.12.05	Amortización	Actualización neta al 31.12.06
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>454</u>	<u>(21)</u>	<u>433</u>
	<u>455</u>	<u>(21)</u>	<u>434</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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Parte de las inmovilizaciones materiales absorbidas en el proceso de fusión a las que se hace referencia en la nota 1, se actualizaron haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos en 1990 y 1996 incrementándose su coste y amortización acumulada por un importe neto de 40.316 y 1.101.469 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 construcciones se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 14).

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.501
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.472
Equipos para procesos de información	799
Elementos de transporte	45
Otro inmovilizado material	<u>1.891</u>
	<u>13.708</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>						
	<u>31.12.05</u>	<u>Altas por fusión (nota 1)</u>	<u>Bajas por escisión (nota 1)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>31.12.06</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	8.043	194	(2.153)	550	-	-	6.634
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	55	-	-	-	(27)	28
Otras inversiones financieras permanentes	247	255	-	-	(12)	-	490
Otras inmovilizaciones financieras	445	-	-	-	(445)	-	-
Fianzas a largo plazo	3	27	-	1	-	-	31
Administraciones públicas a largo plazo							
Subvenciones de capital (nota 12)	-	-	-	1.400	-	-	1.400
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 25)	<u>7.787</u>	<u>1.843</u>	<u>-</u>	<u>186</u>	<u>(338)</u>	<u>(2.981)</u>	<u>6.497</u>
	16.525	2.374	(2.153)	2.137	(795)	(3.008)	15.080
Provisiones	<u>(4.041)</u>	<u>(58)</u>	<u>-</u>	<u>(64)</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>(4.159)</u>
	<u>12.484</u>	<u>2.316</u>	<u>(2.153)</u>	<u>2.073</u>	<u>(791)</u>	<u>(3.008)</u>	<u>10.921</u>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2006 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Altas corresponde a la constitución en 2006 de Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd, en la que Nicolás Correa, S.A. posee el 55% de la participación.

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

- N.C. Manufacturing, S.A., constituida en octubre de 1997 es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.
- 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 Calderería, S.A., constituida en enero de 2006, a partir de la escisión de N.C. Hyperbanic, S.A. es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de carenados para máquinas-herramienta.
- Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co.Ltd., constituida en octubre de 2006, es una Sociedad dedicada a la fabricación y montaje de máquinas-herramienta.
- Montajes Panak, S.A., constituida en mayo de 1998, es una sociedad dedicada al ajuste y montaje de máquinas-herramienta.
- Tiger Machinery Parts, constituida en julio de 1989, es una sociedad dedicada a la comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta.

El resto de las sociedades del Grupo y asociadas son comercializadoras de productos de la Sociedad o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo, 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 2006, según sus cuentas anuales y de los resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos procedentes de sus subsidiarias:

	<u>Miles de euros</u>
N.C. Manufacturing, S.A.	10
N.C. Electrónica, S.A.	1
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	<u>1</u>
	<u>12</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) Créditos a empresas del grupo y asociadas

Corresponde al vencimiento a largo plazo de un préstamo concedido por Industrias Anayak, S.A. (véase nota 1) a Tiger Machinery Parts, con fecha 3 de febrero de 2003, por un importe de 120.000 euros. Este préstamo, que no devenga intereses, fue renegociado en febrero de 2005.

Un desglose del saldo pendiente por vencimientos es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
2007	27
2008	<u>28</u>
	<u>55</u>

El importe pendiente de vencimiento a corto plazo, se encuentra registrado en el capítulo de Inversiones financieras temporales y asciende a 27 miles de euros.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(c) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Miles de euros</u>
Sodical, S.A.	1,40	166
Fedet, S.A.	6,22	78
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52	18
Sociedad de Garantía Recíproca	0,06	9
Proschools, S.I.	8,33	<u>1</u>
		<u>272</u>

También incluye un importe de 138 miles de euros correspondiente a dos fondos de inversión, que se encuentran pignorados a favor de Elkargi, S.G.R, en garantía de los avales concedidos por ésta para la cobertura de los prestamos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología, un fondo de inversión mobiliario por importe de 20 miles de euros, así como un depósito en una entidad financiera por importe de 60 miles de euros, que vence el 7 de abril de 2008 y devenga un tipo de interés anual creciente comprendido entre el 2,25% y el 3.25%. Dicho depósito está pignorado en garantía de un aval firmado por la Sociedad.

(d) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Empresas del grupo y asociadas	
Nicolás Correa USA, Inc.	2.654
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	919
Nicolás Correa Svenska, A.B.	296
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	178
Nicolás Correa Levante, S.A.	27
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	9
Otras inversiones financieras permanentes	
Tiger Machinery Parts	44
Fedet, S.A.	30
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1
Proschools, S.L.	<u>1</u>
	<u>4.159</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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	817
A tres años	<u>143</u>
	<u>960</u>

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	5.048
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.269
Productos en curso y semiterminados	9.542
Productos terminados	4.957
Anticipos a proveedores	<u>439</u>
	<u>21.255</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Existencias comerciales	
Compras netas	6.852
Variación de existencias	<u>(2.242)</u>
	<u>4.610</u>



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

	<u>Miles de euros</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	
Compras netas	30.033
Variación de existencias	<u>107</u>
	<u>30.140</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>1.791</u>
	<u>36.541</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 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17.296
Empresas del grupo, deudores	937
Administraciones públicas, deudoras	6.593
Deudores varios	3
Anticipos de remuneraciones	<u>14</u>
	24.843
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(1.818)</u>
	<u>23.025</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 790 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 687 miles de euros se encuentran cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el siguiente detalle:

	<u>Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Vencimiento</u>
Dólares canadienses	387.444	267	Del 15 de febrero de 2007 al 30 de marzo de 2007
Dólares de EE.UU.	547.514	420	Del 31 de enero de 2007 al 30 de abril de 2007

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2006 incluyen 1.933 miles de euros correspondientes a saldos de clientes nacionales y extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 16).

Asimismo al 31 de diciembre de 2006 se han suscrito otras operaciones de seguro de cambio para cubrir ventas no realizadas a dicha fecha en dólares de EE.UU., dólares canadienses y libras esterlinas por un contravalor en euros de 580, de 121 y de 628 miles de euros, respectivamente, y con vencimientos comprendidos entre el 15 de febrero y 30 de mayo de 2007.

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudor	
Por IVA	1.644
Por Impuesto sobre Sociedades	
De ejercicios anteriores	50
Del ejercicio (nota 25)	1
Subvenciones oficiales	1.898
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 25)	<u>3.000</u>
	<u>6.593</u>

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 31 de diciembre de 2005	1.081
Altas por fusión	471
Dotaciones del ejercicio	458
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(192)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>1.818</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 2006 está representado por 12.555.204 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones propias de que disponía.

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 2006 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 2006 ninguna entidad jurídica posee una participación superior al 10%.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(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.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por un importe equivalente a las pérdidas del ejercicio.

(12) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de diciembre de 2006 el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	809
Altas por fusión (nota 1)	16
Recibidas en el ejercicio	<u>3.278</u>
	<u>4.103</u>
Menos ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(641)
En el ejercicio	<u>(1.260)</u>
	<u>(1.901)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>2.202</u>

En el ejercicio 2006 la Sociedad ha recibido varias subvenciones por un importe acumulado de 1.400 miles de euros, principalmente, correspondientes al Programa CENIT, del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo que al 31 de diciembre de 2006 figuran concedidas y pendientes de devengo, por lo que figuran registradas en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 7).



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros			Total
	Provisión para responsabilidades	Premios de fidelidad	Prejubilación por contrato de relevo (nota 21)	
Saldos al 31 de diciembre de 2005	23	157	247	427
Altas por fusión	-	-	172	172
Pagos	(23)	-	(152)	(175)
Dotaciones	<u>330</u>	<u>13</u>	<u>207</u>	<u>550</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>330</u>	<u>170</u>	<u>474</u>	<u>974</u>

(14) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros
Préstamo hipotecario sindicado	3.841
Línea ICO Innovación Tecnológica	21
Préstamos con garantía personal	<u>579</u>
	4.441
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	<u>(545)</u>
	<u>3.896</u>

Préstamo hipotecario sindicado, recibido con fecha 29 de septiembre de 2005, corresponde al 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 2006 de un 4,5%. 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 sociedad tiene contratadas dos operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés con los mismos importes y vencimientos que los del préstamo sindicado.

La Línea ICO Innovación Tecnológica, por un importe original 114 miles de euros, devenga un tipo de interés del 4,80%.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los préstamos con garantía personal es el siguiente:

<u>Garantía</u>	<u>Tipo de interés al 31.12.06</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Miles de Euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>31.12.06</u>
Personal	3,65%	10/08/07	269	51
Personal	3,50%	01/07/12	165	151
Personal	4,50%	25/09/08	175	74
Personal	4,99%	07/06/07	303	<u>303</u>
				<u>579</u>

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	545
A tres años	513
A cuatro años	513
A cinco años	513
Resto	<u>1.812</u>
	<u>3.896</u>

(15) Otros Acreedores

Otros acreedores, a largo plazo, corresponden en su totalidad a anticipos reembolsables, que no devengan intereses. Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

<u>Organismo</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>31.12.06</u>
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	470	276
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2002	2011	180	129
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2007	678	169
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2010	998	802
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2005	2021	263	263
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2005	2021	843	843
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2001	2009	2.075	785
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2008	379	285
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2005	2014	1.120	1.120
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	86	49
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2010	206	<u>118</u>
Suma y sigue				5.554



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros	
			Importe original	31.12.06
Suma anterior				5.554
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2003	2011	58	41
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2006	2015	470	470
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2006	2015	300	300
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2006	2015	186	<u>186</u>
				6.551
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)				<u>(1.059)</u>
				<u>5.492</u>

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

Vencimiento	Miles de euros
A dos años	1.079
A tres años	789
A cuatro años	877
A cinco años	510
Resto	<u>2.237</u>
	<u>5.492</u>

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Créditos bancarios	2.458
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 14)	545
Efectos descontados de clientes (nota 10)	1.933
Deudas por intereses	<u>12</u>
	<u>4.948</u>

Créditos bancarios corresponde a disposiciones de líneas de crédito con un límite global de 3.500 miles de euros, con vencimientos comprendidos entre el 29 de marzo de 2007 y el 16 de abril de 2008 y que devengan unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 3,94% y el 4,19%.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(17) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	2.358
Acreedores por prestación de servicios	21
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 7(a))	<u>29</u>
	<u>2.408</u>

(18) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos recibidos por pedidos	4.830
Proveedores	11.823
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>1.299</u>
	<u>17.952</u>

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	1.867
Remuneraciones pendientes de pago	701
Otras deudas	<u>403</u>
	<u>2.971</u>



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por retenciones practicadas	354
Por subvenciones a reintegrar	28
Anticipos reembolsables (nota 15)	1.059
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	271
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	<u>155</u>
	<u>1.867</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 2006 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	12.755
Resto Comunidad Europea	32.605
Resto de Europa	6.722
Resto del mundo	<u>9.370</u>
	<u>61.452</u>

Los importes correspondientes al ejercicio 2006 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro por 5.566 miles de euros.

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



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(21) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	11.094
Seguridad social a cargo de la empresa	3.047
Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 13)	207
Otros gastos sociales	<u>468</u>
	<u>14.816</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad, durante el ejercicio 2006 han causado baja determinados trabajadores. El coste asociado a las mismas, que asciende a aproximadamente 188 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 licenciados	27
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	53
Jefes administrativos y de taller	6
Ayudantes no titulados	4
Oficiales administrativos	43
Subalternos	4
Oficiales	<u>177</u>
	<u>314</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y los Administradores es como sigue:

	<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>
Administradores y Alta Dirección	6	2
Resto de personal	<u>289</u>	<u>25</u>
	<u>295</u>	<u>27</u>

Dentro de Administradores y Alta Dirección hay dos hombres que forman parte de la Alta Dirección y así mismo son Administradores.

El resto son exclusivamente Administradores de la Sociedad.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

(22) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de préstamos y créditos	312
Intereses de créditos con otras empresas	4
Intereses por descuento de efectos y créditos documentarios	192
Otros gastos financieros	<u>4</u>
	<u>512</u>

(23) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 2006 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Compras netas	<u>7.691</u>
Ingresos	
Ventas netas	<u>1.251</u>

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 son como sigue:

Los consejeros ejecutivos, D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán, D. Javier Eguren Albistegui y D. José Ignacio Sáez Martínez, han percibido en conjunto, por los conceptos de sueldos, dietas y otras remuneraciones 352,195 y 147 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006.

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

	<u>Miles de euros</u>
D. Eduardo Martínez Abascal	30
Moonlecht, S.L.	33
Dña. Ana Nicolás Correa Barragán	52
Nmas Uno Capital Privado, S.L.	26
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	26



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2006 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 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.

En relación con el contenido de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, los miembros del Consejo de Administración Nicolás Correa, S.A. manifiestan que las participaciones, cargos, funciones y actividades desarrolladas y/o realizadas en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, se detallan en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de cuentas anuales.

La facturación de honorarios y gastos de la empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2006, por servicios de auditoría ascienden a 89 miles de euros, e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2006, 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.



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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.

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 2006 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	(3.621)
Diferencias permanentes	<u>(6)</u>
Base contable	(3.627)
Diferencias temporales	
Reversiones netas del ejercicio	<u>(54)</u>
Base imponible fiscal individual de la Sociedad	(3.681)
Bases imponibles aportadas al grupo fiscal por otras empresas del grupo (nota 10)	<u>307</u>
Base imponible fiscal	<u>(3.374)</u>
Cuota al 35%	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(1)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(1)</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.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

El gasto del ejercicio 2006 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Bases imponible aportadas al grupo fiscal por otras empresas del grupo por 35%	(107)
Activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas	(186)
Regularización de tipos impositivos en créditos fiscales activados	338
Regularización de tipos impositivos en impuestos diferidos	(18)
Cambios en la imposición diferida y anticipada	17
Regularizaciones de ejercicios anteriores	<u>(40)</u>
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	<u><u>4</u></u>

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2006 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2003	3.243	2018
2004	6.327	2019
2005	3.186	2020
2006 (estimada)	<u>3.374</u>	2021
	<u>16.130</u>	

Parte de estas bases imponibles negativas corresponden a las absorbidas en la fusión de Industrias Anayak, S.A. por importes de 1.904, 1.806 y 728 miles de euros generadas por esta sociedad en los ejercicios 2003, 2004 y 2005, respectivamente.

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2006, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

<u>Ejercicio</u>	<u>I+D</u>	<u>EE</u>	<u>FP</u>	<u>DI</u>	<u>R</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Incorporaciones de fusión</u>							
1999	501	-	-	-	-	-	501
2000	143	-	-	-	-	-	143
2001	99	-	-	-	-	-	99
2002	235	-	-	-	-	-	235
2003	149	-	-	-	-	-	149
2004	153	-	-	-	-	-	153
2005	<u>75</u>	<u>67</u>	<u>5</u>	-	-	<u>1</u>	<u>148</u>
	<u>1.355</u>	<u>67</u>	<u>5</u>	-	-	<u>1</u>	<u>1.428</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

<u>Ejercicio</u>	<u>I+D</u>	<u>EE</u>	<u>FP</u>	<u>DI</u>	<u>R</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>Generadas por la Sociedad</u>							
2000	386	268	10	-	-	-	664
2001	566	249	15	-	-	-	830
2002	1.078	343	5	-	-	-	1.426
2003	1.269	196	4	22	163	-	1.654
2004	565	483	5	9	117	-	1.179
2005	668	214	4	26	16	-	928
2006	<u>2.135</u>	<u>223</u>	<u>7</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.369</u>
	<u>6.667</u>	<u>1.976</u>	<u>50</u>	<u>61</u>	<u>296</u>	<u>-</u>	<u>9.050</u>
	<u>8.022</u>	<u>2.043</u>	<u>55</u>	<u>61</u>	<u>296</u>	<u>1</u>	<u>10.478</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.

Su desglose de acuerdo con el año en que se generaron y sus vencimientos establecidos es como sigue:

<u>Ejercicio</u>	<u>Ejercicio</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
2000	278	2010
2001	264	2011
2002	348	2012
2003	385	2013
1999	501	2014
2004	614	2014
2000	529	2015
2005	333	2015
2001	665	2016
2006	234	2016
2002	1.313	2017
2003	1.418	2018
2004	718	2019
2005	743	2020
2006	<u>2.135</u>	2021
	<u>10.478</u>	



(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros		
	A largo plazo	A corto plazo	Total
Bases imponibles negativas	107	3.000	3.107
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>6.390</u>	-	<u>6.390</u>
	<u>6.497</u> (nota 7)	<u>3.000</u> (nota 10)	<u>9.497</u>

El resto de bases imponibles negativas y de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación 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 diez años.

El detalle de las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2006 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	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos diferidos a largo plazo		
Plusvalía de inmovilizado material generada en la fusión	<u>3.660</u>	<u>1.098</u>
Impuestos diferidos a corto plazo (nota 19)		
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	8	3
Operaciones por arrendamiento financiero	271	81
Libertad de amortización y amortización acelerada	<u>233</u>	<u>71</u>
	<u>512</u>	<u>155</u>
	<u>4.172</u>	<u>1.253</u>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 (1 de enero de 2002 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

La Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, publicada el 28 de noviembre de 2006, supuso la modificación del tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades para las sociedades sujetas a normativa común. El tipo impositivo será del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para los ejercicios 2008 y siguientes.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Gipuzkoa, Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

Los Administradores de Industrias Anayak, S.A. han venido realizando los cálculos de los importes asociados con este impuesto hasta el ejercicio 2005 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

(26) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por 26 miles de euros durante el ejercicio 2006 con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo durante el ejercicio 2006 se han realizado inversiones en activo fijo por este concepto por importe de 12 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 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 2006 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2006 y 2005 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.



(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Cuentas Anuales

La conciliación del resultado del ejercicio con los recursos aplicados (generados) en las operaciones es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdidas del ejercicio	3.625	3.809
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	(7.617)	(2.947)
Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)	(60)	(816)
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	(550)	(254)
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	13	78
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	329	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(27)	(52)
Gasto por Impuesto sobre Sociedades	(152)	-
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	<u>1.260</u>	<u>444</u>
	<u>(3.179)</u>	<u>262</u>

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2006

Empresas del Grupo	Constitución	Domicilio social	Porcentaje de participación	Miles de euros	
				Coste	Valor teórico-contable
Nicolás Correa USA, Inc.	1999	Albany (EE.UU.)	100,0%	2.654	-
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	2002	Heiligenhaus (Alemania)	100,0%	920	-
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	850	1.493
Nicolás Correa Calderería, S.A.	2006	Burgos	90,0%	572	2.002
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	2006	Kunming (China)	55,0%	550	550
Nicolás Correa Svenska, AB (i)	1990	Estocolmo (Suecia)	100,0%	327	30
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	178	-
Montajes Panak, S.A.	1998	Deba (Gipuzkoa)	100,0%	151	179
Nicolás Correa Levante, S.A. (i)	2002	Benifato (Valencia)	95,0%	57	29
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	275
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turín (Italia)	85,0%	9	-
<b>Empresas asociadas</b>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	221	277
Tiger Machinery Parts	1989	California (EE.UU.)	49,0%	44	-
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	40,0%	36	366
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Vallés (Barcelona)	19,9%	12	21
				<u>6.634</u>	

(i) Al 31 de diciembre de 2006 estas sociedades se encontraban en proceso de liquidación.



Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales de 2006, 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  
31 de diciembre de 2006

(Expresados 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>
Nicolás Correa USA, Inc.	2.601	(2.601)	-	-	-
Nicolás Correa Deutschland, S.A.	920	(919)	(1)	-	-
N.C. Manufacturing, S.A.	902	629	57	1.588	319
Nicolás Correa Calderería, S.A.	607	1.419	117	2.143	4
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	1.000	-	-	1.000	-
Nicolás Correa Svenska, A.B.	132	(102)	-	30	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	185	(121)	(64)	-	66
Montajes Panak, S.A.	150	31	(2)	179	(3)
Nicolás Correa Levante, S.A.	60	(30)	-	30	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	60	222	30	312	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	7	(20)	(3)	100
<u>Empresas asociadas</u>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	341	413	265	1.019	2
N.C. Mepro, S.A.	90	842	(17)	915	-
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	36	10	106	(4)
Tiger Machinery Parts	93	(174)	59	(22) (i)	-

(i) Datos al 31 de octubre de 2006.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales de 2006, junto con la cual debe ser leído.



## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios  
en el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2006

(Expresados en miles de euros)

	Reservas					Pérdidas del ejercicio	Total	
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	Reserva legal	Reservas para acciones propias			Reservas voluntarias
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9.000	736	999	1.800	297	16.868	(3.809)	25.891
Aplicación del resultado de 2005	-	-	-	-	-	(3.809)	3.809	-
Reducción de capital por escisión ( véase nota 1 )	(1.800)	-	-	-	-	(353)	-	(2.153)
Ampliación de capital por fusión (véase nota 1)	2.844	14.897	-	-	-	-	-	17.741
Traspasos	-	-	-	-	(297)	297	-	-
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(3.625)	(3.625)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>10.044</u>	<u>15.633</u>	<u>999</u>	<u>1.800</u>	<u>-</u>	<u>13.003</u>	<u>(3.625)</u>	<u>37.854</u>



Este Anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales de 2006, junto con la cual debe ser leído.



## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Participaciones, Cargos, Funciones y Actividades  
Desarrolladas y/o realizadas por los Administradores  
al 31 de diciembre de 2006 en  
Empresas cuyo Objeto Social es Idéntico, Análogo o Complementario  
al Desarrollado por la Sociedad

	<u>N.C. Calderería, S.A.</u>	<u>N.C. Manufacturing, S.A.</u>	<u>Montajes Panak, S.A.</u>	<u>N.C. Electrónica, S.A.</u>	<u>N.C. Mepro, S.A.</u>
D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	(a) -	(a) -	-	(a) -	X 41% (b)
Porcentaje de participación	-	-	-	-	-
D. Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	X	X	-	-	-
Dña. Ana Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	-	X	-	X	X
D. José Ignacio Sáez Martínez Miembro del Consejo	-	-	X	-	-
N MAS 1 Capital Privado, S.L. Miembro del Consejo	-	-	X	-	-

Observaciones

- (a) Miembro del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremer, S.A.  
(b) 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 de 2006, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios  
Originadas por la Enajenación de Activos al  
31 de diciembre de 2006

(Expresado en miles de euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Período reinversión	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Importe de los elementos reinvertidos	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción realizada	Deducción pendiente realizar 31.12.06	Año límite para deducir
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobos	164	817	19/12/02 a 19/12/06	Ampliación capital en NC USA, INC.	30/12/2002	664	30/12/2007	-	163	2012
				Maquinaria 2003	30/09/2003	94	30/09/2006	-	-	2013
				Software 2003	30/08/2003	15	30/08/2006	-	-	2013
				Mobiliario 2003	12/06/2003	15	12/06/2006	-	-	2013
				Equipos Inf.2003	30/11/2003	30	30/11/2006	-	-	2013
				Aparatos. verif.2003	30/05/2003	3	30/05/2006	-	-	2013
Edificios de Leganés	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación Capital en NC Deutschland GMBH	30/12/2004	530	30/12/2009	-	117	2014
				Modelos 2004	03/11/2004	137	03/11/2007	-	-	2014
Piso del Espolón	16	82	01/06/04 a 01/06/08	Maquinaria 2003	30/11/2004	228	30/11/2007	-	16	2014
	297	1.482				1.716		=	296	



NICOLAS CORREA, S.A.

Anexo VI

Cuadros de Financiación  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2006	2005	2006	2005
Recursos aplicados en (procedentes de) las operaciones	(3.179)	262		
Aplicaciones por fusión (nota 1)			Orígenes por fusión (nota 1)	
Inmovilizaciones inmateriales	9.417	-	Subvenciones de capital	16
Inmovilizaciones materiales	7.227	-	Deudas con entidades de crédito	289
Inmovilizaciones financieras	<u>2.316</u>	-	Otras deudas a largo plazo	<u>1.917</u>
	18.960	-		2.222
Reducción de capital por escisión (nota 1)	2.153	-	Ampliación de capital por fusión (nota 1)	17.741
Adquisiciones de inmovilizado			Bajas de inmovilizaciones financieras por escisión	2.153
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	6.418	2.344	Impuesto sobre beneficios diferidos a largo plazo (nota 25)	1.098
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	689	97	Reclasificación a largo plazo de provisiones a corto plazo	172
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	1.951	526	Subvenciones de capital (nota 12)	3.278
Aumento de deudores por operaciones de tráfico	-	785	Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	131	Deudas con entidades de crédito	289
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	21	-	Otros acreedores (nota 15)	2.361
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.604	3.264	Enajenación de inmovilizaciones materiales	76
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos	175	46	Enajenación y traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	3.465
y gastos (nota 13)	-	562	Enajenación de acciones propias	626
Traspasos a largo plazo de inmovilizaciones financieras (nota 7)	-	-	Disminución de deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	166
Total aplicaciones	28.792	8.017	Total orígenes	33.647
Aumento del capital circulante	<u>4.855</u>	-	Disminución del capital circulante	-
	<u>33.647</u>	<u>8.017</u>		<u>33.647</u>
				<u>8.017</u>
Variaciones del capital circulante				
	2006		2005	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	8.776	-	-	2.710
Deudores	9.971	-	597	-
Acreedores	-	14.908	51	-
Inversiones financieras temporales	27	-	-	559
Tesorería	851	-	-	360
Ajustes por periodificación	138	-	-	-
Variación del capital circulante	19.763	14.908	648	3.629
	-	4.855	2.981	-
	<u>19.763</u>	<u>19.763</u>	<u>3.629</u>	<u>3.629</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2006

## 1. Evolución de los Negocios y Situación de la Sociedad

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 2006.

Es el primero que se emite para las dos plantas productivas de Burgos e Itziar, tras la fusión con Industrias Anayak, S. A.

Para facilitar la comprensión de la evolución de los negocios entre los ejercicios 2005 y 2006, mostramos al final de este informe un cuadro con magnitudes equivalentes, resultantes de sumar las actividades de las dos sociedades en 2005 y las dos plantas en 2006.

Dos elementos son los más destacables en este ejercicio, en primer lugar, el inicio de la recuperación de la demanda, con el consiguiente incremento de la captación de pedidos y en segundo lugar, la gestión de la fusión que se ha llevado a cabo con el objetivo de materializarla en el menor espacio de tiempo posible, clarificando así las expectativas del mercado y de las personas que componen la Organización.

La captación de pedidos ha alcanzado la cifra de 85,5 millones de Euros, lo que supone un incremento del 54% con respecto al ejercicio anterior. La captación en los mercados exteriores ha crecido un 63,8% mientras que en el mercado interior el crecimiento ha sido del 22,1%.

Este importantísimo incremento de los pedidos se debe a una mejora del consumo de máquina-herramienta en Europa y a los efectos que la fusión ha tenido con la mejora radical de las ventas de la marca correa en Alemania y el excelente resultado de las ventas en China. Diez millones de Euros de captación, han sido fruto de la captación cruzada de las redes de una marca para los productos de la otra, suponiendo una de las sinergias más importantes de la fusión.

En España no se ha producido un cambio en el consumo de fresado de la intensidad con la que lo ha hecho en el resto de Europa, pero esperamos que lo haga en los próximos meses. Asia por su parte, con China a la cabeza como primer consumidor mundial, ha continuado el ritmo de crecimiento de los últimos años.

Como consecuencia de esta captación la cartera de final de año ha pasado de 19,6 a 43,7 millones de Euros lo que supone un crecimiento del 122,9%.

La cifra de negocios de la Sociedad ha sido de 61,4 millones de Euros, lo que supone una reducción del 7,7% respecto al ejercicio anterior (considerando la cifra de negocio de Industrias Anayak, S.A. para el ejercicio 2005 a efectos de comparabilidad). Esta reducción de la cifra de negocios se ha debido a la escasa cartera de principios de año y a un sesgo de la captación de pedidos durante este ejercicio hacia máquinas de gran tamaño y sofisticación tecnológica con mayor plazo de entrega que en ejercicios precedentes.





2.

A pesar de esta reducción de la cifra de negocios el EBITDA de la Sociedad ha alcanzado los 3,3 millones de Euros frente a un EBITDA negativo de 0,9 millones de Euros en el ejercicio anterior. Esta radical mejora de resultados se ha debido fundamentalmente a un incremento de los márgenes de las ventas y a las sinergias obtenidas de la fusión.

Los resultados de la Sociedad han sido negativos en 3,6 millones de Euros, frente a unos resultados también negativos de 4,7 millones de Euros en el ejercicio anterior (considerando Industrias Anayak, S.A. para el ejercicio 2005 a efectos de comparabilidad), lo que supone una reducción de las pérdidas en un 23,4%.

En este ejercicio se ha consolidado la presencia de la compañía tanto en el mercado Alemán como en el Chino, que se han convertido junto con el Español en los tres mercados de mayor importancia suponiendo juntos el 60% de la captación.

Cerramos por tanto un ejercicio en el que el mercado ha dado claras muestras de recuperación, lo que ha permitido mejorar radicalmente la cartera de pedidos que ha pasado de 19,4 a 51,5 millones en un año (de Febrero 2006 a Febrero 2007) y en el que la fusión con Industrias Anayak, S.A. ha producido una clara mejora de los resultados como consecuencia de las sinergias generadas, a pesar de no haber alcanzado en el año el nivel de actividad suficiente para lograr el punto de equilibrio.

#### **a. La Fusión**

La fusión que se inició formalmente el uno de enero de 2006, ha sido gestionada con un objetivo central, conseguir una integración total de las dos sociedades fusionadas en el menor plazo posible.

Para ello se tomaron dos medidas fundamentales:

- La primera fue el anuncio del organigrama resultante de la fusión, al día siguiente de la aprobación definitiva de la misma por sendas Juntas Generales, en el que se clarificaban las responsabilidades de todo el personal.
- La segunda fue definir y gestionar un Proyecto de Fusión, para lo que se creó la Oficina de Fusión, a la cual, dependiendo del Consejero Delegado, se le asignó la responsabilidad de definir, facilitar y controlar el avance de los 37 proyectos que finalmente se identificaron para garantizar la integración de ambas organizaciones.

De los 37 proyectos identificados, al final del ejercicio 2006, 17 estaban totalmente terminados, 18 tenían tareas pendientes de ejecución para su plena satisfacción y dos proyectos se consideraron mal enfocados o a destiempo por lo que se trasladaron como proyectos para el Plan de Gestión del 2007. Con ello decidimos cerrar la oficina de fusión y dejar una sola persona, como coordinador de los proyectos mencionados con tareas pendientes para garantizar su correcta finalización, ya que la fusión de los dos competidores requiere un esfuerzo que tardará años en culminarse totalmente.



3.

En la integración de ambas organizaciones no ha sido necesario acometer reestructuraciones de personal ya que como consecuencia del ciclo recesivo en que se encontraba el mercado en los últimos años, las plantillas de ambas sociedades estaban muy ajustadas y existían acuerdos previos de jubilaciones anticipadas con 32 personas y además el incremento de la entrada de pedidos requiere el esfuerzo de todo el personal.

La plantilla de la sociedad al 31 de diciembre 2006 era de 314 personas, frente a las 307 del año 2005, lo que supone un incremento del 2,3%

## **2. Evolución Previsible de la Sociedad**

Esperamos que la actual fortaleza de los mercados de Máquina-Herramienta se mantenga al menos en los dos próximos ejercicios permitiendo un crecimiento de la cifra de negocios, 80 millones de Euros en 2007 y 100 millones de Euros en 2008, lo que conllevará una clara mejora de los resultados empresariales en comparación con éste y los ejercicios anteriores.

La Sociedad debe aprovechar su condición de líder Europeo en el mercado de fresado medio-grande para consolidar su posición en los principales mercados mundiales: Alemania, China, Italia, así como el mercado interior.

## **3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo (I+D – Proyecto Cenit)**

Si en los ejercicios anteriores el mayor esfuerzo de I+D ha estado centrado en el desarrollo de dos nuevas gamas de máquinas fresadoras de columna móvil, el mayor esfuerzo de este ejercicio se ha centrado en la innovación y en el inicio del desarrollo de una solución de mandrinado, inicialmente prevista para las fresadoras de marca anayak.

El esfuerzo de innovación se ha planificado mediante un proyecto cuatrienal CENIT, en el que Nicolás Correa lidera la participación de 22 empresas del sector y 8 centros tecnológicos de todo el país. La propuesta de Nicolás Correa, S.A. ha sido seleccionada por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial) del Ministerio de Industria y Comercio, junto con otros trece proyectos de los 50 presentados, asignándole una importante subvención del coste de las actividades planificadas; el presupuesto global de este proyecto asciende a 30 millones de euros.

En este proyecto se pretende desarrollar la tecnología que ha de permitir mantener la ventaja que hoy tenemos frente a los competidores Asiáticos, exceptuados los Japoneses, a través del desarrollo de máquinas eco-diseñadas respetuosas con el medio ambiente, máquinas inteligentes que ayudan en el diagnóstico preventivo y facilitan su utilización por parte de los clientes, máquinas con nuevos materiales más ligeros y resistentes y máquinas más estables frente a las variaciones térmicas y por tanto más precisas.

Otro conjunto de proyectos apoyados por el programa PROFIT, el CDTI, La Agencia de Desarrollo de Castilla y León y el Gobierno Vasco han permitido avanzar en los desarrollos de diferentes soluciones de fresado, en los que ambas marcas venían trabajando en los ejercicios anteriores.





4.

La inversión total en I+D en este ejercicio 2006 ha sido de 5,6 millones de Euros, lo que supone un importantísimo esfuerzo por la innovación tecnológica.

#### 4. Adquisiciones de Acciones Propias

Durante el ejercicio 2006 la sociedad ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones propias que disponía y al finalizar el año no mantenía ninguna en cartera.

#### 5. Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres a las que se Enfrenta la Sociedad.

A corto plazo la revalorización del Euro es la mayor amenaza para la atractividad de nuestra propuesta de valor. De continuar dicha revalorización podría poner en cuestión los crecimientos anteriormente previstos.

No identificamos otros riesgos comerciales o tecnológicos a corto plazo, si bien prevemos que el robustecimiento y avance tecnológico de los competidores asiáticos, especialmente Chinos y Taiwaneses pueden suponer una nueva competencia hoy prácticamente inexistente.

#### 6. Información sobre Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros que usa la sociedad siguen basados en la cobertura de tipos de cambio de las operaciones comerciales realizadas. Su impacto en los resultados del ejercicio no ha sido significativo.

#### 7. Acontecimientos importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.

No se ha producido ningún acontecimiento importante después del cierre.

#### CUADRO PARA LA COMPRESION DE LAS CIFRAS DE LA MEMORIA Y DEL INFORME DE GESTION

	Antes fusión N. Correa <u>2005</u>	Antes fusión I. Anayak <u>2005</u>	SUMA <u>2005</u>	Después fusión N. Correa <u>2006</u>	VARIACION % <u>2005/2006</u>
Cifra de Negocios	40.295	26.301	66.596	61.452	(7,7%)
EBITDA	(706)	(200)	(906)	3.343	(469,0%)
Resultados	(3.809)	(852)	(4.661)	(3.625)	(22,2%)
Captación de pedidos	32.841	22.719	55.560	85.560	54,0%
Cartera	11.051	8.614	19.665	43.773	122,6%
Plantilla a final de año	210	97	307	314	2,3%



El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 29 de marzo de 2007, 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 2006, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

~~D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán~~  
(Presidente)

D. Javier Eguren Albístegui  
(Vocal)

D. Eduardo Martinez Abascal

D. Felipe Oriol Diaz de Bustamante.  
(Vocal)

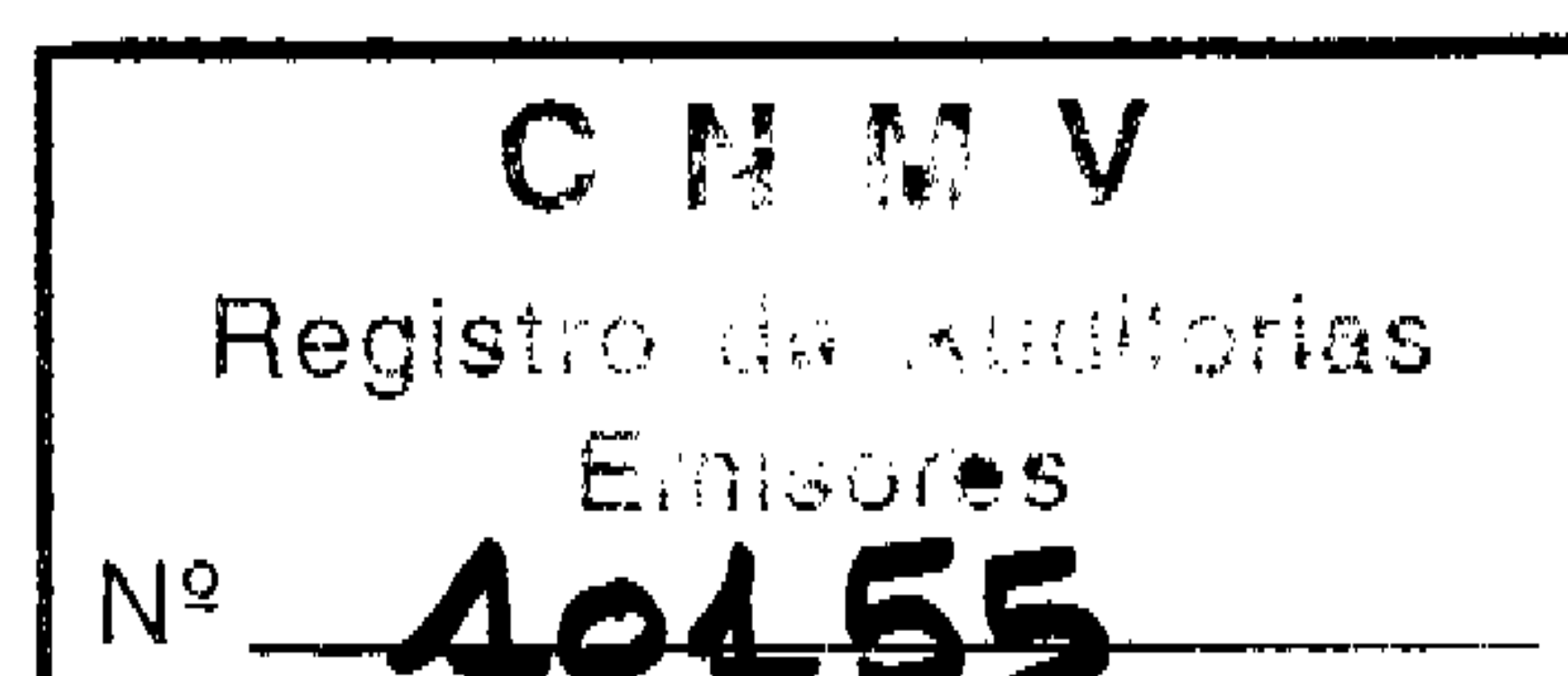
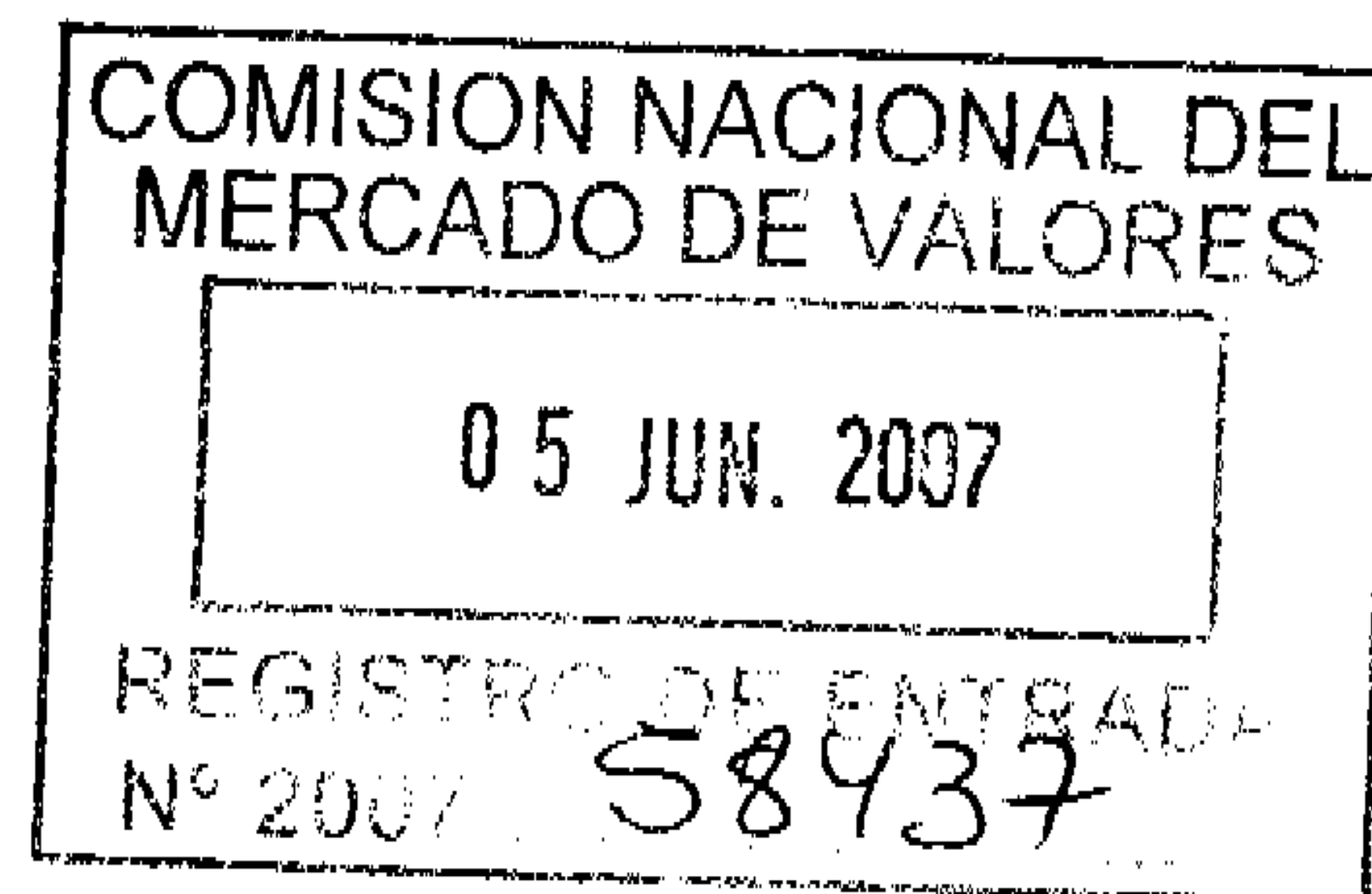
~~Dña. Ana Nicolas Correa Barragan~~  
(Consejera - Secretaria)

Dña. Chloe McCracken.  
Vocal

D. Jorge Mataix Entero  
Vocal

D. Ignacio Saez Martinez  
Vocal





NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2006

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 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado 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 dominante. 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. De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la sociedad dominante 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 cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 31 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión con una excepción por la falta de uniformidad derivada de la no aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 a las cifras comparativas del ejercicio 2004 al haberse acogido el Grupo Nicolás Correa a la excepción contenida en la NIIF 1 adoptada por la Unión Europea.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

Julio Mir Roma

31 de marzo de 2007

KPMG Auditores S.L., firma española miembro de  
 KPMG International, sociedad suiza

INSTITUTO DE  
 CENSORES JURADOS  
 DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2007 N.º  
 COPIA GRATUITA 03/07/02025

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

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

**NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
Balances de Situación Consolidados  
31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inmovilizado material	5	19.717	18.171	Capital social	14.1	10.044	9.000
Activos intangibles	6	9.592	128	Prima de emisión	14.2	15.633	736
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	387	410	Otras reservas	14.3	20.183	23.400
Activos financieros	8	743	904	Acciones propias	14.4	(23)	(355)
Instrumentos financieros derivados		39	-	Ganancias acumuladas		<u>(1.960)</u>	<u>426</u>
Activos por impuestos diferidos	13	<u>9.648</u>	<u>9.709</u>	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		43.877	33.207
Total activos no corrientes		<u>40.126</u>	<u>29.322</u>	Intereses minoritarios		<u>796</u>	<u>802</u>
Existencias	10	23.697	21.537	Total patrimonio neto		<u>44.673</u>	<u>34.009</u>
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		-	34				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	23.603	16.624	Otros pasivos financieros	16	4.664	3.600
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	2.366	1.754	Préstamos y otros pasivos remunerados	17	3.821	7.214
Otros activos corrientes		<u>153</u>	<u>35</u>	Prestaciones a los empleados	18	644	424
Total activos corrientes		49.819	39.984	Subvenciones oficiales	21	2.591	802
				Provisiones	19	330	36
				Pasivos por impuestos diferidos	13	<u>2.911</u>	<u>1.695</u>
				Total pasivos no corrientes		<u>14.961</u>	<u>13.771</u>
				Otros pasivos financieros	16	881	504
				Préstamos y otros pasivos remunerados	17	6.217	6.440
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	22.714	13.769
				Provisiones	19	<u>499</u>	<u>813</u>
				Total pasivos corrientes		<u>30.311</u>	<u>21.526</u>
				Total pasivo		<u>45.272</u>	<u>35.297</u>
Total activo		<u>89.945</u>	<u>69.306</u>	Total patrimonio neto y pasivo		<u>89.945</u>	<u>69.306</u>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2006	2005
Ingresos ordinarios	23	63.097	51.583
Otros ingresos	24	<u>3.343</u>	<u>1.521</u>
		<u>66.440</u>	<u>53.104</u>
Gastos de explotación			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	599	567
Consumos de materias primas y consumibles		(33.724)	(25.554)
Gastos de personal	25	(17.612)	(16.194)
Gastos por amortización	5 y 6	(2.016)	(1.406)
Otros gastos		<u>(15.401)</u>	<u>(13.518)</u>
		<u>(68.154)</u>	<u>(56.105)</u>
Pérdidas de explotación		(1.714)	(3.001)
Ingresos financieros	26	469	317
Gastos financieros	26	(935)	(670)
Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	7	<u>(23)</u>	<u>17</u>
Pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas		(2.203)	(3.337)
Impuesto sobre las ganancias	27	<u>(403)</u>	<u>449</u>
Pérdidas del ejercicio		<u>(2.606)</u>	<u>(2.888)</u>
Atribuidas a			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		(2.620)	(2.990)
Intereses minoritarios		<u>14</u>	<u>102</u>
		<u>(2.606)</u>	<u>(2.888)</u>
Pérdida por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros)			
Básicas	15	<u>0.209</u>	<u>0.337</u>
Diluidas	15	<u>0.209</u>	<u>0.337</u>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.



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 2006

(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	Acciones propias	Otras reservas	Ganancias acumuladas			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	9.000	736	(355)	23.400	426	33.207	802	34.009
Pérdidas del ejercicio	-	-	-	-	(2.620)	(2.620)	14	(2.606)
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	(3.040)	(5.164)	14	(2.606)
Reducción de patrimonio por escisión	(1.800)	-	29	(353)	(3.040)	(5.164)	(480)	(5.644)
Ampliación de capital por fusión (nota 1)	2.844	14.897	-	-	-	17.741	-	17.741
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	(3.809)	3.809	-	-	-
Venta de acciones propias	-	-	303	329	12	644	-	644
Otros movimientos	-	-	-	616	(547)	69	460	529
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>10.044</u>	<u>15.633</u>	<u>(23)</u>	<u>20.183</u>	<u>(1.960)</u>	<u>43.877</u>	<u>796</u>	<u>44.673</u>

## 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)

	Atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante					Intereses minoritarios	Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Ganancias acumuladas			Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	9.000	736	-	24.190	2.489	36.415	519	36.934
Adopción de la NIC 32 y 39	-	-	(355)	-	415	60	-	60
Saldos al 1 de enero de 2005	9.000	736	(355)	24.190	2.904	36.475	519	36.994
<b>Resultados del ejercicio</b>	-	-	-	-	(2.990)	(2.990)	102	(2.888)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>	-	-	-	-	(2.990)	(2.990)	102	(2.888)
Traspasos	-	-	-	75	(75)	-	(9)	(9)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	(848)	848	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(17)	(261)	(278)	190	(88)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<u>9.000</u>	<u>736</u>	<u>(355)</u>	<u>23.400</u>	<u>426</u>	<u>33.207</u>	<u>802</u>	<u>34.009</u>



NICOLÁS CORREA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados  
(Método indirecto)  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
<b>Flujos de efectivo de actividades de explotación</b>		
Pérdidas del ejercicio antes de impuestos	(2.203)	(3.337)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	2.016	1.406
Variación de provisión	450	1.537
Ingresos/gastos por diferencias de cambio	27	-
Ingresos financieros	(415)	(299)
Gastos financieros	854	652
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	23	17
Beneficio en la venta de inmovilizado material	(10)	(16)
Beneficio neto en instrumentos financieros derivados	(39)	-
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	(2.745)	(110)
<b>Cambios en el capital circulante</b>	(2.042)	(150)
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(799)	(1.409)
Aumento/Disminución en existencias	(4.336)	82
Aumento en otros activos corrientes	(161)	-
Aumento/Disminución en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.318	(966)
Disminución de provisiones	(23)	(695)
Disminución de prestaciones a los empleados	(146)	-
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>	(2.189)	(3.138)
Intereses pagados	(935)	(689)
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)	101	(223)
<b>Efectivo neto generado por las actividades de explotación</b>	(3.023)	(4.050)
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Procedente de la venta de inmovilizado material	84	295
Procedente de la venta de activos financieros	31	6
Intereses recibidos	469	261
Dividendos recibidos	1	28
Procedente de subvenciones oficiales recibidas	3.262	-
Adquisición de inmovilizado material	(1.053)	(2.684)
Adquisición de activos intangibles	(393)	(23)
Adquisición de otros activos financieros	-	(445)
<b>Efectivo neto generado por actividades de inversión</b>	2.401	(2.562)
<b>Flujo de efectivo de actividades financieras</b>		
Procedente de la venta de acciones propias	644	-
Procedente de otros pasivos financieros	985	126
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	(1.597)	4.825
Otros	78	130
<b>Efectivo neto generado por actividades financieras</b>	110	5.081
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(512)	(1.531)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial	1.754	3.285
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos por fusión	891	3.285
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes dispuestos por escisión	(536)	-
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos / (dispuestos) por variaciones en el perímetro de consolidación	769	-
<b>Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre</b>	2.366	1.754

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2006.



# NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2006

### 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.

Con efectos 1 de enero de 2006 la Sociedad llevó a cabo una escisión de parte de sus activos que fueron aportados a sus accionistas. Los activos aportados han consistido en las participaciones financieras que hasta la fecha de la operación detentaba la Sociedad en N. C. Hyperbaric, S.A., Nicolás Correa Service, S.A. y Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. por importe de 2.153 miles de euros. Previamente, N. C. Hyperbaric, S.A. había igualmente escindido los activos y pasivos relacionados con su actividad de calderería, aportándolos a una sociedad de nueva constitución denominada N.C. Calderería, S.A. El efecto en el patrimonio neto del Grupo, de esta salida del perímetro de consolidación ha ascendido a 5.543 miles de euros.

Posteriormente y con fecha 24 de febrero de 2006 la Sociedad ha llevado a cabo una operación de fusión por absorción, por la cuál ha absorbido a la sociedad Industrias Anayak, S.A. (Sociedad Absorbida) mediante la disolución sin liquidación de esta última. Esta operación ha sido financiada mediante una ampliación de capital por la que la Sociedad, en virtud de la ecuación de canje que establecía la entrega de 57 acciones a cambio de cada cinco de la Sociedad Absorbida, emitió 3.555.204 nuevas acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una y con una prima de emisión de 4,19 euros, para dar entrada en el accionariado de la Sociedad a los accionistas de la Sociedad Absorbida.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El balance de fusión de Industrias Anayak, S.A. corresponde al cerrado con fecha 31 de diciembre de 2005 y es como sigue:

Activo	Miles de euros	Pasivo	Miles de euros
Inmovilizado		Fondos propios	
Inmovilizaciones inmateriales	644	Capital suscrito	1.874
Inmovilizaciones materiales	3.567	Reservas de revalorización	1.101
Inmovilizaciones financieras	<u>2.316</u>	Reservas	6.983
	6.527	Resultados de ejercicios anteriores	(2.702)
		Pérdidas del ejercicio	<u>(852)</u>
Activo circulante			6.404
Existencias	4.883	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
Deudores	8.416	Subvenciones de capital	16
Inversiones financieras temporales	27		
Tesorería	891	Acreedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	<u>94</u>	Deudas con entidades de crédito	289
	14.311	Otras deudas a largo plazo	<u>1.917</u>
			2.206
		Acreedores a corto plazo	
		Deudas con entidades de crédito	2.334
		Deudas con empresas del grupo y	96
		Acreedores comerciales	8.489
		Otras deudas no comerciales	1.067
		Provisiones para operaciones de tráfico	<u>226</u>
			<u>12.212</u>
	<u>20.838</u>		<u>20.838</u>

Como consecuencia de esta operación de fusión se han puesto de manifiesto las siguientes plusvalías contables, respecto a los valores históricos de determinados activos propiedad de la Sociedad absorbida al 31 de diciembre de 2006:

	Miles de euros
Inmovilizaciones materiales	
Terrenos	2.319
Construcciones	<u>1.341</u>
	<u>3.660</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Esta operación de fusión se ha acogido al régimen especial de las fusiones, escisiones aportaciones de activos y canje de valores previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Este régimen establece que los bienes y derechos adquiridos mediante las transmisiones derivadas de las operaciones a las que haya sido de aplicación se valorarán, a efectos fiscales, por los mismos valores que tenían en la entidad transmitente antes de realizarse la operación, manteniéndose igualmente la fecha de adquisición de la entidad transmitente.

El Fondo de Comercio generado en esta operación ha ascendido a 9.492 miles de euros, de los cuales 750 miles de euros corresponden a los gastos incurridos en la operación de fusión (véase nota 6).

**2. Bases de Presentación**

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 adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2006, 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. El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó, en dicha fecha, la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" (NIC 1.14).

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2007 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

Como consecuencia de las operaciones descritas en la nota 1 anterior las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 no son comparativas.

**2.1 Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas**

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros disponibles para la venta que se han registrado a valor razonable.

**2.2 Juicios y estimaciones contables relevantes utilizadas**

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con NIIF-UE requiere que la Dirección del Grupo realice juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

Durante el ejercicio 2006 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

**2.3 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas**

Se han emitido y han sido adoptadas por la UE nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2007 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación:

- NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, y una enmienda complementaria a NIC 1, Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital. La NIIF 7 y la modificación a la NIC1 introducen nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituyen a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no ha adoptado anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados del Grupo e implicará la revelación de información adicional respecto a los instrumentos financieros del Grupo y a su capital social.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

- CINIIF 7, Aplicación de la reexpresión según NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias

En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 Informes financieros en economías hiperinflacionarias respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo Nicolás Correa no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- CINIIF 8, Alcance de la NIIF 2 – Pagos basados en acciones

El mes de enero de 2005 el CINIIF emitió la CINIIF 8 relativa a situaciones en las que una entidad realiza pagos basados en acciones en contra-prestación de bienes o servicios que no pueden ser identificados específicamente. Las sociedades aplicarán esta interpretación para períodos anuales que empiecen el 1 de mayo de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros del Grupo.

- CINIIF 9 Reevaluación de derivados implícitos

En el mes de marzo de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 9 relativa a la reevaluación de cuándo un derivado implícito incluido en un instrumento financiero debe ser separado del contrato principal no derivado. Esta interpretación se aplicará para períodos anuales que empiecen el 1 de junio de 2006 o posteriores a dicha fecha. EL Grupo no mantiene instrumentos financieros híbridos y, en consecuencia, esta interpretación no afectará a los estados financieros del Grupo.

- CINIIF 10, Información financiera intermedia y deterioro de valor (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de julio de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 10 que prohíbe la reversión de las pérdidas por deterioro respecto al fondo de comercio, las inversiones en patrimonio neto o los activos financieros valorados a coste. La CINIIF 10 es de aplicación para períodos anuales que empiecen el 1 de noviembre de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo estima que esta interpretación no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

- CINIIF 11 NIIF 2- Transacciones entre entidades del Grupo y en acciones propias (pendiente de adopción por la UE)

En noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 11 que desarrolla el tratamiento de las transacciones con pagos basados en acciones entre empresas del Grupo en las cuentas individuales. Es de aplicación para períodos anuales que empiecen el 1 de marzo de 2006 o posteriores a dicha fecha. El Grupo no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones por lo que estima que esta interpretación no afectará a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- CINIIF 12 Acuerdos de concesiones de servicios (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de noviembre de 2006 el CINIIF emitió la CINIIF 12 que regula la contabilización de los acuerdos de concesiones de servicios. La CINIIF 12 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de marzo de 2007 o posteriores a esa fecha. El Grupo no mantiene ningún acuerdo dentro del alcance de esta interpretación, en consecuencia estima que no tendrá impacto alguno en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- NIIF 8 Segmentos operativos (pendiente de adopción por la UE)

En el mes de noviembre de 2006 el IASB emitió la NIIF 8, norma que entrará en vigor el 1 de enero de 2009 aunque se admite su aplicación anticipada, y que sustituye a la norma actualmente en vigor NIC 14 Información por segmentos. Esta norma modifica el enfoque de identificación de segmentos que pasan a definirse como los componentes en los que se subdivide una entidad, a efectos de preparar la información interna que utiliza la Dirección del Grupo para tomar decisiones operativas. El Grupo todavía no ha decidido si aplicará esta norma con carácter anticipado y su impacto en las cuentas anuales consolidadas será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

### **3. Aplicación de Resultados**

La propuesta de aplicación de los resultados de Nicolás Correa, S.A. del ejercicio 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, así como la aplicación aprobada del ejercicio 2005 contemplan el traspaso íntegro de las pérdidas de ambos ejercicios a resultados negativos de ejercicios anteriores.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**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 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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 períodos contables anteriores.

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

En el Anexo I de esta nota 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.

#### 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 teniendo en cuenta, 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.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los estados financieros de las sociedades asociadas utilizados en el proceso de consolidación son relativos a una fecha y a un período que coinciden 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.

La adquisición de participaciones en entidades asociadas se registra aplicando el método de adquisición. 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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 esta nota 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.

**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.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

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

El Grupo se acogió a la exención contemplada en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa a diferencias de conversión acumuladas, por lo que las diferencias de conversión reconocidas en las cuentas anuales consolidadas generadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se muestran en las reservas por ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero, cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario, se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- 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
- Todas las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.4 Inmovilizado material****4.4.1 Reconocimiento inicial**

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.

El Grupo se acogió el 1 de enero de 2004 a la exención de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" relativa al valor razonable o revalorización como coste atribuido.

**4.4.2 Amortizaciones**

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
Otro inmovilizado	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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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.

**4.4.3 Costes posteriores**

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

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.

**4.4.4. Deterioro del valor de los activos**

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.12.

**4.5 Activos Intangibles****4.5.1 Fondo de comercio**

El fondo de comercio (véase nota 6) procedente de las combinaciones de negocios efectuadas a partir de la fecha de transición (1 de enero de 2004), se valora en el momento inicial por un importe equivalente a la diferencia entre el coste de la combinación de negocios y la participación del Grupo en el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad dependiente o negocio conjunto adquirido.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se analiza su deterioro con una periodicidad anual o con una frecuencia mayor en el caso en el que se hubieran identificado acontecimientos indicativos de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de las combinaciones de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

El fondo de comercio generado internamente no se reconoce como un activo.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.5.2 Otros activos intangibles

El resto de 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.

4.5.3 Vida útil y amortizaciones

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al período durante el cual va a generar flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no están sujetos a amortización sino a comprobación de su deterioro que se realizan, al menos, con una periodicidad anual.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil estimada en cinco años mediante la aplicación del método lineal.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición o coste atribuido menos su valor residual.

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

4.5.4. Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.12.

**4.6 Activos financieros**4.6.1 Clasificación de instrumentos financieros

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".



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, y a efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a la finalidad que determinó su adquisición.

Las compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo

El Grupo adoptó las NIC 32 y NIC 39 al 1 de enero de 2005. Como consecuencia de ello, los activos y pasivos financieros reconocidos bajo PCGA anteriores, fueron designados en dicha fecha como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o como activos financieros disponibles para la venta.

#### 4.6.2 Principios de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando el Grupo tiene el derecho exigible, legalmente de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### 4.6.3 Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar o que el Grupo designó al 1 de enero de 2005 y a partir de dicha fecha, desde el momento de su reconocimiento inicial como tales. Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se adquiere o incurre principalmente con el objeto de venderlo o volver a comprarlo en un futuro inmediato.
- Es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados, que se gestionan conjuntamente y para la cual existe evidencia de un patrón reciente de obtención de beneficios a corto plazo o,
- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y un derivado que sea un contrato de garantía financiera.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Los instrumentos de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado en un mercado activo y cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, no se clasifican en esta categoría.

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados.

#### 4.6.4 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, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y cuentas a cobrar.

El Grupo no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

#### 4.6.5 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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.6 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. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato el Grupo ajustado, en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos del Grupo.

4.6.7 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 o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el valor contable del activo o pasivo financiero.

Los flujos de efectivo se estiman considerando todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras. El cálculo incluye las comisiones y puntos básicos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, así como los costes de transacción y cualquier otra prima o descuento. En aquellos casos en los que el Grupo no pueda estimar con fiabilidad los flujos de efectivo o la vida esperada de un instrumento financiero, se utilizan los flujos de efectivo contractuales a lo largo del período contractual completo.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.8 Deterioro de valor

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el Grupo reconoce, en su caso, el importe de la pérdida por deterioro de 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 exceda 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 financieros 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.

4.6.9 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican al valor razonable con cambios en resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.6.10 Bajas de activos financieros**

El Grupo aplica los criterios de baja de activos financieros a una parte de un activo financiero o a una parte de un grupo de activos financieros similares o a un activo financiero o a un grupo de activos financieros similares.

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. Los criterios de reconocimiento de la baja de activos financieros en operaciones en las que el Grupo ni cede ni retiene de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se basan en el análisis del grado de control mantenido.

La baja de un activo financiero en su totalidad 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 patrimonio neto.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido se registran mediante el reconocimiento en cuentas de pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción, se reconocen en resultados siguiendo el método del tipo de interés efectivo.

**4.6.11 Bajas y modificaciones de pasivos financieros**

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.

El Grupo reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**4.7 Contabilidad de operaciones de cobertura**

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente siguiendo los criterios expuestos anteriormente para los activos y pasivos financieros. Los instrumentos financieros derivados, que no cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas expuestos a continuación se clasifican y valoran como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Los instrumentos financieros derivados, que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos o menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo usa instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos de tipo de cambio y tipo de interés derivados de su actividad. De acuerdo con las políticas de tesorería del Grupo éste no adquiere ni mantiene instrumentos financieros derivados para su 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 Acciones de la Sociedad Dominante**

La adquisición por el Grupo de acciones de la sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto del balance de situación consolidado, con independencia del motivo que justifique su adquisición, no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio.

La amortización posterior de las acciones de la Sociedad dominante, dará lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se cargará o abonará a cuentas de ganancias acumuladas.

**4.9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

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.

**4.10 Existencias**

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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

- Existencias comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación: A precio de adquisición determinado de acuerdo con el método de coste medio ponderado.
- Productos en curso y productos 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.

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".



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**4.11 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos bancarios 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 desde la fecha de adquisición, siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. 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.

**4.12 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.

**4.12.1 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.

Las diferencias negativas resultantes de la comparación de los valores contables de los activos con sus valores recuperables se reconocen con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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.

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de las unidades generadas de efectivo (UGE's), se asignan inicialmente a reducir, en su caso, el valor del fondo de comercio atribuido a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

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

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no revierten en ejercicios posteriores. Las pérdidas por deterioro del resto de activos distintos del fondo de comercio 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.

**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 a satisfacer en concepto de cese que no se encuentren relacionadas con procesos de reestructuración en curso se reconocen cuando el Grupo se encuentra comprometido de forma demostrable a discontinuar la relación laboral con anterioridad a la fecha normal de retiro.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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, 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.

**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.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**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 período.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

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.

**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.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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.

Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance de situación consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

## 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 en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción.

**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 y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. 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. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. 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". Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas. 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: arrendatario

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

Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

**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 la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativo a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o se encuentran prácticamente aprobados en la fecha de cierre.

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.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

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.



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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 2006 y 2005 se muestra a continuación:



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Coste	31.12.04		Altas		Bajas		Traspasos		Otros movimientos		31.12.05		Altas por fusión y altas del perímetro		Altas		Bajas		Salidas del perímetro		31.12.06	
Terrenos y construcciones	14.329	366	(213)	-	-	-	-	-	-	-	-	14.482	7.385	349	-	(2.048)	20.168					
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.678	261	(46)	-	-	-	-	-	-	-	-	13.893	5.070	446	(93)	(2.167)	17.149					
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.727	232	(64)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.895	565	99	(18)	(544)	2.997					
Equipos informáticos	987	44	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.029	272	69	(180)	(158)	1.032					
Anticipos e inmovilizado material en curso	289	1.729	(34)	(38)	-	-	(38)	-	-	-	-	1.946	-	-	(1.946)	-	-					
Otro inmovilizado	<u>2.132</u>	<u>52</u>	<u>(79)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.105</u>	<u>1.221</u>	<u>90</u>	<u>(686)</u>	<u>86</u>	<u>2.816</u>					
	<u>34.142</u>	<u>2.684</u>	<u>(438)</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(38)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36.350</u>	<u>14.513</u>	<u>1.053</u>	<u>(977)</u>	<u>(6.777)</u>	<u>44.162</u>					
<b>Amortización acumulada</b>																						
Construcciones	(2.966)	(308)	34	-	(1)	(1)	-	-	(1)	(1)	(1)	(3.241)	(1.279)	(419)	-	234	(4.705)					
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.008)	(742)	35	(27)	(208)	(208)	(27)	(27)	(208)	(208)	(208)	(9.950)	(4.321)	(529)	19	882	(13.899)					
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.023)	(159)	29	-	-	-	27	-	-	-	-	(2.126)	(437)	(142)	18	208	(2.479)					
Equipos informáticos	(892)	(48)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(940)	(221)	(52)	180	110	(923)					
Otro inmovilizado	<u>(1.879)</u>	<u>(104)</u>	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.922)</u>	<u>(939)</u>	<u>(216)</u>	<u>686</u>	<u>(48)</u>	<u>(2.439)</u>					
	<u>(16.768)</u>	<u>(1.361)</u>	<u>159</u>	<u>-</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>(18.179)</u>	<u>(7.197)</u>	<u>(1.358)</u>	<u>903</u>	<u>1.386</u>	<u>(24.445)</u>					
Saldo neto	<u>17.374</u>	<u>1.323</u>	<u>(279)</u>	<u>(38)</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>(38)</u>	<u>(nota 6)</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>(209)</u>	<u>18.171</u>	<u>7.316</u>	<u>(305)</u>	<u>(74)</u>	<u>(5.391)</u>	<u>19.717</u>					

(Continúa)

## 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 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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Coste	17.120	10.846
Amortización acumulada	<u>(4.621)</u>	<u>(3.165)</u>
Importe neto en libros	<u>12.499</u>	<u>7.681</u>

**5.1 Inmovilizado material afecto a garantías**

Al 31 de diciembre de 2006 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 7.283 miles de euros (11.049 miles de euros en 2005) y amortización acumulada de 2.853 miles de euros (2.882 miles de euros en 2005), 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 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.904	7.243
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.479	1.504
Equipos informáticos	793	728
Otro inmovilizado	<u>1.747</u>	<u>1.687</u>
	<u>14.923</u>	<u>11.162</u>

(Continúa)





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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**5.4 Arrendamientos**

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo no es arrendatario de ningún activo bajo contrato de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2005, el valor neto contable de los activos arrendados bajo contrato de arrendamiento financiero era el siguiente:

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

**6. Activos Intangibles**

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios 2005 y 2006 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Fondo de comercio (nota 1)</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2004</b>			
Coste	-	587	587
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(459)</u>	<u>(459)</u>
Importe neto en libros	<u>-</u>	<u>128</u>	<u>128</u>
Altas	-	23	23
Bajas	-	(16)	(16)
Cargo por amortización	-	(45)	(45)
Trasposos (nota 5)	<u>-</u>	<u>38</u>	<u>38</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros		
	Fondo de comercio (nota 1)	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2005</b>			
Coste	-	621	621
Amortización acumulada	-	(493)	(493)
Importe neto en libros	-	128	128
Altas por fusión	8.742	644	9.386
Altas	750	88	838
Bajas	-	-	-
Cargo por amortización	-	(658)	(658)
Salidas perímetro	-	(102)	(102)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>			
Coste	9.492	1.193	10.685
Amortización acumulada	-	(1.093)	(1.093)
Importe neto en libros	9.492	100	9.592

Otros activos intangibles corresponden a aplicaciones informáticas que han sido adquiridas a terceros.

## 7. Inversiones en Asociadas

El movimiento en empresas asociadas durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo al 31 de diciembre de 2005	410	382
Participación en resultados	(23)	17
Otros movimientos	-	11
Saldo al 31 de diciembre de 2006	387	410



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo mantiene las siguientes inversiones en asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa:

Denominación	País	% de participación	
		2006	2005
N.C. Mepro, S.A.	España	40,00%	40,00%
Nicolás Correa Cataluña, S.A.	España	19,75%	19,75%
Tiger Machinery Parts, Co.	EE.UU.	49,00%	0,00%

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	
2006	2.310	1.318	992	1.852	(52)	(23)
2005	1.818	740	1.078	2.517	51	17

#### 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	
	2006	2005
Activos financieros valorados a coste	460	446
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	13
Otros activos financieros	<u>283</u>	<u>445</u>
	<u>743</u>	<u>904</u>



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Porcentaje de participación	Miles de euros	
		2006	2005
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	221	221
Sodical, S.A.	1,40%	166	166
Fedet, S.A.	6,22%	47	25
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	17	17
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	0,00%	-	8
Proschools Inversiones Financieras	4,66%	-	-
Sociedad de Garantía Recíproca	0,06%	<u>9</u>	<u>9</u>
		<u>460</u>	<u>446</u>

Otros activos financieros incluyen un importe de 218 miles de euros correspondiente a fondos de inversión gestionados por diferentes entidades bancarias.

### 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.

#### 9.1 Permutas de tipos de interés

El detalle de las operaciones de permuta de interés en vigor al 31 de diciembre de 2006 son 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%

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**9.2 Contratos a plazo de moneda extranjera**

Los detalles de divisas y valores nacionales 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 2006, son los siguientes:

	<u>Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>
Dólares Canadienses	571.359	388
Dólares de EE.UU.	1.283.121	1.000
Libras Esterlinas	427.113	<u>628</u>
		<u>2.016</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>2006</u>	<u>2005</u>
Comerciales	5.058	2.175
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	2.112	3.383
Productos en curso	11.097	11.790
Productos terminados	4.990	4.099
Anticipos	<u>440</u>	<u>90</u>
	<u>23.697</u>	<u>21.537</u>

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha realizado disminuciones de valor de las existencias para ajustarlas a su valor neto de realización por importe de 240 miles de euros (216 miles de euros en 2005).



(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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	21.633	16.642
Anticipos a empleados	15	-
Administraciones públicas	3.791	1.091
Deudores varios	79	165
Provisiones por incobrabilidad	<u>(1.915)</u>	<u>(1.274)</u>
	<u>23.603</u>	<u>16.624</u>

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

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.644	655
Subvenciones oficiales	2.093	339
Otros conceptos	<u>54</u>	<u>97</u>
	<u>3.791</u>	<u>1.091</u>

Los movimientos de las provisiones por incobrabilidad son como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al 1 de enero	1.274	483
Altas por fusión	471	-
Salidas del perímetro	(192)	-
Dotaciones por incobrabilidad	556	844
Reversiones	-	(47)
Cancelaciones	<u>(194)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1.915</u>	<u>1.274</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye al 31 de diciembre de 2006 saldos por un importe acumulado de 945 miles de euros correspondientes a deudores con vencimiento superior a un año.

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Administraciones públicas incluye al 31 de diciembre de 2006 saldos por un importe acumulado de 1.400 miles de euros correspondientes a una cuenta a cobrar con vencimiento superior a un año.

**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	
	2006	2005
Caja y bancos	<u>2.366</u>	<u>1.754</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 al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inmovilizado material	-	-	(2.243)	(1.246)	(2.243)	(1.246)
Valoración de activos financieros no corrientes	-	-	(13)	-	(13)	-
Gastos I + D	-	101	-	-	-	101
Gastos de establecimiento	10	23	-	-	10	23
Libertad de amortización y amortización acumulada	-	-	(72)	-	(72)	-
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	-	-	(3)	(151)	(3)	(151)
Otros	128	276	-	-	128	276
Operaciones de arrendamiento financiero	-	-	(82)	(91)	(82)	(91)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	9.510	9.309	-	-	9.510	9.309
Préstamos a tipo de interés nulo	-	-	(498)	(207)	(498)	(207)
	<u>9.648</u>	<u>9.709</u>	<u>(2.911)</u>	<u>(1.695)</u>	<u>6.737</u>	<u>8.014</u>

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos en 2006 y 2005 es como sigue:

	Reconocido en		Reconocido en		Variaciones del perímetro de consolidación	31.12.06
	01.05.05	Resultado neto	31.12.05	Resultados de consolidación		
Patrimonio						
Inmovilizado material	(1.260)	14	-	(1.246)	102	(1.099)
Otros	203	73	-	276	(25)	(123)
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	8.975	334	-	9.309	(152)	353
Valoración de activos financieros no corrientes	-	-	-	-	(13)	-
Gastos de I + D	54	47	-	101	(93)	(8)
Gastos de establecimiento	15	8	-	23	7	(20)
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	(235)	84	-	(151)	10	138
Libertad de amortización y amortización acelerada	-	-	-	-	71	(143)
Operaciones de arrendamiento financiero	(23)	(68)	-	(91)	9	-
Préstamos a tipo de interés nulo	-	16	(223)	(207)	(319)	28
	<u>7.729</u>	<u>508</u>	<u>(223)</u>	<u>8.014</u>	<u>(403)</u> (nota 27)	<u>(874)</u>
						<u>6.737</u>



(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 doce meses es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Activos por diferencias temporarias	138	400
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>6.510</u>	<u>9.309</u>
Total activos	<u>6.648</u>	<u>9.709</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(2.911)</u>	<u>(1.508)</u>
Total pasivos	<u>(2.911)</u>	<u>(1.508)</u>
Neto	<u>3.737</u>	<u>8.201</u>

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

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.555.204 de acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (9.000.000 de acciones de un euros de valor nominal cada una en 2005). 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 2006 ninguna entidad jurídica posee 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, mediante aportaciones dinerarias y en un plazo máximo de cinco 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.

**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, es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas voluntarias	13.003	16.868
Otras reservas de la Sociedad Dominante	4.381	3.436
Reserva por acciones propias	-	297
Reservas de revalorizaciones legales	999	999
	<u>20.183</u>	<u>23.400</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.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por lo comentado en la nota 14.5.



(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.

**14.4 Acciones propias**

Acciones propias corresponde al coste de las acciones de la Sociedad mantenidas por el Grupo. Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene en cartera 11.000 acciones de la Sociedad (122.000 acciones en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición de la cartera de acciones de la Sociedad es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>2006</u>			<u>2005</u>		
	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>	<u>Euros</u> <u>Precio medio de adquisición</u>	<u>Número</u>	<u>Nominal</u>	<u>Euros</u> <u>Precio medio de adquisición</u>
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	8.800	2,074	11.000	11.000	2,592
	<u>11.000</u>	<u>8.800</u>	<u>2,074</u>	<u>122.000</u>	<u>122.000</u>	<u>2,905</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas de revalorizaciones legales	999	1.105
Ganancias acumuladas	<u>29</u>	<u>381</u>
	<u>2.828</u>	<u>3.286</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.

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Pérdida atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	2.620	2.990
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>12.544.204</u>	<u>8.878.000</u>
Pérdidas básicas por acción (euros por acción)	<u>0,209</u>	<u>0,337</u>

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

	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.05</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	12.555.204	9.000.000
Efecto de las acciones propias	<u>(11.000)</u>	<u>(122.000)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>12.544.204</u>	<u>8.878.000</u>



(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.

**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	
	31.12.06	31.12.05
No corriente	4.664	3.600
Corriente	<u>881</u>	<u>504</u>
	<u>5.545</u>	<u>4.104</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	
	2006	2005
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2.467	1.267
CDTI	2.929	1.797
Otros	<u>149</u>	<u>1.040</u>
	<u>5.545</u>	<u>4.104</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	
	2006	2005
A dos años	1.046	1.814
A tres años	694	689
A cuatro años	708	675
A cinco años	411	263
Más de cinco años	<u>1.805</u>	<u>159</u>
	<u>4.664</u>	<u>3.600</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	
	2006	2005
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	3.821	7.212
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>3.821</u>	<u>7.214</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	6.217	6.344
Pasivos por arrendamientos financieros	<u>-</u>	<u>96</u>
	<u>6.217</u>	<u>6.440</u>

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

	Miles de euros	
	2006	2005
A dos años	590	664
A tres años	513	1.203
A cuatro años	513	1.207
A cinco años	513	1.116
Más de cinco años	<u>1.692</u>	<u>3.024</u>
	<u>3.821</u>	<u>7.214</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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

**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	
	2006	2005
Préstamo sindicado	3.841	3.841
Préstamos hipotecarios	-	3.064
Créditos bancarios	4.236	5.413
Otras deudas	<u>1.961</u>	<u>1.238</u>
	<u>10.038</u>	<u>13.556</u>

Préstamo sindicado al 31 de diciembre de 2006 se encuentra garantizado con terrenos y edificios propiedad de la Sociedad y devengan intereses a un tipo anual del 4,5% (véase nota 5.1). Los préstamos hipotecarios devengan intereses referenciados al Euribor, incrementados en determinados puntos porcentuales (Euribor más determinados puntos porcentuales en 2005).

El límite de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2006 asciende a 4.700 miles de euros (a 9.103 miles de euros en el ejercicio 2005). Estas líneas de crédito devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 3,94% y el 4,95% (2,68% y 3,50% en el ejercicio 2005).

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).

**18. Prestaciones a los Empleados**

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Provisión premio antigüedad (4.14.2)	170	157
Prejubilación por contrato de relevo (4.14.3)	474	267
Total no corriente	<u>644</u>	<u>424</u>

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2006 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 2006 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 misma con posterioridad al 1 de enero de 2003, para la cobertura de la jubilación. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no hay ningún trabajador incluido dentro del colectivo con derecho a prestación.

**19 Provisiones**

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros			
	Garantías	Litigios	Otros	Total
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	813	23	13	849
Altas por fusión	225	-	-	225
Salidas del perímetro	(445)	-	(13)	(458)
Provisiones dotadas	372	330	-	702
Provisiones utilizadas	(466)	(23)	-	(489)
Al 31 de diciembre de 2006	<u>499</u>	<u>330</u>	<u>-</u>	<u>829</u>

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

	Miles de euros	
	2006	2005
No corriente	330	36
Corriente	<u>499</u>	<u>813</u>
	<u>829</u>	<u>849</u>



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

La provisión para garantías se refiere, principalmente, a los gastos relacionados con reparaciones a efectuar en las máquinas fresadoras, 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 2006 pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 4.719 miles de euros (4.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). 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 al 31 de diciembre el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldos al 1 de enero	802	350
Altas por fusión	16	-
Salidas del perímetro	(144)	-
Subvenciones concedidas en el ejercicio	4.662	608
Subvenciones reconocidas en ingresos	(2.745)	(156)
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.591</u>	<u>802</u>

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2006 de las subvenciones cuyo plazo estimado de reversión es superior a doce meses asciende a 1.400 miles de euros (602 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**22. Acreedores 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	
	2006	2005
Acreedores comerciales	15.319	10.164
Anticipos recibidos por pedidos	4.830	1.195
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	922	1.046
Organismos de la Seguridad Social acreedores	295	272
Administraciones Públicas acreedoras	742	645
Cobros anticipados	46	195
Otras deudas	<u>560</u>	<u>252</u>
	<u>22.714</u>	<u>13.769</u>

**23. Ingresos Ordinarios**

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Venta de bienes	62.388	51.145
Prestaciones de servicios	709	205
Ingresos por arrendamientos operativos	-	<u>233</u>
	<u>63.097</u>	<u>51.583</u>

**24. Otros Ingresos**

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Ingresos por arrendamientos operativos	-	285
Beneficios en la venta de inmovilizado material	12	16
Beneficios en la venta de inversiones financieras	10	76
Subvenciones	2.745	1.065
Otros ingresos	<u>576</u>	<u>79</u>
	<u>3.343</u>	<u>1.521</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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos, salarios y asimilados	13.466	12.330
Seguridad Social	3.665	3.306
Otros gastos sociales	<u>481</u>	<u>558</u>
	<u>17.612</u>	<u>16.194</u>

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2006	2005
Ingenieros y licenciados	29	33
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	64	45
Jefes administrativos y de taller	9	5
Ayudantes no titulados	6	6
Oficiales administrativos	46	31
Subalternos	4	4
Oficiales	<u>228</u>	<u>192</u>
	<u>386</u>	<u>316</u>

La distribución por sexos al final del ejercicio del personal y los Administradores de la Sociedad Dominante es como sigue:

	Hombres	Mujeres
Administradores y Alta Dirección	6	2
Resto de personal	<u>359</u>	<u>31</u>
	<u>365</u>	<u>33</u>

Dentro de Administradores y Alta Dirección hay dos hombres que forman parte de la Alta Dirección y así mismo son Administradores.

El resto son exclusivamente Administradores de la Sociedad.

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

**26. Ingresos y Gastos Financieros**

El detalle de los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Ingresos financieros</u>		
Ingresos por dividendos	1	28
Diferencias positivas de cambio	54	18
Otros ingresos	<u>414</u>	<u>271</u>
Total ingresos financieros	<u>469</u>	<u>317</u>
<u>Gastos financieros</u>		
De deudas con entidades de crédito	854	534
De arrendamientos financieros	-	29
Diferencias negativas de cambio	81	18
Otros gastos	<u>-</u>	<u>89</u>
Total gastos financieros	<u>935</u>	<u>670</u>

**27. Impuesto sobre las Ganancias**

El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias en 2006 y 2005, es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Impuesto corriente		
Del ejercicio	<u>-</u>	<u>59</u>
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	387	(174)
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales reconocidos en el ejercicio	(186)	(334)
Regularización de tipos impositivos en la imposición diferida y créditos fiscales por bases imponibles negativas	<u>202</u>	<u>-</u>
	<u>403</u>	<u>(508)</u>
	<u>403</u>	<u>(449)</u>



(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	
	2006	2005
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	<u>(2.203)</u>	<u>(3.337)</u>
Ingreso esperado al tipo impositivo de la Sociedad (35%)	(771)	(1.168)
Deducciones y bonificaciones	-	(334)
Diferencias permanentes	30	147
Créditos fiscales no activados	976	906
Regularización de tipos impositivos en la imposición diferida y créditos fiscales por bases imponibles negativas	202	-
Otros conceptos	<u>(34)</u>	<u>-</u>
Gasto / (Ingreso) por impuesto	<u>403</u> (nota 13)	<u>(449)</u>

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2006 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2003	3.243	2018
2004	6.327	2019
2005	3.186	2020
2006 (estimada)	<u>3.374</u>	2021
	<u>16.130</u>	

Parte de estas bases imponibles negativas corresponden a las absorbidas en la fusión de Industrias Anayak, S.A. por importes de 1.904, 1.806 y 728 miles de euros generadas por esta sociedad en los ejercicios 2003, 2004 y 2005, respectivamente (véase nota 1).

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	
	2006	2005
1999	501	-
2000	807	657
2001	938	1.133
2002	1.663	1.542
2003	1.804	2.184
2004	1.333	1.407
2005	1.076	1.262
2006	<u>2.369</u>	<u>-</u>
	<u>10.491</u>	<u>8.185</u>

La Sociedad mantiene determinadas deducciones por reinversión que 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 III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Bases imponibles negativas	107	3.000	3.107
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>6.403</u>	<u>-</u>	<u>6.390</u>
	<u>6.510</u>	<u>3.000</u>	<u>9.510</u> (nota 13)



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

El resto de bases imponibles negativas y de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación 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.

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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003 (1 de enero de 2002 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

La Ley 35/2006 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, publicada el 28 de noviembre de 2006, supuso la modificación del tipo impositivo del Impuesto sobre Sociedades para las sociedades sujetas a normativa común. El tipo impositivo será del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 30% para los ejercicios 2008 y siguientes.

Durante el ejercicio 2006 parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Gipuzkoa, Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre, ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial del Territorio Histórico de Gipuzkoa.

Los Administradores de Industrias Anayak, S.A. han venido realizando los cálculos de los importes asociados con este impuesto hasta el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de las actuaciones judiciales y los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## 28. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>766</u>	<u>988</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	
	2006	2005
Sueldos	392	292
Dietas	330	247
Otras retribuciones	<u>170</u>	<u>142</u>
	<u>892</u>	<u>681</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 2006 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.

En relación con el contenido de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. manifiestan que las participaciones, cargos, funciones y actividades desarrolladas y/o realizadas en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, se detallan en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota de la memoria de 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. Los Administradores consideran que se cumplen sustancialmente tales leyes y que se mantienen 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 2006 y 2005. 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 2006 y 2005, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006	2005
Por servicios de auditoría	82.700	138.740
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 2006 y 2005, con independencia del momento de su facturación.

**32. Información Financiera por Segmentos**

Al 31 de diciembre de 2006 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.

A handwritten signature in black ink, appearing to be the initials 'NC' or similar, located in the lower right quadrant of the page.

(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	Segmento Máquinas Fresadoras		Segmento Máquinas Hiperbáricas		Segmento Promoción Inmobiliaria		Eliminaciones		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Total ingresos ordinarios de clientes externos	63.097	43.234	-	8.116	-	233	-	-	63.097	51.583
Total ingresos ordinarios inter-segmentos	<u>9.388</u>	<u>10.324</u>	-	-	-	-	(9.388)	(10.324)	-	-
Total ingresos ordinarios de los segmentos	<u>72.485</u>	<u>53.558</u>	=	<u>8.116</u>	=	<u>233</u>	<u>(9.388)</u>	<u>(10.324)</u>	<u>63.097</u>	<u>51.583</u>
Resultados de los segmentos	(1.652)	(4.673)	-	784	-	143	(62)	745	(1.714)	(3.001)
Gastos no asignados a los segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados de las operaciones	<u>(1.652)</u>	<u>(4.673)</u>	=	<u>784</u>	=	<u>143</u>	<u>(62)</u>	<u>745</u>	<u>(1.714)</u>	<u>(3.001)</u>
Costes financieros netos									(466)	(353)
Participación en beneficios de sociedades consolidadas por el método de la participación	(23)	17	-	-	-	-	-	-	(23)	17
Impuesto sobre las ganancias									<u>(403)</u>	<u>449</u>
Beneficios del ejercicio									<u>(2.606)</u>	<u>(2.888)</u>
Activos del segmento	76.762	40.797	-	11.214	-	4.484	-	-	76.762	56.495
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	387	410	-	-	-	-	-	-	387	410
Activos no asignados a segmentos									<u>12.796</u>	<u>12.401</u>
Total activos									<u>89.945</u>	<u>69.306</u>
Pasivos del segmento	26.778	4.762	-	7.667	-	3.415	-	-	26.778	15.844
Pasivos no asignados a segmentos									<u>18.494</u>	<u>19.453</u>
Total pasivos									<u>45.272</u>	<u>35.297</u>
Inversiones en activo fijo	<u>1.141</u>	<u>2.146</u>	=	<u>299</u>	=	<u>262</u>	=	=	<u>1.141</u>	<u>2.707</u>
Amortizaciones	<u>2.016</u>	<u>727</u>	=	<u>657</u>	=	<u>22</u>	=	=	<u>2.016</u>	<u>1.406</u>

(Continúa)



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

## Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	Nacional		Europa		Otros		Consolidado	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ingresos ordinarios de clientes externos	<u>14.400</u>	<u>20.299</u>	<u>39.327</u>	<u>21.833</u>	<u>9.370</u>	<u>9.451</u>	<u>63.097</u>	<u>51.583</u>
Activos del segmento	<u>75.155</u>	<u>55.577</u>	<u>534</u>	<u>918</u>	<u>1.073</u>	-	<u>76.762</u>	<u>56.495</u>
Inversiones en activo fijo	<u>789</u>	<u>2.707</u>	-	-	<u>352</u>	-	<u>1.141</u>	<u>2.707</u>



(Continúa)

## 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 de EE.UU., 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, el Grupo 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.



(Continúa)

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

## Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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, las permutas 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.





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

Detalle de las  
Sociedades Dependientes y Asociadas al  
31 de diciembre de 2006 y 2005

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% de participación directa
<u>Consolidadas por integración global</u>				
Nicolás Correa Calderería, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de estructuras mecano-soldadas, carenados, protecciones telescópicas y otras piezas de chapa	Nicolás Correa, S.A.	89,99%
Montajes Panak, S.A.	Poligono Industrial de Itziar, Parcela 5B, Nave 3, 20820 Deba	Ajuste y montaje de máquinas - herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Svenska, AB	Västbovegen 56, S-331 23 Varnsmo (Suecia)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda.	Rua Nova da Noirinho de Cima 33-A, Abergaina, Marinha Coronei (Portugal)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	Via Orbetello n° 81 Torino (Italia)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	85,00%
N.C. Manufacturing, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación de máquinas fresadoras	Nicolás Correa, S.A.	94,00%
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de equipos eléctricos	Nicolás Correa, S.A.	88,00%
Nicolás Correa Levante, S.A.	c/ Trilles, 72 46450 Benigaró (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%
N.C. Madrine Tools Co. Ltd.	Plot 11/2/2 of It Industrial Part of Ketz Kunning City, Yunnan Province (China)	Fabricación y montaje de máquinas - Herramienta	Nicolás Correa, S.A.	55,00%
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>				
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/ Borrall, 7 08172 San Cugat del Valles (Barcelona)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	19,90%
Tigre Machinery Parts Co.	3770 Paseo Primario Celabasas, California 91302, USA	Comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquinas - herramienta	Nicolás Correa, S.A.	49,00%



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Participaciones, Cargos, Funciones y Actividades  
 Desarrollados y/o realizados por los Administradores  
 al 31 de diciembre de 2006 en  
 Empresas cuyo Objeto Social es Idéntico, Análogo o Complementario  
 al Desarrollado por la Sociedad

	<u>N.C. Calderería, S.A.</u>	<u>N.C. Manufacturing, S.A.</u>	<u>Montajes Panak, S.A.</u>	<u>N.C. Electrónica, S.A.</u>	<u>N.C. Mepro, S.A.</u>
D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	(a) -	(a) -	(a) -	(a) -	X 41% (b)
Porcentaje de participación	-	-	-	-	-
D. Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	X	X	X	-	-
Dña. Ana Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo	-	X	-	X	X
D. José Ignacio Sáez Martínez Miembro del Consejo	-	-	X	-	-
N MAS 1 Capital Privado, S.L. Miembro del Consejo	-	-	X	-	-

Observaciones

- (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 29 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2006, junto con la cual debe ser leído.



## 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 2006

(Expresado en euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Período reinversión	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Importe de los elementos reinvertidos	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción aplicada	Deducción pendiente realizar 31.12.06	Año límite para deducir
Parcela segregada en C/Alcalde Martín Cobos	164	817	19/12/02 a 19/12/06	Ampliación capital en NC USA, INC.	30/12/2002	664	30/12/2007	-	163	2012
				Maquinaria 2003	30/09/2003	94	30/09/2006	-	-	2013
				Software 2003	30/08/2003	15	30/08/2006	-	-	2013
				Mobiliario 2003	12/06/2003	15	12/06/2006	-	-	2013
				Equipos Inf.2003	30/11/2003	30	30/11/2006	-	-	2013
				Aparatos. verif.2003	30/05/2003	3	30/05/2006	-	-	2013
Edificios de Leganés	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación capital en NC Deutschland GmbH	30/12/2004	530	30/12/2009	-	117	2014
				Modelos 2004	03/11/2004	137	03/11/2007	-	-	2014
Piso del Espolón	16	82	01/06/04 a 01/06/08	Maquinaria 2003	30/11/2004	228	30/11/2007	-	16	2014
	297	1.482				1.716		-	296	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2006, junto con la cual debe ser leído.





**NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES.**  
**Informe de Gestión Consolidado**  
**31 de Diciembre de 2006**

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 2006.

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 2006, 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 Situación del Grupo**

Este informe de gestión del ejercicio 2006, es el primero que emitimos de un ejercicio completo tras la configuración del nuevo perímetro de consolidación, consecuencia en primer lugar, de la fusión de Industrias Anayak, S.A. con la sociedad absorbente Nicolás Correa, S.A. y, en segundo lugar, por la segregación del Grupo Inmobipres Holding, S.A.

Para facilitar la comprensión de la evolución de los negocios, en el siguiente texto establecemos comparaciones con datos equivalentes al actual perímetro de consolidación para los ejercicios 2005 y 2006. Al final de este informe, mostramos un cuadro aclaratorio con magnitudes equivalentes, en el que las cifras de 2005 tienen el mismo perímetro de consolidación que en 2006.

Dos elementos son los más destacables en este ejercicio, en primer lugar, el inicio de la recuperación de la demanda, con el consiguiente incremento de la captación de pedidos y en segundo lugar, la gestión de la fusión que se ha llevado a cabo con el objetivo de materializarla en el menor espacio de tiempo posible, clarificando así las expectativas del mercado y de las personas que componen la Organización.

La captación de pedidos de la sociedad matriz ha alcanzado la cifra de 85,5 millones de Euros, lo que supone un incremento del 54% con respecto al ejercicio anterior. La captación en los mercados exteriores ha crecido un 64% mientras que en el mercado interior el crecimiento ha sido del 22%.



Este importantísimo incremento de los pedidos se debe a una mejora del consumo de máquina-herramienta en Europa y a los efectos que la fusión ha tenido con la mejora radical de las ventas de la marca **correa** en Alemania y el excelente resultado de las ventas en China. Diez millones de Euros de captación, han sido fruto de la captación cruzada de las redes de una marca para los productos de la otra, suponiendo una de las sinergias más importantes de la fusión.

En España no se ha producido un cambio en el consumo de fresado de la intensidad con la que lo ha hecho en el resto de Europa, pero esperamos que lo haga en los próximos meses. Asia por su parte, con China a la cabeza como primer consumidor mundial, ha continuado el ritmo de crecimiento de los últimos años.

Como consecuencia de esta captación la cartera de final de año ha pasado de 20 a 44 millones de Euros lo que supone un crecimiento del 123%.

Los ingresos ordinarios del Grupo han sido de 63 millones de Euros, lo que supone una reducción del 6% respecto al ejercicio anterior. Esta reducción de los ingresos ordinarios se ha debido a la escasa cartera de principios de año y a un sesgo de la captación de pedidos durante este ejercicio hacia máquinas de gran tamaño y sofisticación tecnológica con mayor plazo de entrega que en ejercicios precedentes.

A pesar de esta reducción en los ingresos ordinarios, el EBITDA del Grupo consolidado ha pasado a 0,3 millones de Euros positivos, frente a un EBITDA negativo de 3,8 millones de Euros en el ejercicio anterior. Esta radical mejora de resultados se ha debido fundamentalmente a una mejora de los márgenes de las ventas, a las sinergias obtenidas de la fusión.

Las pérdidas antes de impuestos de actividades continuadas en el Grupo Consolidado han sido negativas en 2,2 millones de Euros, frente a unos resultados también negativos de 5,4 millones de Euros en el ejercicio anterior, lo que supone una importantísima reducción de las pérdidas en un 59%.

Entre las filiales industriales cabe destacar el resultado positivo de todas ellas. GNC Manufacturing presenta unos beneficios antes de impuestos de 0,1 millones de Euros, GNC Calderería presenta unos beneficios antes de impuestos de 0,2 millones de Euros y GNC Electrónica presenta unos beneficios antes de impuestos de 0,03 millones de Euros. GNC Kunming, constituida en Septiembre del pasado ejercicio 2006, ha iniciado sus actividades de producción y venta durante el ejercicio 2007, por lo que su resultado del pasado ejercicio ha sido neutro.

En este Ejercicio se ha consolidado la presencia de la compañía tanto en el mercado Alemán como en el Chino, que se han convertido junto con el Español en los tres mercados de mayor importancia suponiendo juntos el 60% de la captación.

Cerramos por tanto un Ejercicio en el que el mercado ha dado claras muestras de recuperación, lo que ha permitido mejorar radicalmente la cartera de pedidos que ha pasado de 19 á 52 millones en un año (de Febrero 2006 a Febrero 2007) y en el que la fusión con Industrias Anayak ha producido una clara mejora de los resultados como



consecuencia de las sinergias alcanzadas, a pesar de no haber alcanzado en el año el nivel de actividad suficiente para lograr el punto de equilibrio.

#### **a. La Fusión.**

La fusión que se inició formalmente el uno de enero de 2006, ha sido gestionada con un objetivo central: conseguir una integración total de las dos sociedades fusionadas en el menor plazo posible.

Para ello se tomaron dos medidas fundamentales:

- La primera fue el anuncio del organigrama resultante de la fusión, al día siguiente de la aprobación definitiva de la misma por sendas Juntas Generales, en el que se clarificaban las responsabilidades de todo el personal.
- La segunda fue definir y gestionar un Proyecto de Fusión, para lo que se creó la Oficina de Fusión, a la cual, dependiendo del Consejero Delegado, se le asignó la responsabilidad de definir, facilitar y controlar el avance de los 37 proyectos que finalmente se identificaron para garantizar la integración de ambas organizaciones

De los 37 proyectos identificados, al final del ejercicio 2006, 17 estaban totalmente terminados, 18 tenían tareas pendientes de ejecución para su plena satisfacción y dos proyectos se consideraron mal enfocados o a destiempo por lo que se trasladaron como proyectos para el Plan de Gestión del 2007. Con ello decidimos cerrar la oficina de fusión y dejar una sola persona, como coordinador de los proyectos mencionados con tareas pendientes para garantizar su correcta finalización, ya que la fusión de los dos competidores requiere un esfuerzo que tardará años en culminarse totalmente.

En la integración al Grupo de Industrias Anayak, S.A. no ha sido necesario acometer reestructuraciones de personal ya que como consecuencia del ciclo recesivo en que se encontraba el mercado en los últimos años, las plantillas de ambas sociedades estaban muy ajustadas y existían acuerdos previos de jubilaciones anticipadas con 32 personas y el incremento de la entrada de pedidos requiere el esfuerzo de todo el personal.

Como consecuencia la plantilla del Grupo a 31 de diciembre 2006 ha sido de 398 personas, frente a las 379 del año 2005, lo que supone un incremento del 5%.

## **2. Evolución Previsible del Grupo**

Esperamos que la actual fortaleza de los mercados de Máquina-Herramienta se mantenga al menos en los dos próximos ejercicios permitiendo un crecimiento de la cifra de negocios, 85 millones de Euros en 2007 y 110 millones de Euros en 2008, lo que conllevará una clara mejora de los resultados empresariales en comparación con éste y los ejercicios anteriores.

La Sociedad Matriz, debe aprovechar su condición de líder Europeo en el mercado de fresado medio-grande para consolidar su posición en los principales mercados mundiales: Alemania, China, Italia, así como el mercado interior.

El desarrollo de la filial de producción GNC Kunming, abierta en este ejercicio en China, confirma la estrategia de crecimiento basada en el desarrollo de un Grupo industrial, formado por sociedades filiales ágiles y competitivas: GNC Calderería, GNC



Manufacturing y GNC Electrónica, que ha de permitir mejorar la competitividad de nuestra oferta, en los mercados internacionales, y contribuir de forma positiva tanto al crecimiento de la actividad del Grupo GNC, como al resultado consolidado.

### **3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo.**

Si en los ejercicios anteriores el mayor esfuerzo de I+D ha estado centrado en el desarrollo de dos nuevas gamas de máquinas fresadoras de columna móvil, el mayor esfuerzo de este ejercicio se ha centrado en la innovación y en el inicio del desarrollo de una solución de mandrinado, inicialmente prevista para las fresadoras de marca **anayak**.

El esfuerzo de innovación se ha planificado mediante un proyecto cuatrienal CENIT, en el que Nicolás Correa, S.A. lidera la participación de 22 empresas del sector y 8 centros tecnológicos de todo el país. La propuesta de Nicolás Correa, S.A. ha sido seleccionada por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial) del Ministerio de Industria y Comercio, junto con otros trece proyectos de los 50 presentados, asignándole una importante subvención del coste de las actividades planificadas; el presupuesto global de este proyecto asciende a 30 millones de euros.

En este proyecto se pretende desarrollar la tecnología que ha de permitir mantener la ventaja que hoy tenemos frente a los competidores Asiáticos, exceptuados los Japoneses, a través del desarrollo de máquinas eco-diseñadas respetuosas con el medio ambiente, máquinas inteligentes que ayudan en el diagnóstico preventivo y facilitan su utilización por parte de los clientes, máquinas con nuevos materiales más ligeros y resistentes y máquinas más estables frente a las variaciones térmicas y por tanto más precisas.

Otro conjunto de proyectos apoyados por el programa PROFIT, el CDTI, la Agencia de Desarrollo de Castilla y León y el Gobierno Vasco, han permitido avanzar en los desarrollos de diferentes soluciones de fresado, en los que las dos marcas del Grupo venían trabajando en ejercicios anteriores.

La inversión total en I+D de este ejercicio 2006 ha sido de 5,6 millones de Euros, lo que supone un importantísimo esfuerzo por la innovación tecnológica.

### **4. Adquisiciones de Acciones Propias.**

En el ejercicio 2006, la Sociedad Matriz ha procedido a la venta de la totalidad de las acciones propias que disponía. Al finalizar el año una de las sociedades filiales mantenía en cartera 11.000 acciones propias.

### **5. Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres a las que se Enfrenta el Grupo.**

A corto plazo la revalorización del Euro es la mayor amenaza para la atractividad de nuestra propuesta de valor. De continuar dicha revalorización podría poner en cuestión los crecimientos anteriormente previstos.



No identificamos otros riesgos comerciales o tecnológicos a corto plazo, si bien prevemos que el robustecimiento y avance tecnológico de los competidores asiáticos, especialmente Chinos y Taiwaneses pueden suponer una nueva competencia hoy prácticamente inexistente.

#### **6. Información sobre Instrumentos Financieros.**

Los instrumentos financieros que utiliza el Grupo siguen basados en la cobertura de tipos de cambio e interés de las operaciones comerciales que se realizan. Su impacto en los resultados el ejercicio no ha sido significativo.

#### **7. Evolución de la cotización del Grupo en Bolsa.**

La cotización al cierre del ejercicio del Grupo Nicolás Correa se ha mantenido en 4,67 euros por acción, con 4,63 euros por acción se cerró en el año 2005. Durante el ejercicio se han contratado en bolsa 12.491.889 acciones frente a las 4.611.725 acciones contratadas en 2005.

#### **8. Acontecimientos importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.**

No se han producido ninguno después del cierre.

#### **CUADRO PARA LA COMPRESION DE LAS CIFRAS DE LA MEMORIA Y DEL INFORME DE GESTION**

	GRUPO CORREA CON FUSION Y ESCISION 2005	MEMORIA GRUPO CORREA 2006	VARIACION en k€ ó % 2005/2006
INGRESOS ORDINARIOS	66.997	63.097	-6%
EBITDA	-3.868	302	4,1k€
PERDIDAS DE EXPLOTACION	-5.239	-1.714	-67%
PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-5.397	-2.203	-59%
PLANTILLA FINAL AÑO	396	415	5%

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes, el 29 de marzo de 2007, formula las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidada) y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2006, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán  
(Presidente)

D. Javier Egúren Albístegui  
(Vocal)

Moonlecht, S.L.  
(Representado por Dña. Chloe McCracken)  
(Vocal)

D. Eduardo Martínez Abascal  
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante  
(Vocal)

D. José Ignacio Saéz Martínez  
(Vocal)

N MAS 1  
Capital Privado SGEGR, S.A.  
(Vocal)

Dña. Ana Nicolás Correa Barragán  
(Consejera - Secretaria)