

Nicolás Correa, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011

Informe de gestión

Ejercicio 2011

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2011, 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 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. 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

13 de abril de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 Nº 03/12/00708
IMPORTE COLEGIAL: 93,00 EUR

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

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inmovilizado intangible	5	8.790	8.842
Fondo de comercio		8.751	8.751
Aplicaciones informáticas		39	91
Inmovilizado material	6	11.886	12.597
Terrenos y construcciones		8.903	9.138
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		2.983	3.459
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		4.294	3.803
Instrumentos de patrimonio	9	4.202	3.528
Créditos a empresas	11	92	275
Inversiones financieras a largo plazo	11	1.271	1.276
Instrumentos de patrimonio		425	413
Otros activos financieros		846	863
Activos por impuesto diferido	22	10.212	10.129
Total activos no corrientes		36.453	36.647
Existencias	13	11.110	17.530
Comerciales		1.663	1.814
Materias primas y otros aprovisionamientos		2.604	3.040
Productos en curso ciclo corto		6.082	11.166
Productos terminados ciclo corto		724	1.503
Anticipos a proveedores		37	7
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	17.259	6.697
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		14.394	4.603
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo	20	1.079	318
Deudores varios		174	78
Personal		7	14
Activos por impuestos corriente	22	39	8
Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	1.566	1.676
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros	11 y 20	692	656
Inversiones financieras a corto plazo	11	50	4.766
Créditos a empresas		46	50
Otros activos financieros		4	4.716
Periodificaciones a corto plazo		37	48
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería	14	140	534
Total activos corrientes		29.288	30.231
Total activo		65.741	66.878



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio neto y pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos propios	15		
Capital			
Capital escriturado		9.853	9.972
Prima de emisión		15.633	15.633
Reservas			
Legal y estatutarias		2.009	2.009
Otras reservas		4.709	12.525
Acciones en patrimonio propias	15	(51)	(243)
Resultado del ejercicio		<u>204</u>	<u>(7.692)</u>
Total patrimonio neto		<u>32.357</u>	<u>32.204</u>
Provisiones a largo plazo		<u>610</u>	<u>650</u>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	16	258	183
Otras provisiones	17	352	467
Deudas a largo plazo	18 y 19	<u>11.744</u>	<u>10.930</u>
Deudas con entidades de crédito	18	6.868	5.606
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 18	1.075	1.367
Derivados	12 y 18	39	40
Otros pasivos financieros	18	3.762	3.917
Pasivos por impuesto diferido	22	<u>1.612</u>	<u>1.504</u>
Total pasivos no corrientes		<u>13.966</u>	<u>13.084</u>
Provisiones a corto plazo			
Otras provisiones	17	<u>333</u>	<u>231</u>
Deudas a corto plazo	18	<u>6.039</u>	<u>7.921</u>
Deudas con entidades de crédito		4.481	6.446
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 18	292	215
Derivados	12 y 18	196	37
Otros pasivos financieros		1.070	1.223
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18 y 19	<u>13.046</u>	<u>13.438</u>
Proveedores a corto plazo		5.890	5.760
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	20	1.168	1.440
Acreedores varios		2.896	1.420
Personal		594	211
Otras deudas con las Administraciones Públicas	22	564	358
Anticipos de clientes		<u>1.934</u>	<u>4.249</u>
Total pasivos corrientes		<u>19.418</u>	<u>21.590</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>65.741</u>	<u>66.878</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.

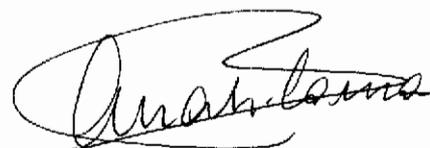
NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Importe neto de la cifra de negocios	23	53.601	25.306
Ventas		51.488	23.959
Prestaciones de servicios		2.113	1.347
Variación de existencias producto terminado y en curso	13	(5.863)	662
Trabajos realizados por la empresa para su activo		51	62
Aprovisionamientos	23	(21.751)	(14.772)
Consumo de materias primas y mercaderías		(20.784)	(14.214)
Trabajos realizados por otras empresas		(967)	(558)
Otros ingresos de explotación		305	2.401
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		223	524
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	23	82	1.877
Gastos de personal	23	(13.748)	(11.536)
Sueldos, salarios y asimilados		(10.495)	(8.769)
Cargas sociales		(3.253)	(2.767)
Otros gastos de explotación		(11.680)	(8.582)
Servicios exteriores		(10.778)	(7.722)
Tributos		(111)	(141)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11 y 17	(791)	(719)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(981)	(1.103)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		574	223
Exceso de provisiones	17	568	299
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones y otras		2	10
Resultado de explotación		1.078	(7.030)
Ingresos financieros		131	234
De participaciones en instrumentos de patrimonio	10	13	18
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	10	118	216
Gastos financieros		(1.036)	(841)
Por deudas con terceros	18	(1.036)	(841)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(158)	(77)
Cartera de negociación y otros	12 y 18	(158)	(77)
Diferencias de cambio		178	70
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		11	(48)
Resultado financiero		(874)	(662)
Resultado antes de impuestos		204	(7.692)
Impuesto sobre beneficios	22	-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		204	(7.692)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.



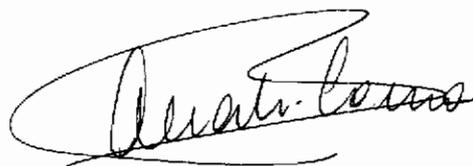
NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	204	(7.692)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	574	223
Efecto impositivo	<u>(172)</u>	<u>(67)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	<u>402</u>	<u>156</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(574)	(223)
Efecto impositivo	<u>172</u>	<u>67</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(402)</u>	<u>(156)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	—	—
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>204</u>	<u>(7.692)</u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.

NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Real Decreto Ley Jul/96	Reserva legal	Reserva por fondo de comercio	Acciones propias	Reservas voluntarias	Resultados del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2009	9.972	15.633	999	2.009	1.263	-	14.562	(4.289)	40.139
Distribución de resultados									
A Reservas	-	-	-	-	421	-	(4.710)	4.289	-
Operaciones con socios o propietarios									
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(243)	-	-	(243)
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	(7.692)	(7.692)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	9.972	15.633	999	2.009	1.684	(243)	9.842	(7.692)	32.204
Distribución de resultados									
A Reservas	-	-	-	-	421	-	(8.113)	7.692	-
Operaciones con socios o propietarios									
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	(51)	-	-	(51)
Amortización de acciones propias	(119)	-	-	-	-	243	(124)	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	204	204
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>9.853</u>	<u>15.633</u>	<u>999</u>	<u>2.009</u>	<u>2.105</u>	<u>(51)</u>	<u>1.605</u>	<u>204</u>	<u>32.357</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.

NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		204	(7.692)
Ajustes del resultado		<u>1.525</u>	<u>(743)</u>
Amortización del inmovilizado	5 y 6	981	1.103
Correcciones valorativas por deterioro	11 y 13	272	36
Variación de provisiones	16 y 17	62	(198)
Imputación de subvenciones		(656)	(2.100)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(13)	2
Ingresos financieros	10	(131)	(234)
Gastos financieros	18	1.036	841
Diferencias de cambio		(178)	(70)
Variación de valor razonables en instrumentos financieros	12 y 18	158	77
Otros ingresos y gastos		(6)	(200)
Cambios en el capital corriente		<u>(4.223)</u>	<u>9.565</u>
Existencias		6.329	881
Deudores y otras cuentas a cobrar		(12.278)	5.712
Otros activos corrientes		(9)	-
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.735	3.000
Otros pasivos corrientes		-	(28)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(743)</u>	<u>(462)</u>
Pagos de intereses		(909)	(746)
Cobros de dividendos	10	13	18
Cobros de intereses		137	266
Cobros por Impuesto sobre beneficios		<u>16</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(3.237)</u>	<u>668</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		<u>(989)</u>	<u>(5.294)</u>
Empresas del grupo y asociadas		(825)	-
Inmovilizado intangible	5	-	(7)
Inmovilizado material	6	(152)	(169)
Otros activos financieros		(12)	(5.118)
Cobros por desinversiones		<u>4.914</u>	<u>3.781</u>
Empresas del grupo y asociadas		183	92
Inmovilizado material		2	30
Otros activos financieros		4.729	3.659
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>3.925</u>	<u>(1.513)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		247	2.039
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	15	(51)	(243)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		298	2.282
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		<u>2.870</u>	<u>3.197</u>
Emisión			
Deudas con entidades de crédito		2.421	2.518
Otras deudas		449	679
Devolución y amortización de		<u>(4.199)</u>	<u>(4.505)</u>
Deudas con entidades de crédito		(3.388)	(1.898)
Otras deudas		<u>(811)</u>	<u>(2.607)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>(1.082)</u>	<u>731</u>
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		<u>(394)</u>	<u>(114)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	<u>534</u>	<u>648</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	<u>140</u>	<u>534</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2011.

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

(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 29 de marzo de 2012 las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2011 (en 31 de marzo de 2011 las del ejercicio 2010) aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF- UE) que muestran unas ganancias atribuibles a la sociedad dominante de 451 miles de euros (pérdidas de 8.592 miles de euros en el 2010) y un patrimonio neto consolidado de 41.618 miles de euros (39.711 miles de euros en el 2010).

(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 2011 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 2011 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 2011, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2012, 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 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 2011.

De acuerdo con la resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con la información incluida en la nota 21 sobre el aplazamiento de pago a proveedores comerciales, la información comparativa del ejercicio 2010 se refiere exclusivamente al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información del 2011 no es comparable con la del ejercicio anterior.

(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).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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.

Durante el ejercicio 2011 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 distribución de los beneficios de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla su traspaso a reservas voluntarias.

La propuesta de aplicación de los resultados de la Sociedad del ejercicio 2010, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2011 contempló su traspaso a reservas voluntarias.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva legal	2.009	2.009
Reservas por amortización fiscal de fondo de comercio	2.105	1.684
Otras reservas	<u>999</u>	<u>999</u>
	<u>5.113</u>	<u>4.692</u>

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

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

Las combinaciones de negocios efectuadas con anterioridad al 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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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".

(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 en 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".



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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).

(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) Permutas de inmovilizado material

El inmovilizado material adquirido a cambio de uno o varios activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios, se reconoce por el importe monetario entregado más el valor razonable de los activos no monetarios entregados en la transacción, excepto en aquellos casos en los que ésta no tenga sustancia comercial o no pueda medirse con fiabilidad el valor razonable del inmovilizado material recibido ni del activo entregado.

El valor razonable del activo recibido se reconoce por referencia al valor razonable del activo entregado excepto en aquellas transacciones en las que el valor razonable del activo recibido se pueda determinar con una mayor fiabilidad.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

En aquellos casos en los que no se pueda determinar de forma fiable el valor de razonable del activo recibido o entregado, o en los que la transacción carezca de sustancia comercial, el coste de adquisición se determina por referencia al valor neto contable del activo entregado, más, en su caso, las contrapartidas monetarias pagadas o pendientes de pago, con el límite del valor razonable del activo recibido si éste fuera menor.

Cuando existan pérdidas por deterioro que afecten al activo entregado, la diferencia entre su precio de adquisición y su amortización acumulada es el límite por el que se valorará el activo recibido a cambio, en el caso de que el valor razonable de este último fuera mayor que el valor en libros del activo entregado.

Los gastos que ocasiona el activo recibido hasta su puesta en funcionamiento, incrementan el valor del mismo siempre que no supere el valor razonable del referido activo.

(iii) 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:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
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.

(iv) 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, dándose 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.

(v) 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 calcula 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 aumenta 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)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 las 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



(Continúa)

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.

(vi) 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 (ix).

(vii) 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.

(viii) 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

(ix) 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.

(x) 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.

(xi) 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.

(xii) 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.

(xiii) 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

(xiv) 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.

(xv) 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

(xvi) 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.

(xvii) 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 ó 3.000 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.

La Sociedad 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.

La Sociedad 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 imputan 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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, 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 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 y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

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>31.12.10</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.11</u>
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	31.232	-	31.232
Aplicaciones informáticas	<u>732</u>	-	<u>732</u>
	<u>31.964</u>	-	<u>31.964</u>
Amortizaciones			
Gastos de investigación y desarrollo	(31.232)	-	(31.232)
Aplicaciones informáticas	<u>(641)</u>	<u>(52)</u>	<u>(693)</u>
	<u>(31.873)</u>	<u>(52)</u>	<u>(31.925)</u>
	<u>91</u>	<u>(52)</u>	<u>39</u>

	Miles de euros		
	<u>01.01.10</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>



(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	
	2011	2010
Gastos de investigación y desarrollo	31.232	31.232
Aplicaciones informáticas	<u>615</u>	<u>518</u>
	<u>31.847</u>	<u>31.750</u>

Asimismo la Sociedad ha reconocido un importe de 1.714 miles de euros (1.200 miles de euros en 2010) relacionados con gastos de investigación y desarrollo en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(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	
	2011	2010
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	
	2011	2010
Margen bruto interno	33,50%	30,50%
Tasa de crecimiento	1,75%	1,75%
Tasa de descuento	10,99%	9,20%

La Dirección ha determinado el margen bruto interno presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado.

La tasa de crecimiento utilizada para el análisis de deterioro del fondo de comercio en 2011, se ha basado en una estimación global interna a partir de las inflaciones esperadas para el ejercicio 2015 en los países donde se espera que la Sociedad lleve a cabo sus ventas. El indicador utilizado para la medición de la inflación ha sido el deflactor del producto interior bruto que ha sido obtenido de informes públicos. Estas mediciones de inflación por países se han ponderado en función de la cartera esperada en cada uno de ellos para el ejercicio 2015 y posteriormente, se han corregido ligeramente a la baja con el fin de incorporar elementos de prudencia en la determinación del estimado.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Respecto a la tasa de descuento, la metodología aplicada en el ejercicio 2011 ha sido la misma que la aplicada en el ejercicio precedente, y, por lo tanto, es el cambio en las variables del modelo lo que justifica el incremento de la tasa de descuento.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las provisiones 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 interno sobre ventas, dando lugar a los siguientes escenarios:

	<u>Escenario Bajista</u>	<u>Escenario más Probable</u>	<u>Escenario Alcista</u>
2011	32,50%	33,50%	34,50%
2010	29,50%	30,50%	31,50%
2009	27,50%	28,50%	29,50%



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2011 y 2010

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:

2011				2010			
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	466	1.967	3.649	8,73%	(452)	1.384	3.503
10,99%	(1.500)	(181)	1.289	9,23%	(2.672)	(1.099)	700
11,49%	(3.272)	(2.105)	(812)	9,73%	(4.630)	(3.271)	(1.730)
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	5.815	7.622	9.647	8,73%	8.069	10.515	13.339
10,99%	3.473	5.061	6.831	9,23%	5.152	7.248	9.644
11,49%	1.363	2.768	4.324	9,73%	2.583	4.394	6.447
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	11.165	13.277	15.645	8,73%	16.590	19.646	23.175
10,99%	8.445	10.302	12.372	9,23%	12.976	15.595	18.589
11,49%	5.998	7.641	9.461	9,73%	9.796	12.059	14.624

El porcentaje del margen bruto interno se determina deduciendo del total de ingresos los costes variables de las ventas y los consumos de las materias empleados en las mismas.

La evolución del margen bruto interno y la cifra de negocios de la Sociedad ha sido la siguiente:

	2011	2010	2009
Margen bruto interno	35,83%	31,36%	27,86%
Cifra de negocios	53.601	25.306	51.019



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad ha mejorado significativamente sus márgenes brutos internos sobre ventas alcanzando un nivel del 35,83% y un 31,36%, respectivamente, como consecuencia de una serie de medidas estructurales que han reducido significativamente los costes variables de producción. Dichas medidas han consistido en la reducción de los costes de producción mediante la modificación del diseño de piezas estructurales, buscando una mayor estandarización de componentes en las distintas gamas de productos, lo que ha permitido a la Sociedad obtener importantes ahorros en los precios de adquisición y una mejora en la gestión de las compras, entre otros a través de la importación de elementos desde países de bajo coste.

(6) Inmovilizado Material

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

	Miles de euros				31.12.11
	31.12.10	Altas	Bajas	Otros movimientos (nota 9)	
Coste actualizado					
Terrenos	3.030	-	-	-	3.030
Construcciones	11.744	22	-	66	11.832
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.669	21	-	-	15.690
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.142	58	-	-	3.200
Equipos para procesos de información	1.197	4	-	-	1.201
Elementos de transporte	130	34	(22)	-	142
Otro inmovilizado material	<u>2.941</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.954</u>
	<u>37.853</u>	<u>152</u>	<u>(22)</u>	<u>66</u>	<u>38.049</u>
Amortización acumulada actualizada					
Construcciones	(5.636)	(323)	-	-	(5.959)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(13.038)	(380)	-	-	(13.418)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.601)	(70)	-	-	(2.671)
Equipos para procesos de información	(1.111)	(42)	-	-	(1.153)
Elementos de transporte	(94)	(26)	22	-	(98)
Otro inmovilizado material	<u>(2.776)</u>	<u>(88)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.864)</u>
	<u>(25.256)</u>	<u>(929)</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>(26.163)</u>
	<u>12.597</u>	<u>(777)</u>	<u>=</u>	<u>66</u>	<u>11.886</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros			31.12.10
	01.01.10	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>

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 31.12.10	Amortización	Actualización neta al 31.12.11
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>356</u>	(21)	<u>335</u>
	<u>357</u>	(21)	<u>336</u>

	Miles de euros		
	Actualización neta al 01.01.10	Amortización	Actualización neta al 31.12.10
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>377</u>	(21)	<u>356</u>
	<u>378</u>	(21)	<u>357</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 2010), 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	
	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.912	10.912
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.385	2.277
Equipos para procesos de información	1.061	1.010
Elementos de transporte	34	33
Otro inmovilizado material	<u>2.699</u>	<u>2.415</u>
	<u>17.091</u>	<u>16.647</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 2011 inmovilizaciones materiales por valor neto contable de 9.039 miles de euros (9.384 miles de euros en 2010) 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

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 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 y a la libra esterlina.

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en divisa de la Sociedad cuya moneda funcional es el euro se resume según el siguiente detalle:

<u>Transacciones netas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	7.507	1.124
Consumos de materias primas y Consumibles	(49)	-
Otros gastos	-	(36)
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>
Contravalor en euros de libras esterlinas	1.817	1.051
Contravalor en euros de dólares de estados unidos	<u>5.641</u>	<u>37</u>
	<u>7.458</u>	<u>1.088</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 2011, ante una variación del 10% de la cotización del euro con respecto al dólar de EE.UU., manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio antes de impuestos se hubiera incrementado o disminuido en 564 (4 miles de euros en 2010), y frente a la libra esterlina, en las mismas circunstancias, el beneficio antes de impuestos hubiera variado en 182 miles de euros (105 miles de euros en 2010).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 11,12 y 19.

(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.

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 15.647 miles de euros (4.999 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.833 miles de euros (2.712 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente provisionados por considerar la Sociedad que son de dudosa cobrabilidad (nota 11(c)).

Al 31 de diciembre 2011, los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 262 miles de euros (42 miles de euros en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre 2011 la Sociedad dispone de otros activos financieros corrientes y no corrientes por importe de 6.307 miles de euros (10.501 miles de euros en 2010) que principalmente corresponden a depósitos en entidades financieras de reconocida solvencia y a créditos concedidos a empresas del grupo (depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia y créditos concedidos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad han evaluado al 31 de diciembre de 2011 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2012. Del mencionado análisis se desprende una generación de caja operativa de 3,5 millones de euros, que teniendo en cuenta los límites disponibles de las pólizas de crédito contratadas con entidades financieras que se espera serán renovadas en condiciones similares, será suficiente para atender los vencimientos de los préstamos concedidos a la Sociedad.

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 se encuentran establecidos en su mayoría en 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, 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 riesgos 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Durante el ejercicio 2011 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 13.175 miles de euros (12.523 miles de euros en 2010) a un tipo de interés medio de 5,30% (4,946% en 2010), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 1.598 miles de euros (1.865 miles de euros en 2010). 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 90 miles de euros (40 miles de euros en 2010).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coste	1.471	1.471
Amortización acumulada	<u>(237)</u>	<u>(119)</u>
	<u>1.234</u>	<u>1.352</u>

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta, siendo el importe de cada una de ellas variable al estar sujetas a un tipo de interés variable y habiéndose establecido un período 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			
	2011			
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos	346	1.152	-	1.498
Intereses	<u>(54)</u>	<u>(77)</u>	-	<u>(131)</u>
Valor actual (notas 18 y 19)	<u>292</u>	<u>1.075</u>	-	<u>1.367</u>

	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

(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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Empresas del grupo</u>		
Participaciones	7.902	7.228
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(3.736)</u>	<u>(3.736)</u>
	<u>4.166</u>	<u>3.492</u>
<u>Empresas asociadas</u>		
Participaciones	80	116
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(44)</u>	<u>(80)</u>
	<u>36</u>	<u>36</u>
Total	<u>4.202</u>	<u>3.528</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.
- 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Tiger Machinery Parts, constituida en julio de 1989, es una sociedad dedicada a la comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta.

El resto de las empresas del Grupo y asociadas son comercializadoras de productos de la Sociedad o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.

Con fecha 5 de enero de 2011, una de las filiales de la Sociedad, Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd., ha llevado a cabo una ampliación de capital por un importe total de 1.500 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 825 miles de euros. La citada ampliación de capital ha sido realizada con el objeto de financiar el plan de inversiones desarrollado por la filial y ha sido íntegramente suscrita y desembolsada por sus accionistas mediante la entrega de efectivo.

Por otro lado, durante el ejercicio 2011, la Sociedad en su condición de Socio Único de Montajes Panak, S.A. ha acordado su disolución y liquidación, adjudicándose en pago de la cuota de liquidación correspondiente los activos netos reflejados en el balance de liquidación de la filial que ascendían a un importe de 162 miles de euros. La diferencia entre los valores aplicados a los activos netos adquiridos y el importe de la inversión previa, ha dado lugar al reconocimiento de un beneficio de 11 miles de euros en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2011 adjunta. El acuerdo adoptado ha sido objeto de inscripción en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 28 de enero de 2011. Entre los bienes y derechos adquiridos como consecuencia de dicha operación se encuentra una nave industrial cuyo valor de adjudicación asciende a 66 miles de euros (véase nota 6) y su valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 asciende a 66 miles de euros. Dicho inmueble se encuentra gravado con una hipoteca en garantía del cumplimiento de las obligaciones derivadas de una póliza de crédito cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 asciende a 23 miles de euros (véase nota 19).

Asimismo, con fecha 30 de mayo de 2011, la Sociedad ha procedido a la venta y transmisión de la totalidad de las acciones que le pertenecían en la compañía mercantil GNC Laser, S.A. por un precio global de un euro. La participación de la Sociedad en la citada filial se encontraba totalmente deteriorada por lo que dicha operación no ha tenido efecto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2011.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

La participación que la Sociedad mantenía en Nicolás Correa Italia, S.R.L. fue 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, con fecha 19 de noviembre de 2010, adquirió 30.000 acciones nominativas de la sociedad GNC Laser, S.A. por el precio global de un euro que conferirían a la Sociedad un porcentaje de participación del 44% en dicha sociedad al 31 de diciembre de 2010.

Asimismo, Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co.Ltd. llevó a cabo durante el ejercicio 2010 una ampliación de capital por un importe total de 363 miles de euros que fue suscrita por sus accionistas en el porcentaje en que participaban en la misma, correspondiendo a la Sociedad, cuya participación era de un 55%, la suscripción de 200 miles de euros. La citada ampliación de capital fue 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 formalizó 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 realizó 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Deterioro de valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Empresas del Grupo y asociadas</u>	Miles de euros	
	<u>2011</u>	<u>2010</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.	-	-
Tiger Machinery Parts	44	44
Nicolas Correa Laser, S.A	-	36
	<u>3.780</u>	<u>3.816</u>

El detalle de los movimientos de las correcciones valorativas por deterioro durante el ejercicio 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Empresas del grupo y asociadas</u>	Miles de euros		
	<u>31.12.10</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31.12.11</u>
Nicolás Correa USA, Inc.	2.654	-	2.654
Nicolás Correa Deutschland, GMBH	904	-	904
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	178	-	178
Tiger Machinery Parts	44	-	44
Nicolas Correa Laser, S.A	36	(36)	-
	<u>3.816</u>	<u>(36)</u>	<u>3.780</u>

<u>Empresas del grupo y asociadas</u>	Miles de euros			
	<u>01.01.10</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Reversiones</u>	<u>31.12.10</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	-	(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>

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Activos Financieros por Categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detalla 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		
	2011		
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros valorados a coste	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	118	-	118
Dividendos	-	13	13
Ganancias netas en pérdidas y Ganancias	118	13	131
Total	118	13	131

	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



(Continúa)

(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 al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>
Grupo				
Créditos	<u>92</u>	<u>692</u>	<u>275</u>	<u>656</u>

Créditos no corrientes por importe de 92 miles de euros y corrientes por importe de 183 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (275 y 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 2011 por importe de 509 miles de euros (473 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) corresponden a cesiones de tesorería que mantiene la Sociedad con algunas de sus participadas sin vencimiento establecido y que surgen de saldos por operaciones comerciales y de los créditos generados por la tributación en régimen de consolidación fiscal.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Inversiones financieras

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

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>No vinculadas</u>				
<u>Activos financieros valorados a coste</u>				
Instrumentos de patrimonio	413	-	413	-
<u>Activos financieros mantenidos a vencimiento</u>				
Valores representativos de deuda	12	-	-	-
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>				
Créditos	823	46	823	4.762
Depósitos y fianzas	<u>23</u>	<u>4</u>	<u>40</u>	<u>4</u>
Total	<u>1.271</u>	<u>50</u>	<u>1.276</u>	<u>4.766</u>

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

	Porcentaje de Participación	Miles de euros	
		2011	2010
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.l.	8,33%	-	-
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	<u>220</u>	<u>220</u>
		<u>413</u>	<u>413</u>

Créditos, no corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluye cuatro depósitos establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y otros pasivos financieros y cuyos importes ascienden a 114, 83, 503 y 123 miles de euros.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El vencimiento de los dos primeros depósitos tendrá lugar en noviembre de 2017 y 2022, respectivamente, y han devengado durante el ejercicio 2011 unos tipos de interés situados en torno al 5,50% (4,20% en 2010). Estos depósitos se encuentran pignorados en garantía de los riesgos derivados de los avales concertados por la Sociedad con determinadas entidades de crédito (véase nota 19).

El tercer y cuarto depósito se encuentran garantizando la devolución de la deuda a pagar por la Sociedad al Ministerio de Industria por las ayudas financieras de determinados proyectos subvencionados cuyo importe asciende a 1.348 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (1.368 miles de euros en 2010) (véase nota 19). Sus vencimientos tendrán lugar en el ejercicio en que se produzca el vencimiento de los pasivos financieros que garantizan. Créditos corrientes al 31 de diciembre de 2010 correspondía a imposiciones a plazo fijo cuyo vencimiento ha tenido lugar en el presente ejercicio y que han devengado durante los ejercicios 2011 y 2010 un tipo de interés entre el 3,15% y el 4%.

(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	
	Corriente	
	2011	2010
Grupo y asociadas		
Clientes (nota 20)	<u>1.079</u>	<u>318</u>
No vinculadas		
Clientes	17.227	7.315
Personal	7	14
Deudores varios y otros	174	78
Activos por impuesto corriente	39	8
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<u>1.566</u>	<u>1.676</u>
	19.013	9.091
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(2.833)</u>	<u>(2.712)</u>
	<u>16.180</u>	<u>6.379</u>
	<u>17.259</u>	<u>6.697</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	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	2.712	2.236
Dotaciones	149	544
Reversiones	<u>(28)</u>	<u>(68)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2.833</u>	<u>2.712</u>

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

Divisa	Miles de euros			
	2011		2010	
	Importe divisa	Importe euros	Importe divisa	Importe euros
USD	3.809	2.944	128	94
GBP	27	32	-	-

(d) Clasificación por vencimientos

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

	Miles de euros				
	2011				
	2012	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Créditos y otros activos financieros	742	938	1.680	(742)	938
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>15.654</u>	<u>-</u>	<u>15.654</u>	<u>(15.654)</u>	<u>-</u>
	<u>16.396</u>	<u>938</u>	<u>17.334</u>	<u>(16.396)</u>	<u>938</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros				
	2010				
	2011	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Créditos y otros activos financieros	5.422	1.138	6.560	(5.422)	1.138
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.013	-	5.013	(5.013)	-
	<u>10.435</u>	<u>1.138</u>	<u>11.573</u>	<u>(10.435)</u>	<u>1.138</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			
	2011			
	Nocional en miles	Unidad	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente
<u>Derivados mantenidos para negociar</u>				
a) <u>Derivados de tipo de interés</u>				
Permutas de tipo de interés	1.420	Euros	(23)	(39)
b) <u>Derivados de tipo de cambio</u>				
Contratos a plazo en moneda extranjera	2.623	Euros	(173)	-
			<u>(196)</u>	<u>(39)</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Nocional en miles	Unidad	Pasivo 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)
			<u>(37)</u>	<u>(40)</u>

La Sociedad no ha aplicado la contabilidad de coberturas para ninguno de los instrumentos financieros derivados de que dispone en 2011 y 2010.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe neto registrado en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2011 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 158 miles de euros de pérdidas (77 miles de euros de pérdidas en 2010).

(a) Permutas de tipos de interés

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipos de interés derivados principalmente de dos de sus préstamos bancarios.

El detalle de las operaciones de permuta financiera sobre tipos de interés en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

2011				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 19(b))</u>
1.218	608	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	812	28.12.05	28.09.15	3,76%

2010				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 19(b))</u>
1.218	761	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	1.015	28.12.05	28.09.15	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

Para gestionar sus riesgos de tipo de cambio la Sociedad ha suscrito contratos de venta a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de divisas y valores nominales de las operaciones de venta a plazo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Miles Divisa	Miles de euros
USD	3.380	2.612
GBP	9	11

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

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, clientes empresas del grupo y asociadas y deudores varios incluyen al cierre del ejercicio 2011 un importe de 2.976 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 2.623 miles de euros se encontraban cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el detalle anterior.

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

(13) Existencias

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Comerciales	1.663	1.814
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.604	3.040
Productos en curso y semiterminados	6.082	11.166
Productos terminados	724	1.503
Anticipos a proveedores	<u>37</u>	<u>7</u>
	<u>11.110</u>	<u>17.530</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 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	97	265
Productos en curso	54	-
Productos terminados	-	-
	<u>151</u>	<u>265</u>

Las razones principales que han motivado las reducciones de valor más significativas han sido las variaciones realizadas en el diseño de determinadas piezas que han provocado la obsolescencia técnica de una serie referencias (la anulación de pedidos puntuales en el ejercicio 2010).

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

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Libra esterlina	-	<u>47</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)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(14) Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Otros medios líquidos	-	2
Caja y bancos	<u>140</u>	<u>532</u>
	<u>140</u>	<u>534</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

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.316.627 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una (12.464.838 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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	
	2011	2010
Al 1 de enero	9.972	9.972
Reducciones de capital	<u>(119)</u>	-
Al 31 de diciembre	<u>9.853</u>	<u>9.972</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 22 de junio de 2011 la Junta General de la Sociedad autorizó al Consejo de Administración para acordar la reducción del capital social en 119 miles de euros mediante la amortización de 148.211 acciones propias. En virtud de dicho acuerdo el capital ha quedado establecido en 9.853 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo ésta al 12,75% (12,6% al 31 de diciembre de 2010).

(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	
	2011	2010
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>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(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) Reserva por 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(v) Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad en fecha 22 de junio de 2011 autorizar la adquisición de un máximo del 5% del capital social de la Sociedad en acciones propias a un precio mínimo del valor nominal de la acción y máximo 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.

Asimismo y en la misma fecha, la Junta General de la Sociedad autorizó al Consejo de Administración para acordar la reducción del capital social en 119 miles de euros mediante la amortización de 148.211 acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantiene en cartera 51.804 acciones propias (148.211 al 31 de diciembre de 2010) con un valor de cotización de 1,035 euros por acción (1,48 euros por acción al 31 de diciembre de 2010), que han sido adquiridas durante el ejercicio a un precio medio de 0,99 euros por acción (1,64 euros por acción en el ejercicio 2010) y ascienden a un coste de 51 miles de euros (243 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

(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 de euros	
	Corriente	
	Premio antigüedad	Total
Al 31 de diciembre de 2009	182	182
Dotaciones	6	6
Pagos	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Al 31 de diciembre de 2010	183	183
Dotaciones	85	85
Pagos	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	<u>258</u>	<u>258</u>



(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Provisiones

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

	Miles de euros		
	<u>Garantías</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2009	364	533	897
Dotaciones	167	183	350
Pagos	(300)	(249)	(549)
Al 31 de diciembre de 2010	231	467	698
Dotaciones	670	128	798
Aplicaciones	(568)	-	(568)
Pagos	-	(243)	(243)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>333</u>	<u>352</u>	<u>685</u>

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

	Miles euros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
No corriente	<u>352</u>	<u>467</u>
Corriente	<u>333</u>	<u>231</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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Pasivos Financieros por Categorías

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

	Miles euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Pasivos mantenidas para negociar</i>				
Derivados y otros (nota 12)	39	196	40	37
<i>Débitos y partidas a pagar</i>				
Deudas con entidades de crédito (tipo variable)	6.868	4.481	5.606	6.446
Otros pasivos financieros	3.762	1.070	3.917	1.223
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 8)	1.075	292	1.367	215
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	7.058	-	7.200
Otras cuentas a pagar	-	<u>5.424</u>	-	<u>5.880</u>
	<u>11.744</u>	<u>18.521</u>	<u>10.930</u>	<u>21.001</u>

(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		
	2011		Total
Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar		
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	956	956
Otros	80	-	80
Variación en el valor razonable	<u>158</u>	-	<u>158</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	<u>238</u>	<u>956</u>	<u>1.194</u>
Total	<u>238</u>	<u>956</u>	<u>1.194</u>

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles euros		
	2010		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	841	841
Variación en el 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>

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

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

	Miles euros	
	2011	2010
<i>No vinculadas</i>		
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	6.868	5.606
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	1.075	1.367
Otros pasivos financieros	<u>3.762</u>	<u>3.917</u>
	<u>11.705</u>	<u>10.890</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	4.481	6.446
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	292	215
Otros pasivos financieros	<u>1.070</u>	<u>1.223</u>
	<u>5.843</u>	<u>7.884</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe registrado en los conceptos de Deudas con entidades de crédito y en Acreedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 asciende, aproximadamente, a 3.234 miles de euros (3.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) considerando una tasa efectiva de un 5,5% (5% en el ejercicio 2010).

(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 3.257 miles de euros (4.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y con un límite de 7.000 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2011 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 3,21% en 2011 (2,29% en 2010). 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.

La vigencia de este préstamo se encuentra ligada al cumplimiento de los siguientes ratios financieros:

- Deuda financiera neta / fondos propios consolidados, no debe superar en dos ejercicios consecutivos la proporción de 0,3.
- Deuda financiera neta / EBITDA consolidado, no debe superar en dos años consecutivos la proporción de 2,5.
- Deuda financiera neta máxima, no puede exceder en ningún momento de los 10 millones de euros.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante la Sociedad ha obtenido con fecha 27 de diciembre de 2011 la dispensa del cumplimiento de los mismos para los ejercicios 2011 y 2010 por parte de la unanimidad de las entidades financieras que conforman el sindicato bancario, en base a lo cual los Administradores de la Sociedad han clasificado el referido préstamo conforme a su plazo de vencimiento contractual en el ejercicio 2011.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad procedió a clasificar la totalidad del saldo pendiente de dicho préstamo en el pasivo corriente.

- Un préstamo hipotecario sindicado recibido de varias entidades financieras el 11 de noviembre del 2009, cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.933 miles de euros (3.934 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), 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 variable referenciado al Euribor más un diferencial de un 2,25% (un tipo de interés nominal anual del 4% durante los tres primeros meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de un 2,25% durante el resto de la vida del préstamo en 2010). El tipo efectivo anual de este préstamo durante el ejercicio ha ascendido a un 4,4% (4% en 2010).
- 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, cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a importe global de 1.681 miles de euros (1.680 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), 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 variable referenciado al Euribor más un "spread" del 2% (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 en 2010). El tipo efectivo anual de estos préstamos durante el ejercicio 2011 ha ascendido a un 3,7% (2,7% durante el ejercicio 2010).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Asimismo, con fecha 28 de junio de 2010, la Sociedad concertó un préstamo ICO por importe de 500 miles de euros y vencimiento el 25 de julio de 2011, el cual ha sido cancelado en el ejercicio 2011 conforme a su fecha de vencimiento contractual y ha devengado un tipo de interés del 4,95% anual durante los ejercicios 2011 y 2010.
- 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 2011 asciende a un importe de 2.478 miles de euros (1.424 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El límite de las pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2011 asciende a 5.265 miles de euros (5.500 miles de euros en 2010) y han devengado unos tipos de interés anuales comprendidos entre el 2,02% y el 8,65% (2,52% y el 4,62% en 2010).

Una de las pólizas de crédito de la Sociedad cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 23 miles de euros (30 miles de euros al 31 de diciembre 2010) y cuyo límite asciende a 165 miles de euros se encuentra garantizada con una hipoteca establecida sobre un inmueble que la Sociedad ha adquirido como adjudicación en pago de la cuota de liquidación de la filial Montajes Panak, S.A. y cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2011 asciende a 66 miles de euros (66 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) (véase nota 9).

- Asimismo, la Sociedad tiene contratadas al 31 de diciembre de 2011 líneas de anticipos de exportación con un límite de 7.400 miles de euros (8.700 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), de las cuales no ha dispuesto de saldo a fecha de cierre de los ejercicios 2011 y 2010.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- La Sociedad tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 6.941 miles de euros (11.403 miles de euros en 2010). La Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales. En garantía de los riesgos derivados de ciertos avales concertados por la Sociedad con determinadas entidades financieras existen depósitos pignorados por importe de 197 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (véase nota 11).
- **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 4.685 miles de euros y 147 miles de euros, respectivamente (4.897 miles de euros y 243 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2010).

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	
	2011	2010
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	1.749	1.945
CDTI	<u>1.588</u>	<u>1.584</u>
	<u>3.337</u>	<u>3.529</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 6,15% (4,18% y 6,25% en el ejercicio 2010).



(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	
	2011	2010
CENIT	<u>147</u>	<u>243</u>
	<u>147</u>	<u>243</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 2011. 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 al Ministerio de Industria por las ayudas financieras de determinados proyectos subvencionados cuyo importe asciende a 1.348 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (1.368 miles de euros en 2010). En garantía de la devolución por la Sociedad de la deuda a pagar al Ministerio de Industria por estas ayudas financieras se han pignorado depósitos cuyo importe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 626 miles de euros (véase nota 11).



(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:

	<u>Miles euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Grupo y asociadas</i>		
Corriente		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 20)	1.168	1.440
<i>No vinculadas</i>		
Corriente		
Proveedores	5.890	5.760
Acreedores	2.896	1.420
Remuneraciones pendientes de pago	594	211
Administraciones públicas acreedores	564	358
Anticipos de clientes	<u>1.934</u>	<u>4.249</u>
	<u>13.046</u>	<u>13.438</u>

A fecha 31 de diciembre de 2011 y 2010, el epígrafe de proveedores no presenta saldos significativos en divisa.



(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							Menos parte corriente	No corriente
	2011								
	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total		
Deudas con entidades de créditos	4.481	2.071	2.127	1.839	831	-	11.349	(4.481)	6.868
Acreedores por arrendamiento financiero	292	333	321	335	86	-	1.367	(292)	1.075
Derivados	196	-	-	39	-	-	235	(196)	39
Otros pasivos financieros	1.070	690	437	297	223	2.115	4.832	(1.070)	3.762
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>12.482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.482</u>	<u>(12.482)</u>	<u>-</u>
	<u>18.521</u>	<u>3.094</u>	<u>2.885</u>	<u>2.510</u>	<u>1.140</u>	<u>2.115</u>	<u>30.265</u>	<u>(18.521)</u>	<u>11.744</u>
	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
Acreedores 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
Acreedores 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>



(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			
	2011			
	Saldos deudores			Saldos acreedores
Clientes	Cuentas corrientes	Créditos no corrientes	Proveedores	
<u>Grupo y asociadas</u>				
Nicolás Correa Calderería, S.A.	30	46	-	442
N.C. Manufacturing, S.A.	511	125	-	449
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1	6	-	277
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	-	332	-	-
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	<u>537</u>	<u>183</u>	<u>92</u>	<u>-</u>
	<u>1.079</u>	<u>692</u>	<u>92</u>	<u>1.168</u>
<u>Partes vinculadas</u>				
N.C. MEPRO, S.A.	17	-	-	-
N.C. Hyperbaric, S.A.	11	-	-	-
N.C. Service, S.A.	14	-	-	-
N.C. Inmobiliaria, S.L.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>42</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	Miles de euros			
	2010			
	Saldos deudores			Saldos acreedores
Clientes	Cuentas corrientes	Créditos no corrientes	Proveedores	
<u>Grupo y asociadas</u>				
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>275</u>	<u>8</u>
	<u>318</u>	<u>656</u>	<u>275</u>	<u>1.440</u>
<u>Partes vinculadas</u>				
N.C. MEPRO, S.A.	19	-	-	-
G.N.C. Laser, S.A.	<u>253</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>272</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</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				
	2011				
	Compras	Otros servicios	Ventas	Prestaciones de servicios	Otros ingresos de gestión
<u>Grupo y asociadas</u>					
Nicolás Correa Calderería, S.A.	1.233	-	96	2	-
N.C. Manufacturing, S.A.	505	-	730	32	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	795	-	1	1	-
Montajes Panak, S.A.	-	-	-	-	-
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	-	472	194	182	-
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	<u>8</u>	<u>93</u>	<u>1.745</u>	<u>123</u>	<u>-</u>
	<u>2.541</u>	<u>565</u>	<u>2.766</u>	<u>340</u>	<u>-</u>
<u>Partes vinculadas</u>					
N.C. MEPRO, S.A.	85	-	127	-	-
N.C. Hyperbaric, S.A.	-	-	3	-	-
N.C. Service, S.A.	4	-	221	-	-
N.C. Inmobiliaria, S.L.	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>100</u>	<u>-</u>	<u>351</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Miles de euros				
	2010				
	Compras	Otros servicios	Ventas	Prestaciones de servicios	Otros ingresos de gestión
<u>Grupo y asociadas</u>					
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>
<u>Partes vinculadas</u>					
N.C. MEPRO, S.A.	9	-	90	-	-
G.N.C. Laser, S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>144</u>	<u>-</u>	<u>-</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

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	15.790	48%
Resto	16.885	52%
Total de pagos del ejercicio	<u>32.675</u>	<u>100%</u>
PMPE (días) de pagos	22	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	4.435	45%

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 sobrepasaban el plazo máximo legal de 85 días ascendió 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			
	2011		2010	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	10.212	-	10.129	-
Activos por impuesto corriente	-	39	-	8
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	919	-	1.189
Otros	-	647	-	487
	<u>10.212</u>	<u>1.605</u>	<u>10.129</u>	<u>1.684</u>
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	1.612	-	1.504	-
Seguridad Social	-	264	-	223
Retenciones	-	300	-	135
Otros	-	-	-	-
	<u>1.612</u>	<u>564</u>	<u>1.504</u>	<u>358</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 los impuestos principales que le son aplicables:

	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2007 – 2010
Impuesto sobre el Valor Añadido	2008 – 2011
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2008 – 2011
Impuesto sobre Actividades Económicas	2008 – 2011

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 2011 no estará abierto a inspección hasta el 25 de julio de 2011.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(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:

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Nicolas Correa', located at the bottom right of the page.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros					
	2011					
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Patrimonio neto		Total	
Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	204	-	204	-	-	204
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-	-	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			204			204
Diferencias permanentes De la Sociedad individual	882	(821)	61	-	-	61
Diferencias temporarias: con origen en el ejercicio con origen en ejercicios anteriores	882	(821)	61	-	-	61
	-	(421)	(421)	-	-	(421)
	63	-	63	-	-	63
	62	(421)	(358)	-	-	(358)
Base imponible individual			(93)			(93)
Bases imponibles aportadas por sociedades del Grupo fiscal			249			(249)
Base imponible del Grupo fiscal			156			156

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	
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

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	
	2011	2010
	<u>Pérdidas y ganancias</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	<u>204</u>	<u>(7.692)</u>
Impuesto al 30%	61	(2.308)
Ingresos no tributables	(170)	-
Gastos no deducibles	189	(5)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y activadas	(83)	(108)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas	-	2.421
Otros	<u>3</u>	<u>-</u>
Ingreso por impuesto sobre beneficios	<u>-</u>	<u>-</u>
De las operaciones continuadas	<u>-</u>	<u>-</u>

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

	Miles euros	
	2011	2010
Impuesto corriente		
Impuesto corriente	(28)	-
Otros	3	-
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Amortización fiscal del fondo de comercio	127	126
Libertad de amortización	(1)	(2)
Otros	(18)	(16)
Créditos fiscales reconocidos en el Ejercicio	<u>(83)</u>	<u>(108)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Impuesto corriente en el ejercicio 2011 corresponde al ingreso corriente por pérdidas compensadas con bases imponibles de otras Sociedades del Grupo fiscal.

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

	Miles de euros		
	2011		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	-	(1.100)	(1.100)
Fondo de comercio	-	(506)	(506)
Operaciones de arrendamiento financiero	-	(6)	(6)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>10.212</u>	<u>-</u>	<u>10.212</u>
Total	<u>10.212</u>	<u>(1.612)</u>	<u>8.600</u>

	Miles de euros		
	2010		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	-	(1.100)	(1.100)
Fondo de comercio	-	(379)	(379)
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	-	(9)	(9)
Libertad de amortización y amortización Acelerada	-	(1)	(1)
Operaciones de arrendamiento financiero	-	(15)	(15)
Créditos fiscales 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

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 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles euros	
	2011	2010
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>10.117</u>	<u>9.787</u>
Total activos	<u>10.117</u>	<u>9.787</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.612)</u>	<u>(1.504)</u>
Total pasivos	<u>(1.612)</u>	<u>(1.504)</u>
Neto	<u>8.505</u>	<u>8.283</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.

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

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2011 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	2.445	2019
2005	3.185	2020
2006	3.373	2021
2009	5.215	2024
2010	<u>8.072</u>	2025
	<u>22.290</u>	

El Real Decreto Ley 9/2011, de 19 de agosto de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal, y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011 ha ampliado el plazo de compensación de las bases imponibles negativas vigentes a 1 de enero de 2012 a 18 años, en consecuencia las bases imponibles negativas pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2011 serían compensables hasta 3 años más de lo que refleja la tabla anterior.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La situación de las deducciones tributarias al cierre del ejercicio 2011, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

Ejercicio	I + D	EE	FP	DI	R	Total
1999	501	-	-	-	-	501
2000	112	-	-	-	-	112
2001	726	-	-	-	-	726
2002	1.134	343	5	-	-	1.482
2003	758	196	4	-	163	1.121
2004	527	483	5	-	117	1.132
2005	561	281	9	26	-	877
2006	929	206	7	4	-	1.146
2007	946	65	6	2	-	1.019
2008	804	88	2	26	-	920
2009	686	19	3	31	-	739
2010	266	8	1	2	-	277
2011	<u>338</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>339</u>
	<u>8.288</u>	<u>1.938</u>	<u>58</u>	<u>123</u>	<u>280</u>	<u>10.391</u>

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

EE: Deducción por actividades de exportación.

FP: Deducción por gastos de formación profesional.

R: Reinversión.

DI: Doble imposición de dividendos.

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

Ejercicio	Importe	Ultimo ejercicio de aplicación
2002	348	2012
2003	363	2013
1999	501	2014
2004	605	2014
2000	112	2015
2005	316	2015
2001	726	2016
2006	217	2016
2002	1.134	2017
2007	73	2017
2003	758	2018
2008	116	2018
2004	527	2019
2009	53	2019
2010	11	2020
2005	561	2020
2006	929	2021
2011	1	2021
2007	946	2022
2008	804	2023
2009	686	2024
2010	266	2025
2011	<u>338</u>	2026
	<u>10.391</u>	

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las deducciones por reinversión que mantiene la Sociedad corresponden a las originadas en determinadas enajenaciones de edificios y terrenos, llevadas a cabo en el ejercicio y en ejercicios anteriores. La reinversión debe realizarse dentro del plazo correspondiente entre el año anterior a la fecha de la enajenación y los tres siguientes.

El resumen por elemento de activo fijo de las enajenaciones realizadas acogidas a deducción por reinversión, los elementos en los que se materializa la reinversión y la fecha de mantenimiento de estos últimos, se presenta en el Anexo 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 (véase nota 5).

La naturaleza del reconocimiento de los activos por impuestos diferidos por importe de 10.212 miles de euros (10.129 miles de euros en 2010) se apoya en la existencia de pasivos por impuestos diferidos por importe de 1.612 miles de euros (1.504 miles de euros en 2010) y en las expectativas de bases imponibles positivas futuras a partir del ejercicio 2012, fundada en los resultados positivos de los ejercicios 2007, 2008 y 2011, 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 empezaron a materializar en el ejercicio 2010 y han tenido un importante reflejo en el ejercicio 2011.

De acuerdo con la proyección de bases imponibles confeccionada por la Sociedad, de la totalidad de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar disponibles que ascienden a 17.078 miles de euros en los próximos 10 años se recuperarían 11,2 millones de euros.

En el caso de existir variaciones de menos / más 1 % en el ratio de margen bruto interno sobre ventas (véase nota 6) utilizado para la confección de las proyecciones futuras de resultados, la recuperabilidad en los próximos 10 años de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación activados oscilaría entre 10,4 millones de euros y 12 millones de euros respectivamente. En este análisis se han considerado igualmente las bases imponibles aportadas por el resto de sociedades del grupo fiscal encabezado por la sociedad.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros					
	2011			2010		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bases imponibles negativas y deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>10.117</u>	<u>95</u>	<u>10.212</u>	<u>9.787</u>	<u>342</u>	<u>10.129</u>

(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 2011 y 2010 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles euros			
	2011		2010	
	Ventas	Prestación de servicios	Ventas	Prestación de servicios
España	1.969	492	1.960	331
Resto de Europa	18.547	993	11.479	755
Resto del mundo	<u>30.972</u>	<u>628</u>	<u>10.520</u>	<u>261</u>
	<u>51.488</u>	<u>2.113</u>	<u>23.959</u>	<u>1.347</u>

Los importes correspondientes al ejercicio 2011 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro cuyo contravalor en euros asciende a 7.115 miles de euros (1.000 miles de euros en 2010).

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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	
	2011	2010
Consumo de materias primas y otros		
Compras netas	20.197	15.734
Variación de existencias (nota 13)	<u>587</u>	<u>(1.520)</u>
	20.784	14.214
Trabajos realizados por otras empresas	<u>967</u>	<u>558</u>
	<u>21.751</u>	<u>14.772</u>

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

Su detalle para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.855	2.436
Otros gastos sociales	<u>398</u>	<u>331</u>
	3.253	2.767
Provisiones		
Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 17)	<u>128</u>	<u>183</u>
	<u>3.381</u>	<u>2.950</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad, durante el ejercicio 2011 han causado baja en la misma determinados trabajadores. El coste asociado a las bajas del ejercicio 2011 asciende a un importe de 165 miles de euros, aproximadamente (511 miles de euros en 2010).

El número medio de empleados, mantenido durante los ejercicios 2011 y 2010 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2011	2010
Ingenieros licenciados	20	22
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	40	34
Jefes administrativos y de taller	7	8
Ayudantes no titulados	4	3
Oficiales administrativos	45	55
Subalternos	11	9
Oficiales	<u>158</u>	<u>175</u>
	<u>285</u>	<u>306</u>

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

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	3	2	3	2
Alta Dirección	3	1	10	2
Resto de personal	<u>243</u>	<u>24</u>	<u>261</u>	<u>32</u>
	<u>249</u>	<u>27</u>	<u>274</u>	<u>36</u>

Al 31 de diciembre de 2011 no hay ningún miembro perteneciente a la Alta Dirección que sea asimismo Administrador de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010 incluido en Administradores y Alta Dirección había un hombre que formaba parte de la Alta Dirección y así mismo era Administrador de la Sociedad. El resto eran exclusivamente Administradores de la Sociedad.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Subvenciones de explotación

Con fecha 7 de diciembre de 2011, la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 159 trabajadores, por un máximo de 61 días, durante el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012.

Con fecha 22 de noviembre de 2011, el Delegado Territorial del Departamento de Empleo y Asuntos Sociales en Guipúzcoa ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 74 trabajadores, por un máximo de 59 días, durante el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012.

Con fecha 8 de junio de 2010, el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social del Gobierno Vasco autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores, por un máximo de 80 días laborales, durante el período 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 autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores, por un máximo de 82 días, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

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 6 miles de euros en 2011 (1.736 miles de euros en 2010) y ha sido registrada en el epígrafe de "Subvenciones de explotación".

(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 2011 y 2010 son como sigue:

- El Consejero Ejecutivo D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán (D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán durante todo el ejercicio 2010 y D. Javier Eguren Albistegui hasta el 23 de junio de 2010), ha percibido en conjunto, por los conceptos de sueldos, dietas y otras remuneraciones 130, 71 y 181 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2011 (137, 195 y 170 miles de euros en 2010). Al 31 de diciembre de 2011 D. Javier Eguren Albistegui no ocupa el cargo de Administrador, formando únicamente parte de la Alta Dirección.

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- Los restantes Consejeros han devengado las siguientes remuneraciones en concepto de dietas:

	Miles de euros	
	2011	2010
D. Eduardo Martínez Abascal	35	26
Dña. Ana María Nicolás-Correa Barragán	55	42
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	35	26
Moonlecht, S.L.	35	26
N mas 1 Capital Privado, S.L.	-	5
	<u>160</u>	<u>125</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 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.

- (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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>460</u>	<u>234</u>
(25) <u>Honorarios de Auditoría</u>		

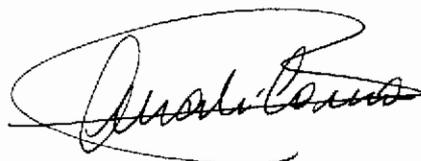
KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	81	79
Por otros servicios	-	<u>5</u>
	<u>81</u>	<u>84</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

(26) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por importe de 33 miles de euros durante el ejercicio 2011 (16 miles de euros en 2010) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado inversiones en activo fijo por este concepto. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 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 2011
(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.)	No auditada	100,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	-
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	Heiligenhaus (Alemania)	No auditada	100,00%	920	(866)	-	(17)	37	18	-
N.C. Manufacturing, S.A.	Burgos	KPMG	94,00%	902	755	-	2	1.659	850	-
Nicolás Correa Calderera, S.A.	Burgos	No auditada	89,99%	607	1.473	8	59	2.147	572	-
Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Kunming (China)	Shen Guogang	55,00%	4.864	205	1.169	538	6.776	2.675	-
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. (i)	Marinha Grande (Portugal)	No auditada	100,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	Burgos	No auditada	88,00%	61	363	-	13	437	53	-
Empresas asociadas										
Tiger Machinery Parts	California (EE.UU.)	No auditada	49,00%	93	(19)	-	11	85	-	-
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	No auditada	44,44%	81	573	-	22	676	36	-
								<u>4.202</u>	<u>4.202</u>	<u>=</u>

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2011 sin información disponible (n.d.)

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.)	No auditada	100,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	-
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	Heiligenhaus (Alemania)	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 Calderería, S.A.	Burgos	No auditada	89,99%	607	1.673	9	(200)	2.089	572	-
Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Kunming (China)	Shen Guogang	55,00%	3.364	(83)	492	125	4.064	1.850	-
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 Panak, S.A.	Deba (Gipuzkoa)	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. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	No auditada	44,44%	81	672	-	(152)	601	36	-
GNC Laser, S.A.	Deba (Gipuzcoa)	No auditada	44,00%	150	(37)	-	(139)	(26)	-	-
									<u>3.528</u>	<u>=</u>

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales de 2011, 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 2011

(Expresado en miles de euros)

	No corriente		Corriente		Total
	A coste amortizado o coste	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	
	Valor contable	Valor contable	Valor contable	razonable	
<u>Activos financieros valorados a coste</u>					
Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11)	425	425	-	-	-
Total	425	425	-	-	-
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>					
Créditos (tipo variable) y otros activos financieros	823	823	46	-	46
Cuentas corrientes con empresas del Grupo y asociadas	92	92	692	-	692
Depósitos y fianzas	23	23	4	-	4
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	15.473	-	15.473
Otras cuentas a cobrar	-	-	181	-	181
Total	938	938	16.396	-	16.396
<u>Activos financieros mantenidos para negociar</u>					
Instrumentos de patrimonio cotizados	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Total activos financieros	<u>1.363</u>	<u>1.363</u>	<u>16.396</u>	<u>-</u>	<u>16.396</u>

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		Total
	A coste amortizado o coste		A coste amortizado o coste		
	Valor contable	Total	Valor contable	A valor razonable	
<i>Activos financieros valorados a coste</i>					
Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11)	413	413	-	-	-
Total	413	413	-	-	-
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
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	-	-	92	-	92
Total	1.138	1.138	10.435	-	10.435
<i>Activos financieros mantenidos para negociar</i>					
Instrumentos de patrimonio cotizados	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-
Total activos financieros	1.551	1.551	10.435	-	10.435

Este Anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales de 2011, 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 2011

(Expresado en miles de euros)

	Reserva legal	Reservas de revalorizaciones 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 de las pérdidas del ejercicio 2009 Reservas	-	-	421	(4.710)	4.289	-
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.009	999	1.684	9.842	(7.692)	6.842
Beneficio del ejercicio 2011	-	-	-	-	204	204
Distribución de las pérdidas del ejercicio 2010 Reservas	-	-	421	(8.113)	7.692	-
Reducción de capital mediante amortización de acciones propias	-	-	-	(124)	-	(124)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>2.009</u>	<u>999</u>	<u>2.105</u>	<u>1.605</u>	<u>204</u>	<u>6.922</u>

Este Anexo forma parte integrante de la nota 15 de la memoria de las cuentas anuales de 2011, 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 2011 y 2010

(Expresado en miles de euros)

<u>Elemento transmitido</u>	<u>Deducción máxima a obtener</u>	<u>Importe de la renta acogida a reinvertir</u>	<u>Periodo reinversión</u>	<u>Elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha reinversión</u>	<u>Importe de los elementos reinvertidos</u>	<u>Fecha mantenimiento reinversión</u>	<u>Deducción realizada</u>	<u>Deducción pendiente realizar 31.12.08</u>	<u>Año límite para deducir</u>
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobos (Burgos)	164	817	19/12/02 a 19/12/06	Ampliación capital en NC USA, INC. Maquinaria 2003 Software 2003 Mobiliario 2003 Equipos Inf.2003	30/12/2002 30/09/2003 30/08/2003 12/06/2003 30/11/2003	664 94 15 15 30	30/12/2007 30/09/2006 30/08/2006 12/06/2006 30/11/2006	-	163	2012 2013 2013 2013 2013
Edificios de Leganés (Madrid)	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Aparatos, verif.2003 Ampliación Capital en NC Deutschland GMBH Modelos 2004	30/05/2003 30/12/2004 03/11/2004	3 530 137	30/05/2006 30/12/2009 03/11/2007	-	117	2013 2014 2014
	<u>281</u>	<u>1.400</u>				<u>1.488</u>		<u>280</u>	<u>280</u>	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales de 2011, 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 2011

	N.C. Calderería, S.A.	N.C. Manufacturing, S.A.	N.C. Electrónica, S.A.	NC Service, S.A.	NC Hyperbaric	GNC Kunming	N.C. Mepro, S.A.
D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán Miembro del Consejo Porcentaje de participación	(a) -	(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	X	-	X
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-
Moonlicht, S.L. Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-

Observaciones

- (a) Presidente del Consejo de Administración en representación de Mepro Outremer, S.A.
(b) Mantiene un 1,52% adicional de participación en el capital social en representación de Mepro Outremer, S.A.

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 Kunming	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 Díaz de Bustamante Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-
Moonlecht, S.L. Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-

Observaciones

- (a) Presidente 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.

NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2011

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 2011. Este informe anual de gestión describe los hitos principales del desarrollo de la Sociedad durante ese periodo:

1. Evolución de los Negocios

Este ejercicio 2011 se ha caracterizado por un incremento de la facturación, una reducción de gastos y un incremento del margen bruto de las operaciones.

Los ingresos ordinarios han sido de 54 millones de euros, lo que supone un aumento del 112% respecto a los 25 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBITDA ha pasado a ser 2,1 millones de euros, respecto a (5,9) millones de euros del 2010.

La Sociedad ha registrado unos resultados positivos, antes de impuestos, de 0,2 millones de euros, frente a las pérdidas de 7,7 millones de euros del ejercicio anterior.

En 2011 la captación de pedidos neta de la Sociedad (deducidas las anulaciones) ha alcanzado la cifra de 38,1 millones de euros, lo que supone una reducción del 6% con respecto a los 40,4 millones de euros del ejercicio anterior.

Esta reducción de la captación de pedidos se ha producido fundamentalmente en el segundo y tercer trimestre con una mejora en el cuarto que esperamos sea mantenida a lo largo de 2012.

En consecuencia, la cartera de pedidos al cierre del ejercicio 2011 ha sido de 17,2 millones de euros lo que supone una reducción del 47% respecto a los 32,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2010.

Tal y como reflejan los datos se ha confirmado durante el segundo semestre, el cambio de tendencia de la Sociedad, ya iniciado en los dos últimos meses del primer semestre, y este hecho ha permitido que hayamos acabado el año con un beneficio neto de 0,2 millones de Euros.

Se ven claramente los resultados de la reestructuración y el cambio de estrategia de la Sociedad, la cual en 2009 con unos ingresos totales similares, reflejó una pérdidas de 4,3 millones de euros, mientras que en 2011 se ha obtenido un resultado positivo. La clave de este cambio ha estado en el aumento del margen bruto de 27,86% a 35,83%.

2. Evolución Previsible de la Sociedad

La tendencia del buen ritmo de la entrada de pedidos, que se viene observando en los últimos meses, nos hace prever un primer semestre con poca actividad y en el que previsiblemente deberemos mantener el ERE y un segundo semestre en plena actividad que nos permita equilibrar el resultado anual.



2.

Las prioridades de la Sociedad se centran en incrementar el ritmo de entrada de pedidos, mantener las políticas de contención de gastos y mantener el margen de las ventas como garantía de la rentabilidad de las operaciones. Con todo ello se prevé una radical mejora de la actividad para el segundo semestre y como consecuencia un ejercicio 2012 con un resultado también positivo y una buena cartera de pedidos que permita continuar con la recuperación en el ejercicio 2013.

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

La Sociedad sigue desarrollando sus políticas de incremento de su presencia en los mercados exteriores que significan en este momento la mayor potencialidad comercial, según recogen todos los informes del sector.

La exportación, previsiblemente, significará más del 90% de las ventas de los próximos años, dada la atonía del mercado nacional.

En los próximos años, según todas las previsiones, el mercado chino supondrá el 43% del consumo mundial de máquina herramienta, y nuestra apuesta tanto con la fabricación propia en Kunming, como con la oficina comercial de Shanghai nos permite estar muy presentes en ese mercado y seguir incrementando nuestra penetración, habiendo alcanzado hasta la fecha una posición privilegiada frente a nuestros competidores españoles.

En Italia y USA hemos renovado y reforzado nuestra red de Agentes, por lo que esperamos resultados significativos en este ejercicio 2012, para aprovechar el mejor clima industrial, especialmente en USA.

Durante este ejercicio hemos unificado las marcas previamente existentes correa y anayak en una sola marca "Correanayak" y, consecuentemente, hemos unificado la red comercial tanto interna como externa, lo que produce un importante incremento de nuestra capacidad comercial que esperamos redunde en una mayor eficacia en la captación de pedidos a lo largo del 2012.

Como consecuencia de las medidas tomadas, y siempre y cuando sigamos contando con la confianza de las entidades financieras, no prevemos problemas de tesorería a lo largo del ejercicio 2012.

3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo

Pese a la negativa coyuntura económica Nicolás Correa, S.A. sigue apostando por las actividades de I+D como medio para lograr renovar y actualizar su gama de productos y la reducción de los costes de producción y aumento de la productividad, aspectos todos ellos imprescindibles para competir en un mercado global. Durante el ejercicio 2011, Nicolás Correa, S.A. ha incrementado su inversión en I+D+i alcanzando la cifra de 1,7 millones de Euros. Este importante esfuerzo inversor en I+D ha permitido que se avanzara en el desarrollo de diez proyectos de I+D, de los cuales la mitad se han comenzado a desarrollar durante este ejercicio.



3.

En estos proyectos, los equipos multidisciplinares de I+D han colaborado con dos Universidades, un centro adscrito al CSIC y seis Centros Tecnológicos, así como con varios clientes y proveedores.

Durante el año 2011 se ha lanzado una nueva familia de fresadoras de columna móvil, mesa fija y carnero horizontal móvil denominada MAGNA, capaz de cubrir las necesidades de mecanizado de los siguientes sectores del mercado: troqueles, moldes y matrices, mecánica general y aeronáutica. Su diseño termosimétrico "box in the box" permite realizar complejas operaciones de fresado con óptima precisión y su estructura, completamente modular, la convierten en una de las gamas más extensas del mercado, con configuraciones que van desde los 36 m³ de volumen de trabajo hasta los 360 m³. Este éxito de la metodología de diseño, desarrollada por Nicolás Correa, S.A. en los últimos años, permite lograr máquinas con elevadas prestaciones minimizando sus costes de producción.

Esta misma metodología de diseño se ha aplicado a la reingeniería de costes y modularización de la familia de máquinas HVM, logrando una importante reducción en los costes de fabricación, manteniendo todas sus prestaciones. Además, para mejorar la oferta de cabezales de fresado, durante el año 2011 se ha completado el desarrollo de un nuevo cabezal con dos ejes de giro continuos (E5E). Este cabezal ofrece una alta rigidez y es apto tanto para operaciones tanto de acabado como de desbaste. En función del electro-mandrino que incorpore puede llegar hasta las 24.000 rpm de giro de herramienta y potencias de hasta 60 kW

Igualmente, durante este año se han iniciado varios proyectos de I+D orientados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas a máquina-herramienta que permitirán sentar las bases para el diseño, en años venideros, de nuevas familias de fresadoras punteras a nivel mundial en cuanto a funcionalidades y reducido impacto medioambiental. Entre estos proyectos destacan el proyecto DeepMilling apoyado por el CDTI y el proyecto EMC²-Factory financiado por la Comisión Europea dentro del Séptimo Programa Marco.

4. Adquisiciones de Acciones Propias.

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad ha adquirido 51.804 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 Derivados

a. Permutas de tipos de interés

La Sociedad utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.



4.

El detalle de los contratos de permuta de tipos de interés en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

2011				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	608	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	812	28.12.05	28.09.15	3,76%

2010				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	761	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	1.015	28.12.05	28.09.15	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

Para gestionar sus riesgos de cambio, la Sociedad ha suscrito contratos de venta a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera.

El detalle de divisas y valores nacionales de las operaciones de venta a plazo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>
USD	3.380	2.612
GBP	9	11

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes.

La Sociedad ha estimado en el ejercicio 2010 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.

7. Información sobre Riesgos de la Sociedad

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.



5.

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.

a. 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.

b. Riesgo de tipo de cambio

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 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 y a la libra esterlina.

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en divisa de la Sociedad cuya moneda funcional es el euro se resume según el siguiente detalle:

<u>Transacciones netas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	7.507	1.124
Consumos de materias primas y Consumibles	(49)	-
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(36)</u>
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>
Contravalor en euros de libras esterlinas	1.817	1.051
Contravalor en euros de dólares de estados unidos	<u>5.641</u>	<u>37</u>
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>



6.

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 2011, ante una variación del 10% de la cotización del euro con respecto al dólar de EE.UU., manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio antes de impuestos se hubiera incrementado o disminuido en 564 (4 miles de euros en 2010), y frente a la libra esterlina, en las mismas circunstancias, el beneficio antes de impuestos hubiera variado en 182 miles de euros (105 miles de euros en 2010).

No obstante, la mencionada exposición al riesgo de tipo de cambio se gestiona a través de la contratación de seguros de cambio tal y cómo se comenta en el apartado de 6(b) anterior.

c. 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.

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 15.647 miles de euros (4.999 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.833 miles de euros (2.712 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente provisionados por considerar la Sociedad que son de dudosa cobrabilidad (nota 11(c)).

Al 31 de diciembre 2011, los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 262 miles de euros (42 miles de euros en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre 2011 la Sociedad dispone de otros activos financieros corrientes y no corrientes por importe de 6.307 miles de euros (10.501 miles de euros en 2010) que principalmente corresponden a depósitos en entidades financieras de reconocida solvencia y a créditos concedidos a empresas del grupo (depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia y créditos concedidos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2010).



7.

d. 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.

Asimismo, los Administradores de la Sociedad han evaluado al 31 de diciembre de 2011 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de su presupuesto de tesorería para el ejercicio 2012. Del mencionado análisis se desprende una generación de caja operativa de 3,5 millones de euros, que teniendo en cuenta los límites disponibles de las pólizas de crédito contratadas con entidades financieras que se espera serán renovadas en condiciones similares, será suficiente para atender los vencimientos de los préstamos concedidos a la Sociedad.

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 se encuentran establecidos en su mayoría en el primer trimestre del ejercicio siguiente.

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

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, 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 riesgos 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.



8.

Durante el ejercicio 2011 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 13.175 miles de euros (12.523 miles de euros en 2010) a un tipo de interés medio de 5,3% (4,946% en 2010), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 1.598 miles de euros (1.865 miles de euros en 2010).

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 90 miles de euros (40 miles de euros en 2010).

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011 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 2011, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).

Así como la información complementaria que exige el artículo 61 bis de la Ley del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 29 de Marzo de 2012, formula las cuentas anuales individuales (integradas por el balance de situación , la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) y el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

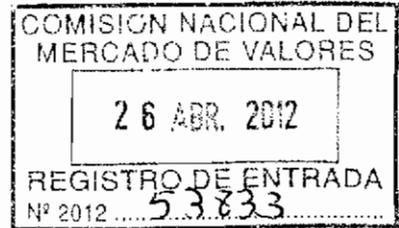
~~D. José Ignacio Nicolás Correa Barragán~~
(Presidente)

D. Felipe Oriol Diaz de Bustamante.
(Vocal)

D. Eduardo Martinez Abascal

Dña. Chloe McCracken.
Vocal

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



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

**Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2011**

**Informe de gestión consolidado
Ejercicio 2011**

(Junto con el Informe de Auditoría)

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



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 consolidado al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. 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

13 de abril de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 Nº 03/12/00711
COPIA GRATUITA

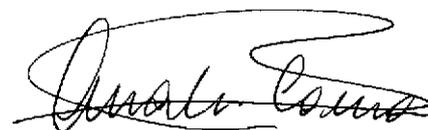
Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

NICOLÁS CORREA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Ingresos ordinarios	22	63.937	31.116
Otros ingresos	23	940	2.903
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(5.619)	81
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		51	63
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(26.196)	(16.355)
Gastos por retribuciones a los empleados	24	(17.405)	(14.696)
Gastos por amortización	5 y 6	(1.521)	(1.725)
Otros gastos	25	(12.464)	(9.259)
Beneficio/(Pérdida) antes de financieros, participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación, e impuestos		1.723	(7.872)
Ingresos financieros	26	180	243
Gastos financieros	26	(1.464)	(1.036)
Diferencias de tipo de cambio		278	116
Participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	7	<u>13</u>	<u>(128)</u>
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos de actividades Continuadas		730	(8.677)
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	27	<u>(45)</u>	<u>88</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		<u>685</u>	<u>(8.589)</u>
Atribuible a :			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		451	(8.592)
Participaciones no dominantes		<u>234</u>	<u>3</u>
		<u>685</u>	<u>(8.589)</u>
Pérdidas por acción (expresado en euros)			
Básicas	15	0,037	(0,693)
Diluidas	15	0,037	(0,693)

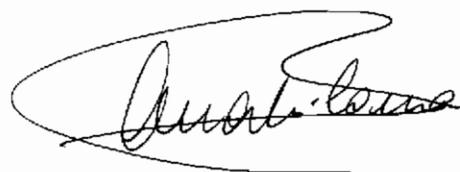


NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO		685	(8.589)
Otro Resultado Global:			
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	14.5	<u>593</u>	<u>278</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTO		<u>593</u>	<u>278</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>1.278</u>	<u>(8.311)</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		777	(8.439)
Participaciones no dominantes		<u>501</u>	<u>128</u>
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		<u>1.278</u>	<u>(8.311)</u>



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

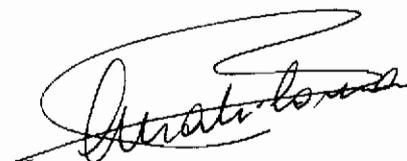
Nota	Capital	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante					Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
		Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Otro resultado global	Ganancias acumuladas			
Saldo al 31 de diciembre de 2009	9.972	15.633	(23)	23.011	163	(2.654)	1.934	48.036	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(8.592)	3	(8.589)	
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	153	153	-	125	278	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	153	(8.592)	128	(8.311)	
Adquisición de acciones propias	-	-	(243)	-	-	-	-	(243)	
Aumentos / (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	160	160	
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	
A reservas	-	-	(2.318)	-	-	2.318	-	-	
Otros movimientos	-	-	49	-	-	20	-	69	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.972	15.633	(266)	20.742	316	(8.908)	2.222	39.711	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	451	234	685	
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	326	326	-	267	593	
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	326	451	501	1.278	
Adquisición de acciones propias	-	-	(51)	-	-	-	-	(51)	
Amortización de acciones propias	(119)	-	243	(124)	-	-	-	-	
Aumentos / (reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	675	675	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	5	-	5	
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	-	-	-	-	-	-	
A reservas	-	-	-	(7.934)	-	7.934	-	-	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	9.853	15.633	(74)	12.684	642	(518)	3.398	41.618	

NICOLÁS CORREA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos		730	(8.677)
<i>Ajustes por:</i>			
Amortizaciones	5 y 6	1.521	1.725
Correcciones valorativas por deterioro	10 y 11	272	741
Variación de provisiones y prestaciones a empleados	18 y 19	333	76
(Ingresos)/gastos por diferencias de cambio		(278)	(116)
Ingresos financieros	26	(180)	(243)
Gastos financieros	26	1.464	1.036
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	(13)	128
Beneficio en la venta de inmovilizado material y otros		(13)	57
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	23	<u>(676)</u>	<u>(2.519)</u>
		3.160	(8.726)
Cambios en el capital circulante			
(Aumento) /Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(10.193)	2.750
(Aumento)/Disminución en existencias		4.697	172
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes		(18)	(21)
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		710	6.141
Otros pasivos corrientes		291	
Pagos de provisiones	19	<u>(302)</u>	<u>(253)</u>
Efectivo generado por las operaciones		(1.655)	997
Intereses pagados		(1.163)	(941)
Intereses cobrados		188	322
Dividendos cobrados		13	18
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		<u>16</u>	<u>32</u>
Efectivo neto generado por las actividades de explotación		(2.601)	428
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material	5	17	(24)
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		4.786	3.659
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	5	(1.898)	(631)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	6	(10)	(89)
Pagos por la adquisición de activos financieros		<u>(2.023)</u>	<u>(5.181)</u>
Efectivo neto generado por actividades de inversión		872	(2.266)
Flujo de efectivo de actividades financieras			
Cobros procedentes de subvenciones, donaciones y legados recibidos		297	2.631
Emisión de instrumentos de patrimonio		675	-
Cobros procedentes de la emisión de capital		-	163
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	14.4	(51)	(243)
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		548	679
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		4.484	3.951
Devolución y amortización de otros pasivos financieros		(971)	(2.681)
Devolución y amortización de préstamos y otros pasivos remunerados		<u>(3.882)</u>	<u>(2.424)</u>
Efectivo neto generado por actividades financieras		1.098	2.076
Aumento (Disminución) neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(631)	238
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial	12	<u>1.655</u>	<u>1.417</u>
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	12	<u>1.024</u>	<u>1.655</u>

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2011.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2011 y 2010

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.

Nicolás Correa, S.A. es la sociedad dominante de un Grupo formado por las sociedades dependientes que se relacionan en el Anexo I adjunto (en adelante el Grupo) el cual forma parte integrante de esta nota. Ninguna de las sociedades participadas de la Sociedad dominante cotiza en Bolsa.

En el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de las siguientes sociedades:

- Montajes Panak, S.A. por disolución de la Sociedad.
- Nicolás Correa Laser, S.A. por venta de la Sociedad.

En el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 se produjo la salida del perímetro de consolidación de las siguientes sociedades:

- Nicolás Correa Italia, S.R.L. por disolución de la Sociedad.
- Nicolás Correa Cataluña, S.A. por venta de la Sociedad.

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 2011 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 2011 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.



(Continúa)

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

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 2011, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2012, 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 y utilizando el principio de coste histórico con la excepción de los instrumentos financieros derivados que se han registrado a valor razonable.

2.2 Comparación de la información

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado uniformemente para los dos ejercicios presentados.

De acuerdo con la resolución del 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de cuentas sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con la información incluida en la nota 21 sobre el aplazamiento de pago a acreedores comerciales, la información comparativa del ejercicio 2010 se refiere, exclusivamente, al importe del saldo pendiente de pago a los proveedores, que al cierre acumulaba un aplazamiento superior al plazo legal de pago, por lo que la información del 2011 no es comparable con la del ejercicio anterior.

2.3 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, a continuación se detallan 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 consolidadas.

2.3.1 Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.3.2 Cambios de estimación

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2011, 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 consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

2.4 Normas e interpretaciones efectivas desde el ejercicio 2011

No ha habido normas e interpretaciones efectivas desde el ejercicio 2011 con impacto en el Grupo que no hayan sido aplicadas.

2.5 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 2012 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:

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.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

NIIF 10 Estados financieros consolidados - emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta nueva norma de consolidación reemplaza a la actual NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*, así como a las SIC 12 *Entidades con Cometido Especial*. El objetivo de esta norma es obtener un modelo único de consolidación que se basa en tres aspectos: la exposición o existencia de derecho a retornos variables derivados de su participación; la capacidad de influir en los retornos a través del poder que se ejerce sobre la participada; y la existencia de un vínculo entre poder y retornos.

La Dirección no estima que este nuevo enfoque cambie la conclusión sobre la existencia de control.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades - emitida en mayo de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma integra todos los requerimientos de información relativos a dependientes, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, haciendo hincapié en el hecho de que si bien se permite la agregación de la información a revelar, la presentación debe ser coherente con el objetivo general de información a revelar, y ha de ser clara y no llevar a confusión.

El Grupo evaluará el impacto de la misma para el primer ejercicio en que resulte de aplicación.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.

NIIF 13 Medición del valor razonable - emitida en mayo 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta norma reemplaza las diversas guías contenidas en normas individuales creando una única guía de medición del valor razonable e incluye los requerimientos de información a revelar al respecto.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2013.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Modificación a la NIC 1: Presentación de las partidas que componen “Otro resultado global” - emitida en junio de 2011 (pendiente de adopción por la Unión Europea)

Esta modificación a la norma trata únicamente aspectos de presentación, siendo el principal cambio la presentación por separado en el Estado del Resultado Global de las partidas que en el futuro podrían ser objeto de reclasificación a pérdidas y ganancias, de aquellas que nunca van a ser objeto de reclasificación.

El impacto de la nueva presentación se evaluará en el primer ejercicio en que resulte de aplicación la modificación a la norma.

Esta norma entra en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2012.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2011 de la Sociedad, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, contempla su traspaso a reservas voluntarias.

La propuesta de aplicación de las pérdidas de la Sociedad del ejercicio 2010, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 22 de junio de 2011 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 aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, 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.

En el Anexo I se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo 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.

Las cuentas anuales o 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.

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

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo o por otra entidad.

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.

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en el Anexo I adjunto.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 o valor razonable menos los costes de venta. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

4.3 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 dominante.

4.3.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre la moneda funcional y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

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.

En la presentación del estado 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 de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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 incluyeron en las reservas por ganancias acumuladas. A partir de dicha fecha, la conversión a euros de negocios en el extranjero cuya moneda funcional no es la de un país hiperinflacionario se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha de cada balance;
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio vigentes en la fecha de cada transacción; y
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en otro resultado global;

4.4 **Inmovilizado material**

4.4.1 Reconocimiento inicial

El inmovilizado material se reconoce a coste o coste atribuido, menos la amortización acumulada y, en su caso la pérdida acumulada por deterioro del valor. 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 se realiza mediante el abono de los costes imputables al activo en cuentas de la partida Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes de la cuenta de resultados consolidada.

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



(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 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.

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 Intangibles**4.5.1. Fondo de comercio

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

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

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 garantizar 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 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

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida.

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 y 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

4.6 Instrumentos 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.

A efectos de su valoración, los instrumentos financieros se clasifican en las categorías de activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, separando aquellos designados inicialmente de aquellos mantenidos para negociar, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, activos financieros disponibles para la venta y pasivos financieros a coste amortizado. La clasificación en las categorías anteriores se efectúa atendiendo a las características del instrumento y a las intenciones del Grupo en el momento de su reconocimiento inicial.

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 o han sido designados 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
- En el reconocimiento inicial 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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Es 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 gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida en que se incurren.

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

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 otro resultado global, 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".



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 de forma continua, 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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.7 Acciones propias de la Sociedad Dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, 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.

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;



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- 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.

La reducción del valor 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 reducción del valor tiene como límite el menor del coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias.

Las reducciones y reversiones en el valor de las existencias se reconocen con abono a la partida Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y consumos de materias primas y otros aprovisionamientos.

4.9 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios 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 fuesen 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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 (véase nota 18).

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 consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que la empresa tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.13.1 Provisiones por garantías

El Grupo concede garantías de un año o 3.000 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;
- 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.14.2 Prestación de servicios

El Grupo presta 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.

Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono al epígrafe subvenciones oficiales del balance 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Subvenciones de tipos de interés

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

4.14.4 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.

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".



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Se reconoce un activo por impuestos diferidos sólo en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras. Los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente, así como los no reconocidos, se someten, en cada fecha de balance, a revisión.

El 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 consolidado como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

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 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos corrientes tales como acreedores comerciales, pasivos generados por gastos de personal y otros costes de explotación, se clasifican como corrientes independientemente de que su vencimiento se vaya a producir más allá de los doce meses contados desde la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del balance, aunque el plazo original sea por un período superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre del balance y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

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

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 se muestra a continuación:



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros										
	31.12.09	Altas	Bajas	Traspasos	Otros movimientos	31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	Otros movimientos	31.12.11
Coste											
Terrenos y construcciones	24.243	351	-	29	-	24.623	42	-	(10)	240	24.895
Instalaciones técnicas y maquinaria	19.409	76	(73)	-	(3)	19.409	31	-	19	41	19.500
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	7.096	100	(34)	14	12	7.188	72	(39)	-	18	7.239
Equipos informáticos	1.172	104	(15)	-	-	1.261	62	-	-	1	1.324
Inmovilizaciones materiales en curso	52	-	-	(43)	-	9	1.691	-	(9)	-	1.691
	<u>51.972</u>	<u>631</u>	<u>(122)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>52.490</u>	<u>1.898</u>	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>300</u>	<u>54.649</u>
Amortización acumulada											
Construcciones	(6.026)	(562)	-	381	-	(6.207)	(552)	-	-	(20)	(6.779)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.712)	(713)	73	(381)	-	(15.733)	(593)	-	-	(11)	(16.337)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(5.957)	(312)	15	-	-	(6.254)	(248)	22	-	-	(6.480)
Equipos informáticos	(1.035)	(67)	1	-	-	(1.101)	(55)	-	-	(1)	(1.157)
	<u>(27.730)</u>	<u>(1.654)</u>	<u>89</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(29.295)</u>	<u>(1.448)</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>(32)</u>	<u>(30.753)</u>
Saldo neto	<u>24.242</u>	<u>(1.023)</u>	<u>(33)</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>23.195</u>	<u>450</u>	<u>(17)</u>	<u>-</u>	<u>268</u>	<u>23.896</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2011 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 18.335 miles de euros (18.357 miles de euros en 2010) y amortización acumulada de 6.584 miles de euros (6.185 miles de euros en 2010), 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 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Instalaciones técnicas y maquinaria	11.688	11.110
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.712	2.577
Equipos informáticos	827	765
Otro inmovilizado	<u>2.761</u>	<u>2.476</u>
	<u>17.988</u>	<u>16.928</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	
	2011	2010
Coste arrendamientos financieros capitalizados	1.499	1.499
Amortización acumulada	<u>(265)</u>	<u>(146)</u>
Importe neto en libros	<u>1.234</u>	<u>1.353</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 2011 asciende a 237 miles de euros (119 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta, siendo el importe de cada una de ellas variable al estar sujetas a un tipo de interés 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			
	2011			
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Más de 5 años	Total
Pagos mínimos	346	1.152	-	1.498
Intereses	<u>(54)</u>	<u>(77)</u>	-	<u>(131)</u>
Valor actual (notas 17.1)	<u>292</u>	<u>1.075</u>	=	<u>1.367</u>

	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 17.1)	<u>215</u>	<u>1.367</u>	=	<u>1.582</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 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de comercio	Otros	Total
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>
Altas	-	10	10
Otros movimientos	-	41	41
Cargo por amortización	—	(73)	(73)
Al 31 de diciembre de 2011			
Coste	9.523	1.003	10.526
Amortización acumulada	—	(811)	(811)
Importe neto en libros	<u>9.523</u>	<u>192</u>	<u>9.715</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

El Grupo 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. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. El Grupo 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	
	2011	2010
Margen bruto interno	33,50%	30,50%
Tasa de crecimiento	1,75%	1,75%
Tasa de descuento	10,99%	9,20%

La Dirección ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y sus expectativas de desarrollo del mercado.

La tasa de crecimiento utilizada para el análisis de deterioro del fondo de comercio en 2011, se ha basado en una estimación global interna a partir de las inflaciones esperadas para el ejercicio 2015 en los países donde se espera que la Sociedad Dominante lleve a cabo sus ventas. El indicador utilizado para la medición de la inflación ha sido el deflactor del producto interior bruto que ha sido obtenido de informes públicos. Estas mediciones de inflación por países se han ponderado en función de la cartera esperada en cada uno de ellos para el ejercicio 2015 y posteriormente, se han corregido ligeramente a la baja con el fin de incorporar elementos de prudencia en la determinación del estimado.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Respecto a la tasa de descuento, la metodología aplicada en el ejercicio 2011 ha sido la misma que la aplicada en el ejercicio precedente, y, por lo tanto, es el cambio en las variables del modelo lo que justifica el incremento de la tasa de descuento.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, las provisiones 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 interno sobre ventas del valor de continuación, dando lugar a los siguientes escenarios:

	<u>Escenario Bajista</u>	<u>Escenario más probable</u>	<u>Escenario alcista</u>
2011	32,50%	33,50%	34,50%
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:

2011				2010			
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	(306)	1.195	2.877	8,73%	(1.224)	612	2.731
10,99%	(2.272)	(953)	517	9,23%	(3.444)	(1.871)	(72)
11,49%	(4.044)	(2.877)	(1.584)	9,73%	(5.402)	(4.043)	(2.502)
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	5.043	6.850	8.875	8,73%	7.297	9.743	12.567
10,99%	2.701	4.289	6.059	9,23%	4.380	6.476	8.872
11,49%	591	1.996	3.552	9,73%	1.811	3.622	5.675
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	1,25%	1,75%	2,25%
10,49%	10.393	12.505	14.873	8,73%	15.818	18.874	22.403
10,99%	7.673	9.530	11.600	9,23%	12.204	14.823	17.817
11,49%	5.226	6.869	8.689	9,73%	9.024	11.287	13.852

El porcentaje del margen bruto interno se determina deduciendo del total de ingresos los costes variables de las ventas y los consumos de las materias empleados en las mismas.

La evolución del margen bruto interno y la cifra de negocios de la Sociedad Dominante ha sido la siguiente:

	2011	2010	2009
Margen bruto interno	35,83%	31,36%	27,86%
Cifra de negocios	53.601	25.306	51.019



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad Dominante ha mejorado significativamente sus márgenes brutos sobre ventas alcanzando un nivel del 35,83% (31,36% en 2010), así como su resultado como consecuencia de una serie de medidas estructurales que han reducido significativamente los costes variables de producción. Dichas medidas han consistido en la reducción de los costes de producción mediante la modificación del diseño de piezas estructurales, buscando una mayor estandarización de componentes en las distintas gamas de productos, lo que ha permitido a la Sociedad obtener importantes ahorros en los precios de adquisición y una mejora en la gestión de las compras, entre otros a través de la importación de elementos desde países de bajo coste.

(b) Otros activos intangibles

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

Al 31 de diciembre de 2011 aplicaciones informáticas por importe de 676 miles de euros se encuentran totalmente amortizadas (545 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

Asimismo el Grupo ha incurrido en 1.780 miles de euros (1.468 miles de euros en 2010) relacionados con gastos de investigación y desarrollo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2011 adjunta, de los cuales 403 miles de euros (267 miles de euros en 2010) corresponden a subcontrataciones y otros gastos externos que han sido registrados en diversas partidas de Otros Gastos, y el resto a trabajos desempeñados por el personal propio del Grupo.

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	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	292	420
Participación en resultados	13	(128)
Variaciones del perímetro	<u>11</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>316</u>	<u>292</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo mantiene las siguientes inversiones en empresas dependientes no consolidadas y asociadas, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa:

Denominación	País	% de participación	
		2011	2010
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda.	Portugal	100,00%	100,00%
N.C. Mepro, S.A.	España	44,44%	44,44%
Tiger Machinery Parts, Co.	EE.UU.	49,00%	49,00%
GNC Laser, S.L.	España	0,00%	44,00%

Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda. es una sociedad dependiente que no ha sido consolidada dada su total irrelevancia.

Con fecha 30 de mayo de 2011, la Sociedad Dominante del Grupo ha procedido a la venta y transmisión de la totalidad de las acciones que le pertenecían en la compañía mercantil GNC Laser, S.A. por un precio global de un euro. La participación del Grupo en dicha filial se encontraba totalmente deteriorada.

Con fecha 13 de mayo de 2010 el Grupo procedió a la enajenación del 19,75% de la participación que mantenía en Nicolás Correa Cataluña, S.A., siendo el resultado de dicha 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 del ejercicio 2010 (véase nota 25).

La participación que el Grupo mantenía en Nicolás Correa Italia, S.R.L. fue 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 adquirió 30.000 acciones nominativas de la sociedad GNC Laser, S.L. por el precio global de un euro que confirieron al Grupo un porcentaje de participación del 44% en dicha sociedad.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros					Participación en el resultado
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos ordinarios	Beneficios/ Pérdidas	
2011	<u>896</u>	<u>135</u>	<u>761</u>	<u>617</u>	<u>17</u>	<u>13</u>
2010	<u>1.398</u>	<u>749</u>	<u>649</u>	<u>610</u>	<u>(292)</u>	<u>(128)</u>

(i) Moneda extranjera

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

8. Activos Financieros

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

	Miles de euros			
	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a coste				
Instrumentos de patrimonio no cotizados	413	-	413	-
Activos financieros mantenidos a Valores	12	2	-	-
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos	838	2.059	838	4.762
Depósitos y fianzas	36	11	52	60
Total activos financieros	<u>1.299</u>	<u>2.072</u>	<u>1.303</u>	<u>4.822</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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	
		2011	2010
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	220	220
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%	-	-
Sociedad de Garantía Recíproca	0,06%	<u>9</u>	<u>9</u>
		<u>413</u>	<u>413</u>

Créditos, no corrientes, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen cuatro depósitos establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y cuyos importes ascienden a 114, 83, 503 y 123 miles de euros. El vencimiento de los dos primeros depósitos tendrá lugar en noviembre de 2017 y 2022, respectivamente y han devengado durante el ejercicio 2011 unos tipos de interés situados en torno al 5,50% (4,20% en 2010). El vencimiento del tercer y cuarto depósito tendrá lugar en el ejercicio en que se produzca el vencimiento de los pasivos financieros que se encuentran garantizando.

Depósitos por importe de 197 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 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 (véase nota 17).

Asimismo depósitos por importe de 626 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran garantizando la devolución de la deuda a pagar por la Sociedad Dominante del Grupo al Ministerio de Industria por las ayudas financieras de determinados proyectos subvencionados cuyo importe asciende a 1.348 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (1.368 miles de euros en 2010) (véase nota 16).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Créditos, corrientes, en el ejercicio 2011 corresponde a una imposición a plazo fijo en una institución financiera cuyo vencimiento se producirá el 13 de febrero de 2012 y que devenga un tipo de interés del 3,31%. Créditos corrientes al 31 de diciembre de 2010 correspondía en su mayoría a imposiciones a plazo fijo en instituciones financieras cuyo vencimiento ha tenido lugar en el presente ejercicio y que han devengado durante los ejercicios 2011 y 2010 un tipo de interés entre el 3,15% y el 4%.

9. Instrumentos Financieros Derivados

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

	Miles de euros			
	2011			
	Nocional		Pasivo	
Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	
Derivados mantenidos para negociar				
<u>Derivados de tipo de interés</u>				
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	1.420	Euros	(39)	(23)
<u>Derivados de tipo de cambio</u>				
Contratos a plazo en moneda extranjera (nota 9.2)	2.623	Euros	-	(173)
			(39)	(196)
	Miles de euros			
	2010			
	Nocional		Pasivo	
Importe en miles	Unidad	No corriente	Corriente	
Derivados mantenidos para negociar				
<u>Derivados de tipo de interés</u>				
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	1.776	Euros	(40)	(37)
			(40)	(37)

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo no ha aplicado la contabilidad de coberturas para ninguno de los instrumentos financieros derivados de que dispone en 2011 y 2010.

El importe neto registrado en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2011 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 158 miles de euros de pérdidas (77 miles de euros de pérdidas en 2010).

9.1 Permutas de tipos de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

El detalle de los contratos de permuta de tipos de interés en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

2011				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	608	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	812	28.12.05	28.09.15	3,76%
2010				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	761	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	1.015	28.12.05	28.09.15	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

Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos de venta a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de divisas y valores nominales de las operaciones de venta a plazo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>
USD	3.380	2.612
GBP	9	11

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes.

La Sociedad ha estimado en el ejercicio 2010 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 consolidado es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales	1.965	2.240
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	5.655	4.581
Productos en curso	7.455	12.688
Productos terminados	1.586	1.833
Anticipos	<u>197</u>	<u>365</u>
	<u>16.858</u>	<u>21.707</u>

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comerciales, materias primas y bienes mantenidos para su transformación	97	265
Productos en curso	<u>54</u>	<u>-</u>
	<u>151</u>	<u>265</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 las modificaciones realizadas en el diseño de determinadas piezas que han provocado la obsolescencia técnica de una serie referencias (la anulación de pedidos puntuales en el ejercicio 2010).

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

Moneda	Miles de euros	
	2011	2010
Renminbi (Yuan)	2.290	356
Libra esterlina	39	47
Dólares de EE.UU.	3	-

11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	20.731	10.140
Anticipos a empleados	48	48
Administraciones públicas	1.919	1.964
Deudores varios y otros	192	91
Provisiones por incobrabilidad	<u>(2.833)</u>	<u>(2.712)</u>
	<u>20.057</u>	<u>9.539</u>

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.269	1.232
Subvenciones oficiales	647	712
Otros conceptos	<u>3</u>	<u>20</u>
	<u>1.919</u>	<u>1.964</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	
	2011	2010
Saldos al 1 de enero	2.712	2.236
Dotaciones por incobrabilidad	149	544
Reversiones	<u>(28)</u>	<u>(68)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2.833</u>	<u>2.712</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	
	2011	2010
Otros medios líquidos	-	2
Caja y bancos	<u>1.024</u>	<u>1.653</u>
	<u>1.024</u>	<u>1.655</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 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inmovilizado material	-	-	(2.099)	(2.117)	(2.099)	(2.110)
Fondo de comercio	-	-	(738)	(611)	(738)	(611)
Otros	312	287	-	-	312	287
Valoración de activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-
Gastos de establecimiento	-	-	-	-	-	-
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	-	-	-	(9)	-	(18)
Libertad de amortización y amortización acelerada	-	-	-	(1)	-	(3)
Operaciones de arrendamiento financiero	-	-	(6)	(9)	(6)	(24)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>10.546</u>	<u>10.474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.546</u>	<u>10.474</u>
Total	<u>10.858</u>	<u>10.761</u>	<u>(2.843)</u>	<u>(2.747)</u>	<u>8.015</u>	<u>8.014</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 10.858 miles de euros (10.761 miles de euros en 2010) se apoya en la existencia de pasivos por impuestos diferidos por importe de 2.843 miles de euros (2.747 miles de euros en 2010) y en las expectativas de bases imponibles positivas futuras a partir del ejercicio 2012, fundada en los resultados positivos de los ejercicios 2007, 2008 y 2011, 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 empezaron a materializar en el ejercicio 2010 y han tenido un importante reflejo en el ejercicio 2011.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con la proyección de bases imponibles confeccionada por el Grupo, de la totalidad de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar disponibles que ascienden a 17.919 miles de euros en los próximos 10 años se recuperarían 11,2 millones de euros.

En el caso de existir variaciones de menos / más 1 % en el ratio de margen bruto interno sobre ventas (véase nota 6) utilizado para la confección de las proyecciones futuras de resultados, la recuperabilidad en los próximos 10 años de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicación activados oscilaría entre 10,4 millones de euros y 12 millones de euros respectivamente.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 y 2010 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:

	31.12.09		Reconocidos en		31.12.10		Reconocidos en		31.12.11	
			Resultados	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados	Reservas
Inmovilizado material	(2.121)	4	(127)	-	(2.117)	18	-	-	(2.099)	-
Fondo de comercio	(484)	(127)	120	-	(611)	(127)	-	-	(738)	-
Otros	167	120	-	-	287	25	-	-	312	-
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	10.368	106	-	-	10.474	72	-	-	10.546	-
Valoración de activos financieros no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de establecimiento	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalías por enajenación de inmovilizado	(18)	9	-	-	(9)	9	-	-	-	-
Libertad de amortización y amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acelerada	(3)	2	-	-	(1)	1	-	-	-	-
Operaciones de arrendamiento financiero	(24)	15	-	-	(9)	3	-	-	(6)	-
Préstamos a tipo de interés nulo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>7.896</u>	<u>118</u>			<u>8.014</u>	<u>1</u>			<u>8.015</u>	

(Ver nota 27)



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuestos diferidos, que siendo conocidos por el Grupo no han sido reconocidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, ascienden a 7.373 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 (6.222 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

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	
	2011	2010
Activos por diferencias temporarias	312	287
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>10.216</u>	<u>10.132</u>
Total activos	10.528	10.419
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(2.843)</u>	<u>(2.747)</u>
Total pasivos	<u>(2.843)</u>	<u>(2.747)</u>
Neto	<u>7.685</u>	<u>7.672</u>

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.316.627 acciones ordinarias de 0,80 euros de valor nominal cada una (12.464.838 acciones al 31 de diciembre de 2010), 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

El movimiento de las acciones en circulación es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Al 1 de enero	9.972	9.972
Reducciones de capital	<u>(119)</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre	<u>9.853</u>	<u>9.972</u>

Con fecha 22 de junio de 2011 la Junta General de la Sociedad Dominante autorizó al Consejo de Administración para acordar la reducción del capital social en 119 miles de euros mediante la amortización de 148.211 acciones propias. En virtud de dicho acuerdo el capital ha quedado establecido en 9.853 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la única entidad jurídica que posee una participación superior al 10% es Dinamia Capital Privado, S.A., S.C.R., ascendiendo ésta al 12,75% al 31 de diciembre de 2011 (12,6% al 31 de diciembre de 2010).

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	
	2011	2010
Reserva legal	2.009	2.009
Reservas voluntarias	1.605	9.842
Reserva por fondo de comercio	2.105	1.684
Otras reservas de la Sociedad Dominante	5.966	6.208
Reservas de revalorizaciones legales	<u>999</u>	<u>999</u>
	<u>12.684</u>	<u>20.742</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Reserva legal

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

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por lo comentado en la nota 14.6.

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 fue 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 dominante acordó por unanimidad en fecha 22 de junio de 2011 autorizar la adquisición de un máximo del 5% del capital social de la Sociedad a un precio mínimo del valor nominal de la acción y máximo 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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo y en la misma fecha, la Junta General de la Sociedad dominante autorizó al Consejo de Administración para acordar la reducción del capital social en 119 miles de euros mediante la amortización de 148.211 acciones propias. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor nominal de dichas acciones, que ha ascendido a 124 miles de euros, se ha registrado minorando las reservas.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo mantiene en cartera 62.804 acciones de la Sociedad Dominante (159.211 acciones al 31 de diciembre de 2010), de las cuales 51.804 acciones (148.211 acciones en 2010) han sido adquiridas durante el ejercicio 2011 a un precio medio de 0,99 euros por acción (1,64 euros por acción en 2010), ascendiendo a un coste de 51 miles de euros (243 miles de euros en 2010) 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. El valor de cotización de las acciones al 31 de diciembre de 2011 asciende a 1,035 euros por acción (1,48 euros por acción en 2010).

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Número</u>	<u>Coste de Adquisición</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11.000	22.990	2,09
Adquisiciones	<u>148.211</u>	<u>243.066</u>	<u>1,64</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	159.211	266.056	1,66
Amortizaciones	(148.211)	(243.066)	1,64
Adquisiciones	<u>51.804</u>	<u>51.286</u>	<u>0,99</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>62.804</u>	<u>74.276</u>	<u>1,18</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Sociedad</u>	Miles de euros		
	<u>Número</u>	<u>Coste de Adquisición</u>	<u>Precio medio de adquisición</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11.000	22.990	2,09
Adquisiciones	<u>148.211</u>	<u>243.066</u>	<u>1,64</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	159.211	266.056	1,66
Amortizaciones	-148.211	-243.066	1,64
Adquisiciones	<u>51.804</u>	<u>51.286</u>	<u>0,99</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>62.804</u>	<u>74.276</u>	<u>1,18</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 2011 y 2010 se presentan a continuación:

	<u>Miles de euros</u> <u>Diferencias de conversión</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	163
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	278
Atribuible a tenedores de Participaciones no dominantes	<u>(125)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	316
Ingresos y gastos generados en el ejercicio	593
Atribuible a tenedores de Participaciones no dominantes	<u>(267)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>642</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 2011 y 2010, 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 dominante, son como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva legal	2.009	2.009
Reservas de revalorizaciones legales	999	999
Reserva por amortización fiscal de fondo de comercio	<u>2.105</u>	<u>1.684</u>
	<u>5.113</u>	<u>4.692</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, 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 2011 y 2010 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2011	2010
Total endeudamiento financiero	40.705	39.612
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	<u>(1.024)</u>	<u>(1.655)</u>
Endeudamiento neto	39.681	37.957
Patrimonio neto	<u>41.618</u>	<u>39.711</u>
Total capital	<u>81.299</u>	<u>77.668</u>
Ratio de endeudamiento	<u>48,81%</u>	<u>48,87%</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.

	31.12.11	31.12.10
Beneficio / (Pérdida) atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	451	(8.592)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	12.299.688	12.393.961
Beneficios / (Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	<u>0,037</u>	<u>(0,693)</u>

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

	31.12.11	31.12.10
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	12.305.627	12.453.838
Efecto de las acciones propias	<u>(5.939)</u>	<u>(59.877)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>12.299.688</u>	<u>12.393.961</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	
	2011	2010
No corriente	3.837	4.142
Corriente	<u>1.331</u>	<u>1.397</u>
	<u>5.168</u>	<u>5.539</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	
	2011	2010
Ministerio de Ciencia y Tecnología	1.749	1.945
CDTI	1.600	1.584
Otros	<u>1.819</u>	<u>2.010</u>
	<u>5.168</u>	<u>5.539</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 fijo efectivos que oscilan entre el 4,18% y el 6,15% (entre el 4,18% y el 6,25% en 2010).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

“Otros” corresponde, principalmente, a la deuda a pagar a corto plazo al Ministerio de Industria por las ayudas financieras de determinados proyectos subvencionados. En garantía de la devolución por la Sociedad Dominante de la deuda a pagar al Ministerio de Industria por estas ayudas financieras se han pignorado depósitos cuyo importe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 626 miles de euros (véase nota 8).

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

	Miles de euros	
	2011	2010
A un año	1.395	1.397
A dos años	828	925
A tres años	498	793
A cuatro años	332	492
A cinco años	259	257
Más de cinco años	<u>2.393</u>	<u>2.187</u>
	5.705	6.051
Menos intereses futuros	<u>(537)</u>	<u>(512)</u>
	<u>5.168</u>	<u>5.539</u>

El valor razonable de estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2011 asciende, aproximadamente, a 3.546 miles de euros (4.107 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) considerando una tasa efectiva de un 5,5% (de un 5% 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	
	2011	2010
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>11.381</u>	<u>8.649</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>6.715</u>	<u>8.797</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	
	2011	2010
A un año	7.025	9.074
A dos años	3.084	2.193
A tres años	3.333	2.193
A cuatro años	2.993	2.063
A cinco años	1.423	1.494
Más de cinco años	<u>1.994</u>	<u>1.953</u>
	19.852	18.970
Menos intereses futuros estimados	<u>(1.756)</u>	<u>(1.524)</u>
	<u>18.096</u>	<u>17.446</u>

Los intereses futuros a pagar han sido estimados considerando una tasa efectiva del 4,5% (3,26% en 2010).

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

17.1 Deudas con entidades de crédito

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Préstamos	12.524	12.504
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5.4.)	1.367	1.582
Créditos bancarios	<u>4.205</u>	<u>3.360</u>
	<u>18.096</u>	<u>17.446</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 3.257 miles de euros (4.117 miles de euros al 31 de diciembre de 2010) y con un límite de 7.000 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2011 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 3,21% en 2011 (2,29% en 2010). 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 y que se detallan a continuación :
 - Deuda financiera neta / fondos propios consolidados, no debe superar en dos ejercicios consecutivos la proporción de 0,3.
 - Deuda financiera neta / EBITDA consolidado, no debe superar en dos años consecutivos la proporción de 2,5.
 - Deuda financiera neta máxima, no puede exceder en ningún momento de los 10 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2011 dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante la Sociedad dominante del Grupo ha obtenido en el ejercicio 2011 la dispensa del cumplimiento de los mismos por parte de la unanimidad de las entidades financieras que conforman el sindicato bancario, en base a lo cual los Administradores de la Sociedad dominante han clasificado el referido préstamo conforme a su plazo de vencimiento contractual.

Al 31 de diciembre de 2010 se produjo el incumplimiento de los mencionados ratios por lo que la Sociedad dominante procedió a clasificar la totalidad del saldo pendiente de dicho préstamo en el pasivo corriente.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Un préstamo hipotecario recibido de varias entidades financieras el 11 de noviembre del 2009, cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.933 miles de euros (3.934 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), 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 variable referenciado al Euribor más un diferencial de un 2,25% (un tipo de interés nominal anual del 4% durante los tres primeros meses y un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un diferencial de un 2,25% durante el resto de la vida del préstamo en 2010). El tipo efectivo anual de este préstamo durante el ejercicio ha ascendido a un 4,4% (4% en 2010).
- 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, cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a un importe global de 1.681 miles de euros (1.680 miles de euros al 31 de diciembre de 2010), y vencimiento el 30 de septiembre de 2015. Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria de edificios propiedad de la Sociedad dominante (véase nota 5.1) y han devengado un tipo de interés variable referenciado al Euribor más un "spread" del 2% (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 en 2010). El tipo efectivo anual de estos préstamos durante el ejercicio 2011 ha ascendido a un 3,7% (2,7% durante el ejercicio 2010).
- Asimismo bajo este concepto se incluye un préstamo hipotecario por importe de 1.261 miles de euros (1.352 miles de al 31 de diciembre de 2010) y un límite de 1.600 miles de euros, que fue concertado en el ejercicio 2008 por una de las sociedades del Grupo para la adquisición de inmovilizado. El vencimiento de este préstamo tendrá lugar en el ejercicio 2023 y ha devengado durante el ejercicio 2011 un tipo de interés del 3,415% (2,517% en 2010).
- Por otro lado, con fecha 26 de enero de 2010, una entidad financiera concedió a una de las sociedades del Grupo un préstamo personal por importe de 500 miles euros. Al 31 de diciembre de 2011 el valor a coste amortizado del referido préstamo asciende a 337 miles de euros (412 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). La devolución de dicho préstamo se encuentra garantizada por un aval bancario concedido por una entidad financiera cuyo importe al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 427 miles de euros y para cuya garantía a su vez el Grupo tiene constituida una fianza por importe de 10 miles de euros (11 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Los dos préstamos descritos anteriormente gozan de garantía hipotecaria establecida sobre determinados elementos del inmovilizado material (véase nota 5.1).
- Durante el ejercicio 2011, una de las sociedades del Grupo ha formalizado un nuevo contrato de préstamo con determinada entidad financiera. El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 del referido préstamo asciende a 1.973 miles de euros y su vencimiento tendrá lugar en el ejercicio 2022. Este préstamo goza de garantía hipotecaria de determinado inmovilizado material (véase nota 5.1) y ha devengado durante el ejercicio 2011 un tipo de interés del 2,99%.
- Por último, con fecha 28 de junio de 2010, la Sociedad dominante del Grupo concertó un préstamo ICO por importe de 500 miles de euros y vencimiento el 25 de julio de 2011, el cual ha sido cancelado en el ejercicio 2011 conforme a su fecha de vencimiento contractual y ha devengado un tipo de interés del 4,95% anual durante los ejercicios 2011 y 2010.

Créditos bancarios corresponden a pólizas de crédito concertadas con determinadas entidades financieras cuyos límites agregados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 8.010 miles de euros (a 11.720 miles de euros en el ejercicio 2010). 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 2,02% y el 8,65% (2,5% y el 4,62% en 2010).

Adicionalmente, la Sociedad dominante del Grupo tiene contratadas al 31 de diciembre de 2011 líneas de anticipos de exportación con un límite de 7.400 miles de euros (8.700 miles de euros en 2010), de las cuales no ha dispuesto de saldo a la fecha de cierre de los ejercicios 2011 y 2010.

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 7.307 miles de euros (11.403 miles de euros en 2010). El Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales. En garantía de los riesgos derivados de ciertos avales concertados por la Sociedad dominante con determinadas entidades financieras existen depósitos pignorados por importe de 197 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (véase nota 8).

La Sociedad dominante del Grupo, 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	
	2011	2010
Provisión premio antigüedad (nota 4.12.2)	<u>258</u>	<u>183</u>

19 Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros		
	Garantías	Otras	Total
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	309	519	828
Provisiones dotadas	670	204	874
Provisiones revertidas	(570)	(46)	(616)
Provisiones utilizadas	(60)	(242)	(302)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>349</u>	<u>435</u>	<u>784</u>

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

	Miles de euros	
	2011	2010
No corriente	435	519
Corriente	<u>349</u>	<u>309</u>
	<u>784</u>	<u>828</u>

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2011	2010
Saldos al 1 de enero	-	-
Subvenciones concedidas en el ejercicio	588	328
Subvenciones reconocidas en ingresos (nota 23)	(588)	(328)
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	
	2011	2010
Acreedores comerciales	10.914	9.074
Anticipos recibidos por pedidos	4.355	6.436
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	846	384
Pasivos por subvenciones reintegrables	-	-
Organismos de la Seguridad Social acreedores	370	275
Administraciones Públicas Acreedoras	<u>721</u>	<u>381</u>
	<u>17.206</u>	<u>16.550</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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), la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores al 31 de diciembre de 2011 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	21.362	59%
Resto	<u>15.134</u>	<u>41%</u>
Total de pagos del ejercicio	<u>36.496</u>	<u>100%</u>
Período medio ponderado excedido de pagos (días)	26	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	3.092	28%

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 sobrepasaban el plazo máximo legal de 85 días ascendió a 2.128 miles de euros.

22. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Venta de bienes	61.404	29.665
Prestaciones de servicios	<u>2.533</u>	<u>1.451</u>
	<u>63.937</u>	<u>31.116</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

23. Otros Ingresos

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Ingresos por arrendamientos operativos	60	79
Beneficios en la venta de inmovilizado material y otros	2	(57)
Subvenciones de explotación	88	2.191
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (nota 20)	588	328
Otros ingresos	<u>202</u>	<u>362</u>
	<u>940</u>	<u>2.903</u>

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad Dominante del Grupo ha presentado en las Oficinas Territoriales de trabajo de Burgos y Guipúzcoa, sendas solicitudes para cuatro expedientes de regulación de empleo temporal.

Con fecha 7 de diciembre de 2011, la Delegación Territorial de Burgos de la Junta de Castilla y León ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 159 trabajadores, por un máximo de 61 días, durante el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012.

Con fecha 22 de noviembre de 2011, el Delegado Territorial del Departamento de Empleo y Asuntos Sociales en Guipúzcoa ha autorizado la suspensión temporal de las relaciones laborales de 74 trabajadores, por un máximo de 59 días, durante el período comprendido entre el 1 de diciembre de 2011 y el 31 de marzo de 2012.

Durante el ejercicio 2010 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 autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 88 trabajadores, por un máximo de 80 días laborales, durante el período 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 autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 162 trabajadores, por un máximo de 82 días, durante el período 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 autorizó 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 autorizó la suspensión temporal de las relaciones laborales de 13 trabajadores de N. C. Electrónica, S.A. durante 143 días laborables, en el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2010 y el 31 de diciembre 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 6 miles de euros (1.953 miles de euros en 2010) 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.

24. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	12.744	10.365
Indemnizaciones	183	511
Dotación a la provisión para jubilación parcial	194	183
Seguridad Social	3.881	3.290
Otros gastos sociales	<u>403</u>	<u>347</u>
	<u>17.405</u>	<u>14.696</u>

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2011 han causado baja determinados empleados. El coste asociado a las mismas, asciende a 165 miles de euros, aproximadamente (511 miles de euros en 2010).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo mantenido durante los ejercicios 2011 y 2010 y desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2011	2010
Ingenieros y licenciados	39	39
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	64	61
Jefes administrativos y de taller	10	14
Ayudantes no titulados	4	3
Oficiales administrativos	65	68
Subalternos	11	9
Oficiales	<u>229</u>	<u>224</u>
	<u>422</u>	<u>418</u>

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

	2011		2010	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	3	2	3	2
Alta Dirección	3	1	10	2
Resto de personal	<u>243</u>	<u>24</u>	<u>261</u>	<u>32</u>
	<u>249</u>	<u>27</u>	<u>274</u>	<u>36</u>

Al 31 de diciembre de 2011 no hay ningún miembro perteneciente a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante del Grupo que sea asimismo Administrador de la Sociedad Dominante (Al 31 de diciembre de 2010 incluido en Administradores y Alta Dirección había un hombre que formaba parte de la Alta Dirección y así mismo era Administrador de la Sociedad dominante. El resto eran exclusivamente Administradores de la Sociedad).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

25. Otros Gastos

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisiones comerciales	6.028	3.908
Transportes de ventas	1.269	559
Reparaciones y mantenimiento	392	295
Asesoramientos	1.221	1.215
Publicidad y propaganda	1.363	1.106
Suministros	721	706
Pérdidas deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	868	763
Exceso de provisiones	(616)	(299)
Resultados por enajenación de instrumentos de patrimonio (nota 7)	-	12
Tributos	188	202
Otros gastos de gestión corriente	12	2
Otros servicios exteriores	1.018	790
	<u>12.464</u>	<u>9.259</u>

26. Ingresos y Gastos Financieros

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

	Miles de euros	
	2011	2010
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>		
Otros ingresos		
Total ingresos financieros	<u>180</u>	<u>243</u>
<u>Gastos financieros</u>		
<u>Activos y Pasivos financieros mantenidos para negociar</u>		
Variación de valor razonable de Instrumentos financieros derivados (nota 9)		
<u>Débitos y partidas a pagar</u>		
De deudas con entidades de crédito	<u>1.306</u>	<u>959</u>
Total gastos financieros	<u>1.464</u>	<u>1.036</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

27. Impuesto sobre las Ganancias

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias en 2011 (ingreso en el ejercicio 2010), es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Impuesto corriente		
Del ejercicio	43	30
Otros	<u>3</u>	<u>-</u>
	46	30
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	82	(12)
Créditos por bases imponibles negativas y deducciones fiscales reconocidos en el ejercicio	<u>(83)</u>	<u>(106)</u>
	<u>45</u>	<u>(88)</u>

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	<u>730</u>	<u>(8.677)</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad (30%)	219	(2.603)
Ingresos no tributables	568	365
Gastos no deducibles	(629)	(233)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas	(141)	2.413
Diferencias de tipos impositivos	<u>28</u>	<u>(30)</u>
Gasto/(Ingreso) por impuesto	<u>45</u>	<u>(88)</u>

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2011 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Miles de euros	Compensables hasta
2004	2.445	2019
2005	3.185	2020
2006	3.373	2021
2009	6.060	2024
2010	<u>8.723</u>	2025
	<u>23.786</u>	



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El Real Decreto Ley 9/2011, de 19 de agosto de medidas para la mejora de la calidad y cohesión del sistema nacional de salud, de contribución a la consolidación fiscal, y de elevación del importe máximo de los avales del Estado para 2011 ha ampliado el plazo de compensación de las bases imponibles negativas vigentes a 1 de enero de 2012 a 18 años, en consecuencia las bases imponibles negativas pendientes de compensación a 31 de diciembre de 2011 serían compensables hasta 3 años más de lo que refleja la tabla anterior.

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	726	-	-	-	-	726
2002	1.137	343	5	-	-	1.485
2003	758	196	5	-	163	1.122
2004	527	483	5	-	117	1.132
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	-	26	-	944
2009	801	19	3	31	-	854
2010	332	8	1	2	-	343
2011	354	-	-	1	-	355
	<u>8.679</u>	<u>1.689</u>	<u>43</u>	<u>92</u>	<u>280</u>	<u>10.783</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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>	<u>Miles de euros</u>
2002	351
2003	364
2014	1.106
2015	454
2016	1.026
2017	1.265
2018	898
2019	580
2020	572
2021	930
2022	946
2023	804
2024	801
2025	322
2026	<u>354</u>
	<u>10.783</u>

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros, al 31 de diciembre se encuentran activados los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros					
	2011			2010		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bases imponibles negativas y deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>10.216</u>	<u>330</u>	<u>10.546</u>	<u>10.132</u>	<u>342</u>	<u>10.474</u>
	<u>10.216</u>	<u>330</u>	<u>10.546</u> (nota 13)	<u>10.132</u>	<u>342</u>	<u>10.474</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 2011 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2008 (1 de enero de 2007 para el Impuesto sobre Sociedades).

28. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>460</u>	<u>234</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

29. Saldos y transacciones con Partes Vinculadas**29.1 Saldos del Grupo con Partes Vinculadas**

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

	Miles de euros					
	2011			2010		
	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Otros activos financieros	-	13	13	-	2	2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes, empresas del grupo y asociadas a c/p	<u>18</u>	<u>244</u>	<u>262</u>	<u>272</u>	<u>385</u>	<u>657</u>
Total activos corrientes	<u>18</u>	<u>257</u>	<u>275</u>	<u>272</u>	<u>387</u>	<u>659</u>
Total activo	<u>18</u>	<u>257</u>	<u>275</u>	<u>272</u>	<u>387</u>	<u>659</u>
Deudas a c/p						
Otros pasivos financieros	-	225	225	-	375	375
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<u>-</u>	<u>55</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>225</u>	<u>225</u>
Total pasivos corrientes	<u>-</u>	<u>280</u>	<u>280</u>	<u>-</u>	<u>600</u>	<u>600</u>
Total pasivo	<u>-</u>	<u>280</u>	<u>280</u>	<u>-</u>	<u>600</u>	<u>600</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La información relativa a los saldos y transacciones con Administradores y personal clave de la Dirección se muestra en las notas 28 y 29.3.

29.2 Transacciones del Grupo con Partes Vinculadas

Los importes de las transacciones del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

	Miles de euros					
	2011			2010		
	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos						
Ventas netas						
Ventas	<u>127</u>	<u>958</u>	<u>1.085</u>	<u>144</u>	<u>1.103</u>	<u>1.247</u>
	<u>127</u>	<u>958</u>	<u>1.085</u>	<u>144</u>	<u>1.103</u>	<u>179</u>
Gastos						
Compras netas						
Compras	<u>85</u>	<u>504</u>	<u>589</u>	<u>9</u>	<u>388</u>	<u>1.247</u>
	<u>85</u>	<u>504</u>	<u>589</u>	<u>9</u>	<u>388</u>	<u>397</u>

La venta de bienes se realiza en función de los precios vigentes aplicables a terceros no vinculados.

29.3 Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos	130	137
Dietas	231	195
Otras retribuciones	<u>181</u>	<u>170</u>
	<u>542</u>	<u>502</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante 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 2011 y 2010 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos a cobrar del Grupo en concepto de remuneraciones devengadas y no cobradas.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con la Sociedad Dominante ni con el resto de 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 Dominante y de las personas vinculadas a los mismos en otras 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.

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 2011 y 2010. Asimismo, no ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe significativo.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2011 y 2010, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	87	84
Por otros servicios	-	<u>5</u>
	<u>87</u>	<u>89</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010, con independencia del momento de su facturación.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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 2011	<u>204</u>	<u>64</u>	<u>15</u>	<u>19</u>	<u>549</u>	<u>-</u>	<u>(17)</u>	<u>834</u>
Ejercicio 2010	<u>(7.692)</u>	<u>(198)</u>	<u>(355)</u>	<u>(94)</u>	<u>129</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>(8.201)</u>

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	
	2011	2010
Resultado antes de impuestos de los segmentos operativos	834	(8.201)
Eliminación de dividendos inter-segmentos	-	-
Incorporación de resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación	13	(128)
Amortización del ejercicio de la revalorización de inmovilizado material en primera aplicación	(38)	(38)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	(138)	(394)
Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles	<u>59</u>	<u>84</u>
	<u>730</u>	<u>(8.677)</u>

Los resultados después 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 GMBH	
Ejercicio 2011	<u>204</u>	<u>45</u>	<u>2</u>	<u>13</u>	<u>508</u>	<u>=</u>	<u>(17)</u>	<u>755</u>
Ejercicio 2010	<u>(7.692)</u>	<u>(200)</u>	<u>(355)</u>	<u>(94)</u>	<u>122</u>	<u>(5)</u>	<u>4</u>	<u>(8.220)</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos totales desglosados por segmentos operativos son como sigue:

	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 GMBH	
Ejercicio 2011	<u>65.662</u>	<u>5.891</u>	<u>6.471</u>	<u>752</u>	<u>10.446</u>	<u>—</u>	<u>581</u>	<u>89.803</u>
Ejercicio 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>	<u>85.639</u>

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	
	2011	2010
Activos totales de los segmentos	89.803	85.639
Eliminación de participaciones en empresas consolidadas por integración global netas de deterioros	(4.167)	(3.492)
Incorporación de resultados acumulados de sociedades consolidadas por el método de la participación	280	256
Revalorización de inmovilizado material en primera aplicación neta de amortizaciones	3.332	3.370
Eliminación de saldos inter-segmentos	(3.169)	(2.795)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	(392)	(671)
Otros	<u>441</u>	<u>774</u>
	<u>86.128</u>	<u>83.081</u>

El detalle de los Ingresos ordinarios del Grupo asignados por segmentos operativos son las 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 GMBH	
Ejercicio 2011	<u>53.601</u>	<u>5.648</u>	<u>4.049</u>	<u>1.175</u>	<u>5.244</u>	<u>—</u>	<u>919</u>	<u>70.636</u>
Ejercicio 2010	<u>25.306</u>	<u>4.045</u>	<u>2.400</u>	<u>586</u>	<u>3.071</u>	<u>—</u>	<u>914</u>	<u>36.322</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2011	2010
Ingresos ordinarios de los segmentos	70.636	36.322
Eliminación de transacciones inter-segmentos	<u>(6.699)</u>	<u>(5.206)</u>
	<u>63.937</u>	<u>31.116</u>

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 2011	<u>130</u>	<u>(1.194)</u>	<u>49</u>	<u>(270)</u>	<u>180</u>	<u>(1.464)</u>
Ejercicio 2010	<u>234</u>	<u>(918)</u>	<u>9</u>	<u>(118)</u>	<u>243</u>	<u>(1.036)</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			
	2011		2010	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ingresos y gastos financieros de los Segmentos	180	1.464	243	(1.036)
Eliminación de dividendos inter-Segmentos	-	-	-	-
	<u>180</u>	<u>1.464</u>	<u>243</u>	<u>(1.036)</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle del gasto por amortización del ejercicio desglosado por segmentos es el siguiente:

	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, GMBH	
Ejercicio 2011	<u>981</u>	<u>149</u>	<u>138</u>	<u>4</u>	<u>262</u>	=	<u>9</u>	<u>1.543</u>
Ejercicio 2010	<u>1.103</u>	<u>152</u>	<u>205</u>	<u>6</u>	<u>294</u>	<u>4</u>	<u>10</u>	<u>1.774</u>

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	
	2011	2010
Gasto por amortización de los segmentos	1.543	1.774
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>(60)</u>	<u>(87)</u>
	<u>1.521</u>	<u>1.725</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 2011	<u>6.742</u>	<u>8.962</u>	<u>3.223</u>	<u>3.277</u>	<u>5.517</u>	<u>25.545</u>	<u>5.224</u>	<u>5.447</u>	<u>63.937</u>
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>

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo no ha obtenido ingresos de un único cliente que superen el 10% de la cifra total de ingresos.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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			Total
	Europa	China	Resto del Mundo	
Ejercicio 2011	<u>27.938</u>	<u>5.673</u>	<u>-</u>	<u>33.611</u>
Ejercicio 2010	<u>29.098</u>	<u>3.799</u>	<u>36</u>	<u>32.933</u>

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de cada sociedad del Grupo. 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.

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. y la libra esterlina.

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en divisa en sociedades del Grupo cuya moneda funcional es el euro se resume según el siguiente detalle:

<u>Transacciones netas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	7.507	1.124
Consumos de materias primas y Consumibles	(49)	-
Otros gastos	-	(36)
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>
Contravalor en euros de libras esterlinas	1.817	1.051
Contravalor en euros de dólares de estados unidos	<u>5.641</u>	<u>37</u>
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>

Así mismo, una sociedad del Grupo está expuesta al riesgo de tipo de cambio por sus operaciones en euros, principalmente con la Sociedad Dominante al ser su moneda funcional distinta del euro. Durante el presente ejercicio el importe de estas transacciones ha ascendido a 2.122 miles de euros (2.064 miles de euros en 2010), las cuales han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2011, ante una variación del 10% de la cotización del euro con respecto al yuan, manteniendo el resto de variables constantes, el beneficio consolidado antes de impuestos se hubiera incrementado o disminuido en 212 miles de euros (206 miles de euros en 2010), frente al dólar de EE.UU. en las mismas circunstancias, el beneficio consolidado antes de impuestos hubiera variado en 564 (4 miles de euros en 2010) y frente a la libra esterlina el beneficio consolidado hubiera variado en 182 miles de euros (105 miles de euros en 2010).

Al 31 de diciembre las sociedades del Grupo no mantienen activos o pasivos financieros significativos en moneda distinta a su moneda funcional.

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 20.923 miles de euros (10.231 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.833 miles de euros (2.712 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre 2011 los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 262 miles de euros (244 miles de euros en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre 2011 el Grupo dispone de otros activos financieros corriente y no corrientes (véase nota 8) por importe de 3.371 miles de euros (6.125 miles de euros en 2010) que principalmente corresponden a depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

33.1.3 Riesgo de liquidez

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

Tal y como se expone en la nota 17, la Sociedad dominante del Grupo tiene concertado con diversas entidades financieras un préstamo sindicado cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.257 miles de euros (4.117 miles de euros en 2010) cuya vigencia se encuentra ligada al cumplimiento de una serie de ratios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante la Sociedad dominante del Grupo ha obtenido en el ejercicio 2011 la dispensa del cumplimiento de los mismos por parte de la unanimidad de las entidades financieras que conforman el sindicato bancario, en base a lo cual los Administradores de la Sociedad han clasificado el referido préstamo conforme a su plazo de vencimiento contractual.

Asimismo, la Dirección del Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2011 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de sus presupuestos de tesorería para el ejercicio 2012. Del mencionado análisis se desprende que teniendo en cuenta la generación de caja operativa y los límites disponibles de las pólizas de crédito contratadas con entidades financieras que se espera serán renovadas en condiciones similares, será suficiente para atender los vencimientos de los préstamos concedidos.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nicolas Correa', is centered on the page. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke extending to the right.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Denominación social	Domicilio social	Detalle de las Sociedades Dependientes y Asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010		% de participación directo	
		Actividad	Sociedad titular de la participación	2011	2010
<u>Consolidadas por integración global</u>					
Nicolás Correa Calderería, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 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 Itziar, Parcela 5B, Nave 3, 20820 Deba	Ajuste y montaje de máquinas –herramienta	Nicolás Correa, S.A.	0,00%	100,00%
N.C. Manufacturing, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación de máquinas fresadoras	Nicolás Correa, S.A.	94,00%	94,00%
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de equipos eléctricos	Nicolás Correa, S.A.	88,00%	88,00%
Nicolás Correa Deutschland GMBH	Carl – Zeiss . Strobe 22 41468 Heiligenthal (Alemania)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	100,00%	100,00%
N.C. Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Plot 11/2/2 of It Industrial Part of Ketdz Kunming City, Yunnan Province (China)	Fabricación y montaje de máquinas –herramienta	Nicolás Correa, S.A.	55,00%	55,00%
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>					
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda. (i)	Rue Nova da Noinho de Cima 33-A, Abergalina, Marrna Coronel (Portugal)	Sin actividad	Nicolás Correa, S.A.	100,00%	100,00%
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%
Tiger Machinery Parts Co.	3770 Paseo Primario Celabajas, 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.	0,00%	44,00%

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2011 y 2010 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 2011, junto con la cual debe ser leído.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES(ji)

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante y de las personas vinculadas a los Administradores al 31 de diciembre de 2011

	N.C. Calderería, S.A.	N.C. Manufacturing, S.A.	N.C. Electrónica, S.A.	NC Service, S.A.	NC Hyperbaric	GNC Kunming	N.C. Mepro, S.A.
D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán Miembro del Consejo Porcentaje de participación	(a) -	(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	X	-	X
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-
Moonlecht, S.L. Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-

Observaciones

- (a) Presidente 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.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de participaciones y cargos en otras sociedades de los Administradores de la Sociedad dominante y de las personas vinculadas a los Administradores al 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 Kunming	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 Díaz de Bustamante Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-
Moontlecht, S.L. Miembro del Consejo	-	-	-	-	-	-	-

Observaciones

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

Este Anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2011, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios originados por la Enajenación de Activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(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 31.12.11	Deducción Pendiente Realizar 31.12.10	Año limite 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>						

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2011 junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2011

1. Evolución de los Negocios y Situación del Grupo

Este ejercicio 2011 se ha caracterizado en todo el Grupo por un incremento de la facturación, una contención de los gastos y un incremento del margen bruto de las operaciones.

Los ingresos ordinarios del Grupo han sido de 64 millones de euros, lo que supone un aumento del 105% respecto a los 31 millones de euros del ejercicio anterior.

El EBITDA del Grupo consolidado ha pasado a ser de 3,2 millones de euros, respecto a un EBITDA negativo de 6 millones de euros en 2010.

El Grupo consolidado ha registrado unos resultados positivos, antes de impuestos de 0,73 millones de euros, frente a las pérdidas de 8,7 millones de euros del Ejercicio anterior.

El resultado positivo se ha originado tanto en la matriz como en el conjunto de las sociedades industriales del Grupo.

En 2011 la captación de pedidos neta de la Sociedad Matriz (deducidas las anulaciones) ha alcanzado la cifra de 38,1 millones de euros, lo que supone una reducción del 6% con respecto a los 40,4 millones de euros del ejercicio anterior.

En consecuencia, la cartera de pedidos de la Sociedad Matriz ha pasado de 32,2 millones de euros a finales de 2010 a 17,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, lo que supone una reducción del 47%.

Tal y como reflejan los datos se ha confirmado durante el segundo semestre, el cambio de tendencia de la Sociedad dominante, ya iniciado en los dos últimos meses del primer semestre y este hecho ha permitido que hayamos acabado el año con un beneficio neto en la matriz de 0,2 millones de Euros.

Se ven claramente los resultados de la reestructuración y el cambio de estrategia de la Sociedad Dominante, el cual en 2009, con unos ingresos totales similares, reflejó unas pérdidas de 4,3 millones de euros y en 2011 se ha obtenido un resultado positivo. La clave de este cambio ha estado en el aumento del margen bruto del 27,86% al 35,83%.

A su vez las filiales industriales, como consecuencia de la recuperación de actividad, han contribuido con un resultado positivo a las cuentas consolidadas del Grupo.

Se confirma el crecimiento de GNC Kunming con un resultado positivo del 9,68% respecto a los ingresos totales que han superado los 5,2 millones de euros. En la planta de GNC Kunming se ha acometido una inversión de una máquina de gran tamaño de fresado, que hará más competitiva la planta.



2.

En GNC Manufacturing, S.A. durante el ejercicio 2011 se ha constatado una continua mejoría del Mercado de sus productos y por consiguiente, también de su actividad que ha permitido dar por terminado el ERE al 60% que se mantuvo en el año 2010 en dicha sociedad y mantener a toda la plantilla con un nivel de trabajo estable.

Su capacidad de exportación en todo el mundo sigue siendo la clave de la recuperación de su plena actividad. El Mercado Exterior ha representado el 73% de su cifra de negocio y pensamos que esa va a ser la tónica de los próximos años.

La cifra de negocio con la que ha cerrado el año es de 4.049 miles de euros, lo que representa un aumento con respecto al año 2010 del 69%. Este importante aumento de la facturación ha permitido *tener un resultado equilibrado, después de dos años consecutivos negativo, con un BAI positivo de 15 mil euros y un EBITDA de 0,3 millones de euros*

2. Evolución Previsible del Grupo

La tendencia del buen ritmo de la entrada de pedidos en la Sociedad matriz, que se viene observando en los últimos meses, nos hacen prever un primer semestre con poca actividad y en el que previsiblemente, deberemos mantener el ERE y un segundo semestre en plena actividad que nos permita equilibrar el resultado anual. No ocurre lo mismo en las filiales donde han iniciado ya el año con plena actividad.

Las prioridades de la Sociedad Dominante se centran en incrementar el ritmo de entrada de pedidos, mantener las políticas de contención de gastos y mantener el margen de las ventas como garantía de la rentabilidad de las operaciones. Con todo ello se prevé una radical mejora de la actividad para el segundo semestre y como consecuencia un ejercicio 2012 con un resultado también positivo y una buena cartera de pedidos que permita continuar con la recuperación en 2013.

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

La Sociedad Dominante sigue desarrollando sus políticas de incremento de su presencia en los mercados exteriores que significan en este momento la mayor potencialidad comercial, según recogen todos los informes del sector.

La exportación, previsiblemente, significará más del 90% de las ventas de los próximos años.

Según todas las previsiones, el mercado chino supondrá más del 40% del consumo mundial de máquina herramienta, y nuestra apuesta tanto con la fabricación propia en Kunming como con la oficina comercial de Shanghai, nos permite estar muy presentes en ese mercado y seguir incrementando nuestra penetración, habiendo alcanzado hasta la fecha una posición privilegiada frente a nuestros competidores europeos.



3.

En Italia y USA hemos renovado y reforzado nuestra red de agentes por lo que esperamos resultados significativos en este ejercicio 2012, para aprovechar el mejor clima industrial, especialmente en USA.

Durante este ejercicio, hemos unificado las marcas previamente existentes Correa y Anayak en una sola marca "Correanayak" y, consecuentemente, hemos unificado la red comercial, tanto interna como externa, lo que produce un importante incremento de nuestra capacidad comercial y de asistencia técnica que esperamos redunde en una mayor eficacia en la captación de pedidos a lo largo del ejercicio 2012.

GNC ha tomado la decisión de incorporar en el negocio de NC Manufacturing, S.A. la fabricación y comercialización de los cabezales de segunda generación que se venían fabricando en Nicolás Correa, S.A. solo para sus propias máquinas.

Son cabezales muy consolidados, con una alta fiabilidad y que pensamos que tienen una gran demanda en países como China, Taiwán, dado que estos países aún no tienen capacidad tecnológica para el desarrollo de dichos cabezales y, por lo tanto, creemos que tenemos una gran oportunidad de negocio.

En este año 2011 ya hemos conseguido los primeros clientes externos y entregado las primeras unidades.

Hemos incorporando a nuestra plantilla personal para potenciar la puesta en marcha de esta nueva línea de negocio y esperamos que a lo largo del año consigamos nuevos clientes en otros países.

Como consecuencia de las medidas tomadas, y de las mejores perspectivas, siempre y cuando sigamos contando con la confianza de las entidades financieras, no prevemos problemas de tesorería a lo largo de 2012.

3. Actividades en Materia de Investigación y Desarrollo

Pese a la negativa coyuntura económica Nicolás Correa, S.A. sigue apostando por las actividades de I+D como medio para lograr renovar y actualizar su gama de productos para la reducción de los costes de producción y el aumento de la productividad, aspectos todos ellos imprescindibles para competir en un mercado global. Durante el ejercicio 2011, Nicolás Correa, S.A. ha incrementado su inversión en I+D+i alcanzando la cifra de 1,7 millones de euros. Este importante esfuerzo inversor en I+D ha permitido que se avanzara en el desarrollo de diez proyectos de I+D, de los cuales la mitad se han comenzado a desarrollar durante este ejercicio. En estos proyectos, los equipos multidisciplinares de I+D han colaborado con dos Universidades, un centro adscrito al CSIC y seis Centros Tecnológicos, así como con varios clientes y proveedores.



4.

Durante el año 2011 se ha lanzado una nueva familia de fresadoras de columna móvil, mesa fija y carnero horizontal móvil denominada MAGNA, capaz de cubrir las necesidades de mecanizado de los siguientes sectores del mercado: troqueles, moldes y matrices, mecánica general y aeronáutica. Su diseño termosimétrico "box in the box" permite realizar complejas operaciones de fresado con óptima precisión y su estructura completamente modular la convierten en una de las gamas más extensas del mercado, con configuraciones que van desde los 36 m3 de volumen de trabajo hasta los 360 m3. Este éxito de la metodología de diseño desarrollada por Nicolás Correa en los últimos años permite lograr máquinas con elevadas prestaciones minimizando sus costes de producción.

Esta misma metodología de diseño se ha aplicado a la reingeniería de costes y modularización de la familia de máquinas HVM, logrando una importante reducción en los costes de fabricación manteniendo todas sus prestaciones. Además, para mejorar la oferta de cabezales de fresado, durante el año 2011 se ha completado el desarrollo de un nuevo cabezal con dos ejes de giro continuos (E5E). Este cabezal ofrece una alta rigidez y es apto tanto para operaciones de acabado como de desbaste. En función del electromandrino que incorpore puede llegar hasta las 24.000 rpm de giro de herramienta y potencias de hasta 60 kW.

Igualmente, durante este año se han iniciado varios proyectos de I+D orientados al desarrollo de nuevas tecnologías aplicadas a máquina-herramientas que permitirán sentar las bases para el diseño en años venideros de nuevas familias de fresadoras punteras a nivel mundial en cuanto a funcionalidades y reducido impacto medioambiental. Entre estos proyectos destacan el proyecto DeepMilling apoyado por el CDTI y el proyecto EMC2-Factory financiado por la Comisión Europea dentro del VII Programa Marco.

En la filial GNC Manufacturing, S.A. se está participando en un proyecto de investigación, junto a otras cuatro empresas y tres Organismos públicos llamado PROMARE (Mantenimiento Proactivo de Máquinas Remotas Singulares), presentado y aprobado por el Plan Nacional de I+D+i dentro del programa INNPACTO 2011.

El objetivo del proyecto presentado es el de disponer de herramientas que permitan a empresas fabricantes de bienes de equipo realizar el mantenimiento proactivo de las máquinas una vez instaladas en las factorías de sus clientes.

Por otra parte, se está trabajando en el diseño y desarrollo de nuevos ATCs que satisfagan las necesidades de toda la gama de máquinas del GNC.

4. Adquisición de Acciones Propias

Durante el ejercicio 2011 hemos mantenido las 11.000 acciones propias que ya disponíamos al cierre del ejercicio 2010.

Por otro lado, durante el ejercicio 2011 la Sociedad dominante ha amortizado 148.211 acciones propias y ha adquirido 51.804 acciones propias.



5.

5. Descripción de los Principales Riesgos e Incertidumbres a los 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, la relación con las entidades de crédito sigue siendo positiva.

6. Información sobre Instrumentos Financieros Derivados

a. Permutas de tipos de interés

El Grupo utiliza permutas financieras sobre tipos de interés para gestionar su exposición a fluctuaciones de tipo de interés principalmente de sus préstamos bancarios.

El detalle de los contratos de permuta de tipos de interés en vigor al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

2011				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	608	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	812	28.12.05	28.09.15	3,76%

2010				
<u>Nocional Original (miles de euros)</u>	<u>Nocional Pendiente (miles de euros)</u>	<u>Fecha de Inicio</u>	<u>Fecha de finalización</u>	<u>Tipo de interés (nota 17.1)</u>
1.218	761	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	1.015	28.12.05	28.09.15	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.

6.

b. Contratos a plazo de moneda extranjera

Para gestionar sus riesgos de cambio, el Grupo ha suscrito contratos de venta a plazo de monedas de los principales mercados en los que opera el Grupo.

El detalle de divisas y valores nominales de las operaciones de venta a plazo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<u>Miles Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>
USD	3.380	2.612
GBP	9	11

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes.

La Sociedad ha estimado en el ejercicio 2010 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.

7. Información sobre Riesgos del Grupo

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.

a. Riesgo de mercado

1. 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.



7.

2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de cada sociedad del Grupo. 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.

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. y la libra esterlina.

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en divisa en sociedades del Grupo cuya moneda funcional es el euro se resume según el siguiente detalle:

<u>Transacciones netas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos ordinarios	7.507	1.124
Consumos de materias primas y Consumibles	(49)	-
Otros gastos	-	(36)
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>
Contravalor en euros de libras esterlinas	1.817	1.051
Contravalor en euros de dólares de estados unidos	<u>5.641</u>	<u>37</u>
	<u>7.458</u>	<u>1.088</u>

Así mismo, una sociedad del Grupo está expuesta al riesgo de tipo de cambio por sus operaciones en euros, principalmente con la Sociedad Dominante al ser su moneda funcional distinta del euro. Durante el presente ejercicio el importe de estas transacciones ha ascendido a 2.122 miles de euros (2.064 miles de euros en 2010), las cuales han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

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 2011, 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 212 miles de euros (206 miles de euros en 2010), frente al dólar de EE.UU. en las mismas circunstancias, el beneficio consolidado hubiera variado en 564 (4 miles de euros en 2010) y frente a la libra esterlina el beneficio consolidado hubiera variado en 182 miles de euros (105 miles de euros en 2010).

No obstante, la mencionada exposición al riesgo de tipo de cambio se gestiona a través de la contratación de seguros de cambio tal y cómo se comenta en el apartado de 6(b) anterior.



8.

b. 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 20.923 miles de euros (10.231 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.833 miles de euros (2.712 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre 2011 los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 262 miles de euros (244 miles de euros en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre 2011 el Grupo dispone de otros activos financieros corriente y no corrientes (véase nota 8) por importe de 3.371 miles de euros (6.125 miles de euros en 2010) que principalmente corresponden a depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.

c. 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.

Tal y como se expone en la nota 17, la Sociedad dominante del Grupo tiene concertado con diversas entidades financieras un préstamo sindicado cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2011 asciende a 3.257 miles de euros (4.117 miles de euros en 2010) cuya vigencia se encuentra ligada al cumplimiento de una serie de ratios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante la Sociedad dominante del Grupo ha obtenido en el ejercicio 2011 la dispensa del cumplimiento de los mismos por parte de la unanimidad de las entidades financieras que conforman el sindicato bancario, en base a lo cual los Administradores de la Sociedad han clasificado el referido préstamo conforme a su plazo de vencimiento contractual.

9.

Asimismo, la Dirección del Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2011 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de sus presupuestos de tesorería para el ejercicio 2012. Del mencionado análisis se desprende que teniendo en cuenta la generación de caja operativa y los límites disponibles de las pólizas de crédito contratadas con entidades financieras que se espera serán renovadas en condiciones similares, será suficiente para atender los vencimientos de los préstamos concedidos.

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.

d. 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.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo (véase nota 9.1). Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y, parcialmente, las permutas en interés fijo que son generalmente más 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 notacionales contratados.

Durante el ejercicio 2011 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 17.773 miles de euros (15.778 miles de euros durante el ejercicio 2010), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 1.598 miles de euros (2.309 miles de euros en 2010).



10.

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 89 miles de euros (52 miles de euros en 2010).

8. Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio

No se han registrado.

9. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2011, 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., el 29 de Marzo de 2012, formula las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada) y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011, firmando todos ellos en la presente hoja, en señal de conformidad, así como a su vez por la Secretaria del Consejo de Administración en cada una de las hojas de los documentos mencionados a efectos de identificación.

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

D. Felipe Oriol Diaz de Bustamante.
(Vocal)

D. Eduardo Martinez Abascal

Dña. Chloe McCracken

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

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 2011, 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 29 de marzo del 2012 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 2012.

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