

NICOLAS CORREA, S.A.

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

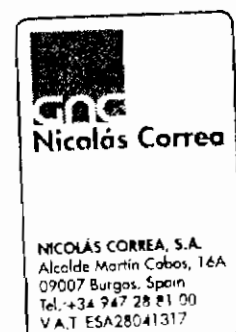
CERTIFICO

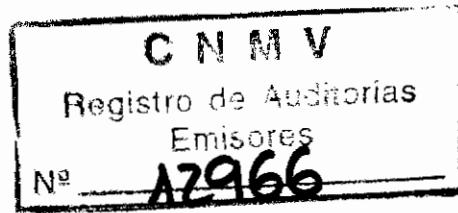
Que en cumplimiento de lo expresado en el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores están admitidos 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 2010, 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 31 de marzo del 2011 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 Burgos a 31 de marzo de 2011.

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





NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010

(Junto con el Informe de Auditoría)

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'C. Corra'.



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 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Julio Mir Roma

31 de marzo de 2011

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 Nº 03/11/01138

COPIA GRATUITA

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

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| <u>Activo</u> | <u>Nota</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Inmovilizado intangible | 5 | <u>8.842</u> | <u>8.892</u> |
| Fondo de comercio | | 8.751 | 8.751 |
| Aplicaciones informáticas | | 91 | 141 |
| Inmovilizado material | 6 | <u>12.597</u> | <u>13.494</u> |
| Terrenos y construcciones | | 9.138 | 9.461 |
| Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material | | 3.459 | 4.033 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo | | <u>3.803</u> | <u>3.376</u> |
| Instrumentos de patrimonio | 9 | 3.528 | 3.376 |
| Créditos a empresas | 11 | 275 | - |
| Inversiones financieras a largo plazo | 11 | <u>1.276</u> | <u>768</u> |
| Instrumentos de patrimonio | | 413 | 412 |
| Otros activos financieros | | 863 | 356 |
| Activos por impuesto diferido | 22 | <u>10.129</u> | <u>10.021</u> |
| Total activos no corrientes | | <u>36.647</u> | <u>36.551</u> |
| Existencias | 13 | <u>17.530</u> | <u>18.439</u> |
| Comerciales | | 1.814 | 3.121 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | | 3.040 | 3.276 |
| Productos en curso ciclo corto | | 11.166 | 10.121 |
| Productos terminados ciclo corto | | 1.503 | 1.886 |
| Anticipos a proveedores | | 7 | 35 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | <u>6.697</u> | <u>10.696</u> |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo | 11 | 4.603 | 8.920 |
| Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo | 20 | 318 | 30 |
| Deudores varios | | 78 | 259 |
| Personal | 11 | 14 | 140 |
| Activos por impuestos corriente | 22 | 8 | - |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | 22 | 1.676 | 1.347 |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo | | | |
| Otros activos financieros | 11 y 20 | <u>656</u> | <u>778</u> |
| Inversiones financieras a corto plazo | 11 | <u>4.766</u> | <u>3.890</u> |
| Instrumentos de patrimonio | | - | 261 |
| Créditos a empresas | | 50 | 125 |
| Otros activos financieros | | 4.716 | 3.504 |
| Periodificaciones a corto plazo | | <u>48</u> | <u>30</u> |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 14 | | |
| Tesorería | | <u>534</u> | <u>648</u> |
| Total activos corrientes | | <u>30.231</u> | <u>34.481</u> |
| Total activo | | <u>66.878</u> | <u>71.032</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| <u>Patrimonio neto y pasivo</u> | <u>Nota</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Fondos propios | 15 | | |
| Capital | | | |
| Capital escriturado | | 9.972 | 9.972 |
| Prima de emisión | | 15.633 | 15.633 |
| Reservas | | | |
| Legal y estatutarias | | 2.009 | 2.009 |
| Otras reservas | | 12.525 | 16.814 |
| Acciones en patrimonio propias | 15 | (243) | - |
| Resultado del ejercicio | | <u>(7.692)</u> | <u>(4.289)</u> |
| Total patrimonio neto | | <u>32.204</u> | <u>40.139</u> |
| Provisiones a largo plazo | | <u>650</u> | <u>715</u> |
| Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal | 16 | 183 | 182 |
| Otras provisiones | 17 | 467 | 533 |
| Deudas a largo plazo | 18 | <u>10.930</u> | <u>16.063</u> |
| Deudas con entidades de crédito | 18 | 5.606 | 10.125 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 18 | 1.367 | 1.581 |
| Derivados | 12 y 18 | 40 | 50 |
| Otros pasivos financieros | 18 | 3.917 | 4.307 |
| Pasivos por impuesto diferido | 22 | <u>1.504</u> | <u>1.395</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>13.084</u> | <u>18.173</u> |
| Provisiones a corto plazo | | | |
| Otras provisiones | 17 | <u>231</u> | <u>364</u> |
| Deudas a corto plazo | 18 | <u>7.921</u> | <u>3.738</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | 6.446 | 1.318 |
| Acreedores por arrendamiento financiero | 18 | 215 | - |
| Derivados | 12 y 18 | 37 | 25 |
| Otros pasivos financieros | | 1.223 | 2.395 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 19 | <u>13.438</u> | <u>8.618</u> |
| Proveedores a corto plazo | | 5.760 | 3.244 |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo | 20 | 1.440 | 417 |
| Acreedores varios | | 1.420 | 1.535 |
| Personal | | 211 | 434 |
| Otras deudas con las Administraciones Públicas | 22 | 358 | 410 |
| Anticipos de clientes | | <u>4.249</u> | <u>2.578</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>21.590</u> | <u>12.720</u> |
| Total patrimonio neto y pasivo | | <u>66.878</u> | <u>71.032</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en miles de euros)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 23 | 25.306 | 51.019 |
| Ventas | | 23.959 | 48.422 |
| Prestaciones de servicios | | 1.347 | 2.597 |
| Variación de existencias producto terminado y en curso | | 662 | (7.407) |
| Trabajos realizados por la empresa para su activo | | 62 | - |
| Aprovisionamientos | 23 | (14.772) | (22.471) |
| Consumo de materias primas y mercaderías | | (14.214) | (20.992) |
| Trabajos realizados por otras empresas | | (558) | (1.479) |
| Otros ingresos de explotación | | 2.401 | 1.340 |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente | | 524 | 504 |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio | 23 | 1.877 | 836 |
| Gastos de personal | 23 | (11.536) | (14.374) |
| Sueldos, salarios y asimilados | | (8.769) | (10.994) |
| Cargas sociales | | (2.767) | (3.380) |
| Otros gastos de explotación | | (8.582) | (11.587) |
| Servicios exteriores | | (7.722) | (11.709) |
| Tributos | | (141) | (48) |
| Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | | (719) | 170 |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | (1.103) | (1.077) |
| Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras | | 223 | 1.011 |
| Exceso de provisiones | | 299 | - |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado | | | |
| Resultados por enajenaciones y otras | | 10 | (3) |
| Resultado de explotación | | (7.030) | (3.549) |
| Ingresos financieros | | 234 | 244 |
| De participaciones en instrumentos de patrimonio | 9 y 10 | 18 | 102 |
| De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado | | | |
| De terceros | 10 | 216 | 142 |
| Gastos financieros | | (841) | (894) |
| Por deudas con terceros | 18 | (841) | (894) |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros | | (77) | 42 |
| Cartera de negociación y otros | 10, 12 y 18 | (77) | 42 |
| Diferencias de cambio | | 70 | (132) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 9 | (48) | - |
| Resultado financiero | | (662) | (740) |
| Resultado antes de impuestos | | (7.692) | (4.289) |
| Impuesto sobre beneficios | 22 | - | - |
| Resultado del ejercicio procedente de operaciones Continuas | | (7.692) | (4.289) |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.

NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | (7.692) | (4.289) |
| Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto | | |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | 223 | 1.011 |
| Efecto impositivo | <u>(67)</u> | <u>(303)</u> |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | <u>156</u> | <u>708</u> |
| Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | (223) | (1.011) |
| Efecto impositivo | <u>67</u> | <u>303</u> |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | <u>(156)</u> | <u>(708)</u> |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | <u>(7.692)</u> | <u>(4.289)</u> |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.



Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| | Capital suscrito | Prima de emisión | Reserva de revalorización Real Decreto Ley JUI/96 | Reserva legal | Reserva por fondo de comercio | Acciones propias | Reservas voluntarias | Resultados del ejercicio | Total |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------|------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | 10.044 | 15.633 | 999 | 1.800 | - | - | 9.378 | 3.055 | 40.909 |
| Ajustes primera aplicación NPGC Préstamos a tipo caro | - | - | - | - | - | - | 933 | - | 933 |
| Saldo al 1 de enero de 2008 | 10.044 | 15.633 | 999 | 1.800 | - | - | 10.311 | 3.055 | 41.842 |
| Distribución de resultados A Distribución de dividendos A Reservas | - | - | - | 209 | 642 | - | 1.381 | (623) (2.432) | (623) - |
| Adquisición de acciones propias | - | - | - | - | - | (454) | - | - | (454) |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | - | 3.663 | 3.663 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 10.044 | 15.633 | 999 | 2.009 | 842 | (454) | 11.692 | 3.663 | 44.428 |
| Distribución de resultados A Reservas | - | - | - | - | 421 | - | 3.242 | (3.663) | - |
| Amortización de acciones propias Reducciones de capital | - | - | - | - | - | 454 | (382) | - | 72 |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | - | (4.289) | (4.289) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 9.972 | 15.633 | 999 | 2.009 | 1.263 | - | 14.552 | (4.289) | 40.139 |
| Distribución de resultados A Reservas | - | - | - | - | 421 | - | (4.710) | 4.289 | - |
| Amortización de acciones propias | - | - | - | - | - | (243) | - | - | (243) |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | - | - | - | (7.692) | (7.692) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 9.972 | 15.633 | 999 | 2.009 | 1.684 | (243) | 9.842 | (7.692) | 32.204 |

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2010.

NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | | |
| Resultado del ejercicio antes de impuestos | | (7.692) | (4.289) |
| Ajustes del resultado | | (743) | 1.376 |
| Amortización del inmovilizado | 5 y 6 | 1.103 | 1.077 |
| Correcciones valorativas por deterioro | 9 | 36 | 42 |
| Variación de provisiones | 16 y 17 | (198) | 531 |
| Imputación de subvenciones | | (2.100) | (1.011) |
| Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado | | 2 | (3) |
| Ingresos financieros | 9 y 10 | (234) | (244) |
| Gastos financieros | 18 | 841 | 894 |
| Diferencias de cambio | | (70) | 132 |
| Variación de valor razonables en instrumentos financieros | 12 | 77 | (42) |
| Otros ingresos y gastos | | (200) | - |
| Cambios en el capital corriente | | 9.565 | (2.670) |
| Existencias | | 881 | 10.407 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 5.712 | 6.541 |
| Otros activos corrientes | | - | (17) |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | 3.000 | (18.648) |
| Otros pasivos corrientes | | (28) | (915) |
| Otros activos y pasivos no Corrientes | | - | (38) |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación | | (462) | (434) |
| Pagos de intereses | | (746) | (825) |
| Cobros de dividendos | | 18 | 102 |
| Cobros de intereses | | 266 | 289 |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación | | 668 | (6.017) |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | | |
| Pagos por inversiones | | (5.294) | (5.294) |
| Empresas del grupo y asociadas | | - | - |
| Inmovilizado intangible | 5 | (7) | (55) |
| Inmovilizado material | 6 | (169) | (1.639) |
| Otros activos financieros | | (5.118) | (3.600) |
| Cobros por desinversiones | | 3.781 | 70 |
| Empresas del grupo y asociadas | | 92 | - |
| Inmovilizado material | | 30 | 50 |
| Otros activos financieros | | 3.659 | 20 |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | (1.513) | (5.224) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | | |
| Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio | | 2.039 | 2.033 |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio | 15 | (243) | - |
| Subvenciones, donaciones y legados recibidos | | 2.282 | 2.033 |
| Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero | | 3.197 | 9.709 |
| Emisión | | | |
| Deudas con entidades de crédito | | 2.518 | 7.918 |
| Otras deudas | | 679 | 1.791 |
| Devolución y amortización de | | (4.505) | (2.348) |
| Deudas con entidades de crédito | | (1.898) | (1.042) |
| Otras deudas | | (2.607) | (1.306) |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación | | 731 | 9.394 |
| Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes | | (114) | (1.847) |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio | 14 | 648 | 2.495 |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio | 14 | 534 | 648 |

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

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 (Guipúzcoa).

La Sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Tal y como se describe en la nota 9 la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente.

Los Administradores han formulado separadamente el 31 de marzo de 2011 las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2010 (25 de febrero de 2010 del ejercicio 2009) aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF- UE) que muestran unas pérdidas atribuibles a la sociedad dominante de 8.592 miles de euros (5.029 miles de euros en el 2009) y un patrimonio neto consolidado de 39.711 miles de euros (48.036 miles de euros en el 2009).

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2010 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2011, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2009 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 23 de junio de 2010.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

- Deterioro del fondo de comercio (véase nota 5(a))
- Recuperabilidad de créditos fiscales (véase nota 22)

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2010 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

(e) Principio de empresa en funcionamiento y principio de devengo

Las cuentas anuales 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.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2010, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla su compensación con reservas voluntarias.

La propuesta de aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 23 de junio de 2010 contempló su compensación con reservas voluntarias.

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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Reserva legal | 2.009 | 2.009 |
| Reservas por amortización fiscal de fondo de Comercio | 1.684 | 1.263 |
| Otras reservas | <u>999</u> | <u>999</u> |
| | <u>4.692</u> | <u>4.271</u> |

Los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, ni directa ni indirectamente.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad a 1 de enero de 2009, fecha de transición al Plan General de Contabilidad, se registraron de acuerdo con los principios y normas contables vigentes anteriormente, una vez consideradas las correcciones y ajustes necesarios en la fecha de transición.

No se han producido combinaciones de negocios posteriores al 1 de enero de 2009.

(b) Transacciones y saldos en moneda extranjera(i) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar 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.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, 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 activos líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Investigación y desarrollo

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

La Sociedad realiza actividades de "Desarrollo" significativas. No obstante y en relación a los proyectos en curso, a pesar de disponer de estudios técnicos de viabilidad, de recursos financieros y técnicos suficientes para llevarlos a cabo y de recursos técnicos para la adecuada medición de los costes incurridos, no procede a su capitalización en el activo intangible por no disponer de herramientas que permitan de forma objetiva cuantificar el retorno de las mencionadas inversiones así como separar claramente las fases de "Investigación" y "Desarrollo".

(ii) Fondo de comercio

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

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor 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. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valorará por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas se reconocen en la medida que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(iv) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(v) Vida útil y amortizaciones

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

La Sociedad no dispone de activos intangibles con vida útil indefinida.

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

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

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

(vi) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado 4(e).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Inmovilizado material(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. La capitalización del coste de producción se realiza a través del epígrafe "Trabajos efectuados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los bienes del inmovilizado material incorporados con anterioridad al 31 de diciembre de 1996 se valoran al precio de adquisición más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil.

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

| | <u>Método de amortización</u> | <u>Años de vida útil estimada</u> |
|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Construcciones | Lineal | 38 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | Lineal | 12,5 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | Lineal | 10 |
| Equipos para procesos de información | Lineal | 4 |
| Elementos de transporte | Lineal | 4 |
| Otro inmovilizado material | Lineal | 4 |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (e) Deterioro de valor.

(e) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

Las pérdidas relacionadas con el deterioro de valor de la UGE reducen inicialmente, en su caso, el valor del fondo de comercio asignado a la misma y a continuación a los demás activos de la UGE, prorrateando en función del valor contable de cada uno de los activos, con el límite para cada uno de ellos del mayor de su valor razonable menos los costes de venta, su valor de uso y cero.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores ya no existe o pudiera haber disminuido. Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes al fondo de comercio no son reversibles. Las pérdidas por deterioro del resto de activos sólo se revierten si se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo.

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

El importe de la reversión de la pérdida de valor de una UGE se distribuye entre los activos de la misma, exceptuando el fondo de comercio, prorrateando en función del valor contable de los activos, con el límite por activo del menor de su valor recuperable y el valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado la pérdida.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Arrendamientos

(i) Contabilidad del arrendatario

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

- *Arrendamientos financieros*

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a 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, la Sociedad 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.

- *Arrendamientos operativos*

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

(ii) Operaciones de venta con arrendamiento posterior

Las operaciones de venta de activos conectadas a operaciones de arrendamiento posterior, que reúnen las condiciones propias de un arrendamiento financiero, se consideran operaciones de financiación, por lo que no se modifica la naturaleza del activo y no se reconoce ningún resultado.

(Continúa)



(g) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación 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.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en los diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección el momento de su reconocimiento inicial.

Los instrumentos financieros se reconocen cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

(ii) Principios de compensación

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

(iii) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Los activos o pasivos financieros mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo o pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se origina o adquiere o se emite principalmente con el objeto de venderlo o readquirirlo en el corto plazo
- Forma 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

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Se trata de un derivado, excepto un derivado que haya sido designado como instrumento de cobertura y cumpla las condiciones para ser eficaz y no 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.

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

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar 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 a medida que se incurren.

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

(iv) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(v) Activos financieros disponibles para la venta

La Sociedad clasifica en esta categoría la adquisición de valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos financieros clasificados en esta categoría, se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en ingresos y gastos reconocidos del patrimonio neto, con excepción de las pérdidas por deterioro y de las pérdidas y ganancias por tipo de cambio según se ha expuesto en el apartado transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera.

Los importes reconocidos en patrimonio neto se reconocen en resultados en el momento en el que tiene lugar la baja de los activos financieros y, en su caso, por la pérdida por deterioro según se indica en el apartado (xii). No obstante, los intereses calculados por el método del tipo de interés efectivo y los dividendos se reconocen en resultados siguiendo los criterios expuestos en el apartado (viii).

(vi) Activos y pasivos financieros valorados a coste

Estos instrumentos financieros forman parte de la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta".

Las inversiones en instrumentos de patrimonio, cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, se valoran a coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

No obstante, si la Sociedad 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.

(vii) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, asociadas se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(viii) Intereses y dividendos

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

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(ix) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

(x) 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 la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización dentro del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato la Sociedad 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 la Sociedad 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.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Sociedad.

(xi) Deterioro de valor de activos financieros

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.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros motivados por la insolvencia del deudor 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.

(xii) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

En el caso de activos financieros contabilizados a coste amortizado, el importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(xiii) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste

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.

(xiv) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costes de venta.

La pérdida por deterioro de valor no se asigna al fondo de comercio o a otros activos implícitos en las inversiones.

En ejercicios posteriores se reconocerán las reversiones del deterioro de valor, en la medida que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo en aquellos casos, en los que se deben imputar a patrimonio neto.

Las pérdidas por deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio valorados a coste no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como cuenta correcta de su valor.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(xv) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, 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. No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(xvi) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

(h) Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad y acciones de la sociedad dominante

La adquisición por la Sociedad de instrumentos de patrimonio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance de situación. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La amortización posterior de los instrumentos da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Existencias

Las existencias se valoran inicialmente por el coste de adquisición o producción.

El coste de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor después de deducir cualquier descuento, rebaja u otras partidas similares, más los gastos adicionales que se producen hasta que los bienes se hallen ubicados para su venta y otros directamente atribuibles a la adquisición y los impuestos indirectos no recuperables de la Hacienda Pública.

Los descuentos concedidos por proveedores se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción del coste de las existencias que los causaron y el exceso, en su caso, como una minoración de la partida aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El coste de producción de las existencias comprende el precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles y 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. El proceso de distribución de los costes indirectos fijos se efectúa en función de la capacidad normal de producción o la producción real, la mayor de las dos.

A estos efectos, los ingresos derivados de las subvenciones, donaciones y legados sobre activos productivos no se consideran como una minoración del coste de producción de las existencias.

El coste de las materias primas y otros aprovisionamientos, el coste de las existencias comerciales y el coste de transformación se asigna a las distintas unidades en existencias mediante la aplicación del método del precio medio ponderado.

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

- Para las materias primas y otros aprovisionamientos, su precio de reposición. La espera que los productos terminados a los que se incorporan las materias primas y otros aprovisionamientos vayan a ser enajenados por un valor equivalente a su coste de producción o superior al mismo;

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Para las existencias comerciales y los productos terminados, su precio estimado de venta, menos los costes necesarios para la venta;
- Para 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;

La corrección valorativa reconocida previamente se revierte contra resultados, si las circunstancias que causaron la rebaja del valor han dejado de existir o cuando existe una clara evidencia de un incremento del valor neto realizable como consecuencia de un cambio en las circunstancias económicas. La reversión de la corrección valorativa tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las correcciones valorativas y reversiones por deterioro de valor de las existencias se reconocen con cargo a los epígrafes Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y Aprovisionamientos, según el tipo de existencias.

(j) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(k) Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados se contabilizan como ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto cuando se obtiene, en su caso, la concesión oficial de las mismas y se han cumplido las condiciones para su concesión o no existen dudas razonables sobre la recepción de las mismas.

Las subvenciones que se conceden para financiar gastos específicos se imputan a ingresos en el ejercicio que se devengan los gastos financiados.

En ejercicios posteriores, las subvenciones, donaciones y legados se imputan a ingresos atendiendo a su finalidad.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la 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.

(I) Pasivos por retribuciones a los empleados:

(i) 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.

(ii) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

(iii) Retribuciones a empleados a corto plazo

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

La Sociedad reconoce el coste relacionado con expedientes de regulación de empleo en forma de días de paro (EREs de suspensión temporal de empleo) como un gasto de personal a medida que se devenga. Asimismo el importe de dicho coste que es asumido por la Seguridad Social se considera como una subvención de explotación (véase nota 23(d)).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(m) Provisiones(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gasto financiero en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El reembolso se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con la naturaleza del gasto, con el límite del importe de la provisión.

(ii) Provisiones de garantías

La Sociedad concede garantías de un año y cinco años ó 10.000 horas de servicio para sus productos y servicios.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(n) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos.

No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los anticipos recibidos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

(i) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de máquinas se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

(ii) Venta de bienes sujetos a condiciones de instalación e inspección

Así mismo, las ventas de máquinas están sujetas a condiciones de funcionamiento de manera que la transmisión de los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de las mismas sólo se produce cuando el comprador inspecciona y acepta la máquina.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Prestación de servicios

La Sociedad presta servicios de montaje y servicios de asistencia técnica de máquinas.

Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización a la fecha de cierre cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

El Grupo determina el grado de realización de las prestaciones de servicios linealmente en el tiempo.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

El Grupo evalúa periódicamente si algún contrato de prestación de servicios tiene carácter oneroso y reconoce, en su caso, las provisiones necesarias.

(o) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios 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.

Las deducciones y otras ventajas fiscales del impuesto sobre beneficios concedidas por Administraciones Públicas como una minoración de la cuota de dicho impuesto que en sustancia tengan la consideración de subvenciones oficiales se reconocen siguiendo los criterios expuestos en el apartado (k) Subvenciones, donaciones y legados.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El Grupo fiscal Nicolás Correa compuesto por las sociedades Nicolás Correa, S.A., N. C. Manufacturing, S.A., N.C. Electrónica, S.A. y N.C. Calderería, S.A. tributa en régimen de declaración consolidada.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades, de las sociedades que se encuentran en régimen de declaración consolidada, se determina teniendo en cuenta, además de los parámetros a considerar en caso de tributación individual expuestos anteriormente, los siguientes:

- Las diferencias temporarias y permanentes producidas como consecuencia de la eliminación de resultados por operaciones entre sociedades del Grupo, derivada del proceso de determinación de la base imponible consolidada.
- Las deducciones y bonificaciones que corresponden a cada sociedad del Grupo fiscal en el régimen de declaración consolidada; a estos efectos, las deducciones y bonificaciones se imputarán a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación fiscal.

Por la parte de los resultados fiscales negativos 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 exista un resultado fiscal negativo que no pueda ser compensado por el resto de sociedades del Grupo consolidado, estos créditos fiscales por pérdidas compensables son reconocidos como activos por impuesto diferido siguiendo los criterios establecidos para su reconocimiento, considerando el grupo fiscal como sujeto pasivo.

La Sociedad dominante del Grupo registra el importe total a pagar (a devolver) por el Impuesto sobre Sociedades consolidado con cargo (abono) a Créditos (Deudas) con empresas del grupo y asociadas.

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias impositivas

Las diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos excepto que:

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos sobre las que la Sociedad tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

(ii) Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes, asociadas y multigrupo y negocios conjuntos en la medida que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias.

(iii) Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Compensación y clasificación

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y 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.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto diferido si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal y al mismo sujeto pasivo, o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el balance de situación como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(p) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. 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 de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos 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.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo 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 y antes de que las cuentas a

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.

(q) Medioambiente

La Sociedad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren. No obstante la Sociedad reconoce provisiones medioambientales y, en su caso, los derechos de reembolso mediante la aplicación de los criterios generales que se desarrollan en el apartado (m) Provisiones.

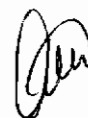
Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones de la Sociedad, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado (d) Inmovilizado material.

(r) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del Grupo, salvo aquellas relacionadas con combinaciones de negocios, fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios mencionadas en los apartados anteriores, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.

La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, en su caso, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible, excepto el fondo de comercio, han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | |
|--------------------------------------|-------------------|--------------|-----------------|
| | <u>01.01.2010</u> | <u>Altas</u> | <u>31.12.10</u> |
| Coste | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 31.232 | - | 31.232 |
| Aplicaciones informáticas | <u>725</u> | <u>7</u> | <u>732</u> |
| | <u>31.957</u> | <u>7</u> | <u>31.964</u> |
| Amortizaciones | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (31.232) | - | (31.232) |
| Aplicaciones informáticas | <u>(584)</u> | <u>(57)</u> | <u>(641)</u> |
| | <u>(31.816)</u> | <u>(57)</u> | <u>(31.873)</u> |
| | <u>141</u> | <u>(50)</u> | <u>91</u> |

| | Miles de euros | | |
|--------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | <u>01.01.09</u> | <u>Altas</u> | <u>31.12.09</u> |
| Coste | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | 31.232 | - | 31.232 |
| Aplicaciones informáticas | <u>670</u> | <u>55</u> | <u>725</u> |
| | <u>31.902</u> | <u>55</u> | <u>31.957</u> |
| Amortizaciones | | | |
| Gastos de investigación y desarrollo | (31.232) | - | (31.232) |
| Aplicaciones informáticas | <u>(529)</u> | <u>(55)</u> | <u>(584)</u> |
| | <u>(31.761)</u> | <u>(55)</u> | <u>(31.816)</u> |
| | <u>141</u> | <u>-</u> | <u>141</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El coste de los inmovilizados intangibles que están totalmente amortizados y que todavía están en uso al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Gastos de investigación y desarrollo | 31.232 | 31.232 |
| Aplicaciones informáticas | <u>518</u> | <u>460</u> |
| | <u>31.750</u> | <u>31.692</u> |

(a) Fondo de comercio y deterioro de valor

La composición y el movimiento habido en el fondo de comercio, ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Coste al 1 de enero | <u>8.751</u> | <u>8.751</u> |
| Coste al 31 de diciembre | <u>8.751</u> | <u>8.751</u> |
| Deterioro acumulado de valor al 1 de enero | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Deterioro acumulado de valor al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Valor neto contable al 31 de diciembre | <u>8.751</u> | <u>8.751</u> |

El fondo de comercio surgió como consecuencia de la operación de fusión por absorción de fecha 24 de febrero de 2006, por la cual la Sociedad absorbió a la sociedad Industrias Anayak, S.A. (Sociedad Absorbida) mediante la disolución sin liquidación de esta última.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad realiza anualmente la prueba de deterioro del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que ha sido asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por parte de la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales.

Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación:

| | Porcentaje | |
|---------------------|------------|-------|
| | 2010 | 2009 |
| Margen bruto | 30,5% | 28,5% |
| Tasa de crecimiento | 1,7% | 1,0% |
| Tasa de descuento | 9,2% | 6,0% |

La Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a la UGE soportan el valor del fondo de comercio registrado.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Dirección ha elaborado un análisis de sensibilidad del valor en uso atribuido al fondo de comercio ante cambios de +/- 1% en el margen bruto sobre ventas del valor de continuación, dando lugar a los siguientes escenarios:

| | Escenario bajista | Escenario más probable | Escenario alcista |
|------|-------------------|------------------------|-------------------|
| 2010 | 29,50% | 30,50% | 31,50% |
| 2009 | 27,50% | 28,50% | 29,50% |

A continuación se muestra, expresado en miles de euros, un resumen de las potenciales plusvalías / (deterioros de valor) del fondo de comercio que surgen por aplicación de las hipótesis previstas a cada uno de los escenarios resumidos en la tabla anterior:

| 2010 | | | | 2009 | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------------|----------|----------|----------|
| Escenario bajista | | | | Escenario bajista | | | |
| Tasa de crecimiento a largo plazo | | | | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | |
| Tasa de descuento | 1,25% | 1,75% | 2,25% | Tasa de descuento | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | (452) | 1.384 | 3.503 | 5,48% | (7.799) | (6.009) | (3.768) |
| 9,23% | (2.672) | (1.099) | 700 | 5,98% | (11.412) | (10.165) | (8.638) |
| 9,73% | (4.630) | (3.271) | (1.730) | 6,48% | (14.420) | (13.561) | (12.530) |
| Escenario más probable | | | | Escenario más probable | | | |
| Tasa de crecimiento a largo plazo | | | | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | |
| Tasa de descuento | 1,25% | 1,75% | 2,25% | Tasa de descuento | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | 8.069 | 10.515 | 13.339 | 5,48% | 4.049 | 7.061 | 10.830 |
| 9,23% | 5.152 | 7.248 | 9.644 | 5,98% | (1.541) | 654 | 3.273 |
| 9,73% | 2.583 | 4.394 | 6.447 | 6,48% | (6.215) | (4.606) | (2.675) |
| Escenario alcista | | | | Escenario alcista | | | |
| Tasa de crecimiento a largo plazo | | | | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | |
| Tasa de descuento | 1,25% | 1,75% | 2,25% | Tasa de descuento | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | 16.590 | 19.646 | 23.175 | 5,48% | 13.752 | 17.898 | 23.085 |
| 9,23% | 12.976 | 15.595 | 18.589 | 5,98% | 8.182 | 11.352 | 15.229 |
| 9,73% | 9.796 | 12.059 | 14.624 | 6,48% | 3.543 | 6.001 | 8.952 |

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha mejorado significativamente sus márgenes brutos sobre ventas alcanzando un nivel del 31,36% (27,86% en 2009) como consecuencia de una serie de medidas estructurales que han reducido significativamente los costes variables de producción.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(6) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

| | Miles de euros | | | 31.12.10 |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| | 01.01.2010 | Altas | Bajas | |
| Coste actualizado | | | | |
| Terrenos | 3.030 | - | - | 3.030 |
| Construcciones | 11.744 | - | - | 11.744 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 15.680 | 62 | (73) | 15.669 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3.142 | - | - | 3.142 |
| Equipos para procesos de información | 1.142 | 58 | (3) | 1.197 |
| Elementos de transporte | 164 | 0 | (34) | 130 |
| Otro inmovilizado material | <u>2.892</u> | <u>49</u> | <u>-</u> | <u>2.941</u> |
| | <u>37.794</u> | <u>169</u> | <u>(110)</u> | <u>37.853</u> |
| Amortización acumulada actualizada | | | | |
| Construcciones | (5.313) | (323) | - | (5.636) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (12.674) | (437) | 73 | (13.038) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (2.502) | (99) | - | (2.601) |
| Equipos para procesos de información | (1.069) | (43) | 1 | (1.111) |
| Elementos de transporte | (81) | (29) | 16 | (94) |
| Otro inmovilizado material | <u>(2.661)</u> | <u>(115)</u> | <u>-</u> | <u>(2.776)</u> |
| | <u>(24.300)</u> | <u>(1.046)</u> | <u>90</u> | <u>(25.256)</u> |
| | <u>13.494</u> | <u>(877)</u> | <u>(20)</u> | <u>12.597</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | | 31.12.09 |
|--------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| | 01.01.09 | Altas | Bajas | |
| Coste actualizado | | | | |
| Terrenos | 3.030 | - | - | 3.030 |
| Construcciones | 11.744 | - | - | 11.744 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 14.132 | 1.548 | - | 15.680 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 3.142 | - | - | 3.142 |
| Equipos para procesos de información | 1.138 | 4 | - | 1.142 |
| Elementos de transporte | 235 | 36 | (107) | 164 |
| Otro inmovilizado material | <u>2.841</u> | <u>51</u> | <u>-</u> | <u>2.892</u> |
| | <u>36.262</u> | <u>1.639</u> | <u>(107)</u> | <u>37.794</u> |
| Amortización acumulada actualizada | | | | |
| Construcciones | (4.957) | (356) | - | (5.313) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (12.287) | (387) | - | (12.674) |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | (2.420) | (82) | - | (2.502) |
| Equipos para procesos de información | (1.015) | (54) | - | (1.069) |
| Elementos de transporte | (90) | (46) | 55 | (81) |
| Otro inmovilizado material | <u>(2.564)</u> | <u>(97)</u> | <u>-</u> | <u>(2.661)</u> |
| | <u>(23.333)</u> | <u>(1.022)</u> | <u>55</u> | <u>(24.300)</u> |
| | <u>12.929</u> | <u>617</u> | <u>(52)</u> | <u>13.494</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 15).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 01.01.10 | Amortización | Actualización neta al 31.12.10 |
| Terrenos | 1 | - | 1 |
| Construcciones | <u>377</u> | <u>(21)</u> | <u>356</u> |
| | <u>378</u> | <u>(21)</u> | <u>357</u> |

| | Miles de euros | | |
|----------------|--------------------------------------|--------------|--------------------------------------|
| | Actualización neta al 01.01.09 | Amortización | Actualización neta al 31.12.09 |
| Terrenos | 1 | - | 1 |
| Construcciones | <u>398</u> | <u>(21)</u> | <u>377</u> |
| | <u>399</u> | <u>(21)</u> | <u>378</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 (21 miles de euros en 2009), que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

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

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 11.458 | 11.531 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.277 | 2.144 |
| Equipos para procesos de información | 1.010 | 942 |
| Elementos de transporte | 33 | 33 |
| Otro inmovilizado material | <u>2.415</u> | <u>2.415</u> |
| | <u>17.193</u> | <u>17.065</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias políticas de seguro para estar sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

(b) Garantías

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 construcciones por un valor neto contable de 13.509 euros se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de una serie de préstamos bancarios (véase nota 19).

(7) Política y Gestión de Riesgos(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad 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 de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad. La Sociedad emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad 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 de la Sociedad. 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.

(i) Riesgo de materias primas

La Sociedad 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 de la Sociedad es que en la práctica los incrementos de precios sufridos en los últimos años han sido trasladados a sus clientes.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en relación al dólar de EE.UU, a la libra esterlina, y al yuan.

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

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

El detalle de los activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera, así como las transacciones denominadas en moneda extranjera se presentan en las nota 11 y 19.

Teniendo en cuenta lo anterior el impacto de las oscilaciones en los tipos de cambio durante los ejercicios 2010 y 2009 no deberían tener impactos significativos en las cuentas de resultados.

(iii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad 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. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en las notas 10 y 11.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La exposición a este riesgo de los activos de la Sociedad se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, empresas del grupo y asociadas y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 4.999 miles de euros (9.209 miles de euros en 2009). Parte de estos créditos por importe de 2.712 miles de euros (2.236 miles de euros en 2009) se encuentran debidamente provisionados por considerar la Sociedad que son de dudosa cobrabilidad (nota 11(c)).

Al 31 de diciembre 2010, los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 42 miles de euros (357 miles de euros en 2009).

Así mismo, al 31 de diciembre 2010 el Grupo dispone de otros activos financieros corriente y no corrientes (véase nota 11(b)) por importe de 5.535 miles de euros (3.818 miles de euros en 2009) que principalmente corresponden a depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.

(iv) Riesgo de liquidez

La Sociedad 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 facilidades de crédito comprometidas 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.

A fecha 31 de diciembre de 2010, tal y como se expone en la nota 19, se ha producido un incumplimiento de los ratios a los que se encuentra ligada la vigencia de financiación sindicada por importe de 4.117 miles de euros. La Dirección del Grupo ha clasificado en el Pasivo Corriente el referido préstamo y ha evaluado el riesgo de liquidez que se podría derivar de la exigencia del mismo por las entidades financieras prestamistas, para lo cual ha examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2011.

En base a la corriente de pagos y cobros presupuestada por la Dirección para el ejercicio 2011 y dado que la Sociedad dispone de activos financieros de lo que podría hacer uso en el corto plazo (véase nota 11(b)) y líneas de financiación excedentarias no utilizadas, los Administradores han concluido que ante una eventual reclamación de la deuda sindicada, ésta podría ser debidamente atendida.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en la notas 11 y 19.

Respecto a los vencimientos esperados de los pasivos financieros corrientes (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar excepto "Anticipos recibidos por pedidos" y "Cobros anticipados") no existen importes vencidos significativos y sus vencimientos están establecidos en su mayoría el primer trimestre del ejercicio siguiente.

(v) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las imposiciones a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, a que se hace referencia en la nota 11(b) y cuyo riesgo de variación en valor razonable es mínimo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de los recursos financieros ajenos remunerados vía tipos de intereses fijos o variables. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen a la Sociedad a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

La Sociedad no tiene financiación ajena significativa recibida a tipos de interés fijos.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, la Sociedad obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si la Sociedad hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos.

Bajo las permutas de tipo de interés la Sociedad se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2010 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 12.523 miles de euros a un tipo de interés medio de 4,946% (7.829 miles de euros en 2009), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 1.865 miles de euros (2.309 miles de euros en 2009). 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 40 miles de euros (41 miles de euros en 2009).

(8) Arrendamientos Financieros - Arrendatario

El 29 de abril de 2009 la Sociedad formalizó un contrato de arrendamiento financiero de una máquina modelo "Versa", cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Coste | 1.471 | 1.471 |
| Amortización acumulada | <u>(119)</u> | <u>(2)</u> |
| | <u>1.352</u> | <u>1.469</u> |

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta, siendo el importe de cada cuota variable y habiéndose establecido un periodo de carencia de dos años correspondientes con los dos primeros años de vigencia del contrato. La opción de compra asciende a 28 miles de euros y el vencimiento del contrato de arrendamiento tendrá lugar el 29 de marzo de 2016.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor nominal al cierre del ejercicio es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2010 | | | |
| | Hasta un año | Entre 1 y 5 | Más de 5 años | Total |
| Pagos mínimos | 320 | 1.722 | - | 2.042 |
| Intereses | <u>(105)</u> | <u>(355)</u> | - | <u>(460)</u> |
| Valor actual (notas 18 y 19) | <u>215</u> | <u>1.367</u> | - | <u>1.582</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------|-----------------|-------------|------------------|-------|
| | 2009 | | | |
| | Hasta un año | Entre 1 y 5 | Más de 5 años | Total |
| Pagos mínimos | 75 | 1.915 | 126 | 2.116 |
| Intereses | (75) | (435) | (25) | (535) |
| Valor actual (notas 18 y 19) | = | 1.480 | 101 | 1.581 |

(9) Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Largo Plazo

El detalle de las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas es como sigue:

| | Miles de euros | |
|----------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| <u>Empresas del grupo</u> | | |
| Participaciones | 7.228 | 7.037 |
| Correcciones valorativas por deterioro | (3.736) | (3.745) |
| | <u>3.492</u> | <u>3.292</u> |
| <u>Empresas asociadas</u> | | |
| Participaciones | 116 | 128 |
| Correcciones valorativas por deterioro | (80) | (44) |
| | <u>36</u> | <u>84</u> |
| Total | <u>3.528</u> | <u>3.376</u> |

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo y asociadas se presenta en el Anexo I.

La actividad principal de las empresas del Grupo y asociadas 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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 empresas 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.

Con fecha 13 de mayo de 2010 la Sociedad ha procedido a la enajenación del 19,75% de la participación que mantenía en Nicolás Correa Cataluña, S.A., siendo el resultado de esta operación una pérdida por un importe de 12 miles de euros que se encuentra registrada en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

La participación que la Sociedad mantenía en Nicolás Correa Italia, S.R.L. ha sido cancelada durante el ejercicio 2010 con motivo de la liquidación de dicha sociedad dependiente que se encontraba sin actividad y en proceso de liquidación en el ejercicio 2009.

Por otro lado, la Sociedad ha adquirido, con fecha 19 de noviembre de 2010, 30.000 acciones nominativas de la sociedad GNC Laser, S.L. por el precio global de un euro que confieren al Grupo un porcentaje de participación del 44% en dicha sociedad (24 % al 31.12.2009).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Asimismo, una de las filiales de la Sociedad, en concreto, Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co.Ltd. ha llevado a cabo durante el ejercicio 2010 una ampliación de capital por un importe total de 363 miles de euros que ha sido suscrita por sus accionistas en el porcentaje en que participan en la misma, correspondiendo a la Sociedad, cuya participación es de un 55%, la suscripción de 200 miles de euros. La citada ampliación de capital ha sido realizada con el objeto de reforzar la posición en el mercado asiático de la sociedad participada, por lo que de forma simultánea a la ampliación de capital se ha formalizado un acuerdo global, denominado "Agreement of Special Milling Machine Production Know-How and Technology License as Capital Contribution" que regula la transferencia de tecnología y know-how a la filial por parte de la Sociedad, que ha realizado dicha transferencia de tecnología y conocimiento en concepto de aportación al capital social de la filial.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

(i) Moneda extranjera

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la de los países en los que están domiciliadas.

(ii) Deterioro de valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| | <u>Miles de euros</u> | |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| <u>Empresas del Grupo y asociadas</u> | | |
| Nicolás Correa USA, Inc. | 2.654 | 2.654 |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | 904 | 904 |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. | 178 | 178 |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. | - | 9 |
| Tiger Machinery Parts | 44 | 44 |
| Nicolas Correa Laser, S.A | <u>36</u> | <u>-</u> |
| | <u>3.816</u> | <u>3.789</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro durante el ejercicio 2010 y 2009 es como sigue:

| <u>Empresas del grupo y asociadas</u> | Miles de euros | | | 31.12.10 |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------|-------------|--------------|
| | 01.01.10 | Dotaciones | Reversiones | |
| Nicolás Correa USA, Inc. | 2.654 | - | - | 2.654 |
| Nicolás Correa Deutschland, GMBH | 904 | - | - | 904 |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. | 178 | - | - | 178 |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. | 9 | - | (9) | - |
| Tiger Machinery Parts | 44 | - | - | 44 |
| Nicolas Correa Laser, S.A | - | 36 | - | 36 |
| | <u>3.789</u> | <u>36</u> | <u>(9)</u> | <u>3.816</u> |

| <u>Empresas del grupo y asociadas</u> | Miles de euros | | |
|---------------------------------------------------------|----------------|-------------|--------------|
| | 01.01.09 | Reversiones | 31.12.09 |
| Nicolás Correa USA, Inc. | 2.654 | - | 2.654 |
| Nicolás Correa Deutschland, GMBH | 904 | - | 904 |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. | 178 | - | 178 |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. | 9 | - | 9 |
| Nicolás Correa Machine Tools Kunming, Co. Ltda. | 67 | (67) | - |
| Tiger Machinery Parts | 44 | - | 44 |
| | <u>3.856</u> | <u>(67)</u> | <u>3.789</u> |

(Continúa)



(10) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está detallada en el Anexo II.

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros es como sigue:

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|-------|
| | 2010 | | |
| | Préstamos y partidas a cobrar | Activos financieros valorados a coste | Total |
| Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado | 216 | - | 216 |
| Dividendos | - | 18 | 18 |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | 216 | 18 | 234 |
| Total | 216 | 18 | 234 |

| | Miles de euros | | | |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|-------|
| | 2009 | | | |
| | Activos mantenidos para negociar | Préstamos y partidas a pagar | Activos financieros valorados a coste | Total |
| Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado | - | 142 | - | 142 |
| Dividendos | - | - | 102 | 102 |
| Variación de valor razonable | 42 | - | - | 42 |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | 42 | 142 | 102 | 286 |
| Total | 42 | 142 | 102 | 286 |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(11) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales(a) Inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas

El detalle de las inversiones financieras en empresas del Grupo y asociadas se muestra a continuación:

| Grupo | Miles de euros | | | |
|----------|----------------|------------|--------------|------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| Créditos | <u>275</u> | <u>656</u> | <u>-</u> | <u>778</u> |

Créditos no corrientes por importe de 275 miles de euros y corrientes por importe de 183 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 corresponde al concedido por la Sociedad a una de sus participadas en septiembre de 2010, que devenga un tipo de interés variable de mercado y cuyo vencimiento tendrá lugar el 23 de septiembre de 2013.

Créditos corrientes al 31 de diciembre de 2010 por importe de 473 miles de euros corresponde a créditos mantenidos con algunas de sus participadas cuya cancelación tendrá lugar durante el ejercicio 2011. En el ejercicio 2010 se ha producido la cancelación del saldo a cobrar registrado al 31 de diciembre de 2009 con diversas sociedades del Grupo por importe de 778 miles de euros.

(b) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| No vinculadas | | | | |
| Instrumentos de patrimonio | 414 | - | 414 | 261 |
| Correcciones valorativas por deterioro | <u>(1)</u> | <u>-</u> | <u>(2)</u> | <u>-</u> |
| | 413 | - | 412 | 261 |
| Créditos | 823 | 4.762 | 318 | 3.625 |
| Instrumentos financieros derivados de negociación | - | - | - | - |
| Depósitos y fianzas | <u>40</u> | <u>4</u> | <u>38</u> | <u>4</u> |
| Total | <u>1.276</u> | <u>4.766</u> | <u>768</u> | <u>3.890</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Instrumentos de patrimonio no corriente, corresponde a la participación ostentada en otras empresas cuyo detalle al 31 de diciembre es como sigue:

| | Porcentaje de participación | Miles de euros | |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------|
| | | 2010 | 2009 |
| Ade Capital Social, SRC | 1,40% | 166 | 166 |
| C.E.I. de Castilla y León, S.A. | 0,52% | 18 | 18 |
| Sociedad de Garantía Recíproca iberaval | 0,06% | 9 | 9 |
| Proschools, S.I. | 8,33% | 1 | 1 |
| Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A. | 17,50% | <u>220</u> | <u>220</u> |
| | | <u>414</u> | <u>414</u> |

Instrumentos de patrimonio corriente incluía en el ejercicio 2009 un importe de 261 miles de euros correspondientes a fondos de inversión en activos del mercado monetario gestionados por diferentes entidades bancarias.

Créditos, no corrientes, al 31 de diciembre de 2010 incluye cuatro depósitos (tres depósitos en 2009) establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y cuyos importes ascienden a 114, 83, 503 y 123 miles de euros (114, 83 y 121 miles de euros en 2009). El vencimiento de los dos primeros depósitos tendrá lugar en noviembre de 2017 y 2022, respectivamente y han devengado durante los ejercicios 2010 y 2009 unos tipos de interés situados en torno al 4,23% y al 4,20%. El vencimiento del tercer y cuarto depósito tendrá lugar en el ejercicio 2012 y devengan un tipo de interés referenciado al Euribor mes con un diferencial del 0,4%.

El tercer depósito correspondiente al ejercicio 2009 por importe de 121 miles de euros ha vencido en el actual ejercicio conforme a su fecha de vencimiento y ha devengado durante el ejercicio 2010 un tipo de interés referenciado al Euribor mensual incrementado en un spread del 0,4%.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Depósitos por importe de 197 miles de euros a 31 de diciembre de 2010 se encuentran pignorados en garantía de los riesgos derivados de los avales concertados por la sociedad dominante del Grupo con determinadas entidades de crédito.

Créditos, corrientes, en el ejercicio 2010 y 2009, corresponden a imposiciones a plazo fijo cuyo vencimiento es superior a tres meses e inferior a doce meses.

(c) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| | <u>Corriente</u> | |
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Grupo y asociadas | | |
| Clientes (nota 20) | <u>318</u> | <u>30</u> |
| No vinculadas | | |
| Clientes | 7.315 | 11.156 |
| Personal | 14 | 140 |
| Deudores varios y otros | 78 | 259 |
| Activos por impuesto corriente | 8 | - |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas | <u>1.676</u> | <u>1.347</u> |
| | <u>9.091</u> | <u>12.902</u> |
| Correcciones valorativas por deterioro | <u>(2.712)</u> | <u>(2.236)</u> |
| | <u>6.379</u> | <u>10.666</u> |
| | <u>6.697</u> | <u>10.696</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del movimiento de las correcciones valorativas por deterioro es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldo al 1 de enero | 2.236 | 2.194 |
| Dotaciones | 544 | 258 |
| Reversiones | <u>(68)</u> | <u>(216)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>2.712</u> | <u>2.236</u> |

El epígrafe de clientes por ventas y prestación de servicios recoge los siguientes saldos en divisa:

| Divisa | Miles de euros | | | |
|--------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | Importe divisa | Importe euros | Importe divisa | Importe euros |
| USD | 128 | 94 | 110 | 76 |

(d) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de los activos financieros sujetos a fecha de vencimiento es como sigue:

| | Miles de euros | | | | |
|-----------------------------------------------|----------------|------------|---------------|-----------------------|--------------|
| | 2010 | | | | |
| | 2011 | Resto | Total | Menos parte corriente | No corriente |
| Créditos y otros activos financieros | 4.762 | 823 | 5.585 | (4.762) | 823 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | <u>6.697</u> | <u>-</u> | <u>6.697</u> | <u>(6.697)</u> | <u>-</u> |
| | <u>11.459</u> | <u>823</u> | <u>12.282</u> | <u>(11.459)</u> | <u>823</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | | | |
|-----------------------------------------------|----------------|------------|---------------|-----------------------|--------------|
| | 2009 | | | | |
| | 2010 | Resto | Total | Menos parte corriente | No corriente |
| Otros activos financieros | 4.282 | 356 | 4.638 | (4.282) | 356 |
| Créditos a empresas | 125 | - | 125 | (125) | - |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | <u>10.696</u> | <u>-</u> | <u>10.696</u> | <u>(10.696)</u> | <u>-</u> |
| | <u>15.103</u> | <u>356</u> | <u>15.459</u> | <u>(15.103)</u> | <u>356</u> |

(12) Instrumentos Financieros Derivados

Un detalle de los instrumentos financieros derivados valorados a valor razonable al 31 de diciembre, es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|-------------------------------------------|-------------------|--------|-------------------|--------------|
| | 2010 | | | |
| | Nocional en miles | Unidad | Pasivos Corriente | No Corriente |
| <u>Derivados mantenidos para negociar</u> | | | | |
| a) <u>Derivados de tipo de interés</u> | | | | |
| Permutas de tipo de interés | 1.776 | Euros | (37) | (40) |
| | | | (37) | (40) |
| | Miles de euros | | | |
| | 2009 | | | |
| | Nocional en miles | Unidad | Pasivos Corriente | No Corriente |
| Derivados mantenidos para negociar | | | | |
| a) Derivados de tipo de interés | | | | |
| Permutas de tipo de interés | 2.309 | Euros | - | (50) |
| b) Derivados de tipo de cambio | | | | |
| Venta a plazo de GBP | 675 | GBP | (25) | - |
| | | | (25) | (50) |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad no ha aplicado la contabilidad de coberturas para ninguno de los instrumentos financieros derivados de que dispone en 2010 y 2009.

El importe neto registrado en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2010 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 77 miles de euros de pérdidas (42 miles de euros de ganancias en 2009).

(a) Permutas de tipos de interés

La Sociedad utiliza permutas de tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de los tipos de interés derivados de dos de los préstamos recibidos de entidades financieras. El detalle de las operaciones de permuta de interés en vigor al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

| 2010 | | | | |
|---------------------------------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------------------|
| Nocional Original (miles de euros) | Nocional Pendiente (miles de euros) | Fecha de Inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés (nota 19(b)) |
| 1.218 | 761 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,88% |
| 1.624 | 1.015 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,76% |
| 2009 | | | | |
| Nocional Original (miles de euros) | Nocional Pendiente (miles de euros) | Fecha de Inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés (nota 19(b)) |
| 1.218 | 913 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,88% |
| 1.624 | 1.218 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,76% |

La Sociedad ha estimado los valores razonables de estos contratos mediante el descuento de flujos de tesorería a la fecha de cierre del ejercicio.

(b) 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.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 no mantiene en vigor operaciones de venta a futuro de divisas.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de divisas y valores nominales de las operaciones de venta a futuro de divisas al 31 de diciembre de 2009 era el siguiente:

| | 2009 | |
|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Miles Divisa | Miles de euros |
| Libras Esterlinas | <u>675</u> | <u>735</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.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, clientes empresas del grupo y asociadas y deudores varios incluían al cierre del ejercicio anterior 402 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 326 miles se encontraban cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el detalle anterior.

El resto de seguros de cambio vigentes en el ejercicio 2009 correspondían a pedidos firmes, pendientes de facturación y entrega.

(13) Existencias

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

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comerciales | 1.814 | 3.121 |
| Materias primas y otros aprovisionamientos | 3.040 | 3.276 |
| Productos en curso y semiterminados | 11.166 | 10.121 |
| Productos terminados | 1.503 | 1.886 |
| Anticipos a proveedores | <u>7</u> | <u>35</u> |
| | <u>17.530</u> | <u>18.439</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 265 | 296 |
| Productos en curso | - | - |
| Productos terminados | <u>-</u> | <u>46</u> |
| | <u>265</u> | <u>342</u> |

Las razones principales que han motivado las reducciones de valor más significativas han sido la caída y anulación de pedidos puntuales.

La cifra de compras netas incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

| Moneda | Miles de euros | |
|-----------------|----------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Libra esterlina | <u>47</u> | <u>49</u> |

Las compras realizadas a empresas del Grupo y asociadas se detallan en la nota 20 (b).

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas políticas se considera suficiente.

(Continúa)

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Otros medios líquidos | 2 | 7 |
| Caja y bancos | <u>532</u> | <u>641</u> |
| | <u>534</u> | <u>648</u> |

La Sociedad no tiene descubiertos bancarios a la mencionada fecha y todos los saldos son de libre disposición.

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 está representado por 12.464.838 de 0,80 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

| | Miles de euros | |
|------------------------|---------------------|--------------|
| | Acciones ordinarias | |
| | 2010 | 2009 |
| Al 1 de enero | 9.972 | 10.044 |
| Reducciones de capital | - | (72) |
| Al 31 de diciembre | <u>9.972</u> | <u>9.972</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo esta al 12,6% en 2010 (14,9% en el ejercicio 2009).

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reservas

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el epígrafe de reservas y resultados se muestran en el Anexo III.

(i) Reserva de revalorizaciones legales

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 es el siguiente:

| | Miles euros | |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| | 2010 | 2009 |
| Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6) | 1.030 | 1.030 |
| Gravamen del 3% sobre el importe actualizado | <u>(31)</u> | <u>(31)</u> |
| | <u>999</u> | <u>999</u> |

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

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

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(ii) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

(iii) Fondo de comercio

La reserva por fondo de comercio deberá ser dotada de conformidad con el artículo 273.4 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio que aparezca en el balance de situación, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un 5% del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se deben emplear reservas de libre disposición.

(iv) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por las pérdidas del ejercicio 2010.

(v) Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad en fecha 23 de junio de 2010 autorizar la adquisición de un máximo del 5% del capital social de la Sociedad a un precio mínimo y máximo de valor nominal de 20 euros por acción; la autorización se concedió para un período de 18 meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene en cartera 148.211 acciones propias con un valor nominal de 1,48 euros por acción, que han sido adquiridas durante el ejercicio a un precio medio de 1,64 euros por acción y ascienden a un coste de 243 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

(16) Prestaciones a los Empleados

La composición y el movimiento de las provisiones por prestaciones a los empleados y otras prestaciones son como sigue:

| | Miles euros | |
|----------------------------|-------------------|-------------|
| | Premio antigüedad | Total |
| Al 1 de enero de 2009 | 220 | 220 |
| Dotaciones | - | - |
| Pagos | <u>(38)</u> | <u>(38)</u> |
| Al 31 de diciembre de 2009 | 182 | 182 |
| Dotaciones | 6 | 6 |
| Pagos | <u>(5)</u> | <u>(5)</u> |
| Al 31 de diciembre de 2010 | <u>183</u> | <u>183</u> |

(17) Provisiones

La composición y el movimiento de las provisiones por otras prestaciones son como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|----------------------------|----------------|----------|--------------|--------------|
| | Garantías | Litigios | Otras | Total |
| Al 1 de enero de 2009 | 576 | - | 705 | 1.281 |
| Dotaciones | 383 | - | 148 | 531 |
| Pagos | <u>(595)</u> | <u>-</u> | <u>(320)</u> | <u>(915)</u> |
| Al 31 de diciembre de 2009 | 364 | - | 533 | 897 |
| Dotaciones | 167 | - | 183 | 350 |
| Pagos | <u>(300)</u> | <u>-</u> | <u>(249)</u> | <u>(549)</u> |
| Al 31 de diciembre de 2010 | <u>231</u> | <u>-</u> | <u>467</u> | <u>698</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

| | Miles euros | |
|--------------|-------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| No corriente | <u>467</u> | <u>533</u> |
| Corriente | <u>231</u> | <u>364</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 las mismas durante el período de garantía. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone la Sociedad en relación a productos similares.

Otras provisiones corresponde a una serie de ausencias compensadas que la Sociedad tiene acordadas con determinados trabajadores de su plantilla.

(18) Pasivos Financieros por Categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | | | |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| <i>Pasivos mantenidas para negociar</i> | | | | |
| Derivados y otros (véase nota 12) | 40 | 37 | 50 | 25 |
| <i>Débitos y partidas a pagar</i> | | | | |
| Deudas con entidades de crédito (tipo variable) | 5.606 | 6.446 | 10.125 | 1.318 |
| Otros pasivos financieros | 3.917 | 1.223 | 4.307 | 2.395 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8) | 1.367 | 215 | 1.581 | - |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | | | |
| Proveedores | - | 7.200 | - | 3.661 |
| Otras cuentas a pagar | - | <u>5.880</u> | - | <u>4.547</u> |
| | <u>10.930</u> | <u>21.001</u> | <u>16.063</u> | <u>11.946</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | | |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------|
| | 2010 | | |
| | Pasivos mantenidos para negociar | Débitos y partidas a pagar | Total |
| Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado | - | 841 | 841 |
| Variación de valor razonable | <u>77</u> | <u>-</u> | <u>77</u> |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | <u>77</u> | <u>841</u> | <u>918</u> |
| Total | <u>77</u> | <u>841</u> | <u>918</u> |

| | Miles euros | | |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------|
| | 2009 | | |
| | Pasivos mantenidos para negociar | Débitos y partidas a pagar | Total |
| Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado | - | 894 | 894 |
| Variación de valor razonable | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Ganancias netas en pérdidas y ganancias | <u>-</u> | <u>894</u> | <u>894</u> |
| Total | <u>-</u> | <u>894</u> | <u>894</u> |

(Continúa)



(19) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales(a) Deudas

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

| | <u>Miles euros</u> | |
|-----------------------------------------------------|--------------------|---------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| <i>No vinculadas</i> | | |
| No corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 5.606 | 10.125 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8) | 1.367 | 1.581 |
| Otros pasivos financieros | <u>3.917</u> | <u>4.307</u> |
| | <u>10.890</u> | <u>16.013</u> |
| Corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | 6.446 | 1.318 |
| Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8) | 215 | - |
| Otros pasivos financieros | <u>1.223</u> | <u>2.395</u> |
| | <u>7.884</u> | <u>3.713</u> |
| | <u>18.774</u> | <u>19.726</u> |

El importe contabilizado en concepto de Deudas con entidades de crédito y Acreedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 asciende, aproximadamente, a 3.434 miles de euros (6.775 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) considerando una tasa efectiva de un 5% (3% en el ejercicio 2009).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Otra información sobre las deudas(i) Características principales de las deudas▪ *Deudas con entidades de crédito*

Deudas con entidades de crédito, no corriente y corriente, incluye:

- Un préstamo sindicado por importe global de 4.117 miles de euros (4.975 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y con un límite de 7.000 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra garantizado con terrenos y edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 6) y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial que ha resultado en un tipo de interés efectivo del 1,86% en 2010 (2,94% en 2009). La Sociedad, en virtud del contrato de préstamo sindicado asumió el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, que se calculan sobre la base de los datos de las cuentas anuales consolidadas, durante la vida del préstamo, cuyo vencimiento inicial se fijó el 28 de septiembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2010 se ha producido el incumplimiento de los mencionados ratios por lo que la Sociedad ha procedido a clasificar la totalidad del saldo pendiente en el pasivo corriente.

Los Administradores de la Sociedad han evaluado el riesgo de liquidez derivado de la posible exigencia de la devolución de la totalidad del préstamo sindicado por las entidades prestamistas, para lo cual ha examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2011. En base a la corriente de pagos y cobros presupuestada por la Dirección y dado que la Sociedad dispone de líneas de financiación cuyos límites no han sido rebasados, la Dirección ha concluido que no existe riesgo de liquidez al respecto.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Un préstamo hipotecario sindicado recibido de varias entidades financieras el 11 de noviembre del 2009, por un importe de 3.934 miles de euros (3.930 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), con vencimiento el 19 de enero de 2017. Este préstamo goza de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos y edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 6) y devenga un tipo de interés nominal anual del 4% durante los primeros tres meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial (2,25%) durante el resto de la vida del préstamo. El tipo efectivo anual de este préstamo durante el ejercicio ha ascendido a un 4% (4% en 2009).
- Dos préstamos recibidos de entidades financieras y avalados por ADE Financiación, S.A. (Sociedad Pública dependiente de la Comunidad Autónoma de Castilla y León) el 28 de septiembre de 2009, por un importe global de 1.680 miles de euros (1.967 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), y vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria de edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 6) y han devengado un tipo de interés nominal anual del 3% durante los primeros tres meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un spread del 2% durante el resto de la vida de los préstamos. El tipo efectivo anual de estos préstamos durante el ejercicio 2010 ha ascendido a un 2,7% (3% durante el ejercicio 2009).
- Asimismo, con fecha 28 de junio de 2010, la Sociedad ha concertado un préstamo ICO por importe de 500 miles de euros y vencimiento el 25 de julio de 2011, el cual devenga un tipo de interés del 4,95% anual.

La Sociedad, con fecha 28 de diciembre de 2005, suscribió sendos swaps de tipos de interés para reducir su exposición al riesgo de tipo de interés variable derivado de parte de financiación recibida, por un nominal total 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 12).

Adicionalmente el epígrafe de deudas con entidades de crédito corriente incluye pólizas de crédito concertadas con determinadas entidades financieras cuyo saldo global dispuesto al 31 de diciembre de 2010 asciende a un importe de 1.424 miles de euros (1.318 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El límite de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2010 asciende a 5.500 miles de euros (7.500 miles de euros en 2009) y han devengado unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 2,52% y el 4,62% (2,20% y el 4,5% en 2009).

Asimismo, la Sociedad tiene contratadas al 31 de diciembre de 2010 líneas de anticipos de exportación con un límite de 8.700 miles de euros, de las cuales no ha dispuesto de saldo a fecha de cierre a efectos de financiación.

▪ *Otros pasivos financieros*

Otros pasivos financieros corriente y no corriente corresponden, fundamentalmente, a los importes pendientes de pago de préstamos tipo cero y créditos subrogables recibidos para la financiación de proyectos de investigación y desarrollo, así como a subvenciones no reintegrables recibidas y que al 31 de diciembre no han cumplido aún los requisitos para su reintegrabilidad por importes de 4.897 miles de euros y 243 miles de euros, respectivamente (6.674 miles de euros y 28 miles de euros en el ejercicio 2009).

El desglose de los préstamos tipo cero, separado en función de las entidades de las que se recibe la financiación al 31 de diciembre, es el siguiente:

| | Miles euros | |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ministerio de Industria, Turismo y Comercio | 1.945 | 2.283 |
| CDTI | <u>1.584</u> | <u>1.742</u> |
| | <u>3.529</u> | <u>4.025</u> |

Estos pasivos se valoran a coste amortizado y a tipos de interés efectivos que han oscilado durante el ejercicio en torno al 4,18% y 6,25% (4,51% y 6,25% en el ejercicio 2009).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Otros pasivos financieros incluyen asimismo subvenciones no reintegrables recibidas y que a la fecha de las presentes cuentas anuales no han cumplido aún los requisitos para su reintegrabilidad, siendo el detalle al 31 de diciembre el siguiente:

| | Miles euros | |
|-------|-------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| CENIT | 243 | - |
| Otros | - | <u>28</u> |
| | <u>243</u> | <u>28</u> |

El cumplimiento de las condiciones de reintegrabilidad de las mencionadas subvenciones se entenderá producido una vez realizados los gastos objeto de financiación previstos para el ejercicio 2010. Los Administradores de la Sociedad estiman que no se producirán desviaciones significativas en la ejecución de los mencionados gastos.

Otros pasivos financieros incluye igualmente la deuda a pagar a otras empresas por las ayudas financieras que les corresponden a las mismas en los proyectos subvencionados en que la Sociedad actúa como intermediario en la percepción de las mismas en su calidad de "líder" del proyecto subvencionado por el Programa CENIT y cuyo importe asciende a 1.368 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 (2.649 miles de euros en 2009).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

| | Miles euros | |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| <i>Grupo y asociadas</i> | | |
| Corriente | | |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 20) | 1.440 | 417 |
| <i>No vinculadas</i> | | |
| Corriente | | |
| Proveedores | 5.760 | 3.244 |
| Acreedores | 1.420 | 1.535 |
| Remuneraciones pendientes de pago | 211 | 434 |
| Administraciones públicas acreedores | 358 | 410 |
| Anticipos de clientes | <u>4.249</u> | <u>2.578</u> |
| | <u>13.438</u> | <u>8.618</u> |

A fecha 31 de diciembre de 2010, el epígrafe de proveedores no presenta saldos significativos en divisa. Al 31 de diciembre de 2009, los saldos en divisa eran los siguientes:

| Divisa | Miles de euros | |
|--------|----------------|---------------|
| | 2009 | |
| | Importe divisa | Importe euros |
| GBP | 252 | 284 |
| USD | 5 | 4 |
| CAD | 1 | 1 |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Clasificación por vencimientos

El vencimiento a largo plazo de los pasivos financieros al 31 de diciembre es el siguiente:

| | Miles euros | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 2010 | | | | | | | | |
| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Resto | Total | Menos parte corriente | No corriente |
| Deudas con entidades de créditos | 6.446 | 1.183 | 1.200 | 1.249 | 1.181 | 793 | 12.052 | (6.446) | 5.606 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | 215 | 296 | 307 | 319 | 331 | 114 | 1.582 | (215) | 1.367 |
| Derivados | 37 | - | - | - | 40 | - | 77 | (37) | 40 |
| Otros pasivos financieros | 1223 | 683 | 651 | 411 | 226 | 1.946 | 5.140 | (1.223) | 3.917 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | <u>13.080</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>13.080</u> | <u>(13.080)</u> | <u>-</u> |
| | <u>21.001</u> | <u>2.162</u> | <u>2.158</u> | <u>1.979</u> | <u>1.778</u> | <u>2.853</u> | <u>31.931</u> | <u>(21.001)</u> | <u>10.930</u> |

| | Miles euros | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 2009 | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Resto | Total | Menos parte corriente | No corriente |
| Deudas con entidades de créditos | 1.318 | 1.245 | 2.022 | 2.064 | 2.116 | 2.678 | 11.443 | (1.318) | 10.125 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero | - | 237 | 316 | 316 | 316 | 396 | 1.581 | - | 1.581 |
| Derivados | 25 | - | - | - | - | 50 | 75 | (25) | 50 |
| Otros pasivos financieros | 2.395 | 1.165 | 1.169 | 640 | 412 | 921 | 6.702 | (2.395) | 4.307 |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar | <u>8.208</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>8.208</u> | <u>(8.618)</u> | <u>-</u> |
| | <u>11.946</u> | <u>2.647</u> | <u>3.507</u> | <u>3.020</u> | <u>2.844</u> | <u>4.045</u> | <u>28.009</u> | <u>(11.946)</u> | <u>16.063</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(20) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Saldos con partes vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas del Grupo, asociadas, multigrupo y partes vinculadas, y las principales características de los mismos al 31 de diciembre, se presentan a continuación:

| | Miles de euros | | |
|---------------------------------------|-----------------|--------------------|-------------------|
| | 2010 | | |
| | Saldos deudores | | Saldos acreedores |
| | Clientes | Cuentas corrientes | Proveedores |
| <i>Grupo y asociadas</i> | | | |
| Nicolás Correa Calderería, S.A. | 1 | - | 399 |
| N.C. Manufacturing, S.A. | 18 | 138 | 822 |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | 1 | - | 153 |
| Montajes Panak, S.A. | - | - | 58 |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | - | 335 | - |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. | <u>298</u> | <u>183</u> | <u>8</u> |
| | <u>318</u> | <u>656</u> | <u>1.440</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2009 | | |
| | Saldos deudores | | Saldos acreedores |
| | Clientes | Cuentas corrientes | Proveedores |
| <i>Grupo y asociadas</i> | | | |
| Nicolás Correa Calderería, S.A. | 1 | 53 | 99 |
| N.C. Manufacturing, S.A. | 2 | 172 | 138 |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | 1 | - | 84 |
| Montajes Panak, S.A. | - | - | 63 |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | - | 3 | - |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. | <u>26</u> | <u>550</u> | <u>33</u> |
| | <u>30</u> | <u>778</u> | <u>417</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Transacciones de la sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas al 31 de diciembre son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|--------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2010 | | | | |
| | Compras | Otros servicios | Ventas | Prestaciones de servicios | Otros Ingresos de Gestión |
| <i>Grupo y asociadas</i> | | | | | |
| Nicolás Correa Calderería, S.A. | 650 | - | 9 | - | - |
| N.C. Manufacturing, S.A. | 1.142 | - | 69 | - | 3 |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | 427 | - | 3 | - | - |
| Montajes Panak, S.A. | - | - | - | - | - |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | - | 610 | 268 | 115 | - |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. | <u>5</u> | <u>169</u> | <u>1.104</u> | <u>226</u> | <u>-</u> |
| | <u>2.224</u> | <u>779</u> | <u>1.453</u> | <u>341</u> | <u>3</u> |

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|------------|---------------------------|
| | 2009 | | | |
| | Compras | Otros servicios | Ventas | Prestaciones de servicios |
| <i>Grupo y asociadas</i> | | | | |
| Nicolás Correa Calderería, S.A. | 809 | - | 3 | - |
| N.C. Manufacturing, S.A. | 1.219 | 2 | 30 | - |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | 798 | - | 2 | - |
| Montajes Panak, S.A. | 338 | - | - | - |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | - | 967 | 113 | - |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. | <u>-</u> | <u>199</u> | <u>785</u> | <u>35</u> |
| | <u>3.164</u> | <u>1.168</u> | <u>933</u> | <u>35</u> |

La información de saldos y transacciones con Administradores y personal clave de la Dirección se muestra en la nota 23.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En relación con la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio), al 31 de diciembre de 2010, el importe de los aplazamientos de pago, en relación con las sociedades domiciliadas en España, que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal de 85 días asciende a 1.392 miles de euros.

(22) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | | | |
|------------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | No Corriente | Corriente | No Corriente | Corriente |
| Activos | | | | |
| Activos por impuesto diferido | 10.129 | - | 10.021 | - |
| Activos por impuesto corriente | - | 8 | - | - |
| Impuesto sobre el valor añadido y similares | - | 1.189 | - | 900 |
| Otros | - | <u>487</u> | - | <u>447</u> |
| | <u>10.129</u> | <u>1.684</u> | <u>10.021</u> | <u>1.347</u> |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos por impuesto diferido | 1.504 | - | 1.395 | - |
| Seguridad Social | - | 223 | - | 203 |
| Retenciones | - | 135 | - | 199 |
| Otros | - | - | - | <u>8</u> |
| | <u>1.504</u> | <u>358</u> | <u>1.395</u> | <u>410</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de todos los impuestos principales que le son aplicables:

| | <u>Ejercicios abiertos</u> |
|-------------------------------------------------|--------------------------------|
| Impuesto sobre Sociedades | 2007 – 2009 |
| Impuesto sobre el Valor Añadido | 2007 – 2010 |
| Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | 2007 – 2010 |
| Impuesto sobre Actividades Económicas | 2007 – 2010 |

El plazo para la presentación del Impuesto sobre Sociedades es de 25 días naturales siguientes a los seis meses posteriores a la conclusión del periodo impositivo, por lo que el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2009 no estará abierto a inspección hasta el 25 de julio de 2010.


(a) Impuesto sobre beneficios

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. No obstante, en la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

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

(Continúa)



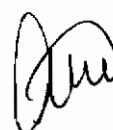
NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible es como sigue:

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------|---------------|-------|---------|
| | 2010 | | | | | |
| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | Patrimonio neto | | Total | |
| Aumentos | Disminuciones | Neto | Aumentos | Disminuciones | Neto | Total |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | | (7.692) | (7.692) | - | - | (7.692) |
| Impuesto sobre sociedades | - | - | - | - | - | - |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | | | (7.692) | | | (7.692) |
| Diferencias permanentes De la Sociedad individual | 233 | (254) | (21) | - | - | (21) |
| | 233 | (254) | (21) | - | - | (21) |
| Diferencias temporarias: con origen en el ejercicio con origen en ejercicios anteriores | - | (421) | (421) | - | - | (421) |
| | 62 | - | 62 | - | - | 62 |
| Base imponible individual | 62 | (421) | (359) | - | - | (359) |
| Bases imponibles aportadas por sociedades del Grupo fiscal | | | (8.072) | | | (8.072) |
| Base imponible del Grupo fiscal | | | (651) | | | (651) |
| | | | (8.723) | | | (8.723) |



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | | | | |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------|-----------------|---------------|-------|---------|
| | 2009 | | | | | |
| | Cuenta de Pérdidas y Ganancias | | Patrimonio neto | | Total | |
| Aumentos | Disminuciones | Neto | Aumentos | Disminuciones | Neto | Total |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | (4.289) | (4.289) | (4.289) | - | - | (4.289) |
| Impuesto sobre sociedades | - | - | - | - | - | - |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos | (4.289) | (4.289) | (4.289) | - | - | (4.289) |
| Diferencias permanentes | | | | | | |
| De la Sociedad individual | 289 | (915) | (626) | - | - | (626) |
| De ajustes de consolidación | - | (175) | (175) | - | - | (175) |
| | 289 | (1.090) | (801) | - | - | (801) |
| Diferencias temporarias: | | | | | | |
| con origen en el ejercicio | - | (421) | (421) | - | - | (421) |
| con origen en ejercicios anteriores | 122 | - | 122 | - | - | 122 |
| | 122 | (421) | (299) | - | - | (299) |
| Base imponible individual | | | (5.389) | - | - | (5.389) |
| Bases imponibles aportadas por sociedades del Grupo fiscal | | | (721) | - | - | (721) |
| Base imponible del Grupo fiscal | | | (6.110) | - | - | (6.110) |



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La relación existente entre el gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado del ejercicio al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
| | Pérdidas y ganancias | |
| | 2010 | 2009 |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | <u>(7.692)</u> | <u>(4.289)</u> |
| Impuesto al 30% | (2.308) | (1.287) |
| Ingresos no tributables | - | (179) |
| Gastos no deducibles | (5) | (99) |
| Deducciones activadas en el ejercicio | - | - |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y activadas | (108) | (89) |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas | <u>2.421</u> | <u>1.564</u> |
| Ingreso por impuesto sobre beneficios | <u>==</u> - | <u>==</u> - |
| De las operaciones continuadas | <u>==</u> - | <u>==</u> - |



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del gasto/(ingreso) por impuesto sobre beneficios al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 |
| Impuestos diferidos | | |
| Origen y reversión de diferencias | | |
| Temporarias | | |
| Amortización fiscal del fondo de comercio | 126 | 126 |
| Libertad de amortización | (2) | (28) |
| Otros | (16) | (9) |
| Créditos fiscales reconocidos en el ejercicio | <u>(108)</u> | <u>(89)</u> |
| | <u>—</u> | <u>—</u> |

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

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2010 | | |
| | Activos | Pasivos | Netos |
| Inmovilizado material | - | (1.106) | (1.106) |
| Fondo de comercio | - | (379) | (379) |
| Plusvalías por enajenación de inmovilizado | - | (9) | (9) |
| Libertad de amortización y amortización | | | |
| Acelerada | - | (1) | (1) |
| Operaciones de arrendamiento financiero | - | (9) | (9) |
| Créditos fiscal es por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones | <u>10.129</u> | <u>—</u> | <u>10.129</u> |
| Total | <u>10.129</u> | <u>(1.504)</u> | <u>8.625</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2009 | | |
| | Activos | Pasivos | Netos |
| Inmovilizado material | - | (1.098) | (1.098) |
| Fondo de comercio | - | (253) | (253) |
| Plusvalías por enajenación de inmovilizado | - | (18) | (18) |
| Libertad de amortización y amortización | | | |
| Acelerada | - | (3) | (3) |
| Operaciones de arrendamiento financiero | - | (23) | (23) |
| Créditos fiscal es por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones | <u>10.021</u> | <u>-</u> | <u>10.021</u> |
| Total | <u>10.021</u> | <u>(1.395)</u> | <u>8.626</u> |

El detalle estimado de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles euros | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones | <u>9.787</u> | <u>10.021</u> |
| Total activos | <u>9.787</u> | <u>10.021</u> |
| Pasivos por impuestos diferidos | <u>(1.504)</u> | <u>(1.395)</u> |
| Total pasivos | <u>(1.504)</u> | <u>(1.395)</u> |
| Neto | <u>8.283</u> | <u>8.626</u> |

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2010 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 | 2.441 | 2019 |
| 2005 | 556 | 2020 |
| 2006 | 3.345 | 2021 |
| 2009 | 5.215 | 2024 |
| 2010 (estimada) | <u>8.072</u> | 2025 |
| | <u>19.629</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 dicha sociedad en los ejercicios 2003, 2004 y 2005, respectivamente.

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2010, 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> |
|------------------|--------------|--------------|-----------|------------|------------|---------------|
| 1999 | 501 | - | - | - | - | 501 |
| 2000 | 112 | - | - | - | - | 112 |
| 2001 | 726 | 249 | 15 | - | - | 990 |
| 2002 | 1.134 | 343 | 5 | - | - | 1.482 |
| 2003 | 758 | 196 | 4 | 22 | 163 | 1.143 |
| 2004 | 527 | 483 | 5 | 9 | 117 | 1.141 |
| 2005 | 561 | 281 | 9 | 26 | - | 877 |
| 2006 | 929 | 206 | 7 | 4 | - | 1.146 |
| 2007 | 946 | 65 | 6 | 2 | - | 1.019 |
| 2008 | 804 | 88 | 3 | 26 | - | 921 |
| 2009 | 686 | 19 | 3 | 31 | - | 739 |
| 2010 | <u>266</u> | <u>8</u> | <u>1</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>275</u> |
| | <u>7.950</u> | <u>1.938</u> | <u>58</u> | <u>120</u> | <u>280</u> | <u>10.346</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 las Cuentas Anuales

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

| <u>Ejercicio</u> | <u>Importe</u> | <u>Ultimo ejercicio de aplicación</u> |
|------------------|----------------|---------------------------------------|
| 2001 | 264 | 2011 |
| 2002 | 348 | 2012 |
| 2003 | 385 | 2013 |
| 1999 | 501 | 2014 |
| 2004 | 614 | 2014 |
| 2000 | 112 | 2015 |
| 2005 | 318 | 2015 |
| 2001 | 726 | 2016 |
| 2006 | 217 | 2016 |
| 2002 | 1.131 | 2017 |
| 2007 | 73 | 2017 |
| 2003 | 758 | 2018 |
| 2008 | 116 | 2018 |
| 2004 | 527 | 2019 |
| 2009 | 53 | 2019 |
| 2005 | 570 | 2020 |
| 2006 | 929 | 2021 |
| 2007 | 948 | 2022 |
| 2008 | 804 | 2023 |
| 2009 | 686 | 2024 |
| 2010 | <u>266</u> | 2025 |
| | <u>10.346</u> | |

La Sociedad fue objeto de inspección durante el año 2009 del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2005 y 2006. Como consecuencia de la misma durante el ejercicio 2009 se regularizaron deducciones pendientes de aplicación del Impuesto sobre Sociedades por importe de 3.053 miles de euros.

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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

La Sociedad analiza la recuperabilidad de créditos fiscales en base a sus proyecciones futuras de resultados antes de impuestos corregidas con el efecto, en su caso, de la estimación de las variaciones en la imposición diferida y anticipada. Las hipótesis utilizadas para la determinación de los resultados futuros son consistentes con las empleadas para la realización de la prueba anual del deterioro del fondo de comercio.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

| | Miles de euros | | | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------|-------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | Largo plazo | Corto plazo | Total | Largo plazo | Corto plazo | Total |
| Bases imponibles negativas | 2.088 | - | 2.088 | 2.177 | - | 2.177 |
| Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación | <u>8.041</u> | <u>-</u> | <u>8.041</u> | <u>7.844</u> | <u>-</u> | <u>7.844</u> |
| | <u>10.129</u> | <u>-</u> | <u>10.129</u> | <u>10.021</u> | <u>-</u> | <u>10.021</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Ingresos y Gastos(a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante los ejercicios 2010 y 2009 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

| | Miles euros | | | |
|-----------------|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | Ventas | Prestación de servicios | Ventas | Prestación de servicios |
| España | 1.960 | 331 | 5.789 | 901 |
| Resto de Europa | 11.479 | 755 | 33.183 | 578 |
| Resto del mundo | <u>10.520</u> | <u>261</u> | <u>9.450</u> | <u>1.118</u> |
| | <u>23.959</u> | <u>1.347</u> | <u>48.422</u> | <u>2.597</u> |

Los importes correspondientes al ejercicio 2010 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro cuyo contravalor en euros asciende a 1.000 miles de euros (1.753 miles de euros en 2009).

Las ventas realizadas a empresas del Grupo y asociadas se muestran en la nota 20.

(b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles euros | |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Consumo de materias primas y otros | | |
| Compras netas | 15.734 | 23.882 |
| Variación de existencias | <u>(1.520)</u> | <u>(2.890)</u> |
| | 14.214 | 20.992 |
| Trabajos realizados por otras empresas | <u>558</u> | <u>1.479</u> |
| | <u>14.772</u> | <u>22.471</u> |

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Gastos de personal e información sobre empleadosCargas sociales y provisiones

Su detalle para los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Cargas Sociales | | |
| Seguridad Social a cargo de la empresa | 2.436 | 2.964 |
| Otros gastos sociales | <u>331</u> | <u>416</u> |
| | 2.767 | 3.380 |
| Provisiones | | |
| Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 17) | <u>183</u> | <u>148</u> |
| | <u>2.950</u> | <u>3.528</u> |

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad, durante el ejercicio 2010 han causado baja en la misma determinados trabajadores. El coste asociado a las bajas del ejercicio 2010 asciende a un importe de 511 miles de euros, aproximadamente (668 miles de euros en 2009).

El número medio de empleados, mantenido durante los ejercicios 2010 y 2009 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

| | Número medio de empleados | |
|------------------------------------------|---------------------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ingenieros licenciados | 22 | 33 |
| Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes | | |
| Titulados | 34 | 35 |
| Jefes administrativos y de taller | 8 | 7 |
| Ayudantes no titulados | 3 | 5 |
| Oficiales administrativos | 55 | 58 |
| Subalternos | 9 | 8 |
| Oficiales | <u>175</u> | <u>202</u> |
| | <u>306</u> | <u>348</u> |

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

| | 2010 | | 2009 | |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Administradores y Alta Dirección | 13 | 4 | 15 | 4 |
| Resto de personal | <u>261</u> | <u>32</u> | <u>298</u> | <u>31</u> |
| | <u>274</u> | <u>36</u> | <u>313</u> | <u>35</u> |

Al 31 de diciembre de 2010 incluido en Administradores y Alta Dirección hay un hombre que forma parte de la Alta Dirección y así mismo es Administrador de la Sociedad. El resto son exclusivamente Administradores de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2009 incluido en Administradores y Alta Dirección había tres hombres que formaban parte de la Alta Dirección y así mismo eran Administradores. El resto eran exclusivamente Administradores de la Sociedad.

(d) Subvenciones de explotación

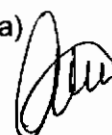
Con fecha 8 de junio de 2010, el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores, por un máximo de 80 días laborales, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 23 de junio de 2010, la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores, por un máximo de 82 días, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 18 de mayo de 2009 la Sociedad presentó en la Oficina Territorial de Trabajo de la provincia de Guipúzcoa un expediente por el cual solicitó la suspensión temporal del 80% de las jornadas laborales de 88 trabajadores, de una plantilla de 96 empleados.

Con fecha 16 de junio de 2009 el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores durante 89 días laborales, en el periodo comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2009

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 27 de julio de 2009 la Sociedad presentó en la Oficina Territorial de Trabajo de Burgos un expediente por el cual solicitó la suspensión temporal durante 52 días laborales con un coeficiente corrector del 1,40 para 162 trabajadores y de 4 meses para otro grupo de 15 trabajadores.

Con fecha 4 de agosto de 2009 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores durante 52 días laborales, en el período comprendido entre el 7 de septiembre y el 31 de diciembre de 2009. Asimismo, autorizó la suspensión temporal de los contratos de trabajo de 15 trabajadores durante cuatro meses a partir del 1 de septiembre de 2009.

Con fecha 14 de diciembre de 2009 se presentó en la Oficina Territorial de Trabajo de la provincia de Guipúzcoa un expediente por el cual se solicitó la suspensión temporal de 92 trabajadores de una plantilla de 107 en el período comprendido entre el 1 de enero de 2010 y 30 de junio de 2010.

Con fecha 23 de diciembre de 2009 el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 92 trabajadores, por un máximo de 94 días laborales, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2010 y 30 de junio de 2010.

Con fecha 29 de diciembre de 2009 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha prorrogado los efectos de la resolución de fecha 4 de agosto de 2009 y en consecuencia ha autorizado la ampliación de un máximo de 88 días laborales con un coeficiente corrector del 1,40 que se llevará a efectos entre el 1 de enero de 2010 y el 30 de junio de 2010, previa solicitud realizada el 16 de diciembre de 2009.

La retribución de los trabajadores asumida por la Seguridad Social durante los días de paro cubiertos por el expediente de regulación de empleo asciende a 1.736 miles de euros en 2010 (595 miles de euros en 2009) y ha sido registrada en el epígrafe de "Subvenciones de explotación".

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas(a) Información Relativa al Consejo de Administración y al Personal Clave de la Dirección

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2010 y 2009 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 137, 195 y 170 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2010 (481, 119 y 152 miles de euros en 2009).
- Los restantes Consejeros han devengado las siguientes remuneraciones en concepto de dietas:

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|------|
| | 2010 | 2009 |
| D. Eduardo Martínez Abascal | 26 | 25 |
| Dña. Ana Nicolás Correa Barragán | 42 | 42 |
| D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante | 26 | 25 |
| Moonlecht, S.L. | 26 | 25 |
| N mas 1 Capital Privado, S.L. | 5 | 25 |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos a cobrar de la Sociedad en concepto de remuneraciones devengadas y no cobradas.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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.

(b) Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores de la Sociedad

Durante los ejercicios 2010 y 2009 los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con las sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

En relación con el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de capital, en el Anexo V se desglosan las participaciones de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas.

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

| | Miles de euros | |
|------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Retribuciones a corto plazo a los empleados, Directivos | <u>234</u> | <u>654</u> |

(25) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | Miles de euros | |
|----------------------------|----------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Por servicios de auditoría | 78 | 76 |
| Por otros servicios | 5 | - |
| | <u>83</u> | <u>76</u> |

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por 16 miles de euros durante el ejercicio 2010 (22 miles de euros en 2009) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo durante el ejercicio 2010 no se han realizado inversiones en activo fijo por este concepto (no se han realizado inversiones en activo fijo en 2009). Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no tiene registrada provisión alguna para posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos. La Sociedad no ha recibido durante los ejercicios 2010 y 2009 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.



NICOLAS CORREA, S.A.
Detalle de Participaciones en
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de euros)

| Nombre | Domicilio social | Auditor | Porcentaje de participación | Capital | Reservas | Otras partidas de patrimonio neto | Resultado del ejercicio | Total patrimonio neto | Valor neto en libros de la participación | Dividendos recibidos |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|---------|----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------|
| Empresas del Grupo | | | | | | | | | | |
| Nicolás Correa USA, Inc. (i) | Albany (EE.UU.) Heiligenhaus (Alemania) | No auditada | 100,00% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - | - |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | Burgos | No auditada | 100,00% | 920 | (871) | - | 5 | 54 | 16 | - |
| N.C. Manufacturing, S.A. | Burgos | KPMG | 94,00% | 902 | 1.110 | - | (335) | 1.657 | 850 | - |
| Nicolás Correa Caldería, S.A. | Burgos | No auditada | 89,99% | 607 | 1.673 | 9 | (200) | 2.089 | 572 | - |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. (i) | Kunming (China) Marinha Grande (Portugal) | Guogang Shen | 55,00% | 3.364 | (83) | 492 | 125 | 4.064 | 1.850 | - |
| Montajes Panak, S.A. | Deba (Gipuzkoa) | No auditada | 100,00% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - | - |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | Burgos | No auditada | 100,00% | 150 | 9 | - | 4 | 155 | 151 | - |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | Burgos | No auditada | 88,00% | 61 | 458 | - | (94) | 425 | 53 | - |
| Empresas asociadas | | | | | | | | | | |
| Tiger Machinery Parts | California (EE.UU.) | No auditada | 49,00% | 93 | (18) | - | (1) | 74 | - | - |
| N.C. Meppro, S.A. | Leganés (Madrid) | No auditada | 44,44% | 81 | 672 | - | (152) | 601 | 36 | - |
| Nicolás Correa Laser, S.A. | Deba (Gipuzcoa) | No auditada | 44,00% | 150 | (37) | - | (139) | (26) | - | - |
| | | | | | | | | <u>3.528</u> | | |

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2010 sin información disponible (n.d.)

NICOLAS CORREA, S.A.
Detalle de Participaciones en
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2009
(Expresado en miles de euros)

| Nombre | Domicilio social | Auditor | Porcentaje de participación | Capital | Reservas | Otras partidas de patrimonio neto | Resultado del ejercicio | Total patrimonio neto | Valor neto en libros de la participación | Dividendos recibidos |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|---------|----------|-----------------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------|
| Empresas del Grupo | | | | | | | | | | |
| Nicolás Correa USA, Inc. (i) | Albany (EE.UU.) Heiligenhaus (Alemania) | No auditada | 100,00% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - | - |
| Nicolás Correa Deutschland, GmbH | Burgos | No auditada | 100,00% | 920 | (881) | - | 10 | 49 | 16 | - |
| N.C. Manufacturing, S.A. | Burgos | KPMG | 94,00% | 902 | 1.374 | - | (264) | 2.012 | 850 | 30 |
| Nicolás Correa Caldería, S.A. | Burgos | No auditada | 89,99% | 607 | 1.953 | 53 | (279) | 2.394 | 572 | 53 |
| Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd. | Kunming (China) | Shen Guogang | 55,00% | 3.000 | (142) | 296 | (71) | 3.083 | 1.650 | - |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. (i) | Marinha Grande (Portugal) | No auditada | 100,00% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - | - |
| Montajes Parak, S.A. | Deba (Gipuzkoa) | No auditada | 100,00% | 150 | 30 | - | (21) | 159 | 151 | - |
| Nicolás Correa Electrónica, S.A. | Burgos | No auditada | 88,00% | 61 | 506 | - | (48) | 519 | 53 | 18 |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. (i) | Turin (Italia) | No auditada | 85,00% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - | - |
| Empresas asociadas | | | | | | | | | | |
| Tiger Machinery Parts | California (EE.UU.) | No auditada | 49,00% | 93 | (15) | - | (3) | 75 | - | - |
| N.C. Mepro, S.A. | Leganes (Madrid) San Cugat del Valles (Barcelona) | No auditada | 44,44% | 90 | 772 | - | (108) | 754 | 36 | 100 |
| Nicolás Correa Catalunya, S.A. | Deba (Gipuzkoa) | No auditada | 19,90% | 60 | 61 | - | (14) | 107 | 12 | - |
| Nicolás Correa Laser, S.A. | Deba (Gipuzkoa) | No auditada | 24,00% | 150 | (39) | - | 2 | 113 | 36 | - |
| | | | | | | | | <u>3.376</u> | | <u>102</u> |

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2009 sin información disponible (n.d.)

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales de 2010, junto con la cual debería ser leído.



NICOLAS CORREA, S.A.

Clasificación de los Activos Financieros por
Categorías y Clases al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

| | No corriente | | Corriente | | |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------|---------------|
| | A coste amortizado o coste | Total | A coste amortizado o coste | A valor razonable | Total |
| | Valor contable | | Valor contable | | |
| Activos financieros valorados a coste | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11) | <u>413</u> | <u>413</u> | - | - | - |
| Total | 413 | 413 | - | - | - |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | | | |
| Créditos (tipo variable) y otros activos financieros | 823 | 823 | 4.762 | - | 4.762 |
| Cuentas corrientes con empresas del Grupo y asociadas | 275 | 275 | 656 | - | 656 |
| Depósitos y fianzas | 40 | 40 | 4 | - | 4 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | - | - | 4.921 | - | 4.921 |
| Otras cuentas a cobrar | - | - | <u>92</u> | - | <u>92</u> |
| Total | 1.138 | 1.138 | 10.435 | - | 10.435 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio cotizados | - | - | - | - | - |
| Total | - | - | - | - | - |
| Total activos financieros | <u>1.551</u> | <u>1.551</u> | <u>10.435</u> | - | <u>10.435</u> |

NICOLAS CORREA, S.A.

Clasificación de los Activos Financieros por
Categorías y Clases al 31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

| | No corriente | | Corriente | | |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------------|----------------|
| | A coste amortizado o coste | Total | A coste amortizado o coste | A valor razonable | Total |
| | Valor contable | Valor contable | Valor contable | razonable | Valor contable |
| Activos financieros valorados a coste | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11) | 412 | 412 | - | - | - |
| Total | 412 | 412 | - | - | - |
| Préstamos y partidas a cobrar | | | | | |
| Créditos (tipo variable) y otros activos financieros | 318 | 318 | 3.625 | - | 3.625 |
| Cuentas corrientes con empresas del Grupo y asociadas | - | - | 778 | - | 778 |
| Depósitos y fianzas | 38 | 38 | 4 | - | 4 |
| Clientes por ventas y prestación de servicios | - | - | 8.950 | - | 8.950 |
| Otras cuentas a cobrar | - | - | 399 | - | 399 |
| Total | 356 | 356 | 13.756 | - | 13.756 |
| Activos financieros mantenidos para negociar | | | | | |
| Instrumentos de patrimonio cotizados | - | - | - | 261 | 261 |
| Total | - | - | - | 261 | 261 |
| Total activos financieros | <u>768</u> | <u>768</u> | <u>13.756</u> | <u>261</u> | <u>14.017</u> |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2010, junto con la cual debería ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle del Movimiento de Reservas y Resultados correspondiente
al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de euros)

| | Reserva legal y estatutaria | Reservas de revalorización legales | Reserva por fondo de comercio | Reservas voluntarias | Resultado del ejercicio | Total |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------|
| Saldo al 1 de enero de 2010 | 2.009 | 999 | 1.263 | 14.552 | (4.289) | 14.534 |
| Pérdida del ejercicio 2010 | - | - | - | - | (7.692) | (7.692) |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2009 | - | - | 421 | (4.710) | 4.289 | - |
| Reservas | - | - | - | - | - | - |
| Amortización de acciones propias | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>2.009</u> | <u>999</u> | <u>1.684</u> | <u>9.842</u> | <u>(7.692)</u> | <u>6.842</u> |

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle del Movimiento de Reservas y Resultados correspondiente
al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

| | Reserva legal y estatutaria | Reservas de revalorizaciones legales | Reserva por fondo de comercio | Reservas voluntarias | Resultado del ejercicio | Total |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero de 2009 | 2.009 | 999 | 842 | 11.692 | 3.663 | 19.205 |
| Pérdida del ejercicio 2009 | - | - | - | - | (4.289) | (4.289) |
| Distribución del beneficio del ejercicio 2008 | - | - | 421 | 3.242 | (3.663) | - |
| Reservas | - | - | - | (382) | - | (382) |
| Amortización de acciones propias | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | <u>2.009</u> | <u>999</u> | <u>1.263</u> | <u>14.552</u> | <u>(4.289)</u> | <u>14.534</u> |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales de 2010, junto con la cual debería 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 2010

(Expresado en miles de euros)

| Elemento transmitido | Deducción máxima a obtener | Importe de la renta acogida a reinvertir | Periodo reinversión | Elementos reinvertidos | Fecha reinversión | Importe de los elementos reinvertidos | Fecha mantenimiento reinversión | Deducción realizada | Deducción pendiente realizar 31.12.08 | Año límite para deducir |
|------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| 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 Modelos 2004 | 30/12/2004 | 530 | 30/12/2009 | - | 117 | 2014 |
| | | | | | 03/11/2004 | 137 | 03/11/2007 | - | - | 2014 |
| | | | | | | 1.488 | | = | 280 | |
| | | | | | | 281 | | | 1.400 | |

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios
Originadas por la Enajenación de Activos al
31 de diciembre de 2009

(Expresado en miles de euros)

| Elemento transmitido | Deducción máxima a obtener | Importe de la renta acogida a reinvertir | Periodo reinversión | Elementos reinvertidos | Fecha reinversión | Importe de los elementos reinvertidos | Fecha mantenimiento reinversión | Deducción realizada | Deducción pendiente realizar 31.12.08 | Año límite para deducir |
|------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| 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 Modelos 2004 | 30/12/2004 | 530 | 30/12/2009 | - | 117 | 2014 |
| | | | | | 03/11/2004 | 137 | 03/11/2007 | - | - | 2014 |
| | | | | | | 1.488 | | = | 280 | |
| | | | | | | 281 | | = | 280 | |

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los Administradores a 31 de diciembre de 2010

| | N.C. Calderería, S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | N.C. Electrónica, S.A. | NC Service, S.A. | NC Hyperbaric | GNC Kunning | N.C. Mepro, S.A. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|---------------|-------------|---------------------|
| D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán Miembro del Consejo Porcentaje de participación | - | (a) | (a) | (a) | (a) | (a) | X 41% (b) |
| D. Eduardo Martínez Abascal Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |
| Dña. Ana Nicolás Correa Barragán Secretaria del Consejo | - | X | X | - | - | - | X |
| D. Felipe Oriol Diaz de Bustamante Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |
| Moonlecht, S.L. Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |

Observaciones

(a) Presidente del Consejo de Administración en representación de Mepro Outramer, S.A.

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 23 da la memoria de las cuentas anuales de 2010, junto con la cual debería ser leído.



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los Administradores a 31 de diciembre de 2009

| | 2009 | | | | |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | <u>N.C. Caldería, 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 |
| Porcentaje de participación | | | | | 41% (b) |
| D. Javier Eguen 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 | - | - | - | - | - |

Observaciones

(a) Miembro del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremar, S.A.
(b) Mantiene un 11,52% adicional de participación en el capital social en representación de Mepro Outremar, S.A.



NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2010

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 2010. Este informe anual de gestión describe los hitos principales del desarrollo de la Sociedad durante ese periodo:

1. Evolución de los Negocios

Este ejercicio 2010 se ha caracterizado por un descenso de la facturación y una mejora en la tendencia de la captación de pedidos, especialmente, a partir del segundo semestre. Los ingresos ordinarios han sido de 25 millones de euros, lo que supone un descenso del 50 % respecto a los 51 millones de Euros del ejercicio anterior.

El EBITDA ha pasado a ser (6) millones de euros, respecto a un EBITDA de (2,5) millones de euros en 2009, lo que supone un descenso del 140%.

La Sociedad ha registrado unos resultados negativos, antes de impuestos de 7,7 millones de euros, frente a los resultados negativos de 4,3 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 79%.

El resultado negativo se ha originado básicamente por la baja cartera de pedidos con que se inició el Ejercicio.

En 2010 la captación de pedidos neta de la Sociedad Matriz (deducidas las anulaciones) ha alcanzado la cifra de 40,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 74% con respecto a los 23,3 millones de euros del ejercicio anterior.

Este incremento de la captación de pedidos se ha acelerado en el segundo semestre y especialmente en el último trimestre. Los principales mercados que han originado este incremento son China, India y Alemania, que ya suponen el más del 75% de nuestras futuras entregas.

En consecuencia, la cartera de pedidos ha pasado de 16,3 millones de euros a finales de 2009 a 32,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que supone un incremento del 97%.

2. Evolución Previsible de la Sociedad

El incremento de la cartera de pedidos se ha reflejado igualmente en el sector de máquina-herramienta.

La Sociedad a partir de enero de 2011 no ha renovado el ERE que tuvo que aplicar el año 2010.

Se ha abierto una nueva oficina comercial en Shanghai, para reforzar nuestra presencia en el primer mercado mundial, que sigue creciendo de forma acelerada. Con esta nueva oficina pretendemos dar apoyo a nuevos agentes comerciales que nos ayuden a cubrir más eficazmente la extensa geografía China.



2.

Nuestra apuesta por los mercados alemán, indio y ruso sigue vigente, pues se ha iniciado una clara recuperación especialmente en máquinas de grandes dimensiones y por parte de grandes grupos industriales.

La Sociedad sigue desarrollando sus políticas de incremento de su presencia en otros mercados exteriores que significan en este momento la mayor potencialidad comercial.

La exportación, previsiblemente, significará del orden del 95% de las ventas futuras.

En cuanto a los segmentos de mercado, el sector eólico en particular y el de la energía en general, siguen mostrando un mejor perfil y se está consolidando en el sector matricero el incremento de actividad.

El incremento de la cartera, nos hace prever que no tengamos problemas graves de tesorería a lo largo de 2011, y siempre y cuando sigamos contando con la confianza de las Entidades Financieras.

3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo.

En el año 2010 se ha extendido la nueva familia Versa (lanzada en el 2009) con la incorporación de los modelos Versa-M, Versa MW y Versa Pantera, destinados al sector de bienes de equipo y al sector de la automoción. Con estos nuevos modelos se extienden sus ventajas, en prestaciones para el cliente y modularidad para su fabricación, a toda la oferta de máquina de pórtico del grupo.

En este sentido, durante el 2010, se han fabricado con destino a Alemania dos máquinas de grandes dimensiones que pueden abrir un mercado muy importante dada la escasa competencia en ese segmento.

Durante el 2010 se ha completado el desarrollo de la nueva solución orientada al sector eólico y a las grandes estructuras, mediante una nueva máquina de columna móvil con un recorrido vertical de 6 metros que extiende la capacidad de la actual SUPRA.

En 2010, año en el que se realizó una reestructuración importante de responsabilidades, se ha trabajado intensamente en la reducción de Gastos de No Calidad en el proceso productivo y en la reducción considerable de los costes de algunos modelos de máquinas, cuya competitividad y rentabilidad eran muy escasas.

En el ejercicio 2010 se ha lanzado el proyectos IPELER, consecuencia directa del CENIT, "eEe – Tecnologías avanzadas para los equipos y procesos de fabricación de 2015", terminado en el 2009, para el aumento de funcionalidades de máquina grande, proyecto en el que participamos junto con otras 4 empresas del sector y 4 centros tecnológicos.

En este proyecto se pretende industrializar las tecnologías desarrolladas en el CENIT, que nos 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.



3.

La metodología de eco-diseño desarrollada en el proyecto CENIT y en el proyecto ECOWATIO, ya se está aplicando a toda nuestra gama de productos, permitiéndonos consolidar nuestro liderazgo en la introducción de máquinas respetuosas con el medio ambiente.

Estos proyectos han sido apoyados financieramente por el Ministerio de Ciencia e Innovación, Ministerio de Industria, el CDTI, La Agencia de Desarrollo de Castilla y León y el Gobierno Vasco.

La inversión total en I+D+i, en este Ejercicio 2010 ha sido de 1,3 millones de euros, que supone un 5% de la cifra de negocios del grupo, dando continuidad a nuestro permanente esfuerzo por la innovación tecnológica.

4. Adquisiciones de Acciones Propias.

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha adquirido 148.211 acciones propias.

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

Las dificultades de tesorería de algunos de nuestros clientes, como consecuencia de la menor accesibilidad al crédito, nos preocupan, sin embargo, el riesgo vivo que mantenemos con ellos se ha reducido drásticamente y la relación con las entidades financieras sigue siendo positiva.

6. Información sobre Instrumentos Financieros y Riesgos de la Sociedad.

Los instrumentos financieros que utiliza 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 económico hubiera sido positivo en, aproximadamente, 40 mil euros.

En cuanto al riesgo financiero de tipos de interés, tampoco es de gran materialidad. Si la oscilación de tipo de interés hubiera sido del 0,5% la repercusión en resultados hubiera sido de más menos 40 mil euros, aproximadamente.

7. Acontecimientos importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.

No se han producido.

8. Estructura del capital.

El capital social al 31 de diciembre de 2010, está representado por 12.464.838 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> |
|--------------------------------|----------|
| D. Jose Ignacio Nicolás-Correa | 25,6% |
| Dinamia Capital Privado, S. A. | 12,6% |
| 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.

No existen pactos para-sociales.

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 4 y un máximo de 7 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.

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.



5.

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.

La Junta General de Nicolás Correa, S. A. celebrada el 25 de junio de 2009 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 26 de junio de 2008.



6.

15. Acuerdos significativos de la Sociedad.

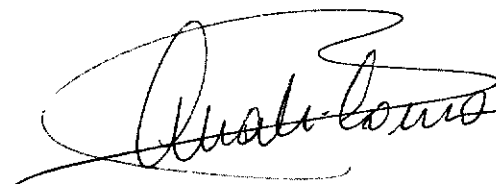
No existen acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad a los efectos de lo dispuesto en el art. 116 bis h) de la Ley del Mercado de Valores.

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.

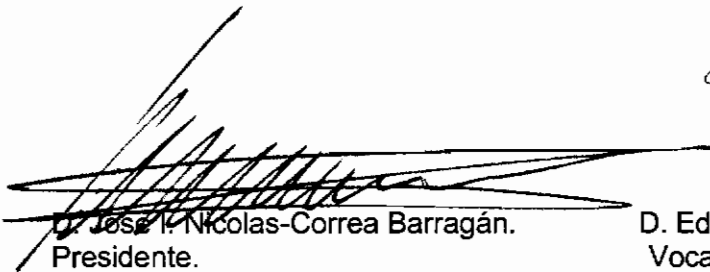
17. Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. que consta de 44 páginas y que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2010, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).

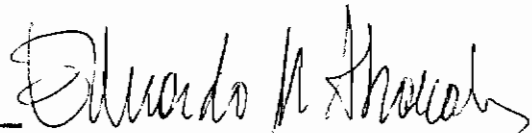
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicolás Correa', is positioned in the lower right quadrant of the page. The signature is fluid and cursive, with a large initial 'N' and 'C'.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Nicolás Correa, S.A. con fecha de 31 de marzo de 2011 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2010. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:



~~D. José I. Nicolás-Correa Barragán.
Presidente.~~



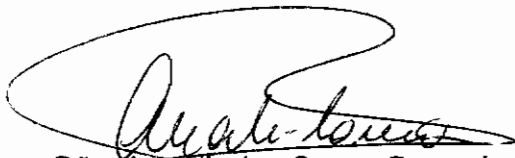
D. Eduardo Martínez Abascal.
Vocal.



Moonlecht, S.L. s.u.
Dña. Chloe McCracken.
Vocal.



D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
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 2010

Preparadas de Conformidad con las Normas Internacionales
de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea

(Junto con el Informe de Auditoría)

A handwritten signature in black ink is located in the bottom right corner of the page.



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

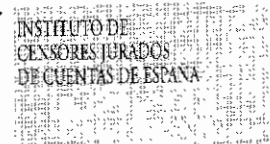
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Julio Mir Roma

31 de marzo de 2011



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2011 Nº 03/11/01139
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 4/2002 de 22 de noviembre

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| Activo | Nota | 2010 | | 2009 | | Patrimonio Neto | Nota | 2010 | | 2009 | |
|--------------------------------------------------------------------|------|---------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------|---------------|------|------|------|--|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | | 2010 | 2009 | | |
| Immovilizado material | 5 | 23.195 | 24.242 | Capital social | 14,1 | 9.972 | 9.972 | | | | |
| Fondo de comercio | 6 | 9.523 | 9.523 | Prima de emisión | 14,2 | 15.633 | 15.633 | | | | |
| Otros activos intangibles | 6 | 214 | 196 | Otras reservas | 14,3 | 20.742 | 23.011 | | | | |
| Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación | 7 | 292 | 420 | Ganancias acumuladas | 14,4 | (8.908) | (2.654) | | | | |
| Activos por impuestos diferidos | 13 | 10.761 | 10.547 | Acciones propias | 14,4 | (266) | (23) | | | | |
| Activos financieros no corrientes | 8 | 1.303 | 772 | Diferencias de conversión | 14,5 | 316 | 163 | | | | |
| Total activos no corrientes | | 45.288 | 45.700 | Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | 37.489 | 46.102 | | | | |
| Existencias | 10 | 21.707 | 22.144 | Participaciones no dominantes | | 2.222 | 1.934 | | | | |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 11 | 9.539 | 12.301 | | | | | | | | |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | | 8 | 40 | | | | | | | | |
| Activos financieros corrientes | 8 | 4.822 | 3.917 | Total patrimonio neto | 14,5 | 39.711 | 48.036 | | | | |
| Otros activos corrientes | | 62 | 41 | | | | | | | | |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes | 12 | 1.655 | 1.417 | Pasivo | | | | | | | |
| Total activos corrientes | | 37.793 | 39.860 | Pasivos financieros con entidades de crédito | 17 | 8.649 | 13.187 | | | | |
| | | | | Otros pasivos financieros | 16 | 4.142 | 4.317 | | | | |
| | | | | Instrumentos financieros derivados | 9 | 40 | 50 | | | | |
| | | | | Pasivos por impuestos diferidos | 13 | 2.747 | 2.651 | | | | |
| | | | | Provisiones | 19 | 519 | 537 | | | | |
| | | | | Prestaciones a los empleados | 18 | 183 | 178 | | | | |
| | | | | Total pasivos no corrientes | | 16.280 | 20.920 | | | | |
| | | | | Pasivos financieros con entidades de crédito | 17 | 8.797 | 2.743 | | | | |
| | | | | Otros pasivos financieros | 16 | 1.397 | 2.954 | | | | |
| | | | | Instrumentos financieros derivados | 9 | 37 | 25 | | | | |
| | | | | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 21 | 16.550 | 10.409 | | | | |
| | | | | Provisiones | 19 | 309 | 473 | | | | |
| | | | | Total pasivos corrientes | | 27.090 | 16.604 | | | | |
| | | | | Total pasivo | | 43.370 | 37.524 | | | | |
| Total activo | | 83.081 | 85.560 | Total patrimonio neto y pasivo | | 83.081 | 85.560 | | | | |

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2010.

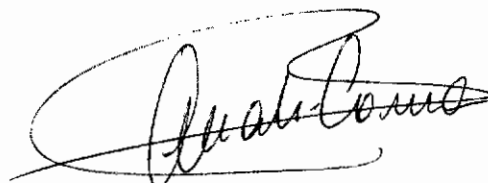


NICOLÁS CORREA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresadas en miles de euros)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------|-----------------|
| Ingresos ordinarios | 22 | 31.116 | 55.044 |
| Otros ingresos | 23 | 2.903 | 2.945 |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | | 81 | (7.091) |
| Trabajos efectuados por el Grupo para activos no no corrientes | | 63 | - |
| Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles | | (16.355) | (23.967) |
| Gastos por retribuciones a los empleados | 24 | (14.696) | (17.963) |
| Gastos por amortización | 5 y 6 | (1.725) | (1.620) |
| Otros gastos | 25 | <u>(9.259)</u> | <u>(11.625)</u> |
| Beneficio / (Pérdidas) antes de financieros, participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación e impuestos | | (7.872) | (4.277) |
| Ingresos financieros | 26 | 243 | 318 |
| Gastos financieros | 26 | (1.036) | (1.110) |
| Diferencias de tipo de cambio | | 116 | (132) |
| Participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación | 7 | <u>(128)</u> | <u>(44)</u> |
| Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos de actividades continuadas | | (8.677) | (5.245) |
| Ingreso por impuesto sobre las ganancias | 27 | <u>88</u> | <u>135</u> |
| Beneficio / (Pérdida) del ejercicio | | <u>(8.589)</u> | <u>(5.110)</u> |
| Atribuible a : | | | |
| Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | (8.592) | (5.029) |
| Participaciones no dominantes | | <u>3</u> | <u>(81)</u> |
| Pérdidas por acción (expresado en euros) | | <u>(8.589)</u> | <u>(5.110)</u> |
| Básicas | 15 | (0,693) | (0,404) |
| Diluidas | 15 | (0,693) | (0,404) |



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en miles de euros)

| | <u>Nota</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | | (8.589) | (5.110) |
| Otro Resultado Global: | | | |
| Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero | 14.5 | 278 | 217 |
| Efecto impositivo | | — | — |
| OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTO | | <u>278</u> | <u>217</u> |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO | | <u>(8.311)</u> | <u>(4.893)</u> |
| RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A: | | | |
| Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | (8.439) | (4.910) |
| Participaciones no dominantes | | <u>128</u> | <u>17</u> |
| INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE | | <u>(8.311)</u> | <u>(4.893)</u> |



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
para los ejercicios anuales terminado el
31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresado en miles de euros)

| | Nota | Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante | | | | | | Intereses minoritarios | Total patrimonio neto | |
|-----------------------------------------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------|
| | | Capital | Prima de emisión | Acciones propias | Otras reservas | Otro resultado global Diferencias de conversión | Ganancias acumuladas | | | Total |
| Saldo al 1 de enero de 2009 | | <u>10.044</u> | <u>15.633</u> | (477) | <u>20.015</u> | <u>44</u> | <u>6.073</u> | <u>51.332</u> | <u>1.945</u> | <u>53.277</u> |
| Resultado del ejercicio | | - | - | - | - | - | (5.029) | (5.029) | (81) | (5.110) |
| Otro resultado global del ejercicio | 14.5 | - | - | - | - | <u>119</u> | - | <u>119</u> | <u>98</u> | <u>217</u> |
| Resultado global total del ejercicio | | - | - | - | - | <u>119</u> | (5.029) | (4.910) | <u>17</u> | (4.893) |
| Aumentos / (reducciones) de capital | | (72) | - | 454 | (382) | - | - | - | - | - |
| Distribución de ganancias acumuladas | | - | - | - | 102 | - | (102) | - | - | - |
| A dividendos | | - | - | - | 3663 | - | (3.663) | - | (9) | (9) |
| A reservas | | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros movimientos | | - | - | - | (387) | - | 67 | (320) | (19) | (339) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | | <u>9.972</u> | <u>15.633</u> | (23) | <u>23.011</u> | <u>163</u> | (2.654) | <u>46.102</u> | <u>1.934</u> | <u>48.036</u> |
| Resultado del ejercicio | | - | - | - | - | - | (8.592) | (8.592) | 3 | (8.589) |
| Otro resultado global del ejercicio | 14.5 | - | - | - | - | <u>153</u> | - | <u>153</u> | <u>125</u> | <u>278</u> |
| Resultado global total del ejercicio | | - | - | - | - | <u>153</u> | (8.592) | (8.439) | <u>128</u> | (8.311) |
| Aumentos / (reducciones) de capital | 14.4 | - | - | (243) | - | - | - | (243) | 160 | (83) |
| Distribución de ganancias acumuladas | | - | - | - | (2.318) | - | 2.318 | - | - | - |
| A reservas | | - | - | - | 49 | - | 20 | 69 | - | 69 |
| Otros movimientos | | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | | <u>9.972</u> | <u>15.633</u> | (266) | <u>20.742</u> | <u>316</u> | (8.908) | <u>37.489</u> | <u>2.222</u> | <u>39.711</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 2010 y 2009
(Expresados en miles de euros)

| | Nota | 2010 | 2009 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Flujos de efectivo de actividades de explotación | | | |
| Beneficios del ejercicio antes de impuestos | | (8.677) | (5.245) |
| <i>Ajustes por :</i> | | | |
| Amortizaciones | 5 y 6 | 1.725 | 1.620 |
| Correcciones valorativas por deterioro | | 741 | 42 |
| Variación de provisiones y prestaciones a empleados (Ingresos)/gastos por diferencias de cambio | 18 y 19 | 76 | (402) |
| Ingresos financieros | 26 | (243) | 132 |
| Gastos financieros | 26 | 1.036 | (318) |
| Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación | 7 | 128 | 1.110 |
| Beneficio en la venta de inmovilizado material | | 57 | 44 |
| Imputación de subvenciones oficiales a resultados | 20 y 23 | (2.519) | 3 |
| Otros ingresos y gastos | | - | (1.183) |
| | | <u>(7.792)</u> | <u>(4.213)</u> |
| Cambios en el capital circulante | | | |
| (Aumento) /Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | | 2.750 | 18.794 |
| (Aumento)/Disminución en existencias | | 172 | 10.730 |
| (Aumento)/Disminución en otros activos corrientes | | (21) | (18) |
| Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | | 6.141 | (30.438) |
| Pagos de provisiones | | (253) | - |
| | | <u>997</u> | <u>(5.145)</u> |
| Efectivo generado por las operaciones | | | |
| Intereses pagados | | (941) | (935) |
| Intereses cobrados | | 322 | 293 |
| Dividendos cobrados | | 18 | - |
| Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado) | | 32 | 40 |
| | | <u>428</u> | <u>(5.747)</u> |
| Efectivo neto generado por las actividades de explotación | | | |
| Flujo de efectivo de actividades de inversión | | | |
| Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material | 5 | (24) | 50 |
| Cobros procedentes de la venta de activos financieros | | 3.659 | 22 |
| Pagos por la adquisición de inmovilizado material | 5 | (631) | (2.686) |
| Pagos por la adquisición de activos intangibles | 6 | (89) | (106) |
| Pagos por la adquisición de activos financieros | | (5.181) | (3.534) |
| | | <u>(2.266)</u> | <u>(6.254)</u> |
| Efectivo neto generado por actividades de inversión | | | |
| Flujo de efectivo de actividades financieras | | | |
| Cobros procedentes de subvenciones, donaciones y legados recibidos | | 2.631 | 2.108 |
| Cobros procedentes de la emisión de capital | | 163 | - |
| Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio | 14.4 | (243) | - |
| Cobros procedentes de otros pasivos financieros | | 679 | 569 |
| Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados | | 3.951 | 7.356 |
| Devolución y amortización de otros pasivos financieros | | (2.681) | - |
| Devolución y amortización de préstamos y otros pasivos remunerados | | (2.424) | - |
| Dividendos pagados | | - | (9) |
| | | <u>2.076</u> | <u>10.024</u> |
| Efectivo neto generado por actividades financieras | | <u>2.076</u> | <u>10.024</u> |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio | 14.5 | - | - |
| Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes | | 238 | (1.977) |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial | 12 | 1.417 | 3.394 |
| | | <u>1.655</u> | <u>1.417</u> |
| Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre | 12 | <u>1.655</u> | <u>1.417</u> |

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2010.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2010 y 2009

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

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

La Sociedad 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.

La Sociedad es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto (en adelante el Grupo).

La Sociedad tiene sus acciones admitidas a cotización en las Bolsas de Bilbao y Madrid.

2. Bases de Presentación

Las cuentas anuales consolidadas se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se han preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación, con el objeto de mostrar 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 2010 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al 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".

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2011, 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 bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento, utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.2 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables**2.2.1 Estimaciones contables relevantes e hipótesis**

- Deterioro del fondo de comercio (véase nota 6)
- Recuperabilidad de créditos fiscales (véase nota 13)

2.3 Normas e interpretaciones efectivas desde el ejercicio 2010

Durante el presente ejercicio no han entrado en vigor nuevas normas que hubieran requerido cambios de política contable y de presentación en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Adicionalmente, existen modificaciones en otras normas que no han tenido impacto para el Grupo en el presente ejercicio.

2.4 Normas e interpretaciones emitidas no aplicadas

Se han emitido por el IASB 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 2011 o con posterioridad a dicha fecha. Un detalle de la naturaleza del cambio de la política contable y de la evaluación por parte de la Dirección del Grupo del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación:

NIC 24 (revisada) Información a revelar sobre partes vinculadas- emitida en noviembre de 2009

Esta nueva norma incorpora una nueva definición de partes vinculadas en la que se refuerza el concepto de simetría y, como consecuencia, surgen nuevos supuestos de vinculación y otros salen del alcance de la nueva definición.

El Grupo evaluará el impacto que pudiera tener esta norma revisada en el ejercicio 2011 y primer ejercicio de aplicación de la misma.

NIIF 9 Instrumentos financieros- emitida en noviembre de 2009 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma que sustituye parcialmente a la NIC 39 simplifica los criterios de reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros, conservando un modelo mixto de valoración y estableciendo únicamente dos categorías principales para los activos financieros: coste amortizado y valor razonable. El criterio de clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivos contractuales del activo financiero.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no prevé ningún impacto material de la adopción de esta modificación.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2010, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla su compensación con reservas voluntarias.

La propuesta de aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio 2009, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 23 de junio de 2010 contempló su compensación con reservas voluntarias.

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 Entidades dependientes


Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad se encuentra en una posición de control. A estos efectos se entiende por control el poder dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros. Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

En el Anexo I de esta nota se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

 (Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo, en el Anexo I adjunto, también se incluye la información de las sociedades excluidas de la consolidación y valoradas por el método de la participación debido a que tienen un interés poco significativo para la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas.

4.2 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.

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma. No obstante si en la fecha de adquisición cumplen las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registran a valor razonable, menos los costes de venta.

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 Transacciones y saldos en 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 miles de euros, redondeadas al millar más cercano 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.

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 material4.4.1 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 4.10.

4.5 Activos Intangibles4.5.1. 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. Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de investigación se registran como un gasto a medida que se incurren.

El Grupo realiza actividades de "Desarrollo" significativas. No obstante y en relación a los proyectos en curso, a pesar de disponer de estudios técnicos de viabilidad, de recursos financieros y técnicos suficientes para llevarlos a cabo y de recursos técnicos para la adecuada medición de los costes incurridos, no procede a su capitalización en el activo intangible por no disponer de herramientas que permitan de forma objetiva cuantificar el retorno de las mencionadas inversiones, así como para poder separar claramente las fases de "Investigación" y "Desarrollo".

4.5.3. 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.

4.5.4. 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.

4.5.5. 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 4.10.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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.

4.6.2 Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

El Grupo mantiene contratos de productos financieros derivados que no cumplen los requisitos para ser designados como instrumentos de cobertura y se clasifican como mantenidos para negociar.

Los activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial. 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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.3 Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.6.4 Activos financieros disponibles para la venta

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros no derivados que son designados como tales o que no cumplen los requisitos que determinarían su inclusión en las categorías anteriores.

Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente al valor razonable más los costes de transacción directamente atribuibles a la compra.

Con posterioridad al reconocimiento inicial los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran a valor razonable, reconociendo la pérdida o ganancia en cuentas de patrimonio neto consolidado, con excepción de las pérdidas por deterioro.

4.6.5 Activos financieros valorados a coste

Estos instrumentos financieros forman parte de la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta".

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.

Los dividendos se reconocen según lo dispuesto en la nota 4.14.5.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.6.6 Deterioro de valor

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad. El Grupo reconoce los deterioros de valor y la incobrabilidad de préstamos y otras cuentas a cobrar y de instrumentos de deuda mediante el registro de una cuenta correctora de los activos financieros. En el momento en el que se considera que el deterioro y la incobrabilidad son irreversibles se elimina el valor contable contra el importe de la cuenta correctora. Las reversiones de los deterioros de valor se reconocen igualmente contra el importe de la provisión.

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

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

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.8 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.

Las correcciones de valor de existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos se registran en el epígrafe de "Consumos de materias primas, otros consumibles y existencias comerciales".



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los deterioros de los productos terminados y en curso de fabricación se registran en el epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación".

4.9 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.

4.10 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.

4.10.1 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.

4.10.2 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

4.11 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.

4.12 Prestaciones a los empleados**4.12.1 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.

4.12.2 Otras prestaciones a largo plazo de 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.

4.12.3 Planes de participación en beneficios e incentivos

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

4.13 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.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los importes reconocidos en el balance de situación consolidado corresponden a la mejor estimación, a la fecha de cierre, de los desembolsos necesarios para cancelar las obligaciones presentes, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada período.

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

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la probabilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación que de lo contrario.

La reversión se registra en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.13.1 Provisiones por garantías

El Grupo concede garantías de un año y cinco años o 10.000 horas de servicio para sus productos y servicios.

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.

4.14 **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.

4.14.1 Ventas de máquinas

Los ingresos ordinarios por la venta de máquinas se reconocen cuando el Grupo:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de las mismas;
- No conserva ninguna implicación en su gestión corriente en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre las mismas;



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción se pueden medir de forma razonable;

Así mismo, las ventas de máquinas están sujetas a condiciones de funcionamiento de manera que la transmisión de los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de las mismas sólo se produce cuando el comprador inspecciona y acepta la máquina.

4.14.2 Prestación de servicios

El Grupo presta servicios de montaje y servicios de asistencia técnica de máquinas.

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

El Grupo determina el grado de realización de las prestaciones de servicios linealmente en el tiempo.

En el caso de prestaciones de servicios cuyo resultado final no puede ser estimado con fiabilidad, los ingresos sólo se reconocen hasta el límite de los gastos reconocidos que son recuperables.

El Grupo evalúa periódicamente si algún contrato de prestación de servicios tiene carácter oneroso y reconoce, en su caso, las provisiones necesarias.

4.14.3 Subvenciones oficiales

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Subvenciones de 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 o venden 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.

4.14.4 Ingresos por intereses

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

4.14.5 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.

4.15 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.15.1 Arrendamientos financieros: arrendatario

Los arrendamientos en los que se transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y, en caso contrario, se clasifican como arrendamientos operativos. Al inicio del plazo del arrendamiento el Grupo reconoce un activo, conforme a su naturaleza, y un pasivo por el menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción del principal de la deuda y la carga financiera. Ésta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma que se obtenga un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar en cada período. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se presenta en el epígrafe "Préstamos y otros pasivos remunerados".

4.15.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

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

4.16 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.

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en dependientes y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar bases imponibles futuras positivas para compensar las diferencias;

El impuesto sobre las ganancias corrientes o diferidas 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 el Grupo 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.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

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.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.17 Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de explotación del Grupo, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

4.18 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 2010 y 2009 se muestra a continuación:



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

| | Miles de euros | | | | | | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|--------------|-------------|-------------------|-----------------|
| | 31.12.08 | Altas | Bajas | Traspasos | Otros movimientos | 31.12.09 | Altas | Bajas | Traspasos | Otros movimientos | 31.12.10 |
| Coste | | | | | | | | | | | |
| Terrenos y Construcciones | 21.320 | 859 | - | 2.064 | - | 24.243 | 351 | 0 | 29 | - | 24.623 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 17.228 | 1.618 | (6) | 584 | (15) | 19.409 | 76 | (73) | 0 | (3) | 19.409 |
| Otras instalaciones, utilillaje, mobiliario y otro inmovilizado | 7.016 | 187 | (107) | - | - | 7.096 | 100 | (34) | 14 | 12 | 7.188 |
| Equipos informáticos | 1.166 | 6 | - | - | - | 1.172 | 104 | (15) | - | - | 1.261 |
| Inmovilizaciones materiales en curso | <u>2.660</u> | <u>40</u> | <u>-</u> | <u>(2.648)</u> | <u>-</u> | <u>52</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(43)</u> | <u>-</u> | <u>9</u> |
| | <u>49.390</u> | <u>2.710</u> | <u>(113)</u> | <u>-</u> | <u>(15)</u> | <u>51.972</u> | <u>631</u> | <u>(122)</u> | <u>-</u> | <u>9</u> | <u>52.490</u> |
| Amortización acumulada | | | | | | | | | | | |
| Construcciones | (5.489) | (537) | - | - | - | (6.026) | (562) | - | 381 | - | (6.207) |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | (14.036) | (679) | 3 | - | - | (14.712) | (713) | 73 | (381) | - | (15.733) |
| Otras instalaciones, utilillaje, mobiliario y otro inmovilizado | (5.718) | (294) | 55 | - | - | (5.957) | (312) | 15 | - | - | (6.254) |
| Equipos informáticos | <u>(971)</u> | <u>(64)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.035)</u> | <u>(67)</u> | <u>1</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1.101)</u> |
| | <u>(26.214)</u> | <u>(1.574)</u> | <u>58</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(27.730)</u> | <u>(1.654)</u> | <u>89</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(29.295)</u> |
| Saldo neto | <u>23.176</u> | <u>1.136</u> | <u>(55)</u> | <u>-</u> | <u>(15)</u> | <u>24.242</u> | <u>(1.023)</u> | <u>(33)</u> | <u>-</u> | <u>9</u> | <u>23.195</u> |

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2010 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 22.641 miles de euros (16.815 miles de euros en 2009) y amortización acumulada de 6.342 miles de euros (5.495 miles de euros en 2009), que están hipotecados en garantía de devolución de una serie de préstamos recibidos de entidades financieras (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 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 11.891 | 11.891 |
| Otras instalaciones, utillaje y mobiliario | 2.646 | 2.314 |
| Equipos informáticos | 1.101 | 1.035 |
| Otro inmovilizado | <u>2.478</u> | <u>2.472</u> |
| | <u>18.116</u> | <u>17.712</u> |

5.4 Arrendamientos

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

| | Miles de euros | |
|------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Coste arrendamientos financieros capitalizados | 1.499 | 1.499 |
| Amortización acumulada | <u>(146)</u> | <u>(26)</u> |
| Importe neto en libros | <u>1.353</u> | <u>1.473</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad Dominante del Grupo formalizó, con fecha 29 de abril de 2009, un contrato de arrendamiento financiero sobre una máquina modelo "Versa", cuyo coste ascendió a 1.471 miles de euros y cuya amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010 asciende a 119 miles de euros (2 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta, siendo el importe de cada una de ellas variable. La opción de compra se ha establecido en 28 miles de euros y el vencimiento del contrato se producirá el 29 de marzo de 2016.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al cierre del ejercicio es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2010 | | | |
| | Hasta un año | Entre 1 y 5 | Más de 5 años | Total |
| Pagos mínimos | 320 | 1.722 | - | 2.042 |
| Intereses | (105) | (355) | - | (460) |
| Valor actual (notas 17.1) | <u>215</u> | <u>1.367</u> | <u>-</u> | <u>1.582</u> |

| | Miles de euros | | | |
|---------------------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2009 | | | |
| | Hasta un año | Entre 1 y 5 | Más de 5 años | Total |
| Pagos mínimos | 78 | 1.916 | 126 | 2.120 |
| Intereses | (75) | (435) | (25) | (535) |
| Valor actual (notas 17.1) | <u>3</u> | <u>1.481</u> | <u>101</u> | <u>1.585</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

6. Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

El movimiento de los activos intangibles durante los ejercicios 2010 y 2009 se muestra a continuación:

| | Miles de euros | | |
|-----------------------------------|-------------------|------------|--------------|
| | Fondo de Comercio | Otros | Total |
| Al 31 de diciembre de 2008 | | | |
| Coste | 9.523 | 776 | 10.299 |
| Amortización acumulada | - | (621) | (621) |
| Importe neto en libros | 9.523 | 155 | 9.678 |
| Altas | - | 87 | 87 |
| Cargo por amortización | - | (46) | (46) |
| Al 31 de diciembre de 2009 | | | |
| Coste | 9.523 | 863 | 10.386 |
| Amortización acumulada | - | (667) | (667) |
| Importe neto en libros | <u>9.523</u> | <u>196</u> | <u>9.719</u> |
| Altas | - | 89 | 89 |
| Cargo por amortización | - | (71) | (71) |
| Al 31 de diciembre de 2010 | | | |
| Coste | 9.523 | 952 | 10.475 |
| Amortización acumulada | - | (738) | (738) |
| Importe neto en libros | <u>9.523</u> | <u>214</u> | <u>9.737</u> |

(a) Fondo de comercio

El Fondo de comercio corresponde al generado en la fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A. producida con fecha 24 de febrero de 2006.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad realiza anualmente la prueba de deterioro del fondo de comercio. La determinación del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que ha sido asignado el fondo de comercio implica el uso de estimaciones por parte de la Dirección. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La Sociedad generalmente utiliza métodos de descuento de flujos de efectivo para determinar dichos valores. Los cálculos de descuento de flujos de efectivo se basan en las proyecciones a cinco años de los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación de la Dirección sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. Los flujos de efectivo más allá del periodo de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación:

| | Porcentaje | |
|----------------------|------------|-------|
| | 2010 | 2009 |
| Margen bruto interno | 30,5% | 28,5% |
| Tasa de crecimiento | 1,7% | 1,0% |
| Tasa de descuento | 9,2% | 6,0% |

La Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las previsiones de flujos netos de efectivo atribuibles a la UGE soportan el valor del fondo de comercio registrado.

La Dirección ha elaborado un análisis de sensibilidad del valor en uso atribuido al fondo de comercio ante cambios de +/- 1% en el margen bruto sobre ventas del valor de continuación, dando lugar a los siguientes escenarios:

| | Escenario bajista | Escenario más probable | Escenario alcista |
|------|-------------------|------------------------|-------------------|
| 2010 | 29,50% | 30,50% | 31,50% |
| 2009 | 27,50% | 28,50% | 29,50% |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A continuación se muestra, expresado en miles de euros, un resumen de las potenciales plusvalías / (deterioros de valor) del fondo de comercio que surgen por aplicación de las hipótesis previstas a cada uno de los escenarios resumidos en la tabla anterior:

| 2010 | | | | 2009 | | | |
|------------------------|-----------------------------------|---------|---------|------------------------|-----------------------------------|----------|----------|
| Escenario bajista | | | | Escenario bajista | | | |
| Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | |
| | 1,25% | 1,75% | 2,25% | | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | (1.224) | 612 | 2.731 | 5,48% | (8.571) | (6.781) | (4.540) |
| 9,23% | (3.444) | (1.871) | (72) | 5,98% | (12.184) | (10.937) | (9.410) |
| 9,73% | (5.402) | (4.043) | (2.502) | 6,48% | (15.192) | (14.333) | (13.302) |
| Escenario más probable | | | | Escenario más probable | | | |
| Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | |
| | 1,25% | 1,75% | 2,25% | | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | 7.297 | 9.743 | 12.567 | 5,48% | 3.277 | 6.289 | 10.058 |
| 9,23% | 4.380 | 6.476 | 8.872 | 5,98% | (2.313) | (118) | 2.501 |
| 9,73% | 1.811 | 3.622 | 5.675 | 6,48% | (6.987) | (5.378) | (3.447) |
| Escenario alcista | | | | Escenario alcista | | | |
| Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | | Tasa de descuento | Tasa de crecimiento a largo plazo | | |
| | 1,25% | 1,75% | 2,25% | | 0,50% | 1% | 1,50% |
| 8,73% | 15.818 | 18.874 | 22.403 | 5,48% | 12.980 | 17.126 | 22.313 |
| 9,23% | 12.204 | 14.823 | 17.817 | 5,98% | 7.410 | 10.580 | 14.457 |
| 9,73% | 9.024 | 11.287 | 13.852 | 6,48% | 2.771 | 5.229 | 8.180 |

Durante el ejercicio 2010 la Sociedad ha mejorado significativamente sus márgenes brutos internos sobre ventas alcanzando un nivel del 31,36% (27,86% en 2009) como consecuencia de una serie de medidas estructurales que han reducido significativamente los costes variables de producción.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Otros activos intangible

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

Al 31 de diciembre de 2010 aplicaciones informáticas por importe de 545 miles de euros se encuentran totalmente amortizadas (502 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

7. Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación al 31 de diciembre, es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldo al 1 de enero | 420 | 465 |
| Participación en resultados | (128) | (44) |
| Otros movimientos | — | (1) |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>292</u> | <u>420</u> |

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

| Denominación | País | % de participación | |
|-------------------------------------------------------|----------|--------------------|--------|
| | | 2010 | 2009 |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda. | Portugal | 100% | 100% |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. | Italia | 0% | 85% |
| N.C. Mepro, S.A. | España | 44,44% | 44,44% |
| Nicolás Correa Cataluña, S.A. | España | 0% | 19,75% |
| Tiger Machinery Parts, Co. | EE.UU. | 49,00% | 49,00% |
| GNC Laser, S.L. | España | 44,00% | 24,00% |

Con fecha 13 de mayo de 2010 el Grupo ha procedido a la enajenación del 19,75% de la participación que mantenía en Nicolás Correa Cataluña, S.A., siendo el resultado de esta operación una pérdida por un importe de 12 miles de euros que se encuentra registrada en el epígrafe de Otros gastos, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada (nota 25).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La participación que el Grupo mantenía en Nicolás Correa Italia, S.R.L. ha sido cancelada durante el ejercicio 2010 con motivo de la liquidación de dicha sociedad dependiente que se encontraba sin actividad y en proceso de liquidación en el ejercicio 2009.

Por otro lado con fecha 19 de noviembre de 2010 la sociedad dominante del Grupo ha adquirido 30.000 acciones nominativas de la sociedad GNC Laser, S.L. por el precio global de un euro que confieren al Grupo un porcentaje de participación del 44% en dicha sociedad (24 % al 31 de diciembre de 2009).

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

| Miles de euros | | | | | | |
|----------------|--------------|--------------|-----------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------|
| | Activos | Pasivos | Patrimonio neto | Ingresos ordinarios | Beneficios/ Pérdidas | Participación en el resultado |
| 2010 | <u>1.398</u> | <u>749</u> | <u>649</u> | <u>610</u> | <u>(292)</u> | <u>(128)</u> |
| 2009 | <u>2.225</u> | <u>1.137</u> | <u>1.088</u> | <u>1.882</u> | <u>(84)</u> | <u>(44)</u> |

(i) Moneda extranjera

La moneda funcional de las participaciones en el extranjero es la de los países en los que están domiciliadas.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

8. Activos Financieros

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

| | Miles de euros | | | |
|----------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | No corriente | Corriente | No corriente | Corriente |
| <u>Activos financieros valorados a coste</u> | | | | |
| Instrumentos de patrimonio no cotizados | 413 | - | 412 | 261 |
| <u>Préstamos y partidas a cobrar</u> | | | | |
| Créditos | 838 | 4.762 | 318 | 3.652 |
| Depósitos y Fianzas | <u>52</u> | <u>60</u> | <u>42</u> | <u>4</u> |
| Total activos financieros | <u>1.303</u> | <u>4.822</u> | <u>772</u> | <u>3.917</u> |

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 financiero, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en función de la clasificación de los mismos.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros valorados a coste, corresponden al 31 de diciembre a la participación de la sociedad dominante del Grupo en las siguientes sociedades:

| | Porcentaje de Participación | Miles de euros | |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------|------------|
| | | 2010 | 2009 |
| Centro de Servicios Avanzados, S.A. | 17,50% | 219 | 218 |
| Sodical, S.A. | 1,40% | 166 | 166 |
| C.E.I. de Castilla y León, S.A. | 0,52% | 18 | 18 |
| Proschools Inversiones Financieras | 8,33% | 1 | 1 |
| Sociedad de Garantía Recíproca | 0,06% | <u>9</u> | <u>9</u> |
| | | <u>413</u> | <u>412</u> |

Activos financieros valorados a coste, Instrumentos de patrimonio no cotizados, corriente, incluía al 31 de diciembre de 2009 un importe de 261 miles de euros correspondiente a fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM) gestionados por diferentes entidades bancarias.

Créditos, no corrientes, al 31 de diciembre de 2010 incluyen cuatro depósitos (tres depósitos en 2009) establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y cuyos importes ascienden a 114, 83, 503 y 123 miles de euros (114, 83 y 121 miles de euros en 2009). El vencimiento de los dos primeros depósitos tendrá lugar en noviembre de 2017 y 2022, respectivamente, y han devengado durante los ejercicios 2010 y 2009 unos tipos de interés del 4,23% y 4,20% anual. El vencimiento del tercer y cuarto depósito tendrá lugar en el ejercicio 2012 y devengan un tipo de interés referenciado al Euribor más con un diferencial del 0,4%.

Depósitos por importe de 197 miles de euros al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pignorados en garantía de los riesgos derivados de los avales concertados por la sociedad dominante del Grupo con determinadas entidades de crédito.

Créditos, corrientes, en el ejercicio 2010 y 2009, corresponden en su mayoría a imposiciones a plazo fijo en instituciones financieras cuyo vencimiento es superior a tres meses e inferior a doce meses y devengan tipos de interés de mercado.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

9. Instrumentos Financieros Derivados

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

| | Miles de euros | | | |
|-------------------------------------------|----------------|---------------------|------------------|------|
| | 2010 | | | |
| | Nocional | | Pasivo | |
| <u>Importe en miles</u> | <u>Unidad</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | |
| Derivados mantenidos para negociar | | | | |
| Permutas de tipo de interés (nota 9.1) | 1.776 | Euros | (40) | (37) |
| | | | (40) | (37) |
| | | | | |
| | Miles de euros | | | |
| | 2009 | | | |
| | Nocional | | Pasivo | |
| <u>Importe en miles</u> | <u>Unidad</u> | <u>No corriente</u> | <u>Corriente</u> | |
| Derivados mantenidos para negociar | | | | |
| Permutas de tipo de interés (nota 9.1) | 2.842 | Euros | (50) | - |
| Venta a plazo de GBP (nota 9.2) | 675 | GBP | - | (25) |
| | | | (50) | (25) |

Para la valoración a valor razonable de los productos financieros derivados, 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

9.1 Permutas de tipos de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés de la financiación recibida de entidades financieras. El detalle de los contratos de permuta de interés en vigor al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

| 2010 | | | | |
|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------------|
| Nocional Original (miles de euros) | Nocional Pendiente (miles de euros) | Fecha de Inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés (nota 17.1) |
| 1.218 | 761 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,88% |
| 1.624 | 1.015 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,76% |
| 2009 | | | | |
| Nocional Original (miles de euros) | Nocional Pendiente (miles de euros) | Fecha de Inicio | Fecha de finalización | Tipo de interés (nota 17.1) |
| 1.218 | 913 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,88% |
| 1.624 | 1.218 | 28.12.05 | 28.12.15 | 3,76% |

El Grupo ha estimado los valores razonables de estos contratos mediante el descuento de flujos de tesorería a la fecha de cierre del ejercicio.

9.2 Contratos a plazo de moneda extranjera

El Grupo 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.

Al 31 de diciembre de 2010 el Grupo no mantiene operaciones de venta a futuro de divisas en vigor.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de divisas y valores nominales de operaciones de venta a futuro de divisas en vigor al 31 de diciembre del 2009 era el siguiente:

| | 2009 | |
|-------------------|-----------------|-------------------|
| | Miles Divisa | Miles de euros |
| Libras Esterlinas | <u>675</u> | <u>735</u> |

La Sociedad estimó en el ejercicio 2009 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 | |
|------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comerciales | 2.240 | 3.146 |
| Materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 4.581 | 4.706 |
| Productos en curso | 12.688 | 11.401 |
| Productos terminados | 1.833 | 2.852 |
| Anticipos | <u>365</u> | <u>39</u> |
| | <u>21.707</u> | <u>22.144</u> |

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación | 265 | 296 |
| Productos terminados | <u>-</u> | <u>46</u> |
| | <u>265</u> | <u>342</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las razones principales que han motivado las reducciones de valor más significativas han sido la caída y anulación de pedidos puntuales.

La cifra de compras netas incluye las realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

| Moneda | Miles de euros | |
|-----------------|----------------|------|
| | 2010 | 2009 |
| Renminbi | 356 | 878 |
| Libra esterlina | 47 | 49 |

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 | |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 10.140 | 12.403 |
| Anticipos a empleados | 48 | 146 |
| Administraciones públicas | 1.964 | 1.608 |
| Deudores varios y otros | 91 | 340 |
| Provisiones por incobrabilidad | <u>(2.712)</u> | <u>(2.236)</u> |
| | <u>9.539</u> | <u>12.301</u> |

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

| | Miles de euros | |
|----------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Hacienda Pública, deudor por IVA | 1.232 | 989 |
| Subvenciones oficiales | 712 | 248 |
| Otros conceptos | <u>20</u> | <u>371</u> |
| | <u>1.964</u> | <u>1.608</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los movimientos de las provisiones por incobrabilidad son como sigue:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldos al 1 de enero | 2.236 | 2.194 |
| Dotaciones por incobrabilidad | 544 | 258 |
| Reversiones | <u>(68)</u> | <u>(216)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>2.712</u> | <u>2.236</u> |

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 | |
|-----------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Otros medios líquidos | 2 | - |
| Caja y bancos | <u>1.653</u> | <u>1.417</u> |
| | <u>1.655</u> | <u>1.417</u> |

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 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | Activos | | Pasivos | | Netos | |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Inmovilizado material | - | - | (2.117) | (2.121) | (2.110) | (2.121) |
| Fondo de comercio | - | - | (611) | (484) | (611) | (484) |
| Otros | 287 | 168 | - | (1) | 287 | 167 |
| Valoración de activos financieros no corrientes | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de establecimiento | - | 11 | - | - | - | 11 |
| Plusvalías por enajenación de inmovilizado | - | - | (9) | (18) | (18) | (18) |
| Libertad de amortización y amortización acelerada | - | - | (1) | (3) | (3) | (3) |
| Operaciones de arrendamiento financiero | - | - | (9) | (24) | (24) | (24) |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27) | <u>10.474</u> | <u>10.368</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10.474</u> | <u>10.368</u> |
| Total | <u>10.761</u> | <u>10.547</u> | <u>(2.747)</u> | <u>(2.651)</u> | <u>8.014</u> | <u>7.896</u> |

El Grupo analiza la recuperabilidad de créditos fiscales en base a sus proyecciones futuras de resultados antes de impuestos corregidas con el efecto, en su caso, de la estimación de las variaciones en la imposición diferida y anticipada. Las hipótesis utilizadas para la determinación de los resultados imponibles futuros son consistentes con las empleadas para la realización de la prueba anual del deterioro del fondo de comercio (véase nota 6).

La naturaleza del reconocimiento de los activos por impuestos diferidos por importe de 10.761 miles de euros (10.547 miles de euros en 2009) se apoya en la existencia de pasivos por impuestos diferidos por importe de 2.747 miles de euros (2.651 miles de euros en 2009) y en las expectativas de bases imponibles positivas futuras a partir del ejercicio 2011, fundada en los resultados positivos de los ejercicios 2007 y 2008, en el cambio de tendencia de la actividad esperada en el Sector, así como en las medidas de mejora de gestión y de costes, cuyos resultados se han empezado a materializar a partir del ejercicio 2010.



(Continúa)

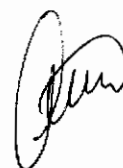
NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El horizonte temporal en el que se estima que tendrá lugar la compensación de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación registrados por el Grupo, de acuerdo con las proyecciones de bases imponibles futuras, que a su vez son consistentes con las proyecciones futuras de resultados utilizadas para la realización de la prueba anual de deterioro del Fondo de Comercio, se estima para el 2017. Así mismo la recuperación de la totalidad de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones incluidas las no activadas pendientes de aplicación se producirá a lo largo de los próximos ejercicios hasta el ejercicio 2020.

En el caso de existir variaciones de más / menos 1 % en el ratio de margen bruto sobre ventas (véase nota 6) utilizado para la confección de las proyecciones futuras de resultados, la recuperabilidad de la totalidad de los créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación activados se produciría en el ejercicio 2016 (2018 en 2009) en el escenario alcista y en el 2018 (2021 en 2009) en el escenario bajista.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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

El detalle de la variación por tipos de activos y pasivos por impuestos diferidos en 2010 y 2009 que ha sido reconocida contra el ingreso / (gasto) por impuesto sobre las ganancias diferido de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es como sigue:

| | 31.12.08 | | Reconocidos en | | 31.12.09 | | Reconocidos en | | 31.12.10 | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|----------------|--|--------------|--------------|----------------|----------|--------------|----------|
| | | Resultados | Reservas | | Resultados | Reservas | Resultados | Reservas | Resultados | Reservas |
| Inmovilizado material | (2.132) | 11 | - | | (2.121) | - | 4 | - | (2.117) | - |
| Fondo de comercio | (244) | (240) | - | | (484) | - | (127) | - | (611) | - |
| Otros | 209 | (5) | (37) | | 167 | - | 120 | - | 287 | - |
| Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones | 10.458 | 223 | (313) | | 10.368 | - | 106 | - | 10.474 | - |
| Valoración de activos financieros no corrientes | (112) | 112 | - | | - | - | - | - | - | - |
| Gastos de establecimiento | 17 | (6) | - | | 11 | - | (11) | - | - | - |
| Plusvalías por enajenación de inmovilizado | (27) | 9 | - | | (18) | - | 9 | - | (9) | - |
| Libertad de amortización y amortización | | | | | | | | | | |
| Acelerada | (22) | 19 | - | | (3) | - | 2 | - | (1) | - |
| Operaciones de arrendamiento financiero | (33) | 9 | - | | (24) | - | 15 | - | (9) | - |
| Préstamos a tipo de interés nulo | (3) | 3 | - | | - | - | - | - | - | - |
| | <u>8.111</u> | <u>135</u> | <u>(350)</u> | | <u>7.896</u> | <u>(350)</u> | <u>118</u> | <u>-</u> | <u>8.014</u> | <u>-</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuestos diferidos, que siendo conocidos por la Sociedad no han sido reconocidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 ascienden a 6.679 miles de euros y se corresponden con bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación, para las que no se vislumbra un horizonte cercano de recuperación de las mismas (3.767 miles de euros al 31 de diciembre de 2009).

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 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Activos por diferencias temporarias | 287 | 172 |
| Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27) | <u>10.474</u> | <u>10.368</u> |
| Total activos | <u>10.761</u> | <u>10.540</u> |
| Pasivos por impuestos diferidos | <u>(2.747)</u> | <u>(2.618)</u> |
| Total pasivos | <u>(2.747)</u> | <u>(2.618)</u> |
| Neto | <u>8.014</u> | <u>7.922</u> |

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.464.838 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo ésta al 12,6% al 31 de diciembre de 2010 (14,9% al 31 de diciembre de 2009).

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 | |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Reserva legal | 2.009 | 2.009 |
| Reservas voluntarias | 9.842 | 14.551 |
| Reserva por fondo de comercio | 1.684 | 1.263 |
| Otras reservas de la Sociedad Dominante | 6.208 | 4.189 |
| Reservas de revalorizaciones legales | <u>999</u> | <u>999</u> |
| | <u>20.742</u> | <u>23.011</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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por lo comentado en la nota 14.6. y por las pérdidas de la Sociedad de los ejercicios 2010 y 2009.

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

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad en fecha 23 de junio de 2010 autorizar la adquisición de un máximo del 5% del capital social de la Sociedad a un precio mínimo y máximo de valor nominal de 20 euros por acción; la autorización se concedió para un período de dieciocho meses a contar desde el momento de la toma del acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene en cartera 159.211 acciones de la Sociedad Dominante, de las cuales 148.211 acciones han sido adquiridas durante el ejercicio 2010 a un precio medio de 1,64 euros por acción, ascendiendo a un coste de 243 miles de euros y las 11.000 acciones propias restantes fueron adquiridas en ejercicios anteriores a un precio medio de adquisición de 2,09 euros por acción, ascendiendo a un coste de 23 miles de euros.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2010 y 2009 han sido los siguientes:

| <u>Sociedad</u> | <u>Euros</u> | | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|
| | <u>Número</u> | <u>Nominal</u> | <u>Precio medio de adquisición</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 101.366 | 81.093 | 4,47 |
| Amortizaciones | <u>(90.366)</u> | <u>(72.293)</u> | <u>(5.02)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 11.000 | 8.880 | 2,09 |
| Adquisiciones | <u>148.211</u> | <u>219.352</u> | <u>1,64</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | <u>159.211</u> | <u>228.232</u> | <u>1,66</u> |

14.5 Otro resultado global*(i) Composición y movimientos*

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el otro resultado global durante los ejercicios 2010 y 2009 se presenta a continuación:

| | <u>Neto</u> |
|---------------------------------------------|----------------------------------|
| | <u>Diferencias de conversión</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 44 |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | 217 |
| Atribuible a Minoritarios | <u>(98)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 163 |
| Ingresos y gastos generados en el ejercicio | 278 |
| Atribuible a Minoritarios | <u>(125)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | <u>316</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Diferencias de conversión

El Grupo se acogió a la exención relativa a diferencias de conversión de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF", como consecuencia de ello, las reservas de conversión incluidas en patrimonio neto son las generadas a partir del 1 de enero de 2004.

14.6. Restricciones a la distribución de dividendos

Durante los ejercicios 2010 y 2009, Nicolás Correa, S.A. no ha distribuido dividendos a sus accionistas.

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

| | Miles de euros | |
|------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Reserva legal | 2.009 | 2.009 |
| Reservas de revalorizaciones legales | 999 | 999 |
| Reserva por amortización fiscal de fondo de comercio | <u>1.684</u> | <u>1.263</u> |
| | <u>4.692</u> | <u>4.271</u> |

14.7 Políticas de gestión de capital

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, los Administradores controlan 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 2010 y 2009 se han determinado de la siguiente forma:

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Total endeudamiento financiero | 39.612 | 33.610 |
| Menos: Efectivo y otros medios equivalentes | <u>(1.655)</u> | <u>(1.417)</u> |
| Endeudamiento neto | 37.880 | 32.193 |
| Patrimonio neto | <u>39.711</u> | <u>48.036</u> |
| Total capital | <u>77.591</u> | <u>80.229</u> |
| Ratio de endeudamiento | <u>48,82%</u> | <u>40,13%</u> |

15. Ganancias (Pérdidas) por Acción**15.1 Básicas**

Las ganancias 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.

| | 31.12.10 | 31.12.09 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Pérdida atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros) | (8.592) | (5.029) |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 12.393.961 | 12.453.838 |
| Pérdidas básicas por acción (euros por acción) | <u>(0,693)</u> | <u>(0,404)</u> |

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

| | 31.12.10 | 31.12.09 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero | 12.453.838 | 12.453.838 |
| Efecto de las acciones propias | <u>(59.877)</u> | <u>-</u> |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre | <u>12.393.961</u> | <u>12.453.838</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

15.2 Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan adjuntando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales diluidas. El Grupo no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas por lo tanto las ganancias por acción diluidas coinciden con las ganancias por acción básicas (véase nota 15.1).

16. Otros Pasivos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de Otros pasivos financieros es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|--------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| No corriente | 4.142 | 4.317 |
| Corriente | <u>1.397</u> | <u>2.954</u> |
| | <u>5.539</u> | <u>7.271</u> |

El saldo que figura en este epígrafe corresponde, fundamentalmente, a la valoración a coste amortizado de los préstamos recibidos a tipo de interés cero de determinadas entidades públicas.

El detalle de estos pasivos, desglosado por entidades de las que ha sido recibida la financiación al 31 de diciembre, es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ministerio de Ciencia y Tecnología | 1.945 | 3.845 |
| CDTI | 1.584 | 1.742 |
| Otros | <u>2.010</u> | <u>1.684</u> |
| | <u>5.539</u> | <u>7.271</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 a la financiación de determinados proyectos de investigación y desarrollo, que han sido registrados con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, así como de subvenciones no reintegrables recibidas y que al 31 de diciembre no han cumplido aún los requisitos para su no reintegrabilidad.

Estos pasivos se valoran a coste amortizado y a tipos de interés efectivos que oscilan entre el 4,18% y el 6,25% (entre el 4,51% y el 6,8% en 2009).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

"Otros" corresponde, principalmente, a la deuda a pagar a corto plazo a otras empresas por las ayudas financieras que les corresponden a las mismas en el proyecto subvencionado por el programa CENIT en que la Sociedad Dominante del Grupo actúa como intermediario en la percepción de las mismas en su calidad de "líder" del proyecto.

Los plazos contractuales de vencimiento remanentes de estos pasivos financieros son los siguientes:

| | Miles de euros | |
|-------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| A un año | 1.397 | 2.990 |
| A dos años | 925 | 1.237 |
| A tres años | 793 | 1.271 |
| A cuatro años | 492 | 774 |
| A cinco años | 257 | 549 |
| Más de cinco años | <u>2.187</u> | <u>1.334</u> |
| | 6.051 | 8.155 |
| Menos intereses futuros | <u>(512)</u> | <u>(884)</u> |
| | <u>5.539</u> | <u>7.271</u> |

El valor razonable de estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 asciende, aproximadamente, a 4.107 miles de euros (7.567 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) considerando una tasa efectiva de un 5% (de un 3% para el ejercicio anterior).

17. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| No corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | <u>8.649</u> | <u>13.187</u> |
| Corriente | | |
| Deudas con entidades de crédito | <u>8.797</u> | <u>2.743</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| A un año | 9.074 | 3.124 |
| A dos años | 2.193 | 1.865 |
| A tres años | 2.193 | 3.016 |
| A cuatro años | 2.063 | 2.986 |
| A cinco años | 1.494 | 2.943 |
| Más de cinco años | <u>1.953</u> | <u>3.987</u> |
| | 18.970 | 17.921 |
| Menos intereses futuros estimados | <u>(1.524)</u> | <u>(1.991)</u> |
| | <u>17.446</u> | <u>15.930</u> |

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

Los intereses futuros a pagar han sido estimados considerando una tasa efectiva del 3,26% (3,5% en 2009).

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 | |
|---------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Préstamos | 12.504 | 12.474 |
| Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5.4.) | 1.582 | 1.585 |
| Créditos bancarios | 3.360 | 1.707 |
| Otras deudas | <u>-</u> | <u>164</u> |
| | <u>17.446</u> | <u>15.930</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El concepto de "Préstamos" incluye, principalmente:

- Un préstamo sindicado por importe global de 4.117 miles de euros (4.975 miles de euros al 31 de diciembre de 2009) y con un límite de 7.000 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se encuentra garantizado con terrenos y edificios propiedad de la Sociedad dominante del Grupo (véase nota 5.1) y devenga un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial que ha resultado en un tipo de interés efectivo del 1,86% en 2010 (2,94% en 2009). La Sociedad Dominante del Grupo, en virtud del contrato de préstamo sindicado asumió el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, que se calculan sobre la base de los datos de las cuentas anuales consolidadas, durante la vida del préstamo, cuyo vencimiento inicial se fijó el 28 de septiembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2010 se ha producido el incumplimiento de los mencionados ratios por lo que la Sociedad Dominante del Grupo ha procedido a clasificar la totalidad del saldo pendiente en el pasivo corriente.

Los Administradores del Grupo han evaluado el riesgo de liquidez derivado de la posible exigencia de la devolución de la totalidad del préstamo sindicado por las entidades prestamistas, para lo cual han examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2011. En base a la corriente de pagos y cobros presupuestada y dado que la Sociedad dominante dispone de líneas de financiación cuyos límites no han sido rebasados, los Administradores han concluido que no existe riesgo de liquidez al respecto.

- Un préstamo hipotecario recibido de varias entidades financieras el 11 de noviembre del 2009, por un importe de 3.934 miles de euros (3.930 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), con vencimiento el 19 de enero de 2017. Este préstamo goza de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos y edificios propiedad de la Sociedad dominante del Grupo (véase nota 5.1) y devenga un tipo de interés nominal anual del 4% durante los primeros tres meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial (2,25%) durante el resto de la vida del préstamo. El tipo efectivo anual de este préstamo durante el ejercicio ha ascendido a un 4% (4% en 2009).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Dos préstamos recibidos de entidades financieras y avalados por ADE Financiación, S.A. (Sociedad Pública dependiente de la Comunidad Autónoma de Castilla y León) el 28 de septiembre de 2009, por un importe global de 1.680 miles de euros (1.967 miles de euros al 31 de diciembre de 2009), y vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria de edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 5.1) y han devengado un tipo de interés nominal anual del 3% durante los primeros tres meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un spread del 2% durante el resto de la vida de los préstamos. El tipo efectivo anual de estos préstamos durante el ejercicio 2010 ha ascendido a un 2,7% (3% durante el ejercicio 2009).
- Asimismo bajo este concepto se incluye un préstamo hipotecario por importe de 1.352 miles de euros y un límite de 1.600 miles de euros, que fue concertado en el ejercicio 2008 para la adquisición de inmovilizado.
- Por último, en el ejercicio 2010, la Sociedad Dominante del Grupo ha recibido un préstamo ICO por importe de 500 miles de euros, vencimiento el 15 de julio de 2011 y que devenga un tipo de interés del 4,95%.

Créditos bancarios corresponde a pólizas de crédito concertadas con determinadas entidades financieras cuyos límites agregados al 31 de diciembre de 2010 ascienden a 11.720 miles de euros (a 10.750 miles de euros en el ejercicio 2009). Estas líneas de crédito están sujetas a tipos de interés variables y han devengado unos tipos de interés efectivos durante el ejercicio comprendidos entre el 2,5 % y el 4,62% (1,98% y el 4% en 2009).

Adicionalmente, la Sociedad Dominante del Grupo tiene contratadas al 31 de diciembre de 2010 líneas de anticipos de exportación con un límite de 8.700 miles de euros, de las cuales no ha dispuesto de saldo a la fecha de cierre.

La Sociedad, con fecha 28 de diciembre de 2005, suscribió sendos contratos de permuta de tipos de interés para reducir su exposición al riesgo de tipo de interés derivado de la financiación ajena, por un nominal total 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).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

18. Prestaciones a los Empleados

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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Provisión premio antigüedad (nota 4.12.2) | <u>183</u> | <u>178</u> |

19 Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | | |
|----------------------------|----------------|------------|------------|
| | Garantías | Otras | Total |
| Al 31 de diciembre de 2008 | 665 | 705 | 1.370 |
| Provisiones dotadas | 403 | 148 | 551 |
| Provisiones revertidas | (595) | - | (595) |
| Provisiones utilizadas | - | (316) | (316) |
| Al 31 de diciembre de 2009 | 473 | 537 | 1.010 |
| Provisiones dotadas | 167 | 235 | 402 |
| Provisiones revertidas | (331) | - | (331) |
| Provisiones utilizadas | - | (253) | (253) |
| Al 31 de diciembre de 2010 | <u>309</u> | <u>519</u> | <u>828</u> |

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

| | Miles de euros | |
|--------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| No corriente | 519 | 537 |
| Corriente | <u>309</u> | <u>473</u> |
| | <u>828</u> | <u>1.010</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

Otras provisiones corresponde a una serie de ausencias compensadas que la Sociedad tiene acordadas con determinados trabajadores de su plantilla.

20. Subvenciones Oficiales

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

| | Miles de euros | |
|------------------------------------------------|----------------|----------|
| | 2010 | 2009 |
| Saldos al 1 de enero | - | - |
| Subvenciones concedidas en el ejercicio | 328 | 1.182 |
| Subvenciones reconocidas en ingresos (nota 23) | (328) | (1.182) |
| Saldos al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>-</u> |

21. 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 | |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Acreedores comerciales | 9.074 | 5.830 |
| Anticipos recibidos por pedidos | 6.436 | 3.209 |
| Otras cuentas a pagar | | |
| Remuneraciones pendientes de pago | 384 | 646 |
| Pasivos por subvenciones reintegrables | - | 133 |
| Organismos de la Seguridad Social acreedores | 275 | 215 |
| Administraciones Públicas Acreedoras | <u>381</u> | <u>376</u> |
| | <u>16.550</u> | <u>10.409</u> |

En relación con la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio), al 31 de diciembre de 2010, el importe de los aplazamientos de pago, en relación con las sociedades domiciliadas en España, que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal de 85 días asciende a 2.128 miles de euros.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

22. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2010 y 2009 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Venta de bienes | 29.665 | 52.395 |
| Prestaciones de servicios | <u>1.451</u> | <u>2.649</u> |
| | <u>31.116</u> | <u>55.044</u> |

23. Otros Ingresos

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ingresos por arrendamientos operativos | 79 | 65 |
| Beneficios en la venta de inmovilizado material y otros | (57) | (3) |
| Subvenciones de explotación | 2.191 | 983 |
| Traspaso a resultados de subvenciones de capital (nota 20) | 328 | 1.182 |
| Otros ingresos | <u>362</u> | <u>718</u> |
| | <u>2.903</u> | <u>2.945</u> |

Durante los ejercicios 2010 y 2009 la Sociedad Dominante y otras dos de sus empresas del Grupo (N.C. Manufacturing, S.A. y N.C. Electrónica, S.A.) presentaron en las Oficinas Territoriales de trabajo de Burgos y Guipúzcoa, sendas solicitudes para cuatro expedientes de regulación de empleo temporal.

Con fecha 8 de junio de 2010 el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores, por un máximo de 80 días laborales, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 23 de junio de 2010 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores, por un máximo de 82 días, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 5 de enero de 2010 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 22 trabajadores de N.C. Manufacturing, S.A. durante 154 días laborables, en el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 5 de abril de 2010 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 13 trabajadores de N. C. Electrónica, S.A. durante 143 días laborales, en el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

Con fecha 4 de agosto de 2009 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores de la Sociedad durante 52 días laborales, en el periodo comprendido entre el 7 de septiembre y el 31 de diciembre de 2009. Asimismo, autorizó la suspensión temporal de los contratos de trabajo de 15 trabajadores durante cuatro meses a partir del 1 de septiembre de 2009.

Con fecha 16 de junio de 2009 el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores del centro de trabajo de la Sociedad en Guipúzcoa, durante 89 días laborales, en el periodo comprendido entre el 17 de junio y el 31 de diciembre de 2009.

Con fecha 9 de junio de 2009 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 19 trabajadores de N.C. Manufacturing, S.A. durante 138 días laborales, en el periodo comprendido entre el 22 de junio y el 31 de diciembre de 2009.

Con fecha 31 de julio de 2009 la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 14 trabajadores de N. C. Electrónica, S.A. durante 118 días laborales, en el periodo comprendido entre el 1 de agosto de 2009 y el 31 de marzo de 2010.

La retribución de los trabajadores asumida por la Seguridad Social durante los días de paro cubiertos por estos expedientes de regulación de empleo asciende a 1.953 miles de euros (703 miles de euros en 2009) y ha sido registrada en el concepto de Subvenciones de explotación.

El resto de subvenciones de explotación corresponde 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

24. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Sueldos, salarios y asimilados | 10.365 | 12.946 |
| Indemnizaciones | 511 | 668 |
| Dotación a la provisión para jubilación parcial | 183 | 148 |
| Seguridad Social | 3.290 | 3.654 |
| Otros gastos sociales | <u>347</u> | <u>547</u> |
| | <u>14.696</u> | <u>17.963</u> |

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad, durante el ejercicio 2010 han causado baja determinados empleados. El coste asociado a las mismas, asciende a 511 miles de euros, aproximadamente, (668 miles de euros en 2009).

El número medio de empleados del Grupo mantenido durante los ejercicios 2010 y 2009 y desglosado por categorías, es como sigue:

| | Número medio de empleados | |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ingenieros y licenciados | 39 | 45 |
| Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados | 61 | 47 |
| Jefes administrativos y de taller | 14 | 11 |
| Ayudantes no titulados | 3 | 5 |
| Oficiales administrativos | 68 | 76 |
| Subalternos | 9 | 8 |
| Oficiales | <u>224</u> | <u>255</u> |
| | <u>418</u> | <u>447</u> |

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

| | 2010 | | 2009 | |
|----------------------------------|------------|-----------|------------|-----------|
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Administradores y Alta Dirección | 13 | 4 | 15 | 4 |
| Resto de personal | <u>261</u> | <u>32</u> | <u>298</u> | <u>31</u> |
| | <u>274</u> | <u>36</u> | <u>313</u> | <u>35</u> |

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Dentro de Administradores y Alta Dirección hay un hombre (tres en 2009) que forma parte de la Alta Dirección y así mismo es Administrador. El resto son exclusivamente Administradores de la Sociedad.

25. Otros Gastos

El detalle de los otros gastos al 31 de diciembre es el siguiente:

| | Miles de euros | |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Comisiones comerciales | 3.908 | 5.288 |
| Transportes de ventas | 559 | 774 |
| Reparaciones y mantenimiento | 295 | 350 |
| Asesoramientos | 1.215 | 2.034 |
| Publicidad y propaganda | 1.106 | 1.214 |
| Suministros | 706 | 731 |
| Perdidas deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales | 763 | 46 |
| Exceso de provisiones | (299) | - |
| Pérdidas por enajenación de instrumentos de patrimonio (nota 7) | 12 | - |
| Otros servicios exteriores | 994 | 1.188 |
| | <u>9.259</u> | <u>11.625</u> |

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 | |
|-----------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Otros ingresos | <u>243</u> | <u>318</u> |
| Total ingresos financieros | <u>243</u> | <u>318</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

| | Miles de euros | |
|------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| <u>Gastos financieros</u> | | |
| De deudas con entidades de crédito | 1.036 | 1.106 |
| Otros gastos | <u>-</u> | <u>4</u> |
| Total gastos financieros | <u>1.036</u> | <u>1.110</u> |

27. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del ingreso por impuesto sobre las ganancias en 2010 y 2009, es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Impuesto corriente | | |
| Del ejercicio | 30 | - |
| Impuestos diferidos | | |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | (12) | 88 |
| Créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales reconocidos en el ejercicio | <u>(106)</u> | <u>(223)</u> |
| | <u>(88)</u> | <u>(135)</u> |

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

| | Miles de euros | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Beneficio del ejercicio antes de impuestos | <u>(8.677)</u> | <u>(5.245)</u> |
| Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (30%) | 2.603 | 1.574 |
| Ingresos no tributables | 365 | 303 |
| Gastos no deducibles | (233) | (71) |
| Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas | (2.617) | (1.671) |
| Diferencias de tipos impositivos | <u>(30)</u> | <u>-</u> |
| Ingreso por impuesto | <u>88</u> | <u>135</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2010 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 | 2.441 | 2019 |
| 2005 | 556 | 2020 |
| 2006 | 3.345 | 2021 |
| 2009 | 6.110 | 2024 |
| 2010 | <u>8.723</u> | 2025 |
| | <u>21.175</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).

En la combinación de negocios de Anayak, S.A. se aportaron bases imponibles negativas por importe de 4.439 miles de euros y deducciones pendientes de aplicación 1.428 miles de euros. Como parte del asiento de fusión se reconocieron créditos fiscales por bases imponibles negativas y por deducciones pendientes de aplicación por importes de 1.206 miles de euros y 637 miles de euros, respectivamente, quedando pendientes de reconocer 173 miles de euros, aproximadamente, de créditos fiscales por bases imponibles negativas y 791 miles de euros de deducciones pendientes de aplicación. Posteriormente, y durante los ejercicios 2007 y 2008, se registraron activaciones y/o compensaciones de créditos fiscales correspondientes a las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación no reconocidas inicialmente en la combinación de negocios por importe acumulado de 957 miles euros, aproximadamente, con abono a la cuenta de resultados.

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 y el año en que se generaron es como sigue:

| Ejercicio | I+D | EE | FP | DI | R | Total |
|-----------|--------------|--------------|-----------|------------|------------|---------------|
| 1999 | 501 | - | - | - | - | 501 |
| 2000 | 112 | - | - | - | - | 112 |
| 2001 | 735 | 249 | 15 | - | - | 999 |
| 2002 | 1.137 | 343 | 5 | - | - | 1.485 |
| 2003 | 758 | 196 | 5 | 22 | 163 | 1.144 |
| 2004 | 527 | 483 | 5 | 9 | 117 | 1.141 |
| 2005 | 587 | 281 | 9 | 26 | - | 903 |
| 2006 | 1.012 | 206 | 7 | 4 | - | 1.229 |
| 2007 | 1.004 | 65 | 6 | 2 | - | 1.077 |
| 2008 | 828 | 88 | 3 | 26 | - | 945 |
| 2009 | 801 | 19 | 3 | 31 | - | 854 |
| 2010 | <u>404</u> | <u>8</u> | <u>1</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>411</u> |
| | <u>8.404</u> | <u>1.938</u> | <u>58</u> | <u>120</u> | <u>280</u> | <u>10.801</u> |

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

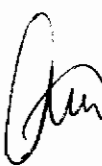
EE: Deducción por actividades de exportación.

FP: Deducción por gastos de formación profesional.

R: Reinversión.

Su desglose de acuerdo con los vencimientos establecidos es como sigue:

| Último ejercicio de aplicación | Miles de euros | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| 2001 | 273 | 273 |
| 2002 | 351 | 351 |
| 2003 | 386 | 386 |
| 2014 | 1.115 | 1.115 |
| 2015 | 456 | 456 |
| 2016 | 1.026 | 1.026 |
| 2017 | 1.262 | 1.262 |
| 2018 | 898 | 898 |
| 2019 | 580 | 580 |
| 2020 | 570 | 570 |
| 2021 | 929 | 929 |
| 2022 | 948 | 948 |
| 2023 | 804 | 804 |
| 2024 | 801 | 801 |
| 2025 | <u>402</u> | <u>-</u> |
| | <u>10.801</u> | <u>10.399</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad Dominante del Grupo fue objeto de inspección durante el ejercicio 2009 del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2005 y 2006. Como consecuencia de la misma durante el ejercicio 2009 se regularizaron deducciones pendientes de aplicación del Impuesto sobre Sociedades por importe de 3.053 miles de euros en el ejercicio 2009.

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, al 31 de diciembre se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

| | Miles de euros | | | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------------------|---------------|-------------|----------------------------|
| | 2010 | | | 2009 | | |
| | Largo plazo | Corto plazo | Total | Largo plazo | Corto plazo | Total |
| Bases imponibles negativas | 2.123 | 188 | 2.311 | 2.311 | - | 2.311 |
| Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación | <u>8.009</u> | <u>154</u> | <u>8.163</u> | <u>8.057</u> | - | <u>8.057</u> |
| | <u>10.132</u> | <u>342</u> | <u>10.474</u> (nota 13) | <u>10.368</u> | - | <u>10.368</u> (nota 13) |

El resto de bases imponibles negativas y de deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación no han sido activadas al existir dudas sobre su recuperabilidad con beneficios a generar, en el período de utilización, por encima de los esperados para aplicar las bases imponibles negativas y las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación activadas.

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2007 (1 de enero de 2007 para el Impuesto sobre Sociedades).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

28. Remuneraciones a la Dirección

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

| | Miles de euros | |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos | <u>234</u> | <u>654</u> |

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 | |
|---------------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 |
| Sueldos | 137 | 481 |
| Dietas | 195 | 286 |
| Otras retribuciones | <u>170</u> | <u>127</u> |
| | <u>502</u> | <u>894</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. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos a cobrar del Grupo en concepto de remuneraciones devengadas y no cobradas.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 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 artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el Anexo II se desglosan las participaciones de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los mismos, en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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.

El Grupo considera mínimos, y en todo caso adecuadamente cubierto 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 2010 y 2009. Asimismo, no ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe significativo.

31. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

| | Miles de euros | |
|----------------------------|----------------|-----------|
| | 2010 | 2009 |
| Por servicios de auditoría | 84 | 82 |
| Por otros servicios | 5 | - |
| | <u>89</u> | <u>82</u> |

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2010 y 2009, con independencia del momento de su facturación.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

32. Información Financiera por Segmentos

La información por segmentos se utiliza a nivel del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que es al que compete la toma de decisiones y está desglosada por sociedades. Las mencionadas sociedades se clasifican en aquellas que tienen como actividad principal la fabricación de máquinas herramienta y venta de bienes de equipo o componentes para bienes de equipo (sociedades "industriales") o las que tienen como actividad principal la prestación de servicios de asistencia técnica y de comercialización (sociedades "no industriales").

Los tipos de bienes y servicios generados por cada uno de los segmentos reportables se muestran la columna de "Actividad" del Anexo I.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

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

Las bases de registro contable de las transacciones inter-segmentos son las mismas que las aplicables para terceros no vinculados.

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.

Los resultados antes de impuestos de actividades continuadas por segmentos operativos son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | | | Total |
|----------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|---------|
| | Industriales | | | | Comerciales | | | |
| | Nicolás Correa S.A. | Nicolás Correa Calderería S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | Nicolás Correa Electrónica, S.A. | N.C. Machine Tools Co. Ltd. | Montajes Panak, S.A. | Nicolás Correa Deutschland GMBJH | |
| Ejercicio 2010 | (7.692) | (198) | (355) | (94) | 129 | 4 | 5 | (8.201) |
| Ejercicio 2009 | (4.289) | (279) | (377) | (69) | (55) | (21) | 10 | (5.080) |

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación entre los beneficios / (pérdidas) antes de impuestos de los segmentos operativos y el resultado antes de impuestos consolidado es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Resultado antes de impuestos de los segmentos operativos | (8.201) | (5.080) |
| Eliminación de dividendos inter-segmentos | - | (102) |
| Incorporación de resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación | (128) | (44) |
| Amortización del ejercicio de la revalorización de inmovilizado material en primera aplicación | (38) | (38) |
| Eliminación de márgenes inter-segmentos | (394) | (15) |
| Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles | <u>84</u> | <u>34</u> |
| | <u>(8.677)</u> | <u>(5.245)</u> |

Los resultados después de impuestos de actividades continuadas por segmentos operativos son los siguientes:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|----------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------|
| | Industriales | | | | | Comerciales | | Total |
| | Nicolás Correa, S.A. | Nicolás Correa Calderería, S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | Nicolás Correa Electrónica, S.A. | N.C. Machine Tools Co. Ltd. | Montajes Panak, S.A. | Nicolás Correa Deutschland, GMBH | |
| Ejercicio 2010 | <u>(7.692)</u> | <u>(200)</u> | <u>(355)</u> | <u>(94)</u> | <u>122</u> | <u>(5)</u> | <u>4</u> | |
| Ejercicio 2009 | <u>(4.289)</u> | <u>(279)</u> | <u>(264)</u> | <u>(48)</u> | <u>(61)</u> | <u>(21)</u> | <u>10</u> | <u>(4.952)</u> |

Los activos totales desglosados por segmentos operativos son como sigue:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|---------------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|---------------|
| | Industriales | | | | | Comerciales | | Total |
| | Nicolás Correa, S.A. | Nicolás Correa Calderería, S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | Nicolás Correa Electrónica, S.A. | N.C. Machine Tools Co. Ltd. | Montajes Panak, S.A. | Nicolás Correa Deutschland, GMBH | |
| A 31 de diciembre de 2010 | <u>66.879</u> | <u>4.393</u> | <u>5.431</u> | <u>641</u> | <u>7.624</u> | <u>163</u> | <u>508</u> | |
| A 31 de diciembre de 2009 | <u>71.029</u> | <u>3.569</u> | <u>5.055</u> | <u>587</u> | <u>5.382</u> | <u>171</u> | <u>246</u> | <u>86.039</u> |

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación entre los activos totales de los segmentos operativos y el activo total consolidado a 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Activos totales de los segmentos | 85.639 | 86.039 |
| Eliminación de participaciones en empresas consolidadas por integración global netas de deterioros | (3.492) | (3.292) |
| Incorporación de resultados acumulados de sociedades consolidadas por el método de la participación | 256 | 336 |
| Revalorización de inmovilizado material en primera aplicación neta de amortizaciones | 3.370 | 3.408 |
| Eliminación de saldos inter-segmentos | (2.795) | (1.261) |
| Eliminación de márgenes inter-segmentos | (671) | (444) |
| Otros | 774 | 774 |
| | <u>83.081</u> | <u>85.560</u> |

El detalle de los Ingresos ordinarios del Grupo asignados por segmentos operativos son las siguientes:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|----------------|---------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------|
| | Industriales | | | | | Comerciales | | Total |
| | Nicolás Correa S.A. | Nicolás Correa S.A. | N.C. Manufacturing S.A. | Nicolás Correa S.A. Electrónica | N.C. Machine Tools Co. Ltd. | Montajes Panak S.A. | Nicolás Correa Deutschland GMBH | |
| Ejercicio 2010 | <u>25.306</u> | <u>4.045</u> | <u>2.400</u> | <u>586</u> | <u>3.071</u> | — | <u>914</u> | <u>36.322</u> |
| Ejercicio 2009 | <u>51.019</u> | <u>3.932</u> | <u>1.272</u> | <u>893</u> | <u>1.913</u> | <u>338</u> | <u>1.096</u> | <u>60.463</u> |

La conciliación entre los ingresos ordinarios de los segmentos operativos y los ingresos ordinarios consolidados al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Ingresos ordinarios de los segmentos | 36.322 | 60.463 |
| Eliminación de transacciones inter-segmentos | <u>(5.206)</u> | <u>(5.419)</u> |
| | <u>31.116</u> | <u>55.044</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de gastos e ingresos financieros del ejercicio desglosado por segmentos es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | |
|----------------|----------------------|----------------|-----------------------------------------|--------------|------------|----------------|
| | Nicolás Correa, S.A. | | Resto de segmentos operativos agregados | | Total | |
| | Ingresos | Gastos | Ingresos | Gastos | Ingresos | Gastos |
| Ejercicio 2010 | <u>234</u> | <u>(912)</u> | <u>9</u> | <u>(124)</u> | <u>243</u> | <u>(1.036)</u> |
| Ejercicio 2009 | <u>420</u> | <u>(1.100)</u> | <u>-</u> | <u>(10)</u> | <u>420</u> | <u>(1.110)</u> |

La conciliación entre los ingresos y gastos financieros de los segmentos operativos y los ingresos y gastos financieros consolidados al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|
| | 2010 | | 2009 | |
| | Ingresos | Gastos | Ingresos | Gastos |
| Ingresos y gastos financieros de los segmentos | 243 | (1.036) | 420 | (1.110) |
| Eliminación de dividendos inter-segmentos | - | - | (102) | - |
| | <u>243</u> | <u>(1.036)</u> | <u>318</u> | <u>(1.110)</u> |

El detalle del gasto por amortización del ejercicio desglosado por segmentos es el siguiente:

| | Miles de euros | | | | | | | |
|----------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------|
| | Industriales | | | | Comerciales | | | Total |
| | Nicolás Correa, S.A. | Nicolás Correa Calderería, S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | Nicolás Correa Electrónica, S.A. | N.C. Machine Tools Co. Ltd. | Montajes Panak, S.A. | Nicolás Correa Deutschland, GMBH | |
| Ejercicio 2010 | <u>1.103</u> | <u>152</u> | <u>205</u> | <u>6</u> | <u>294</u> | <u>4</u> | <u>10</u> | |
| Ejercicio 2009 | <u>1.077</u> | <u>156</u> | <u>202</u> | <u>7</u> | <u>157</u> | <u>5</u> | <u>12</u> | <u>1.616</u> |

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La conciliación entre el gasto por amortización de los segmentos operativos y los el gasto por amortización consolidado al 31 de diciembre es como sigue:

| | Miles de euros | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| | 2010 | 2009 |
| Gasto por amortización de los segmentos | 1.774 | 1.616 |
| Amortización del ejercicio de la revalorización de inmovilizado material en primera aplicación | 38 | 38 |
| Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles | <u>(87)</u> | <u>(34)</u> |
| | <u>1.725</u> | <u>1.620</u> |

El detalle de los Ingresos ordinarios de los segmentos obtenidos de clientes externos al Grupo por áreas geográficas es como sigue:

| | Miles de euros | | | | | | | | |
|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|
| | España | Alemania | Inglaterra | Francia | Resto de Europa | China | India | Resto del mundo | Total |
| Ejercicio 2010 | <u>5.652</u> | <u>4.239</u> | <u>2.452</u> | <u>1.751</u> | <u>6.471</u> | <u>5.647</u> | <u>3.405</u> | <u>1.499</u> | <u>31.116</u> |
| Ejercicio 2009 | <u>6.856</u> | <u>17.812</u> | <u>3.894</u> | <u>3.078</u> | <u>12.629</u> | <u>7.207</u> | <u>2.676</u> | <u>892</u> | <u>55.044</u> |

Durante los ejercicios 2010 y 2009, el Grupo no ha obtenido ingresos de un único cliente que superen el 10% de la cifra total de ingresos.

El detalle de los activos no corrientes de los segmentos operativos, excluidos los activos financieros y los activos por impuestos diferidos, en función de su localización geográfica es como sigue:

| | Miles de euros | | | |
|----------------|----------------|--------------|-----------------|---------------|
| | Europa | China | Resto del Mundo | Total |
| ejercicio 2010 | <u>29.389</u> | <u>3.799</u> | <u>36</u> | <u>33.224</u> |
| ejercicio 2009 | <u>30.820</u> | <u>3.524</u> | <u>36</u> | <u>34.380</u> |



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipos 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 y marca las directrices 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 y al yuan.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de la Sociedad. El Departamento Financiero de la Sociedad es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en divisa se resume según el siguiente detalle:

| <u>Transacciones netas</u> | <u>Miles de euros</u> | |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| Ingresos ordinarios | (2.048) | 3.467 |
| Otros ingresos | (59) | 41 |
| Consumos de materias primas y consumibles | 2.407 | (394) |
| Gastos de personal | (483) | (164) |
| Otros gastos | <u>83</u> | <u>(646)</u> |
| | <u>(100)</u> | <u>2.304</u> |
| Contravalor en euros de yuanes chinos | 122 | 551 |
| Contravalor en euros de libras esterlinas | 11 | 1.476 |
| Contravalor en euros de dólares de estados unidos | <u>(233)</u> | <u>277</u> |
| | <u>100</u> | <u>2.304</u> |

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

Al 31 de diciembre de 2010, ante una variación del 10% de la cotización del euro con respecto al yuan, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado después de impuestos se hubiera incrementado o disminuido en 11 miles de euros y frente al dólar en las mismas circunstancias, el beneficio consolidado hubiera variado en 26 miles de euros.

Teniendo en cuenta lo anterior, el impacto de las oscilaciones en los tipos de cambio durante los ejercicios 2010 y 2009 no debiera tener impactos significativos en la cuenta de resultados consolidada.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

33.1.2 Riesgo de crédito

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

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 10.231 miles de euros (12.743 miles de euros en 2009). Parte de estos créditos por importe de 2.712 miles de euros (2.236 miles de euros en 2009) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre 2010 los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 244 miles de euros (428 miles de euros en 2009).

Así mismo, al 31 de diciembre 2010 el Grupo dispone de otros activos financieros corriente y no corrientes (véase nota 8) por importe de 5.600 miles de euros (3.970 miles de euros en 2009) que principalmente corresponden a depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A fecha 31 de diciembre de 2010, tal y como se expone en la nota 17, se ha producido un incumplimiento de los ratios a los que se encuentra ligada la vigencia de financiación sindicada por importe de 4.117 miles de euros. La Dirección del Grupo ha clasificado en el pasivo corriente el referido préstamo y ha evaluado el riesgo de liquidez que se podría derivar de exigencia del mismo por las entidades financieras prestamistas, para lo cual ha examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2011.

En base a la corriente de pagos y cobros presupuestada por la Dirección para el ejercicio 2011 y dado que el Grupo dispone de activos financieros de lo que podría hacer uso en el corto plazo (véase nota 8) y líneas de financiación excedentarias no utilizadas, los Administradores han concluido que ante una eventual reclamación de la deuda sindicada, ésta podría ser debidamente atendida.

El desglose por vencimientos de los Préstamos y otros pasivos remunerados así como el de Otros pasivos se muestra en las notas 16 y 17. Respecto a los vencimientos esperados del resto de pasivos financieros corrientes (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar excepto "Anticipos recibidos por pedidos" y "Cobros anticipados") no existen importes vencidos significativos y su vencimientos están establecidos en su mayoría el primer trimestre del ejercicio siguiente.

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 las imposiciones a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, a que se hace referencia en la nota 8 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 fijo o variable. 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 permuta en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nominales contratados.

Durante el ejercicio 2010 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 15.778 miles de euros (10.495 miles de euros durante el ejercicio 2009), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 2.309 miles de euros (2.309 miles de euros en 2009). 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 52 miles de euros (41 miles de euros en 2009).



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes y Asociadas al
31 de diciembre de 2010 y 2009

| Denominación social | Domicilio social | Actividad | Sociedad titular de la participación | % de participación | |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|---------|
| | | | | 2010 | 2009 |
| Consolidadas por integración global | | | | | |
| 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 Panak, S.A. | Polígono Industrial de Iztia, Parcela 5B, Nave 3, 20820 Deba | Ajuste y montaje de máquinas –herramienta | Nicolás Correa, S.A. | 100,00% | 100,00% |
| 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 Deutschland GMBH | Carl – Zeiss . Strobe 22 41468 Heiligenheus (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 Keldz Kunning City, Yunnan Province (China) | Fabricación y montaje de máquinas –herramienta | Nicolás Correa, S.A. | 55,00% | 55,00% |
| Consolidadas por puesta en equivalencia | | | | | |
| Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda. (i) | Rue Nova da Noirno de Cima 33-A, Abergaina, Marinha Coronel (Portugal) | Sin actividad | Nicolás Correa, S.A. | 100,00% | 100,00% |
| Nicolás Correa Italia, S.R.L. (i) | Via Orbetello n° 81 Torino (Italia) | Sin actividad | Nicolás Correa, S.A. | 0,00% | 85,00% |
| N.C. Mepro, S.A. | Av. De las Dos Castillas, 3 Pozuelo de Alarcón (Madrid) | Comercialización de máquinas-herramienta | Nicolás Correa, S.A. | 44,44% | 44,44% |
| Nicolás Correa Catalunya, S.A. | c/ Borrell, 7 08172 San Cugat del Valles (Barcelona) | Comercialización de máquinas-herramienta | Nicolás Correa, S.A. | 0,00% | 19,90% |
| Tigre Machinery Parts Co. | 3770 Paseo Primario Calabasas, California 91302, USA | Comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquinas – herramienta | Nicolás Correa, S.A. | 49,00% | 49,00% |
| Nicolás Correa Láser, S.A. | Deba (Guipúzcoa) | Servicios industriales y fabricación de equipos | Nicolás Correa, S.A. | 44,00% | 24,00% |

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2010 y 2009 que han sido integradas por el método de la participación.

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2010, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad y de las personas vinculadas a los Administradores
a 31 de diciembre de 2010

| | N.C. Calderería, S.A. | N.C. Manufacturing, S.A. | N.C. Electrónica, S.A. | NC Service, S.A. | NC Hyperbaric | GNC Kunning | N.C. Mepro, S.A. |
|-----------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|---------------|-------------|------------------|
| D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán | | | | | | | |
| Miembro del Consejo | - | (a) | (a) | (a) | (a) | (a) | X |
| Porcentaje de participación | - | - | - | - | - | - | 41% (b) |
| D. Eduardo Martínez Abascal | | | | | | | |
| Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |
| Dña. Ana Nicolás Correa Barragán | | | | | | | |
| Secretaría del Consejo | - | X | X | - | - | - | X |
| D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante | | | | | | | |
| Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |
| Moonlight, S.L. | | | | | | | |
| Miembro del Consejo | - | - | - | - | - | - | - |

Observaciones

- (a) Presidente del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremmer, S.A.
 (b) Mantiene un 11,52% adicional de participación en el capital social en representación de Mepro Outremmer, S.A.



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 2009 en
Empresas cuyo Objeto Social es Idéntico, Análogo o Complementario
al Desarrollado por la Sociedad

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

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.
- (X) Tiene el cargo mencionado en esta Sociedad.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2010, junto con la cual debe ser leído.



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Dedicaciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios
originados por la Enajenación de Activos al
31 de diciembre de 2009 y 2008

(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 31.12.10 | Deducción pendiente realizar 31.12.09 | 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 | - | - | 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 | - | - | 2014 |
| | | | Modelos 2004 | 03/11/2004 | 03/11/2007 | - | - | 2014 |
| | <u>296</u> | <u>1.482</u> | | | | <u>-</u> | <u>-</u> | |

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2010 junto con la cual debe ser leído.



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2010

1. Evolución de los Negocios y Situación del Grupo

Este ejercicio 2010 se ha caracterizado por un descenso de la facturación y una mejora en la tendencia de la captación de pedidos, especialmente, a partir del segundo semestre. Los ingresos ordinarios del Grupo han sido de 31 millones de euros, lo que supone un descenso del 43 % respecto a los 55 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBITDA del Grupo consolidado ha pasado a ser (6,1) millones de euros, respecto a un EBITDA de (2,6) millones de euros en 2009, lo que supone un descenso del 135 %.

El Grupo Consolidado ha registrado unos resultados negativos, antes de impuestos de 8,6 millones de euros, frente a los resultados negativos de 5,2 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 65%.

El resultado negativo se ha originado básicamente en el conjunto de las sociedades industriales del Grupo debido a la baja cartera de pedidos con que se inició el ejercicio.

En 2010 la captación de pedidos neta de la Sociedad Dominante (deducidas las anulaciones) ha alcanzado la cifra de 40,4 millones de euros, lo que supone un incremento del 74% con respecto a los 23,3 millones de euros del ejercicio anterior.

Este incremento de la captación de pedidos se ha acelerado en el segundo semestre y especialmente en el último trimestre. Los principales mercados que han originado este incremento son China, India y Alemania, que ya suponen más del 75% de nuestras futuras entregas.

En consecuencia, la cartera de pedidos ha pasado de 16,3 millones de euros a finales de 2009 a 32,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2010, lo que supone un incremento del 97%.

2. Evolución Previsible del Grupo

El incremento de la cartera de pedidos en la Sociedad Dominante se ha reflejado igualmente en las filiales que empiezan a notar la recuperación del sector.

En todas ellas se está a plena actividad y ninguna al igual que la Sociedad Dominante, ha renovado el ERE que tuvo que aplicar el año 2010. Las filiales industriales han presentado unos presupuestos para el 2011 con unos resultados positivos en todas ellas.

Entre las filiales industriales cabe destacar a nuestra filial china (GNC Kunming) que está consolidando su capacidad productiva y su "Know-How" para poder ofrecer máquinas en condiciones de calidad idénticas a la producción española, tanto para el propio mercado chino como para los mercados de exportación a los que creamos oportuno que se enfoquen. Así mismo se va a equipar para poder mecanizar las piezas de nuestras máquinas que ya se montan en China.



2.

Se ha abierto una nueva oficina comercial en Shanghai, para reforzar nuestra presencia en el primer mercado mundial, que sigue creciendo de forma acelerada. Con esta nueva oficina pretendemos dar apoyo a nuevos agentes comerciales que nos ayuden a cubrir más eficazmente la extensa geografía China.

Nuestra filial NC Manufacturing, S.A. ya ha comercializado directamente durante el año 2010 las máquinas que fabrica en su fábrica y además está desarrollando nuevos productos para su venta al Grupo y a terceros.

Nicolas Correa Electrónica, S.A. está vendiendo a terceros, fuera del Grupo una parte cada vez más significativa de su producción.

Entre las filiales comerciales, se sigue apostando por la filial alemana que presta servicios comerciales y de servicio técnico en el mercado alemán, en el que se ha iniciado una clara recuperación especialmente en máquinas de grandes dimensiones y por parte de grandes grupos industriales. Simultáneamente se está reforzando la presencia en India y Rusia.

3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo.

En el año 2010 se ha extendido la nueva familia Versa (lanzada en el 2009) con la incorporación de los modelos Versa-M, Versa MW y Versa Pantera, destinados al Sector de bienes de equipo y al Sector de la automoción. Con estos nuevos modelos se extienden sus ventajas, en prestaciones para el cliente y modularidad para su fabricación, a toda la oferta de máquina de pórtico del grupo.

En este sentido, durante el 2010, se han fabricado con destino a Alemania dos máquinas de grandes dimensiones que pueden abrir un mercado muy importante dada la escasa competencia en ese segmento.

Durante el 2010 se ha completado el desarrollo de la nueva solución orientada al Sector eólico y a las grandes estructuras, mediante una nueva máquina de columna móvil con un recorrido vertical de 6 metros que extiende la capacidad de la actual SUPRA.

En 2010, año en el que se realizó una reestructuración importante de responsabilidades, se ha trabajado intensamente en la reducción de Gastos de No Calidad en el proceso productivo y en la reducción considerable de los costes de algunos modelos de máquinas, cuya competitividad y rentabilidad eran bajas.

En el ejercicio 2010 se ha lanzado el proyecto IPELER, consecuencia directa del CENIT, "eEe – Tecnologías avanzadas para los equipos y procesos de fabricación de 2015", terminado en el 2009, para el aumento de funcionalidades de máquina grande, proyecto en el que participamos junto con otras 4 empresas del Sector y 4 centros tecnológicos.



3.

En este proyecto se pretende industrializar las tecnologías desarrolladas en el CENIT, que nos 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.

La metodología de eco-diseño desarrollada en el proyecto CENIT y en el proyecto ECOWATIO, ya se está aplicando a toda nuestra gama de productos, permitiéndonos consolidar nuestro liderazgo en la introducción de máquinas respetuosas con el medio ambiente.

Estos proyectos han sido apoyados financieramente por el Ministerio de Ciencia e Innovación, Ministerio de Industria, el CDTI, La Agencia de Desarrollo de Castilla y León y el Gobierno Vasco.

La inversión total en I+D+i, en este Ejercicio 2010 ha sido de 1,5 millones de euros, que supone un 5% de la cifra de negocios del Grupo, dando continuidad a nuestro permanente esfuerzo por la innovación tecnológica.

Entre las Sociedades filiales cabe destacar la ejecución por parte de NC Manufacturing, S.A. del Proyecto AUTOMA, mediante el cual, esta Sociedad va a extender su oferta de productos a una serie de accesorios para máquina herramienta.

4. Adquisiciones de Acciones Propias.

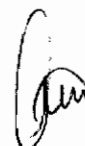
Durante el ejercicio 2010 hemos mantenido las 11.000 acciones propias que ya disponíamos al cierre del 2009.

Por otro lado, durante el ejercicio 2010 la Sociedad Dominante ha adquirido 148.211 acciones propias.

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

Las dificultades de tesorería de algunos de nuestros clientes, como consecuencia de la menor accesibilidad al crédito, nos preocupan, sin embargo, el riesgo vivo que mantenemos con ellos se ha reducido drásticamente y la relación con las entidades financieras sigue siendo positiva.

A destacar que NC Manufacturing ha sido autorizada a vender directamente al mercado, utilizando la marca Correa, las fresadoras que fabrica y sin tener que pasar a través de Nicolás Correa, S.A.



4.

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 positivo en, aproximadamente, 42 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 0,5% la repercusión en resultados hubiera sido de más menos 52 mil euros, aproximadamente.

7. Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio.

No se han registrado.

8. Estructura del Capital.

El capital social al 31 de diciembre de 2010, está representado por 12.464.838 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> |
|--------------------------------|----------|
| D. José Ignacio Nicolás-Correa | 25,6% |
| Dinamia Capital Privado, S.A. | 12,6% |
| 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.

No existen pactos parasociales.



5.

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 4 y un máximo de 7 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 concorra 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.



6.

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.

La Junta General de Nicolás Correa, S.A. celebrada el 23 de junio de 2010 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 25 de junio de 2009.

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.

17. Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2010 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. que consta de 44 páginas y que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2010, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes, el 31 de marzo de 2011, 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 2010, 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. Jose I. Nicolas-Correa Barragán.

Presidente.

D. Eduardo Martinez Abascal.

Vocal.

Moonlecht, S.L. s.u.

Dña. Chloe McCracken.

Vocal.

D. Felipe Oriol Diaz de Bustamante

Vocal

Dña. Ana ~~Nicolas-Correa~~ Barragán.

Consejera-Secretaria.