

NICOLAS CORREA, S.A.

Ana Nicolas-Correa Barragán, Secretaria-Consejera del Consejo de Administración de NICOLAS CORREA, S.A.

CERTIFICO

Que en cumplimiento de lo expresado en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores están admitidos a negociación en un mercado secundario oficial ó en otro mercado regulado de la Unión Europea, la totalidad de los señores Consejeros ha suscrito un escrito en el que manifiestan que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, que se incluyen como anexo junto con el informe de auditoria, tanto de la Sociedad Nicolas Correa, S.A. como de su Grupo Consolidado han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen fiel imagen del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta NICOLAS CORREA, S.A. y las sociedades de su Grupo Consolidado.

Dichas cuentas anuales fueron formuladas por el Consejo de Administración el pasado día 27 de marzo del 2008 por unanimidad de todos sus miembros.

Que en dicha reunión el Consejo de Administración aprobó, igualmente, por unanimidad de todos sus miembros, el informe de gestión de Nicolas Correa, S.A.

En fé de lo cual expido la presente certificación en Madrid a 2 de abril de 2008.


Ana Nicolas-Correa
Secretaria-Consejera.
NICOLAS CORREA, S.A.



NICOLAS CORREA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
31 de diciembre de 2007
(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 31 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2007 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 2007 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 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

Julio Mir Roma

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/01431
COPIA GRATUITA

.....
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 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2007	2006		2007	2006
<u>Activo</u>			<u>Pasivo</u>		
Immovilizado			Fondos propios (nota 11)		
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	8.884	9.253	Capital suscrito	10.044	10.044
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	13.455	13.273	Prima de emisión	15.633	15.633
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	12.651	10.921	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	999	999
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 8)	<u>143</u>	<u>960</u>	Reservas	11.178	14.803
	35.133	34.407	Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	<u>3.055</u>	<u>(3.625)</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	101	117	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	40.909	37.854
Activo circulante			Subvenciones de capital (nota 12)	1.539	2.202
Existencias (nota 9)	27.180	21.255	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 8)	<u>2</u>	<u>15</u>
Deudores (nota 10)	27.630	23.025	Provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	1.541	2.217
Inversiones financieras temporales (nota 7)	4.486	27	Acreedores a largo plazo	1.210	974
Tesorería	3.259	1.358	Deudas con entidades de crédito (nota 14)	6.020	3.896
Ajustes por periodificación	<u>28</u>	<u>138</u>	Otros acreedores (nota 15)	5.895	5.492
	62.583	45.803	Impuesto sobre beneficios diferido a largo plazo (nota 25)	<u>1.098</u>	<u>1.098</u>
	97.817	80.327	Acreedores a corto plazo	13.013	10.486
	<u>97.817</u>	<u>80.327</u>	Deudas con entidades de crédito (nota 16)	1.472	4.948
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 17)	2.794	2.408
			Acreedores comerciales (nota 18)	31.684	17.952
			Otras deudas no comerciales (nota 19)	4.657	2.971
			Provisiones para operaciones de tráfico	522	475
			Ajustes por periodificación	<u>15</u>	<u>42</u>
				41.144	28.796
				<u>97.817</u>	<u>80.327</u>



NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	2007	2006		2007	2006
Gastos			Ingresos		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación	86.553	61.452
Aprovisionamientos (nota 9)	54.920	36.541	Importe neto de la cifra de negocios (nota 20)		
Gastos de personal (nota 21)	16.108	14.816	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.152	1.081
Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizado (notas 5 y 6)	5.186	7.617	Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	4.252	5.589
Variación de las provisiones de tráfico	309	194	Otros ingresos de explotación	782	350
Otros gastos de explotación					
Servicios exteriores	17.801	13.497			
Tributos	84	81			
Total gastos de explotación	94.408	72.746	Total ingresos de explotación	95.739	68.472
Beneficios de explotación	<u>1.331</u>	<u>-</u>	Pérdidas de explotación	<u>-</u>	<u>4.274</u>
Gastos financieros y gastos asimilados			Ingresos financieros		
Gastos financieros y asimilados (nota 22)	681	512	Ingresos de participaciones en capital (nota 7(a))	7	12
Diferencias negativas de cambio	103	81	Otros intereses e ingresos asimilados	599	341
			Diferencias positivas de cambio	52	54
Total gastos financieros	784	593	Total ingresos financieros	658	407
			Resultados financieros negativos	<u>126</u>	<u>186</u>
Pérdidas y gastos extraordinarios			Pérdidas de las actividades ordinarias	<u>4.460</u>	
Variación de las provisiones de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	64	Beneficios e ingresos extraordinarios	197	13
Gastos extraordinarios (nota 21)	227	703	Beneficios en enajenación de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	-	329
			Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	822	1.260
			Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	6	4
			Ingresos extraordinarios		
Total gastos extraordinarios	227	767	Total ingresos extraordinarios	1.025	1.606
Resultados extraordinarios positivos	<u>798</u>	<u>839</u>			
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos	2.003	(3.621)			
Impuesto sobre Sociedades (nota 25)	<u>(1.052)</u>	<u>4</u>			
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	<u>3.055</u>	<u>(3.625)</u>			



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 e Itziar.

(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 2007, así como la propuesta de distribución 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 2007 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 2007 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2006 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 28 de junio de 2007. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2007 algunos de los datos comparativos del ejercicio 2006.

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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	208.833,00
Reserva indisponible por Fondo de Comercio	842.490,00
Dividendo ordinario	623.093,00
Reservas voluntarias	<u>1.380.676,32</u>
	<u>3.055.092,32</u>

(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 2007 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 diferieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos créditos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados 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, contando a partir de la fecha del balance.

(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 2005 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 2007 es el siguiente:

	Miles de euros		
	<u>31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.07</u>
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	27.501	3.731	31.232
Fondo de comercio	9.523	-	9.523
Aplicaciones informáticas	<u>539</u>	<u>76</u>	<u>615</u>
	<u>37.563</u>	<u>3.807</u>	<u>41.370</u>
Amortizaciones			
Gastos de investigación y desarrollo	(27.501)	(3.731)	(31.232)
Fondo de comercio	(351)	(421)	(772)
Aplicaciones informáticas	<u>(458)</u>	<u>(24)</u>	<u>(482)</u>
	<u>(28.310)</u>	<u>(4.176)</u>	<u>(42.486)</u>
	<u>9.253</u>	<u>(369)</u>	<u>8.884</u>

(6) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este capítulo en el ejercicio 2007 es como sigue:

	Miles de euros			
	<u>31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.07</u>
Coste actualizado				
Terrenos	3.030	-	-	3.030
Construcciones	11.744	-	-	11.744
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.580	596	(182)	14.994
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.580	306	-	2.886
Equipos para procesos de información	1.009	54	-	1.063
Elementos de transporte	155	24	(46)	133
Otro inmovilizado material	<u>2.481</u>	<u>229</u>	<u>-</u>	<u>2.710</u>
Suma y sigue	<u>35.579</u>	<u>1.209</u>	<u>(228)</u>	<u>36.560</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

	Miles de euros			31.12.07
	31.12.06	Altas	Bajas	
Suma anterior	<u>35.579</u>	<u>1.209</u>	<u>(228)</u>	<u>36.560</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(4.358)	(312)	-	(4.670)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(12.491)	(375)	182	(12.684)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.248)	(81)	-	(2.329)
Equipos para procesos de información	(903)	(54)	-	(957)
Elementos de transporte	(106)	(26)	29	(103)
Otro inmovilizado material	<u>(2.200)</u>	<u>(162)</u>	<u>-</u>	<u>(2.362)</u>
	<u>(22.306)</u>	<u>(1.010)</u>	<u>211</u>	<u>(23.105)</u>
	<u>13.273</u>	<u>199</u>	<u>(17)</u>	<u>13.455</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 31.12.06	Amortización	Actualización neta al 31.12.07
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>433</u>	<u>(21)</u>	<u>412</u>
	<u>434</u>	<u>(21)</u>	<u>413</u>

De mantener la Sociedad la totalidad de los elementos actualizados, se estima que el gasto de amortización del próximo ejercicio se verá incrementado en 21 miles de euros, que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 2007 construcciones se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 14).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.610
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.794
Equipos para procesos de información	872
Elementos de transporte	45
Otro inmovilizado material	<u>2.009</u>
	<u>14.329</u>

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento de este capítulo durante el ejercicio 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				<u>31.12.07</u>
	<u>31.12.06</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	6.634	902	(384)	-	7.152
Créditos a empresas del grupo y asociadas	28	-	-	(28)	-
Otras inversiones financieras permanentes	490	197	(296)	-	391
Fianzas a largo plazo	31	-	(2)	-	29
Administraciones públicas a largo plazo					
Subvenciones de capital (nota 12)	1.400	-	-	(781)	619
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 25)	<u>6.497</u>	<u>1.819</u>	-	-	<u>8.316</u>
	15.080	2.918	(682)	(809)	16.507
Provisiones	<u>(4.159)</u>	<u>(66)</u>	<u>369</u>	-	<u>(3.856)</u>
	<u>10.921</u>	<u>2.852</u>	<u>(313)</u>	<u>(809)</u>	<u>12.651</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2007 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Altas corresponde a la constitución en 2007 de Nicolás Correa Laser, S.A. por 36 miles de euros, en la que Nicolás Correa, S.A. posee el 24% de la participación y a la ampliación de capital en NC Machine Tools (Kunming) Co. Ltd por 866 miles de euros.

Bajas corresponde a la liquidación de Nicolás correa Svenska, S.A. y de Nicolás Correa Levante, S.A.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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. Hyperbaric, S.A. es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de carenados y mecanosoldado 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.
- Nicolás Correa Láser, S.A., constituida el 23 de abril de 2007, es una sociedad dedicada a la prestación de servicios industriales, sobre recubrimientos, temple y soldadura por láser, incluso fabricar los equipos necesarios para prestar dichos servicios.

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 2007, 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 2007 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos procedentes de sus subsidiarias:

	<u>Euros</u>
N.C. Manufacturing, S.A.	5.431
N.C. Electrónica, S.A.	<u>1.721</u>
	<u>7.152</u>

(b) Créditos a empresas del grupo y asociadas

Corresponde al vencimiento a corto plazo de un préstamo concedido por Industrias Anayak, S.A. 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>
2008	<u>28</u>

El importe pendiente de vencimiento a corto plazo, se encuentra registrado en el capítulo de Inversiones financieras temporales y asciende a 28 miles de euros.

(c) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Miles de euros</u>
Sodical, S.A.	1,40	166
Fedet, S.A.	6,22	-
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>194</u>

También incluye dos depósitos en sendas instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y cuyos importes ascienden a 114 y 83 miles de euros. Los vencimientos de estos dos depósitos están establecidos para 30 de julio de 2017 y 21 de junio de 2017 y devengan unos tipos de interés del 4,23 % y 4,20%, respectivamente.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Empresas del grupo y asociadas	
Nicolás Correa USA, Inc.	2.654
Nicolás Correa Deutschland, GMBH	903
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	178
Nicolas Correa Machina Tools (kunming) CO ltd	66
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	9
Otras inversiones financieras permanentes	
Tiger Machinery Parts	44
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1
Proschools, S.L.	<u>1</u>
	<u>3.856</u>

(8) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

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

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	<u>143</u>

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	5.609
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.712
Productos en curso y semiterminados	16.557
Productos terminados	2.093
Anticipos a proveedores	<u>209</u>
	<u>27.180</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Existencias comerciales	
Compras netas	30.385
Variación de existencias	<u>(561)</u>
	<u>29.824</u>
Materias primas y otros aprovisionamientos	
Compras netas	23.372
Variación de existencias	<u>(1.443)</u>
	<u>21.929</u>
Trabajos realizados por otras empresas	<u>3.167</u>
	<u>54.920</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 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	23.189
Empresas del grupo, deudores	666
Administraciones públicas, deudoras	5.618
Deudores varios	147
Anticipos de remuneraciones	<u>91</u>
	29.711
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(2.081)</u>
	<u>27.630</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad mantiene contratos de seguro de cambio pendientes de vencimiento según el siguiente detalle:

	Importes asegurados		Vencimiento
	Divisa	Miles de euros	
Libras Esterlinas	2.563.471	3.677	Del 7 de enero de 2008 al 28 de marzo del 2009
Dólares de EE.UU.	2.789.651	1.919	Del 31 de enero de 2008 al 31 de marzo de 2009

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del Grupo, deudores, incluyen 1.661 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 911 miles de euros se encuentran cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el detalle anterior. El resto de seguros de cambio corresponden a pedidos firmes pendientes de facturación y entrega.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2007 incluyen 534 miles de euros correspondientes a saldos de clientes nacionales y extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 16).

Empresas del Grupo, deudores, incluye 278 miles de euros a cobrar correspondientes a las cantidades a pagar por Impuesto sobre Sociedades de las filiales que forman parte del grupo fiscal consolidado cuya sociedad dominante es Nicolás Correa, S.A.

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

	Miles de euros
Hacienda Pública, deudor	
Por IVA	1.659
Por Impuesto sobre Sociedades	
Del ejercicio (nota 25)	31
Subvenciones oficiales	2.024
Otros	8
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 25)	<u>1.896</u>
	<u>5.618</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias en el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.818
Dotaciones del ejercicio	494
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(231)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>2.081</u>

(11) Fondos Propios

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

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2007 está representado por 12.555.204 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una.

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 2007 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 2007 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo esta al 15,3%.

(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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 6). El detalle de los conceptos que integran el saldo de la reserva de revalorización al 31 de diciembre de 2007:

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

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

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

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

(d) Reserva legal

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

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por un importe de 8.751 miles de euros por el que figura un fondo de comercio pendiente de amortización (véase nota 5).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de diciembre de 2007 el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	4.103
Recibidas en el ejercicio	<u>159</u>
	<u>4.262</u>
Menos ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(1.901)
En el ejercicio	<u>(822)</u>
	<u>(2.723)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>1.539</u>

En el ejercicio 2007 la Sociedad dispone de varias subvenciones por un importe acumulado de 619 miles de euros, correspondientes al Programa CENIT, del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo que al 31 de diciembre de 2007 figuran concedidas y pendientes de devengo, por lo que figuran registradas en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 7).

(13) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Provisión para responsabilidades</u>	<u>Premios de fidelidad</u>	<u>Prejubilación por contrato de relevo (nota 21)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	330	170	474	974
Pagos	(39)	(3)	(205)	(247)
Dotaciones	<u>-</u>	<u>24</u>	<u>459</u>	<u>483</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>291</u>	<u>191</u>	<u>728</u>	<u>1.210</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamo hipotecario sindicado	6.781
Préstamos con garantía personal	<u>177</u>
	6.958
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 16)	<u>(938)</u>
	<u>6.020</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 treinta y dos cuotas trimestrales a partir del 28 de diciembre de 2007, devengando un tipo anual de interés al 31 de diciembre de 2007 de un 5,8%. 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.

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

<u>Garantía</u>	Tipo de interés al 31.12.06	Fecha último vencimiento	<u>Miles de Euros</u>	
			Importe original	31.12.07
Personal	5,50%	01/07/12	165	32
Personal	6%	25/09/08	175	<u>145</u>
				<u>177</u>

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

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	905
A tres años	905
A cuatro años	905
A cinco años	898
Resto	<u>2.407</u>
	<u>6.020</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(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 2007 es como sigue:

Organismo	Concesión	Vencimiento	Miles de euros	
			Importe original	31.12.07
Ministerio de Ciencia y Tecnología (PTA)	2000	2013	715	613
Ministerio de Ciencia y Tecnología (70)	2000	2010	470	208
Ministerio de Ciencia y Tecnología (6)	2001	2011	180	104
Centro para el Desarrollo Tecnológico (438)	2003	2010	998	604
Ministerio de Ciencia y Tecnología (pentalaser)	2005	2022	594	594
Ministerio de Ciencia y Tecnología (Plataforma G)	2005	2017	988	988
Ministerio de ciencia y Tec (Vulcano)	2006	2021	692	692
Ministerio de ciencia y tecnología (pantera)	2006	2021	186	186
Centro para el Desarrollo Tecnológico (multiobjetivo)	2005	2013	1120	1120
Centro para el desarrollo tecnologico (273)	2006	2014	794	794
Centro para le desarrollo tecnologico (pentalaser)	2006	2015	470	470
Centro para el desarrollo tecnologico (space)	2002	2010	239	239
Ministerio de Ciencia y Tecnología (9)	2000	2009	37	37
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2000	2008	385	385
Ministerio de Ciencia y Tecnología(23)	2000	2010	88	88
Ministerio de Ciencia y Tecnología (space)	2002	2011	33	<u>33</u>
				7.155
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 19)				<u>(1.260)</u>
				<u>5.895</u>

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

Vencimiento	Miles de euros
A dos años	1.048
A tres años	1.153
A cuatro años	785
A cinco años	655
Resto	<u>2.254</u>
	<u>5.895</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 14)	938
Efectos descontados de clientes (nota 10)	<u>534</u>
	<u>1.472</u>

(17) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	2.720
Acreedores por prestación de servicios	72
Cuentas corrientes con empresas del grupo	<u>2</u>
	<u>2.794</u>

(18) Acreedores Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos recibidos por pedidos	14.216
Proveedores	15.971
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>1.497</u>
	<u>31.684</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	2.153
Remuneraciones pendientes de pago	1.083
Otras deudas	<u>1.421</u>
	<u>4.657</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por retenciones practicadas	395
Por subvenciones a reintegrar	46
Anticipos reembolsables (nota 15)	1.260
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	325
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 25)	<u>127</u>
	<u>2.153</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 2007 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	17.907
Resto Comunidad Europea	48.176
Resto de Europa	3.562
Resto del mundo	<u>16.908</u>
	<u>86.553</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes correspondientes al ejercicio 2007 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.

(21) Gastos de Personal

Su detalle para el ejercicio 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	11.877
Seguridad social a cargo de la empresa	3.252
Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 13)	459
Otros gastos sociales	<u>520</u>
	<u>16.108</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad, durante el ejercicio 2007 han causado baja determinados trabajadores. El coste asociado a las mismas, que asciende a aproximadamente 220 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	29
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	46
Jefes administrativos y de taller	4
Ayudantes no titulados	5
Oficiales administrativos	49
Subalternos	5
Oficiales	<u>200</u>
	<u>338</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>309</u>	<u>29</u>
	<u>315</u>	<u>31</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Incluido en Administradores y Alta Dirección hay tres hombres que forman parte de la Alta Dirección y así mismo son Administradores. El resto son exclusivamente Administradores de la Sociedad.

(22) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de préstamos y créditos	322
Intereses de créditos con otras empresas	40
Intereses por descuento de efectos y créditos documentarios	277
Variación de provisiones de valores negociables (nota 7)	40
Otros gastos financieros	<u>2</u>
	<u>681</u>

(23) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante 2007 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Compras netas	<u>11.623</u>
Ingresos	
Ventas netas	<u>1.265</u>

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

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2007 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 447,150 y 170 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2007.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	<u>Miles de euros</u>
D. Eduardo Martínez Abascal	37
Dña. Ana Nicolás Correa Barragán	57
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	37
Moonlecht, S.L.	37
N mas Uno Capital Privado, S.L.	28

Al 31 de diciembre de 2007 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos con la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 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 2007, por servicios de auditoría ascienden a 81 miles de euros, e incluyen la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2007, con independencia del momento de su facturación.

(25) Situación Fiscal

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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 2007 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	2.003
Diferencias permanentes	<u>322</u>
Base contable	2.325
Diferencias temporales	
Reversiones netas del ejercicio	<u>121</u>
Base imponible fiscal individual de la Sociedad	2.446
Bases imponibles aportadas al grupo fiscal por otras empresas del grupo	945
Compensación de bases imponibles negativas del Grupo	<u>(3.391)</u>
Base imponible fiscal	<u>-</u>
Cuota al 32,5%	-
Retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades	<u>(31)</u>
Impuesto sobre Sociedades a devolver (nota 10)	<u>(31)</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El ingreso del ejercicio 2007 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 32,5%	756
Activación de créditos fiscales por bases imponibles negativas	(1.819)
Otros	<u>11</u>
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	<u>(1.052)</u>

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2007 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>
2004	6.179	2019
2005	3.186	2020
2006	<u>3.374</u>	2021
	<u>12.739</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 2007, 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>Total</u>
<u>Generadas por la Sociedad</u>						
1999	501	-	-	-	-	501
2000	529	268	10	-	-	807
2001	667	249	15	-	-	931
2002	1.313	343	6	-	-	1.662
2003	1.418	196	4	22	163	1.803
2004	718	483	5	9	117	1.332
2005	743	281	9	26	16	1.075
2006	2.135	223	7	4	-	2.369
2007	<u>946</u>	<u>65</u>	<u>5</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>1.018</u>
	<u>8.970</u>	<u>2.108</u>	<u>61</u>	<u>63</u>	<u>296</u>	<u>11.498</u>

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

EE: Deducción por actividades de exportación.

FP: Deducción por gastos de formación profesional.

R: Reinversión.

DI: Doble imposición de dividendos.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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
2005	17	2014
2000	529	2015
2005	317	2015
2001	665	2016
2006	233	2016
2002	1.313	2017
2007	73	2017
2003	1.418	2018
2004	718	2019
2005	744	2020
2006	2.135	2021
2007	<u>946</u>	2022
	<u>11.498</u>	

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 2007 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>A largo plazo</u>	<u>A corto plazo</u>	<u>Total</u>
Bases imponibles negativas	1.926	1.896	3.822
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>6.390</u>	-	<u>6.390</u>
	<u>8.316</u> (nota 7)	<u>1.896</u> (nota 10)	<u>10.212</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El resto de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación por importe de 5.108 miles de euros, 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 2007 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	108	35
Operaciones por arrendamiento financiero	120	41
Libertad de amortización y amortización acelerada	<u>157</u>	<u>51</u>
	<u>385</u>	<u>127</u>

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.

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 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2004 (1 de enero de 2003 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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 2007 con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo durante el ejercicio 2007 se han realizado inversiones en activo fijo por este concepto por importe de 12 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 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 2007 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(27) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2007 y 2006 se presentan en el Anexo VI adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio	3.055	(3.625)
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 5 y 6)	5.186	7.617
Dotación neta a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 7)	66	60
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	483	550
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	(197)	(13)
Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias	-	(329)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16	27
Ingresos financieros	(13)	-
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades (nota 25)	(1.819)	152
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	<u>(822)</u>	<u>(1.260)</u>
	<u>5.955</u>	<u>3.179</u>



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2007

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	16
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	850	1803
Nicolás Correa Calderería, S.A.	2006	Burgos	90,0%	572	2.113
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	2006	Kunming (China)	55,0%	1.417	1316
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	178	-
Montajes Panak, S.A.	1998	Deba (Gipuzkoa)	100,0%	151	178
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	364
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turín (Italia)	85,0%	9	-
Empresas asociadas					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	221	245
Tiger Machinery Parts	1989	California (EE.UU.)	49,0%	43	16
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	44,4%	36	362
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Vallés (Barcelona)	19,9%	12	24
Nicolás Correa Laser, S.A.	2007	Deba (Guipúzcoa)	24,0%	36	27
				<u>7.152</u>	



Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales de 2007, 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 2007

(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	(920)	15	15	-
N.C. Manufacturing, S.A.	902	681	787	2.370	74
Nicolás Correa Calderería, S.A.	607	1.524	217	2.348	(20)
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	2.576	(64)	(121)	2.391	(1)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	185	(185)	-	-	-
Montajes Panak, S.A.	150	24	2	176	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	60	240	114	414	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	(13)	(31)	(34)	20
<u>Empresas asociadas</u>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	341	736	324	1.401	1
N.C. Mepro, S.A.	81	774	50	905	7
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	46	15	121	(1)
Tiger Machinery Parts	93	(115)	52	30	-
Nicolás Correa Laser, S.A.	150	-	(37)	113	-

Este Anexo forma parte integrante de la nota 7(a) de la memoria de cuentas anuales de 2007, junto con la cual debe ser leído.

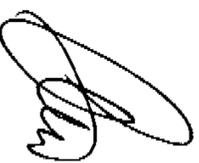


NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle y Movimiento de Fondos Propios
en el ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2007

(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 2006	10.044	15.633	999	1.800	-	13.003	(3.625)	37.854
Aplicación del resultado de 2006	-	-	-	-	-	(3.625)	3.625	-
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.055	3.055
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>10.044</u>	<u>15.633</u>	<u>999</u>	<u>1.800</u>	<u>-</u>	<u>9.378</u>	<u>3.055</u>	<u>40.909</u>



Este Anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de cuentas anuales de 2007, 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 2007 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	-	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 2007, 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 2007

(Expresado en miles de euros)

<u>Elemento transmitido</u>	<u>Deducción máxima a obtener</u>	<u>Importe de la renta acogida a reinvertir</u>	<u>Período reinversión</u>	<u>Elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha reinversión</u>	<u>Importe de los elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha mantenimiento reinversión</u>	<u>Deducción realizada</u>	<u>Deducción pendiente realizar 31.12.07</u>	<u>Año límite para deducir</u>
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobos (Burgos)	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 (Madrid)	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 (Burgos)	16	82	01/06/04 a 01/06/08	Maquinaria 2003	30/11/2004	228	30/11/2007	-	16	2014
	<u>297</u>	<u>1.482</u>				<u>1.716</u>		<u>=</u>	<u>296</u>	



NICOLAS CORREA, S.A.

Anexo VI

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de euros)

	Aplicaciones		Orígenes	
	2007	2006	2007	2006
Aplicaciones por fusión	-	9.417	5.955	3.179
Inmovilizaciones inmateriales	-	7.227	-	-
Inmovilizaciones materiales	-	2.316	-	16
Inmovilizaciones financieras	-	-	-	289
Reducción de capital por escisión	-	18.960	-	<u>1.917</u>
2.153	-	-	-	2.222
Adquisiciones de inmovilizado	3.807	6.418	-	17.741
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	1.209	689	-	2.153
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	<u>1.099</u>	<u>1.951</u>	-	1.098
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	6.115	9.058	159	172
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	21	-	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.198	1.604	3.062	289
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 13)	247	175	1.663	2.361
214	-	-	214	76
1.122	-	-	1.122	3.465
817	-	-	-	626
Total aplicaciones	8.560	31.971	817	166
Aumento del capital circulante	<u>4.432</u>	<u>4.855</u>	<u>12.992</u>	<u>36.826</u>
	<u>12.992</u>	<u>36.826</u>		
	Variaciones del capital circulante			
	2007		2006	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	5.925	-	8.776	-
Deudores	4.605	-	9.971	-
Acreedores	-	12.348	-	14.908
Inversiones financieras temporales	4.459	-	27	-
Tesorería	1.901	-	851	-
Ajustes por periodificación	-	110	138	-
Variación del capital circulante	16.890	12.458	19.763	14.908
	-	<u>4.432</u>	-	<u>4.855</u>
	<u>16.890</u>	<u>16.890</u>	<u>19.763</u>	<u>19.763</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2007

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, correspondiente al ejercicio económico 2007.

Tras culminar la fusión entre Industrias Anayak, S.A. y Nicolás Correa, S.A. materializada eficazmente a lo largo del ejercicio 2006, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el crecimiento tanto en la captación de pedidos como en la facturación, lo que ha permitido cambiar el sentido de los resultados empresariales, entrando en la senda de los beneficios y terminando el ejercicio con una excelente cartera de pedidos.

La captación de pedidos de la sociedad ha alcanzado la cifra de 133,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 56% con respecto a los 85,6 millones de euros del ejercicio anterior. La captación en los mercados exteriores ha crecido un 64% mientras que en el mercado interior el crecimiento ha sido del 21%.

Este incremento de la captación de pedidos ha estado impulsado por un crecimiento del consumo de máquina-herramienta en todo el mundo y viene a confirmar la buena acogida de la fusión y la confianza de los mercados en las marcas correa y anayak. Sin embargo la mayoría de las empresas del sector en Europa siguen quejándose de falta de rentabilidad, probablemente como consecuencia de la fortaleza del euro.

Por segundo año consecutivo Alemania, España y China han sido, en este orden, nuestros tres primeros mercados por volumen de captación.

En consecuencia, la cartera de pedidos de final de año ha pasado de 44 millones de euros a fin de 2006 a 84 millones de euros a fin de 2007, lo que supone un crecimiento del 91% en dicho ejercicio.

La cifra de negocios de la Sociedad matriz ha sido de 86,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 41% respecto a los 61,4 millones de Euros del ejercicio anterior.

El EBITDA de la Sociedad ha pasado a ser de 6,5 millones de euros, frente a un EBITDA de 3,3 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 95%.

Los beneficios antes de impuestos en la Sociedad han sido de 2 millones de euros, frente a unos resultados negativos de 3,6 millones de euros en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento de los resultados que equivale a 6,5 puntos porcentuales sobre la cifra de negocios.

Los beneficios después de impuestos, como consecuencia de la activación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 1,9 millones de euros, son de 3 millones de euros es decir un 3,5% de los ingresos ordinarios. El resultado después de impuestos del Ejercicio anterior, registró unas pérdidas de 3,6 millones de euros.



2.

Cerramos por tanto un ejercicio en el que el mercado de fresado ha mantenido el ritmo de crecimiento iniciado el año anterior, lo que ha permitido mejorar radicalmente la facturación y la cartera de pedidos, que al cierre del ejercicio suponía una cifra similar a la facturación total del 2007.

2. Evolución Previsible de la Sociedad.

En 2008, con el cierre de la cartera comentado, confiamos alcanzar una cifra de negocios claramente superior a la del ejercicio anterior, con la correspondiente mejora en los resultados.

Confiamos que la fortaleza de los mercados de máquina-herramienta registrada a lo largo de 2007 se mantenga a lo largo del presente ejercicio. En el primer trimestre de 2008, la captación de pedidos del sector ha seguido creciendo, en general, con cifras de dos dígitos respecto al mismo período del ejercicio anterior, a pesar de las preocupantes noticias respecto a las previsiones de los crecimientos económicos de las economías de los principales países europeos, como consecuencia de la turbulencia financiera. Ello nos permite prever un crecimiento de la cifra de negocios de hasta 110 millones de Euros en 2008, superior, por tanto, a nuestra propia previsión realizada en el informe de gestión del ejercicio 2006. Este crecimiento de la facturación prevista, deberá implicar una clara mejora de los resultados empresariales en comparación con este ejercicio, a pesar de las dificultades que la continua revalorización del euro lleva consigo.

Desde el punto de vista de los mercados, la Sociedad sigue apostando por mejorar su privilegiada posición en Alemania, España y China, e incrementar radicalmente su posición en Italia e India.

A tal efecto durante 2007 se ha reforzado el equipo propio en India, para garantizar la calidad del servicio a los crecientes clientes en éste país. Así mismo, estamos dando pasos para consolidar nuestra presencia comercial en otros mercados emergentes de gran potencial.

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

En este ejercicio el desarrollo de nuevos productos se ha centrado en la finalización del diseño de una solución de mandrinado y en la incorporación de las soluciones de cambio automático de cabezales en las fresadoras en "T" de marca anayak.

El esfuerzo de innovación se ha centrado en la ejecución del proyecto cuatrienal CENIT, que Nicolás Correa, S.A. lidera, en el que participan 22 empresas del sector y 8 centros tecnológicos de toda España. La propuesta de Nicolás Correa, S.A. ha sido seleccionada por el CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico e Industrial) junto con otros trece proyectos de los 50 presentados, asignándole una importante subvención del coste de las actividades de I+D+i planificadas; el presupuesto global de este proyecto asciende a 30 millones de euros.



3.

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 y 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 lo 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.

La inversión total en I+D en este ejercicio 2007 ha sido de 3,7 millones de euros, lo que supone un importante esfuerzo de la empresa por la innovación tecnológica.

4. Adquisiciones de Acciones Propias.

Durante el ejercicio 2007 la sociedad no ha comprado acciones propias, por lo que 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, se incrementaría la dificultad en los crecimientos futuros.

No identificamos otros riesgos comerciales o tecnológicos a corto plazo, si bien, observamos el avance tecnológico de los competidores asiáticos, especialmente chinos, que nos hacen 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. De no haber sido utilizados, el impacto hubiera sido negativo en aproximadamente 50 mil euros.

7. Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.

No se ha producido ninguno después del cierre.

8. Estructura del Capital.

El capital social aL 31 de diciembre de 2007, está representado por 12.555.204 acciones ordinarias, de 0,80 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase, completamente suscritas y desembolsadas.



4.

9. Restricciones a la Transmisibilidad de Valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

10. Participaciones Significativas en el Capital.

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>%</u>
Jose Ignacio Nicolás-Correa	25,5%
Dinamia Capital Privado, S.A.	15,3%
Moonlecht, S.L.	5,0%

11. Restricciones al derecho de voto.

No existen restricciones al derecho de voto de las acciones de la Sociedad.

12. Pactos para-Sociales.

AL 31 de diciembre de 2007 está vigente el pacto de permanencia por el plazo de 30 meses, celebrado entre D. Jose Ignacio Nicolás-Correa, en su propio nombre y en nombre y representación de Mepro Outremer, S.A., Dña. Ana Nicolás-Correa y Dinamia Capital Privado, S.A. que se celebró el 26 de julio de 2006.

13. Normas para el Nombramiento y Sustitución de los Miembros del Organo de Administración y para la Modificación de los Estatutos de la Sociedad.

▪ Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

La materia se recoge en los artículos 14 y 15 de los Estatutos Sociales y en el Capítulo V del Reglamento del Consejo de Administración.

La Sociedad está regida por un Consejo de Administración que estará integrado por un mínimo de 6 y un máximo de 8 miembros.

Corresponde a la Junta General, a propuesta del propio Consejo de Administración, tanto la fijación dentro de dichos límites del número exacto de miembros y el nombramiento de las personas que hayan de ocupar dichos cargos. La propuesta irá precedida de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Podrán ser nombradas tanto personas físicas como jurídicas, siempre que no concurra en las mismas incompatibilidad, incapacidad ni prohibición legal.

La propuesta del Consejo de Administración a la Junta irá precedida de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.



5.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, procurarán que la elección de los candidatos recaiga en personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, extremando el rigor en relación al nombramiento de consejeros independientes.

El plazo previsto en los Estatutos Sociales es de 5 años y podrán ser reelegidos una ó varias veces por periodos de igual duración.

Se fija la edad máxima para ser miembro del Consejo en 70 años.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la celebración de la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

▪ **Modificación de los Estatutos Sociales.**

Viene recogido en el artículo 11 de los Estatutos Sociales.

Para que la Junta General ordinaria ó extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento ó la disminución del capital, la transformación, fusión ó escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes ó representados, que posean al menos, el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del cuarenta por ciento de dicho capital, si bien, cuando concurren accionista que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo, sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente ó representado en la Junta.

Los accionistas que emitan sus votos a distancia, deberán ser tenidos en cuenta a los efectos de constitución de la Junta como presentes.

Las ausencias que se produzcan una vez constituida la Junta General no afectarán a la validez de su celebración.

14. Poderes de los Miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar y administrar la Sociedad y, por regla general, confía la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad al equipo directivo de la misma.

D. José Ignacio Nicolás-Correa, Presidente del Consejo, tiene carácter ejecutivo y de Consejero Delegado y tiene delegadas todas y cada una de las facultades que la Ley y los Estatutos Sociales atribuyen al Consejo de Administración, a excepción de las indelegables por ley.



6.

D. Javier Eguren, consejero ejecutivo, es Consejero Delegado y tiene delegadas todas y cada una de las facultades que la ley y los Estatutos Sociales atribuyen al Consejo de Administración, a excepción de las indelegables por ley.

La Junta General de Nicolás Correa, S.A. celebrada el 28 de junio de 2007 acordó Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades integradas en su Grupo Consolidado, durante un plazo de dieciocho meses, hasta un máximo del cinco por ciento del capital social, por un precio mínimo de un euro cada acción y máximo de veinte euros, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2006.

A lo largo del año 2007 no se ha hecho uso de esta autorización.

15. Acuerdos significativos de la Sociedad.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad a los efectos de lo dispuesto en el art. 116 bis h) de la Ley del Mercado de Valores.

16. Acuerdos entre la Sociedad y sus Cargos de Administración y Dirección.

No existen acuerdos entre la Sociedad y sus Cargos de Administración y Dirección ó empleados sobre indemnizaciones a que se refiere el art. 116 bis i) de la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 27 de marzo de 2008, formula las cuentas anuales (integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2007, 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.

~~✓~~ José Ignacio Nicolás Correa Barragán
(Presidente)

D. Javier Eguren Albistegui
(Vocal)

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

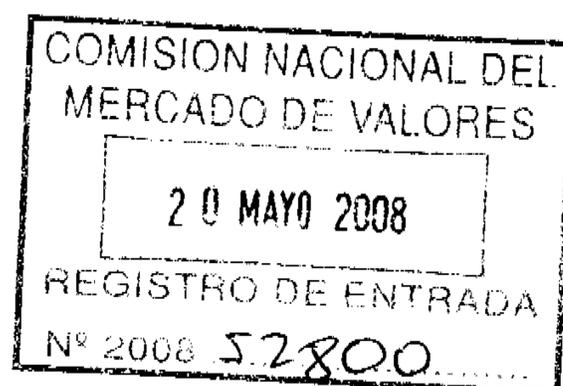
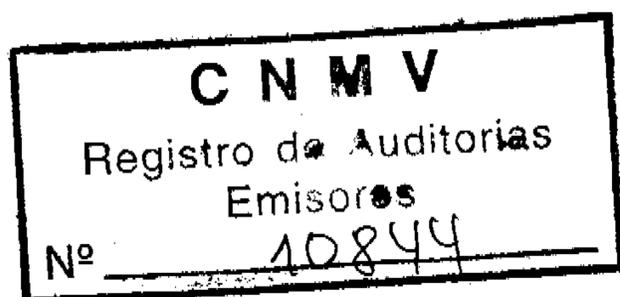
D. Eduardo Martínez Abascal
(Vocal)

<
>
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

D. José Ignacio Saez Martínez
(Vocal)

N MAS 1
Capital Privado Servicios, S.L.
(Vocal)

Dña. Ana Nicolás Correa Barragán
(Consejera - Secretaria)



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 31 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

1 de abril de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2008 Nº 03/08/01432
COPIA GRATUITA

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

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

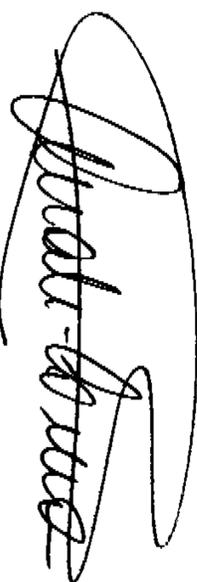
Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

Activo	Nota	2007		2006		Patrimonio Neto	Nota	2007		2006	
Inmovilizado material	5	20.105	19.717	Capital social	14.1	10.044	10.044				
Activos intangibles	6	9.673	9.592	Prima de emisión	14.2	15.633	15.633				
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	465	387	Otras reservas	14.3	16.959	20.183				
Activos financieros	8	807	743	Acciones propias	14.4	(23)	(23)				
Instrumentos financieros derivados	9	362	39	Ganancias acumuladas		5.531	(1.960)				
Activos por impuestos diferidos	13	10.890	9.648	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		48.144	43.877				
Total activos no corrientes		42.302	40.126	Intereses minoritarios		1.498	796				
Existencias	10	29.573	23.697	Total patrimonio neto		49.642	44.673				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	27.532	23.603	Pasivo							
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	9.683	2.366	Otros pasivos financieros	16	4.820	4.664				
Otros activos corrientes		35	153	Préstamos y otros pasivos remunerados	17	5.938	3.821				
Total activos corrientes		66.823	49.819	Prestaciones a los empleados	18	919	644				
				Subvenciones oficiales	21	1.752	2.591				
				Provisiones	19	291	330				
				Pasivos por impuestos diferidos	13	3.034	2.911				
				Total pasivos no corrientes		16.754	14.961				
				Otros pasivos financieros	16	1.199	881				
				Préstamos y otros pasivos remunerados	17	1.888	6.217				
				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	22	39.065	22.714				
				Provisiones	19	577	499				
				Total pasivos corrientes		42.729	30.311				
				Total pasivo		59.483	45.272				
				Total patrimonio neto y pasivo		109.125	89.945				

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2007.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2007	2006
Ingresos ordinarios	23	89.366	63.097
Otros ingresos	24	<u>2.010</u>	<u>3.343</u>
		<u>91.376</u>	<u>66.440</u>
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		520	-
Gastos de explotación			
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	4.060	599
Consumos de materias primas y consumibles		(51.240)	(33.497)
Gastos de personal	25	(19.779)	(17.612)
Gastos por amortización	5 y 6	(1.393)	(2.016)
Otros gastos		<u>(19.929)</u>	<u>(15.401)</u>
		<u>(88.281)</u>	<u>(67.927)</u>
Beneficios (Pérdidas) de explotación		3.615	(1.487)
Ingresos financieros	26	681	242
Gastos financieros	26	(1.154)	(935)
Participación en beneficios del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación	7	<u>42</u>	<u>(23)</u>
Beneficios (Pérdidas) antes de impuestos de actividades continuadas		3.184	(2.203)
Impuesto sobre las ganancias	27	<u>(1.122)</u>	<u>(403)</u>
Beneficios (Pérdidas) del ejercicio		<u>4.306</u>	<u>(2.606)</u>
Atribuidas a			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		4.282	(2.620)
Intereses minoritarios		<u>24</u>	<u>14</u>
		<u>4.306</u>	<u>(2.606)</u>
Beneficio (Pérdida) por acción atribuible a los accionistas de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros)	15	<u>0.341</u>	<u>(0.209)</u>

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2007.



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 2007

(Expresado en miles de euros)

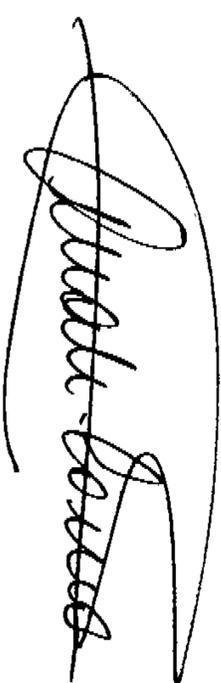
	Atribuble a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante					Total	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Ganancias acumuladas			
Saldos al 31 de diciembre de 2006	10.044	15.633	(23)	20.183	(1.960)	43.877	796	44.673
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(35)	(35)	(29)	(64)
Beneficios del ejercicio	-	-	-	-	4.282	4.282	24	4.306
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-	-	-	-	4.247	4.247	(5)	4.242
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	709	709
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Aplicación de ganancias acumuladas	-	-	-	(3.224)	3.224	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	20	20	-	20
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>10.044</u>	<u>15.633</u>	<u>(23)</u>	<u>16.959</u>	<u>5.531</u>	<u>48.144</u>	<u>1.498</u>	<u>49.642</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 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
Saldos al 31 de diciembre de 2005	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	-	-	-	-	-	(2.620)	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
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<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 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de euros)

	2.007	2.006
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Beneficios / (Pérdidas) del ejercicio antes de impuestos	3.184	(2.203)
<i>Ajustes por :</i>		
Amortizaciones	1.393	2.016
Variación de provisiones y prestaciones a empleados	1.690	450
(Ingresos)/gastos por diferencias de cambio	109	27
Ingresos financieros	(344)	(376)
Gastos financieros	993	854
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la	(42)	23
Beneficio en la venta de inmovilizado material	(190)	(10)
Beneficio neto en instrumentos financieros derivados	(323)	(39)
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	(998)	(2.745)
Cambios en el capital circulante	5.472	(2.003)
(Aumento) /Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(4.188)	(799)
(Aumento)/Disminución en existencias	(5.876)	(4.336)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes	118	(161)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16.351	5.318
Disminución de provisiones	(878)	(23)
Disminución de prestaciones a los empleados	(208)	(146)
Efectivo generado por las operaciones	10.791	(2.150)
Intereses pagados	(1.021)	(935)
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)	(29)	101
Efectivo neto generado por las actividades de explotación	9.741	(2.984)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Procedente de la venta de inmovilizado material	212	84
Procedente de la venta de activos financieros	297	31
Intereses recibidos	285	469
Dividendos recibidos	-	1
Procedente de subvenciones oficiales recibidas	159	3.262
Adquisición de inmovilizado material	(1.770)	(1.053)
Adquisición de activos intangibles	(114)	(393)
Adquisición de activos financieros	(363)	-
Efectivo neto generado por actividades de inversión	(1.294)	2.401
Flujo de efectivo de actividades financieras		
Procedente de la emisión de capital	709	-
Procedente de la venta de acciones propias	-	644
Procedente de otros pasivos financieros	187	985
Procedente de préstamos y otros pasivos remunerados	(1.908)	(1.597)
Otros	(118)	39
Efectivo neto generado por actividades financieras	(1.130)	71
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7.317	(512)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial	2.366	1.754
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos por fusión	-	891
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes dispuestos por escisión	-	(536)
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes adquiridos / (dispuestos) por variaciones en el	-	769
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	9.683	2.366

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2007.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2007

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 fueron los correspondientes a las actividades realizadas hasta la fecha de la operación por las sociedades 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 ascendió a 5.543 miles de euros.

Posteriormente y con fecha 24 de febrero de 2006 la Sociedad llevó a cabo una operación de fusión por absorción, por la cuál absorbió a la sociedad Industrias Anayak, S.A. (Sociedad Absorbida) mediante la disolución sin liquidación de esta última. Esta operación fue 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>
			6.404
Activo circulante		Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
Existencias	4.883	Subvenciones de capital	16
Deudores	8.416		
Inversiones financieras temporales	27	Acreedores a largo plazo	
Tesorería	891	Deudas con entidades de crédito	289
Ajustes por periodificación	<u>94</u>	Otras deudas a largo plazo	<u>1.917</u>
	14.311		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 pusieron de manifiesto las siguientes plusvalías contables, respecto a los valores históricos de determinados activos propiedad de la Sociedad absorbida al 31 de diciembre de 2005:

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

El impuesto diferido originado en esta transacción equivale a 1.099 miles de euros (véase nota 13).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Esta operación de fusión se acogió 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 ascendió a 9.492 miles de euros, de los cuales 750 miles de euros correspondían 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 2007, 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 2007, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2008 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

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.

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.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2007 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

Determinadas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y adoptadas por la Unión Europea no son vigentes para el ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2007 y no han sido aplicadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Un detalle de estas normas es el siguiente:

Se han emitido 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 2008 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 8 - Segmentos operativos.

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 será la modificación de los segmentos sobre los que se informa, así como la información que se da de los mismos.

- Modificación de la NIC 23 - Costes por intereses (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de marzo de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 23 que introduce respecto a la versión anterior la eliminación de la opción de reconocer inmediatamente en pérdidas y ganancias, los costes por intereses relacionados con la adquisición o construcción de activos que precisan un período largo de tiempo para estar disponibles para su uso o su venta. Esta modificación es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Modificación de la NIC 1 - Presentación de estados financieros (pendiente de adopción por la UE).

En el mes de septiembre de 2007 el IASB ha llevado a cabo esta modificación de la NIC 1 que incorpora principalmente modificaciones a la denominación, presentación y contenido de los estados financieros, así como a determinada información a revelar. Esta modificación a la NIC 1 es de aplicación para ejercicios anuales que empiecen el 1 de enero de 2009 o posteriores a esa fecha. El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación obligatoria.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los resultados de Nicolás Correa, S.A. del ejercicio 2007, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Reserva legal	208.833,00
Reserva indisponible por Fondo de Comercio	842.490,00
Dividendo ordinario	623.093,00
Reservas voluntarias	<u>1.380.676,32</u>
	<u>3.055.092,32</u>

La aplicación de resultados del ejercicio 2006 aprobada, contemplaba el traspaso íntegro de las pérdidas a resultados negativos de ejercicios anteriores.

4. Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

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

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

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

Las cuentas anuales consolidadas 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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" aquellas 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.

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

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

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.

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.



(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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

4.3.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

Las 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 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.

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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

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

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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 justifico su adquisición, no reconociéndose resultado alguno como consecuencia de las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

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.

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.13 Préstamos y otros pasivos remunerados

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

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

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

Las indemnizaciones 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.

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 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.

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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".

4.18.2 Arrendamiento operativo

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 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.

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia de la operación de escisión a que se hace referencia en la nota 1 de esta memoria de cuentas anuales consolidadas, con fecha 1 de enero de 2006, el Grupo se desprendió de aquellas actividades que conformaban segmentos de negocio diferentes al de "Maquinas Fresadoras".

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2007 y 2006 se muestra a continuación:

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'C' followed by a smaller, more complex signature.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Coste	31.12.05	Altas por fusión y altas del perímetro	Altas	Bajas	Salidas del perímetro	31.12.06	Altas	Bajas	Traspasos	Otros movimientos	31.12.07
	Terrenos y construcciones	14.482	7.385	349	-	(2.048)	20.168	-	-	(289)	-
Instalaciones técnicas y maquinaria	13.893	5.070	446	(93)	(2.167)	17.149	751	(182)	(6)	-	17.712
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.895	565	99	(18)	(544)	2.997	358	-	32	-	3.387
Equipos informáticos	1.029	272	69	(180)	(158)	1.032	55	-	-	-	1.087
Anticipos e inmovilizado material en curso	1.946	-	-	-	(1.946)	-	344	-	289	-	633
Otro inmovilizado	<u>2.105</u>	<u>1.221</u>	<u>90</u>	<u>(686)</u>	<u>86</u>	<u>2.816</u>	<u>262</u>	<u>(46)</u>	<u>(26)</u>	<u>-</u>	<u>3.006</u>
	<u>36.350</u>	<u>14.513</u>	<u>1.053</u>	<u>(977)</u>	<u>(6.777)</u>	<u>44.162</u>	<u>1.770</u>	<u>(228)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45.704</u>
Amortización acumulada											
Construcciones	(3.241)	(1.279)	(419)	-	234	(4.705)	(391)	-	-	(5)	(5.101)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(9.950)	(4.321)	(529)	19	882	(13.899)	(583)	182	69	-	(14.231)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.126)	(437)	(142)	18	208	(2.479)	(135)	-	(69)	-	(2.683)
Equipos informáticos	(940)	(221)	(52)	180	110	(923)	(58)	-	-	-	(981)
Otro inmovilizado	<u>(1.922)</u>	<u>(939)</u>	<u>(216)</u>	<u>686</u>	<u>(48)</u>	<u>(2.439)</u>	<u>(193)</u>	<u>29</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.603)</u>
	<u>(18.179)</u>	<u>(7.197)</u>	<u>(1.358)</u>	<u>903</u>	<u>1.386</u>	<u>(24.445)</u>	<u>(1.360)</u>	<u>211</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(25.599)</u>
Saldo neto	<u>18.171</u>	<u>7.316</u>	<u>(305)</u>	<u>(74)</u>	<u>(5.391)</u>	<u>19.717</u>	<u>410</u>	<u>(17)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>20.105</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	
	2007	2006
Coste	16.661	16.950
Amortización acumulada	<u>(4.984)</u>	<u>(4.621)</u>
Importe neto en libros	<u>11.677</u>	<u>12.329</u>

5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2007 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 6.852 miles de euros (7.283 miles de euros en 2006) y amortización acumulada de 3.165 miles de euros (2.853 miles de euros en 2006), 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 de los elementos del inmovilizado material que está totalmente amortizado y que todavía está en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.219	9.904
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.958	2.479
Equipos informáticos	985	793
Otro inmovilizado	<u>2.054</u>	<u>1.747</u>
	<u>15.216</u>	<u>14.923</u>

(Continúa)



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.4 Arrendamientos

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

Al 31 de diciembre de 2007, 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	22
Amortización acumulada	<u>(9)</u>
Importe neto en libros	<u>13</u>

6. Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios 2006 y 2007 se muestra a continuación:

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros		
	Fondo de comercio (nota 1)	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2006			
Coste	9.492	1.193	10.685
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(1.093)</u>	<u>(1.093)</u>
Importe neto en libros	<u>9.492</u>	<u>100</u>	<u>9.592</u>
Altas	31	83	114
Cargo por amortización	<u>-</u>	<u>(33)</u>	<u>(33)</u>
Al 31 de diciembre de 2007			
Coste	9.523	715	10.238
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(565)</u>	<u>(565)</u>
Importe neto en libros	<u>9.523</u>	<u>150</u>	<u>9.673</u>

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 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo al 1 de enero	387	410
Participación en resultados	42	(23)
Otros movimientos	<u>36</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>465</u>	<u>387</u>



(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	
		2007	2006
N.C. Mepro, S.A.	España	44,44%	40,00%
Nicolás Correa Cataluña, S.A.	España	19,75%	19,75%
Tiger Machinery Parts, Co.	EE.UU.	49,00%	49,00%
GNC Laser, S.L.	España	24,00%	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	
2007	2.754	1.585	1.169	2.362	80	42
2006	2.310	1.318	992	1.852	(52)	(23)

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	
	2007	2006
Activos financieros valorados a coste	413	460
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	197	-
Fianzas entregadas	33	33
Otros activos financieros	<u>164</u>	<u>250</u>
	<u>807</u>	<u>743</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	
		2007	2006
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	221	221
Sodical, S.A.	1,40%	166	166
Fedet, S.A.	6,22%	-	47
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	17	17
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	0,00%	-	-
Proschools Inversiones Financieras	4,66%	-	-
Sociedad de Garantía Recíproca	0,06%	<u>9</u>	<u>9</u>
		<u>413</u>	<u>460</u>

Otros activos financieros incluía a 31 de diciembre de 2006 un importe de 218 miles de euros correspondiente a fondos de inversión gestionados por diferentes entidades bancarias.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento corresponde a dos depósitos en sendas instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y por importes de 114 y 83 miles de euros. Los vencimientos de estos dos depósitos están establecidos para 30 de julio de 2017 y 21 de junio de 2017 y devengan unos tipos de interés de 4,23 % y 4,20 % respectivamente.

9. Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros			
	2007			
	Nocional		Activos	
Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	
Derivados mantenidos para negociar				
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	2.842	Euros	25	22
Venta a plazo de USD (nota 9.2)	2.874	USD	1	18
Venta a plazo de GBP (nota 9.2)	2.553	GBP	-	<u>295</u>
			<u>26</u>	<u>335</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de Euros		
	2006		
	Nocional		Activos
Importe en miles	Unidad	No corriente	
Derivados mantenidos para negociar			
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	2.842	Euros	34
Venta a plazo de USD (nota 9.2)	323	USD	2
Venta a plazo de GBP (nota 9.2)	502	GBP	(10)
Venta a plazo de CAD (nota 9.2)	571	CAD	<u>13</u>
			<u>39</u>

9.1 Permutas de tipos de interés

La Sociedad utiliza permutas de tipos de interés para eliminar o reducir los riesgos de tipos de interés en dos de los préstamos recibidos de entidades financieras. El detalle de las operaciones de permuta de interés en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

Nocional en miles de euros	Fecha de inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés (nota 17.1)
1.218	28.12.05	28.12.10	3,88%
1.624	28.12.05	28.12.10	3,76%

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 disponibles en fuentes públicas.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

9.2 Contratos a plazo de moneda extranjera

La Sociedad utiliza contratos a plazo de venta de moneda extranjera para eliminar o reducir los riesgos de exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio en sus operaciones de venta en divisa. Los detalles de divisas y valores nominales de las operaciones de venta a futuro de divisas, en vigor al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

	2007		2006	
	Miles Divisa	Miles de euros	Miles Divisa	Miles de euros
Dólares Canadienses	-	-	571	388
Dólares de EE.UU.	2.874	1.981	323	247
Libras Esterlinas	2.553	<u>3.661</u>	502	<u>737</u>
		<u>5.642</u>		<u>1.372</u>

La Sociedad ha estimado los valores razonables de estos contratos mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes públicas.

10. Existencias

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Comerciales	5.621	5.058
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	4.201	2.112
Productos en curso	17.425	11.097
Productos terminados	2.117	4.990
Anticipos	<u>209</u>	<u>440</u>
	<u>29.573</u>	<u>23.697</u>

Durante el ejercicio 2007 el Grupo no ha realizado disminuciones de valor de las existencias para ajustarlas a su valor neto de realización (240 miles de euros en 2006) al no existir indicios de depreciación en este sentido.



(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	
	2007	2006
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	24.697	21.633
Deudores empresas asociadas	85	-
Anticipos a empleados	91	15
Administraciones públicas	4.619	3.791
Deudores varios	243	79
Provisiones por incobrabilidad	<u>(2.203)</u>	<u>(1.915)</u>
	<u>27.532</u>	<u>23.603</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.659	1.644
Subvenciones oficiales	2.917	2.093
Hacienda Pública, deudor por Impuesto sobre Sociedades	29	-
Otros conceptos	<u>14</u>	<u>54</u>
	<u>4.619</u>	<u>3.791</u>

Los movimientos de las provisiones por incobrabilidad son como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldos al 1 de enero	1.915	1.274
Altas por fusión	-	471
Salidas del perímetro	-	(192)
Dotaciones por incobrabilidad	534	556
Reversiones	(231)	-
Cancelaciones	<u>(15)</u>	<u>(194)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.203</u>	<u>1.915</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Cientes por ventas y prestaciones de servicios incluye al 31 de diciembre de 2007 saldos por un importe acumulado de 141 miles de euros (945 miles de euros en 2006) correspondientes a deudores con vencimiento superior a un año.

Administraciones públicas incluye al 31 de diciembre de 2007 saldos por un importe acumulado de 619 miles de euros (1.400 miles de euros en 2006) 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	
	2007	2006
Otros medios líquidos	4.461	-
Caja y bancos	<u>5.222</u>	<u>2.366</u>
	<u>9.683</u>	<u>2.366</u>

A 31 de diciembre de 2007, otros medios líquidos corresponde principalmente a inversiones en renta fija con pacto de recompra a muy corto plazo por importe de 4.282 miles de euros.

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

13. Impuestos Diferidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por conceptos al 31 de diciembre de 2007 es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Inmovilizado material	-	-	(2.143)	(2.243)	(2.143)	(2.243)
Fondo de comercio	-	-	(251)	-	(251)	-
Otros	164	128	-	-	164	128
Valoración de activos financieros no corrientes	-	-	(112)	(13)	(112)	(13)
Gastos de establecimiento	20	10	-	-	20	10
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	-	-	(35)	(3)	(35)	(3)
Libertad de amortización y amortización acelerada	-	-	(51)	(72)	(51)	(72)
Operaciones de arrendamiento financiero	-	-	(41)	(82)	(41)	(82)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	10.706	9.510	-	-	10.706	9.510
Préstamos a tipo de interés nulo	-	-	(403)	(498)	(403)	(498)
Total	<u>10.890</u>	<u>9.648</u>	<u>(3.036)</u>	<u>(2.911)</u>	<u>7.854</u>	<u>6.737</u>



(Continúa)

El detalle de la variación por tipos de activos y p

C

Inmovilizado material
Fondo de comercio
Otros
Créditos por bases imponibles negativas y
derechos por deducciones y bonificaciones
(nota 27)
Valoración de activos financieros no corrientes
Gastos de I + D
Gastos de establecimiento
Plusvalías por enajenación de inmovilizado
Libertad de amortización y amortización
acelerada
Operaciones de arrendamiento financiero
Préstamos a tipo de interés nulo

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	
	2007	2006
Activos por diferencias temporarias	184	138
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>8.841</u>	<u>6.510</u>
Total activos	<u>9.025</u>	<u>6.648</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(3.036)</u>	<u>(2.911)</u>
Total pasivos	<u>(3.036)</u>	<u>(2.911)</u>
Neto	<u>5.989</u>	<u>3.737</u>

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2007 y 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. 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 2007 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo esta al 15,3%.

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	
	31.12.07	31.12.06
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas voluntarias	9.378	13.003
Otras reservas de la Sociedad Dominante	4.782	4.381
Reservas de revalorizaciones legales	999	999
	<u>16.959</u>	<u>20.183</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 2007 el Grupo mantiene en cartera 11.000 acciones de la Sociedad (11.000 acciones en 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición de la cartera de acciones de la Sociedad es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Número</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Nominal</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	<u>11.000</u>	<u>8.800</u>	<u>2,074</u>

El destino final previsto para estas acciones es su enajenación.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

14.5. Restricciones a la distribución de dividendos

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Reserva legal	1.800	1.800
Reservas de revalorizaciones legales	999	999
Ganancias acumuladas	121	29
Fondo de comercio	<u>8.751</u>	<u>9.172</u>
	<u>11.671</u>	<u>12.000</u>

14.6 Ratio de apalancamiento

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital social son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste de capital.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, emitir acciones o puede vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros Grupos en el sector, Nicolás Correa controla la estructura de capital en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el endeudamiento neto dividido entre el capital total. El endeudamiento neto se determina por la suma de las deudas financieras más acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos efectivo y otros medios líquidos equivalentes. El total del capital se calcula por la suma del patrimonio neto más el endeudamiento neto.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los ratios del 2007 y 2006 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2007	2006
Total endeudamiento	52.910	38.297
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	(9.683)	(2.366)
Deuda neta	<u>43.227</u>	<u>35.931</u>
Patrimonio neto	48.144	43.877
Total capital	<u>91.371</u>	<u>79.808</u>
Ratio de endeudamiento	<u>47,31%</u>	<u>45,02%</u>

15. Beneficios por Acción

Las beneficios o pérdidas básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio o 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.

	31.12.07	31.12.06
Beneficio (Pérdida) atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	4.282	(2.620)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>12.544.204</u>	<u>12.544.204</u>
Beneficios (Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	<u>0,341</u>	<u>(0,209)</u>

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

	31.12.07	31.12.06
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	12.555.204	12.555.204
Efecto de las acciones propias	<u>(11.000)</u>	<u>(11.000)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>12.544.204</u>	<u>12.544.204</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
No corriente	4.820	4.664
Corriente	<u>1.199</u>	<u>881</u>
	<u>6.019</u>	<u>5.545</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	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ministerio de Ciencia y Tecnología	3.022	2.467
CDTI	2.992	2.929
Otros	<u>5</u>	<u>149</u>
	<u>6.019</u>	<u>5.545</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.

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

	Miles de euros	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
A dos años	877	1.046
A tres años	957	694
A cuatro años	638	708
A cinco años	529	411
Más de cinco años	<u>1.819</u>	<u>1.805</u>
	<u>4.820</u>	<u>4.664</u>

(Continúa)



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2007	2006
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>5.938</u>	<u>3.821</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>1.888</u>	<u>6.217</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
A dos años	909	590
A tres años	890	513
A cuatro años	890	513
A cinco años	883	513
Más de cinco años	<u>2.366</u>	<u>1.692</u>
	<u>5.938</u>	<u>3.821</u>

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	
	2007	2006
Préstamo hipotecario sindicado	6.781	3.841
Créditos bancarios	418	4.236
Efectos comerciales descontados	534	=
Otras deudas	<u>93</u>	<u>1.961</u>
	<u>7.826</u>	<u>10.038</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Préstamo sindicado al 31 de diciembre de 2007 se encuentra garantizado con terrenos y edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 5.1) y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial (5,1% en 2007 y 4,5% en 2006). La Sociedad ha asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, que se calculan sobre los datos de estas cuentas anuales consolidadas, durante la vida del préstamo.

El límite de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2007 asciende a 6.801 miles de euros (a 4.700 miles de euros en el ejercicio 2006). Estas líneas de crédito devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 5,18 % y el 5,77 % (3,94% y 4,95% en el ejercicio 2006).

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	
	2007	2006
Provisión premio antigüedad (4.14.2)	191	170
Prejubilación por contrato de relevo (4.14.3)	728	474
Total no corriente	<u>919</u>	<u>644</u>

Durante los ejercicios 2006 y 2007, el Grupo 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 2007 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

19 Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros			
	Garantías	Litigios	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2005	<u>813</u>	<u>23</u>	<u>13</u>	<u>849</u>
Altas por fusión	225	-	-	225
Salidas del perímetro	(445)	-	(13)	(458)
Provisiones dotadas	372	330	-	702
Provisiones utilizadas	<u>(466)</u>	<u>(23)</u>	<u>-</u>	<u>(489)</u>
Al 31 de diciembre de 2006	499	330	-	829
Provisiones dotadas	490	-	-	490
Provisiones revertidas	(207)	-	-	(207)
Provisiones utilizadas	<u>(205)</u>	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>(244)</u>
Al 31 de diciembre de 2007	<u>577</u>	<u>291</u>	<u>-</u>	<u>868</u>

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

	Miles de euros	
	2007	2006
No corriente	291	330
Corriente	<u>577</u>	<u>499</u>
	<u>868</u>	<u>829</u>

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 2007 pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 9.483 miles de euros (4.719 miles de euros al 31 de diciembre de 2006). Los Administradores de la Sociedad no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

21. Subvenciones Oficiales

Las subvenciones oficiales de carácter no reintegrable, presentan al 31 de diciembre el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldos al 1 de enero	2.591	802
Altas por fusión	-	16
Salidas del perímetro	-	(144)
Subvenciones concedidas en el ejercicio	159	4.662
Subvenciones reconocidas en ingresos (nota 24)	<u>(998)</u>	<u>(2.745)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1.752</u>	<u>2.591</u>

El valor neto contable al 31 de diciembre de 2007 de las subvenciones cuyo plazo estimado de reversión es superior a doce meses asciende a 850 miles de euros (1.400 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

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	
	2007	2006
Acreedores comerciales	20.082	15.319
Acreedores empresas asociadas	130	-
Anticipos recibidos por pedidos	14.540	4.830
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	1.385	922
Organismos de la Seguridad Social acreedores	399	295
Administraciones Públicas acreedoras	880	742
Cobros anticipados	15	46
Otras deudas	<u>1.634</u>	<u>560</u>
	<u>39.065</u>	<u>22.714</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

23. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Venta de bienes	75.942	62.388
Prestaciones de servicios	<u>13.424</u>	<u>709</u>
	<u>89.366</u>	<u>63.097</u>

24. Otros Ingresos

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos por arrendamientos operativos	108	-
Beneficios en la venta de inmovilizado material	197	12
Beneficios en la venta de inversiones financieras	-	10
Subvenciones de explotación	327	-
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (nota 21)	998	2.745
Otros ingresos	<u>380</u>	<u>576</u>
	<u>2.010</u>	<u>3.343</u>

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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sueldos, salarios y asimilados	15.033	13.466
Seguridad Social	4.226	3.665
Otros gastos sociales	<u>520</u>	<u>481</u>
	<u>19.779</u>	<u>17.612</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2007 y 2006, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número de empleados	
	2007	2006
Ingenieros y licenciados	33	29
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	63	64
Jefes administrativos y de taller	5	9
Ayudantes no titulados	6	6
Oficiales administrativos	57	46
Subalternos	39	4
Oficiales	<u>245</u>	<u>228</u>
	<u>448</u>	<u>386</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	12	4
Resto de personal	<u>415</u>	<u>45</u>
	<u>427</u>	<u>49</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.

26. Ingresos y Gastos Financieros

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

<u>Ingresos financieros</u>	Miles de euros	
	2007	2006
Ingresos por dividendos	-	1
Diferencias positivas de cambio	52	54
Ingresos por variación en valor de instrumentos financieros derivados (nota 9)	285	9
Otros ingresos	<u>344</u>	<u>178</u>
Total ingresos financieros	<u>681</u>	<u>242</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De deudas con entidades de crédito	1.004	854
Variación de provisiones de inversiones en capital	(11)	
Diferencias negativas de cambio	<u>161</u>	<u>81</u>
Total gastos financieros	<u>1.154</u>	<u>935</u>

27. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del gasto / (ingreso) por impuesto sobre las ganancias en 2007 y 2006, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Impuestos diferidos (nota 13)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	1.301	387
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales reconocidos en el ejercicio	(2.300)	(186)
Regularización de tipos impositivos en la imposición diferida y créditos fiscales por bases imponibles negativas	<u>(118)</u>	<u>202</u>
	<u>(1.117)</u>	<u>403</u>
	<u>(1.122)</u>	<u>403</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	
	2007	2006
Beneficio (Pérdida) del ejercicio antes de impuestos	<u>3.184</u>	<u>(2.203)</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (32,5% en 2007 y 35 % en 2006)	(1.035)	(771)
Diferencias permanentes	(87)	30
Créditos fiscales no activados	-	976
Activación de créditos fiscales	2.300	-
Regularización de tipos impositivos en la imposición diferida y créditos fiscales por bases imponibles negativas	119	202
Otros conceptos	<u>(75)</u>	<u>(34)</u>
Gasto / (Ingreso) por impuesto	<u>1.122</u>	<u>(403)</u>

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2007 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>
2004	6.179	2019
2005	3.186	2020
2006	<u>3.374</u>	2021
	<u>12.739</u>	

Parte de estas bases imponibles negativas corresponden a las absorbidas en la fusión de Industrias Anayak, S.A. por importes de 1.556 y 729 miles de euros generadas por esta sociedad en los ejercicios 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:

Generada	Importe en miles de euros		Vencimiento
	2007	2006	
<u>Deducción por actividades de investigación científica e innovación tecnológica</u>			
1.999	501	501	2.014
2.000	529	529	2.015
2.001	676	676	2.016
2.002	1.315	1.315	2.017
2.003	1.418	1.418	2.018
2.004	718	718	2.019
2.005	872	872	2.020
2.006	2.429	2.429	2.021
2007 (estimada)	<u>1.004</u>	<u>-</u>	2.022
	9.462	8.458	
<u>Deducción por actividades de exportación</u>			
2.000	268	268	2.010
2.001	249	249	2.011
2.002	343	343	2.012
2.003	196	196	2.013
2.004	483	483	2.014
2.005	281	281	2.015
2.006	223	223	2.016
2007 (estimada)	<u>65</u>	<u>-</u>	2.017
	2.108	2.043	
<u>Deducción por gastos de formación profesional</u>			
2.000	10	10	2.010
2.001	15	15	2.011
2.002	6	6	2.012
2.003	5	5	2.013
2.004	5	5	2.014
2.005	10	10	2.015
2.006	7	7	2.016
2007 (estimada)	<u>5</u>	<u>-</u>	2.017
	63	58	
<u>Deducción por doble imposición de dividendos</u>			
2.003	22	22	2.013
2.004	9	9	2.014
2.005	26	26	2.015
2.006	4	4	2.016
2007 (estimada)	<u>2</u>	<u>-</u>	2.017
	<u>63</u>	<u>61</u>	

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Generada	Importe en miles de euros		Vencimiento
	2007	2006	
<u>Deducción por reinversión por venta de inmovilizado</u>			
2.003	163	163	2.013
2.004	117	117	2.014
2.005	<u>16</u>	<u>16</u>	2.015
	<u>296</u>	<u>296</u>	
	<u>11.992</u>	<u>10.916</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 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	No corriente	Corriente	Total	No corriente	Corriente	Total
Bases impositivas negativas	1.926	1.896	3.822	107	3.000	3.107
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>6.884</u>	<u>-</u>	<u>6.884</u>	<u>6.403</u>	<u>-</u>	<u>6.403</u>
	<u>8.810</u> (nota 13)	<u>1.896</u>	<u>10.706</u>	<u>6.510</u> (nota 13)	<u>3.000</u>	<u>9.510</u>

El resto de bases impositivas 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 impositivas negativas y las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación activadas.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2007 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2004 (1 de enero de 2003 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 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.

28. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2007	2006
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>718</u>	<u>766</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	
	2007	2006
Sueldos	447	392
Dietas	366	330
Otras retribuciones	<u>250</u>	<u>170</u>
	<u>1.063</u>	<u>892</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 2007 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 significativas, ni recibido subvenciones relacionadas con el medio ambiente, durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006. 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 2007 y 2006, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Por servicios de auditoría	86.850	82.700

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios y gastos relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2007 y 2006, con independencia del momento de su facturación.

32. Información Financiera por Segmentos Geográficos

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	Nacional		Europa		Otros		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Ingresos ordinarios de clientes externos	<u>18.423</u>	<u>14.400</u>	<u>52.647</u>	<u>39.327</u>	<u>18.296</u>	<u>9.370</u>	<u>89.366</u>	<u>63.097</u>
Activos del segmento	<u>85.256</u>	<u>75.155</u>	<u>149</u>	<u>534</u>	<u>1.513</u>	<u>1.073</u>	<u>86.918</u>	<u>76.762</u>
Inversiones en activo fijo	<u>1.429</u>	<u>789</u>	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>390</u>	<u>352</u>	<u>1.853</u>	<u>1.141</u>



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

33.1.1 Riesgo de mercado Riesgo de precios de materias primas

El Grupo utiliza en su proceso productivo componentes y elementos cuyos precios se hayan influenciados por las oscilaciones en los precios de mercado de ciertos metales. La experiencia del Grupo es que en la práctica los incrementos de precios sufridos en los últimos años han sido trasladados a sus clientes.

 Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en relación al dólar de EE.UU., la libra esterlina, el dólar canadiense y al yen. El riesgo de tipo de cambio surge, principalmente, de transacciones comerciales de venta 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 de venta futuras, el Grupo usa contratos de venta de divisa a plazo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras 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

La estrategia de la Sociedad es cubrir todas sus ventas en divisa mediante contratos de venta a plazo divisa desde el momento de la contratación del pedido, y con el fin de garantizar la estabilidad de los márgenes de venta.

Teniendo en cuenta lo anterior, el impacto de las oscilaciones en los tipos de cambio durante los ejercicios 2007 y 2006 no debiera tener impactos significativos en la cuenta de resultados consolidada.

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.

La exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 24.940 miles de euros (21.712 miles de euros en 2006). Parte de estos créditos por importe de 2.203 miles de euros (1.915 miles de euros en 2006) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle aproximado de los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios clasificados en función de su vencimiento estimado es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Vencido a 31 de diciembre	4.628
Vencimiento esperado a 3 meses	14.233
Vencimiento esperado entre 3 y 6 meses	4.610
Vencimiento esperado entre 6 y 9 meses	1.081
Vencimiento esperado entre 9 y 12 meses	<u>388</u>
	<u>24.940</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

33.1.3 Riesgo de liquidez

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

El desglose por vencimientos de los pasivos financieros a largo plazo se muestra en las notas 16, y 17. Respecto a los vencimientos esperados de los pasivos financieros corrientes (Otros pasivos financieros, Préstamos y otros pasivos remunerados y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar excepto "Anticipos recibidos por pedidos" y "Cobros anticipados") no existen importes vencidos significativos y su desglose a 31 de diciembre de 2007 por vencimientos trimestrales, es aproximadamente como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Menos de 90 días	25.733
Entre 180 y 91 días	620
Entre 270 y 181 días	621
Entre 360 y 271 días	<u>620</u>
	<u>27.594</u>

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, excepto la renta fija con pacto de recompra a muy corto plazo a que se hace referencia en la nota 12 y cuyo riesgo de variación en valor razonable es mínimo, 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 financieros ajenos remunerados vía tipos de interés fijos o variables. 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 no tiene financiación ajena significativa recibida a tipos de interés fijos.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 (véase nota 9.1). Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y, parcialmente, las permutas en interés fijo que son generalmente más bajas 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 nominales contratados.

Durante el ejercicio 2007 el saldo medio aproximado de la financiación a tipo de interés variable y obtenida a corto y largo plazo de entidades financieras ha ascendido aproximadamente a 7.600 miles de euros, estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 2.842 miles de euros. Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 0,5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado respectivamente un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 25 miles de euros.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Anexo I

Detalle de las
Sociedades Dependientes y Asociadas al
31 de diciembre de 2007 y 2006

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% de participación directa	
				2007	2006
<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%	89,99%
Montajes Parak, S.A.	Polígono Industrial de Itziar, Parcela 5B, Nave 3, 20820 Deba	Ajuste y montaje de máquinas - herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%	100,00%
Nicolás Correa Svenska, AB (i)	Västbovegen 56, S-331 23 Varnsmo (Suecia)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	-	100,00%
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Lda. (ii)	Rue Nova da Noíno de Cima 33-A, Abergaina, Marinha Coronel (Portugal)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%	100,00%
Nicolás Correa Italia, S.R.L. (ii)	Via Orbetello n° 81 Torino (Italia)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	85,00%	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%	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%	88,00%
Nicolás Correa Levante, S.A. (i)	c/ Trilles, 72 46450 Benigaro (Valencia)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	-	95,00%
Nicolás Correa Deutschland GMBH	Carl - Zeiss . Strobe 22 41468 Heiligenhaus (Alemania)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%	100,00%
N.C. Machine 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%	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.	44,44%	40,00%
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	c/ Borrell, 7 08172 San Cugat del Valles (Barcelona)	Comercialización de máquinas- herramienta	Nicolás Correa, S.A.	19,90%	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%	49,00%

(i) Sociedades liquidadas durante el ejercicio 2007.
(ii) Sociedades sin actividad.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 4.2 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2007, junto con la cual debe ser leído.

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 Porcentaje de participación	(a) -	(a) -	(a) -	(a) -	X 41% (b)
D. Javier Eguren Albistegui Miembro del Consejo	X	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

- (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 29 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2007, 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 2007

(Expresado en euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción pendiente realizar 31.12.07	Año límite para deducir
Parcela segregada en C/Alcalde Martín Cobos	163	817	Ampliación capital en NC USA, INC.	30/12/2002	30/12/2007	163	2012
			Maquinaria 2003	30/09/2003	30/09/2006	-	2013
			Software 2003	30/08/2003	30/08/2006	-	2013
			Mobiliario 2003	12/06/2003	12/06/2006	-	2013
			Equipos Inf. 2003	30/11/2003	30/11/2006	-	2013
			Aparatos. verif. 2003	30/05/2003	30/05/2006	-	2013
Edificios de Leganés	117	583	Ampliación capital en NC Deutschland GmbH	30/12/2004	30/12/2009	117	2014
			Modelos 2004	03/11/2004	03/11/2007	-	2014
Piso del Espolón	<u>16</u>	<u>82</u>	Maquinaria 2003	30/11/2004	30/11/2007	<u>16</u>	2014
	<u>296</u>	<u>1.482</u>				<u>296</u>	



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2007

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 2007.

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 2007, 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, cumpliendo con ello los objetivos de transparencia y difusión recomendados por los mismos.

1. Evolución de los Negocios y Situación del Grupo

Tras culminar la fusión entre Industrias Anayak y Nicolás Correa, materializada eficazmente a lo largo del ejercicio 2006, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el crecimiento tanto en la captación de pedidos como en la facturación, lo que ha permitido cambiar el sentido de los resultados empresariales, entrando en la senda de los beneficios y terminando el ejercicio con una excelente cartera de pedidos.

La captación de pedidos de la sociedad matriz ha alcanzado la cifra de 133,3 millones de Euros, lo que supone un incremento del 56% con respecto a los 85,6 millones de Euros del ejercicio anterior. La captación en los mercados exteriores ha crecido un 64% mientras que en el mercado interior el crecimiento ha sido del 21%.

Este incremento de la captación de pedidos ha estado impulsado por un crecimiento del consumo de máquina-herramienta en todo el mundo y viene a confirmar la buena acogida de la fusión y la confianza de los mercados en las marcas Correa y Anayak. Sin embargo la mayoría de las empresas del sector en Europa siguen quejándose de falta de rentabilidad, probablemente como consecuencia de la fortaleza del euro.

Por segundo año consecutivo Alemania, España y China han sido, en este orden, nuestros tres primeros mercados por volumen de captación.

En consecuencia, la cartera de pedidos de final de año ha pasado de 44 millones de Euros a fin de 2006 a 84 millones de Euros a fin de 2007, lo que supone un crecimiento del 91% en dicho ejercicio.



2.

Los ingresos ordinarios del Grupo han sido de 89 millones de Euros, lo que supone un incremento del 42 % respecto al ejercicio anterior.

El EBITDA del Grupo consolidado ha pasado a ser de 5 millones de Euros, frente a un EBITDA de 0,5 millones de Euros en el ejercicio anterior.

Los beneficios antes de impuestos del Grupo Consolidado han sido de 3,2 millones de Euros, frente a unos resultados negativos de 2,2 millones de Euros en el ejercicio anterior, lo que supone un incremento de los resultados que equivale a 6 puntos porcentuales sobre la cifra de ventas.

Entre las filiales industriales cabe destacar el resultado positivo de: GNC Manufacturing con unos beneficios antes de impuestos de 0,5 millones de Euros, GNC Calderería con unos beneficios antes de impuestos de 0,3 millones de Euros y GNC Electrónica con unos beneficios antes de impuestos de 0,2 millones de Euros. Por el contrario, GNC Kunming, constituida en Septiembre del pasado ejercicio 2006, ha iniciado sus actividades de producción y venta durante el ejercicio 2007, y su resultado ha sido una pérdida de 0,1 millones de Euros.

El conjunto de las sociedades comerciales presentan un beneficio antes de impuestos de 0,02 millones de Euros.

Finalmente los beneficios consolidados después de impuestos, como consecuencia de la activación de créditos fiscales básicamente de ejercicios anteriores, son de 4,3 millones de Euros es decir un 4,8% de los ingresos ordinarios. El Resultado consolidado después de impuestos del ejercicio anterior, registró unas pérdidas de 2,6 millones de Euros.

Cerramos por tanto un ejercicio en el que el mercado de fresado ha mantenido el ritmo de crecimiento iniciado el año anterior, lo que ha permitido mejorar radicalmente la facturación y la cartera de pedidos. La cartera de cierre del ejercicio alcanzaba una cifra similar a la facturación total del ejercicio 2007.

2. Evolución Previsible del Grupo

La cartera importante con la que iniciamos el 2008, nos permitirá alcanzar una cifra de negocios superior a la del 2007. Esperamos que la fortaleza de los mercados de Máquina-Herramienta registrada el pasado año se mantenga a lo largo del presente ejercicio. En el primer trimestre de 2008 la captación de pedidos del sector ha seguido creciendo en general con cifras de dos dígitos respecto al mismo período del ejercicio anterior, a pesar de las preocupantes noticias respecto a las previsiones de los crecimientos económicos de las economías de los principales países europeos, como consecuencia de la turbulencia financiera. Ello nos permite prever un crecimiento de la cifra de negocios de hasta 115 millones de Euros en 2008 superior por tanto a nuestra propia previsión realizada en el informe de gestión del ejercicio 2006. Este crecimiento de la facturación prevista, deberá implicar una clara mejora de los resultados empresariales en comparación con este ejercicio a pesar de las dificultades que la continua revalorización del euro lleva consigo.



3.

Desde el punto de vista de los mercados la Sociedad Matriz sigue apostando por mejorar su privilegiada posición en Alemania, España y China, y mejorar radicalmente la posición en Italia e India.

A tal efecto durante 2007 se ha reforzado el equipo propio en India, para garantizar la calidad del servicio a los crecientes clientes en éste país. Así mismo, estamos dando pasos para consolidar nuestra presencia comercial en otros mercados emergentes de gran potencial.

Las Sociedades filiales prevén igualmente un significativo crecimiento como proveedores de la Matriz y como proveedores de terceros clientes.

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 mandrilado y en la incorporación de las soluciones de cambio automático de cabezales en las fresadores en "T" inicialmente previstas 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, en el que participan 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 y 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.

La inversión total en I+D en este ejercicio 2007 ha sido de 4,2 millones de €, lo que supone un importantísimo esfuerzo por la innovación tecnológica.

Entre las Sociedades filiales GNC Manufacturing destaca por su activa participación como uno más de los miembros del mencionado proyecto CENIT,



4.

4. Adquisiciones de Acciones Propias.

Durante el ejercicio 2007 el grupo ha mantenido las 11.000 acciones propias que ya disponía al cierre del 2006.

5. Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres a las que se enfrenta el Grupo.

El nuevo escenario de incertidumbre generado por el impacto de las hipotecas sub-prime en el sistema financiero no está teniendo de momento un impacto en la captación de pedidos del sector en Europa, pero si ha crecido la preocupación por un posible impacto en el futuro.

Por otra parte, la revalorización del Euro es la mayor amenaza para la competitividad de nuestra propuesta de valor.

No identificamos otros riesgos comerciales o tecnológicos a corto plazo, si bien prevemos que el robustecimiento financiero y el avance en calidad de los competidores asiáticos, especialmente chinos nos hacen suponer una nueva competencia, hoy prácticamente inexistente. La actual coyuntura económica de ralentización del crecimiento en USA y Europa, podría poner en cuestión los crecimientos anteriormente previstos.

6. Información sobre Instrumentos Financieros y Riesgos del Grupo.

Los instrumentos financieros que utiliza el Grupo 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. De no haber sido utilizados, el impacto económico hubiera sido negativo en aproximadamente 50 mil euros.

En cuanto al riesgo financiero de tipos de interés, tampoco es de gran materialidad, en el Grupo. Si la oscilación de tipo de interés hubiera sido del más menos 0,5% la repercusión en resultados hubiera sido de más menos 25 mil euros aproximadamente.

Durante el ejercicio 2007 el incremento en precios de las materias primas ha sido posible trasladarlo al mercado, mitigando en consecuencia dicho riesgo.

7. Acontecimientos importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.

No se han producido ninguno después del cierre.



5.

8. Estructura del capital.

El capital social a 31 de diciembre de 2007, está representado por 12.555.204 acciones ordinarias, de 0,80 euros de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a una única clase, completamente suscritas y desembolsadas.

9. Restricciones a la transmisibilidad de valores.

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social.

10. Participaciones significativas en el capital.

<u>ACCIONISTAS</u>	<u>%</u>
Jose Ignacio Nicolas-Correa	25,5%
Dinamia Capital Privado, S.A.	15,3%
Moonlecht, S.L.	5,0%

11. Restricciones al derecho de voto.

No existen restricciones al derecho de voto de las acciones de la Sociedad.

12. Pactos para-sociales.

A 31 de diciembre de 2007 está vigente el pacto de permanencia por el plazo de 30 meses, celebrado entre Jose Ignacio Nicolas-Correa, en su propio nombre y en nombre y representación de Mepro Outremer, S.A., Ana Nicolas-Correa y Dinamia Capital Privado, S.A. que se celebró el 26 de julio de 2006.

13. Normas para el nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y para la modificación de los estatutos de la Sociedad.

▪ Nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración.

La materia se recoge en los artículos 14 y 15 de los Estatutos Sociales y en el Capítulo V del Reglamento del Consejo de Administración.

La Sociedad está regida por un Consejo de Administración que estará integrado por un mínimo de 6 y un máximo de 8 miembros.



6.

Corresponde a la Junta General, a propuesta del propio Consejo de Administración, tanto la fijación dentro de dichos límites del número exacto de miembros y el nombramiento de las personas que hayan de ocupar dichos cargos. La propuesta irá precedida de la propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Podrán ser nombradas tanto personas físicas como jurídicas, siempre que no concurra en las mismas incompatibilidad, incapacidad ni prohibición legal.

La propuesta del Consejo de Administración a la Junta irá precedida de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones.

El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, procurarán que la elección de los candidatos recaiga en personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, extremando el rigor en relación al nombramiento de consejeros independientes.

El plazo previsto en los Estatutos Sociales es de 5 años y podrán ser reelegidos una ó varias veces por periodos de igual duración.

Se fija la edad máxima para ser miembro del Consejo en 70 años.

En caso de vacante por cualquier causa el Consejo podrá proveerla provisionalmente entre los accionistas hasta la celebración de la próxima Junta General, que procederá a la elección definitiva.

▪ **Modificación de los Estatutos Sociales.**

Viene recogido en el artículo 11 de los Estatutos Sociales.

Para que la Junta General ordinaria ó extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento ó la disminución del capital, la transformación, fusión ó escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes ó representados, que posean al menos, el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del cuarenta por ciento de dicho capital, si bien, cuando concurren accionista que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el presente párrafo, sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente ó representado en la Junta.

Los accionistas que emitan sus votos a distancia, deberán ser tenidos en cuenta a los efectos de constitución de la Junta como presentes.

Las ausencias que se produzcan una vez constituida la Junta General no afectarán a la validez de su celebración.



7.

14. Poderes de los miembros del consejo de administración.

El Consejo de Administración actúa colegiadamente y está investido de los más amplios poderes para representar y administrar la Sociedad y, por regla general, confía la gestión de los negocios ordinarios de la Sociedad al equipo directivo de la misma.

D. José Ignacio Nicolás-Correa, Presidente del Consejo, tiene carácter ejecutivo y de Consejero Delegado y tiene delegadas todas y cada una de las facultades que la Ley y los Estatutos Sociales atribuyen al Consejo de Administración, a excepción de las indelegables por ley.

D. Javier Eguren, consejero ejecutivo, es Consejero Delegado y tiene delegadas todas y cada una de las facultades que la ley y los Estatutos Sociales atribuyen al Consejo de Administración, a excepción de las indelegables por ley.

La Junta General de Nicolás Correa, S.A. celebrada el 28 de junio de 2007 acordó Autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades integradas en su Grupo Consolidado, durante un plazo de dieciocho meses, hasta un máximo del cinco por ciento del capital social, por un precio mínimo de un euro cada acción y máximo de veinte euros, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2006.

A lo largo del año 2007 no se ha hecho uso de esta autorización.

15. Acuerdos significativos de la Sociedad.

No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad a los efectos de lo dispuesto en el art. 116 bis h) de la Ley del Mercado de Valores.

16. Acuerdos entre la Sociedad y sus cargos de administración y dirección.

No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección ó empleados sobre indemnizaciones a que se refiere el art. 116 bis i) de la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes, el 27 de marzo de 2008, 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 2007, 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)

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

~~D. Eduardo Martínez Abascal~~
(Vocal)

~~D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante~~
(Vocal)

~~D. José Ignacio Saez Martínez~~
(Vocal)

~~N MAS 1~~
Capital Privado Servicios, S.L.
(Vocal)

~~Dña. Ana Nicolás Correa Barragán~~
(Consejera - Secretaria)