

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 2014, 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 26 de marzo del 2015 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 2015.

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

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2014

Informe de gestión
Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)



KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Nicolás Correa, S.A. (la “Sociedad”), que comprenden el balance a al 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Nicolás Correa, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2[a] de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nicolás Correa, S.A. al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2014. 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.

Cosme Carral López-Tapia

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 03/15/00849
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de Julio
.....

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inmovilizado intangible	5	<u>8.794</u>	<u>8.785</u>
Fondo de comercio		8.751	8.751
Aplicaciones informáticas		43	34
Inmovilizado material	6	<u>10.283</u>	<u>10.577</u>
Terrenos y construcciones		7.945	8.253
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario, y otro inmovilizado material		2.338	2.324
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		<u>4.187</u>	<u>4.202</u>
Instrumentos de patrimonio	9	4.187	4.202
Inversiones financieras a largo plazo	11	<u>765</u>	<u>1.284</u>
Instrumentos de patrimonio		457	457
Otros activos financieros		308	827
Activos por impuesto diferido	22	<u>9.906</u>	<u>10.199</u>
Total activos no corrientes		<u>33.935</u>	<u>35.047</u>
Existencias	13	<u>10.951</u>	<u>9.839</u>
Comerciales		1.688	1.771
Materias primas y otros aprovisionamientos		2.469	2.264
Productos en curso ciclo corto		6.656	5.599
Anticipos a proveedores		138	205
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	<u>12.921</u>	<u>9.713</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		11.380	7.891
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo	20	377	274
Deudores varios		37	146
Personal		27	7
Activos por impuestos corriente	22	3	16
Otros créditos con las Administraciones Públicas	22	1.097	1.379
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo			
Otros activos financieros	11 y 20	<u>476</u>	<u>387</u>
Inversiones financieras a corto plazo	11	<u>964</u>	<u>1.648</u>
Créditos a empresas		17	42
Otros activos financieros		947	1.606
Periodificaciones a corto plazo		<u>98</u>	<u>82</u>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
Tesorería	14	<u>290</u>	<u>395</u>
Total activos corrientes		<u>25.700</u>	<u>22.064</u>
Total activo		<u>59.635</u>	<u>57.111</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



NICOLAS CORREA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio neto y pasivo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fondos propios	15		
Capital			
Capital escriturado		9.853	9.853
Prima de emisión		9.065	9.471
Reservas			
Legal y estatutarias		2.009	2.009
Otras reservas		4.368	3.610
Acciones en patrimonio propias	15	(66)	(66)
Resultado del ejercicio		<u>874</u>	<u>353</u>
Total patrimonio neto		<u>26.103</u>	<u>25.230</u>
Provisiones a largo plazo		<u>170</u>	<u>251</u>
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	16	162	175
Otras provisiones	17	8	76
Deudas a largo plazo	18 y 19	<u>10.547</u>	<u>14.109</u>
Deudas con entidades de crédito	18	4.299	6.830
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 18	112	442
Derivados	12 y 18	-	5
Otros pasivos financieros	18	6.136	6.832
Pasivos por impuesto diferido	22	<u>1.373</u>	<u>1.745</u>
Total pasivos no corrientes		<u>12.090</u>	<u>16.105</u>
Provisiones a corto plazo			
Otras provisiones	17	<u>838</u>	<u>489</u>
Deudas a corto plazo	18	<u>3.882</u>	<u>5.390</u>
Deudas con entidades de crédito		2.860	4.333
Acreedores por arrendamiento financiero	8 y 18	329	325
Derivados	12 y 18	214	42
Otros pasivos financieros	18	479	690
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18 y 19	<u>16.722</u>	<u>9.897</u>
Proveedores a corto plazo		5.639	4.449
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	20	1.081	917
Acreedores varios		1.957	1.062
Personal		52	29
Pasivos por impuesto corriente	22	127	6
Otras deudas con las Administraciones Públicas	22	539	534
Anticipos de clientes		<u>7.327</u>	<u>2.900</u>
Total pasivos corrientes		<u>21.442</u>	<u>15.776</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>59.635</u>	<u>57.111</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2014	2013
Importe neto de la cifra de negocios	23	44.107	45.377
Ventas		42.428	43.262
Prestaciones de servicios		1.679	2.115
Variación de existencias producto terminado y en curso	13	1.057	(6.250)
Trabajos realizados por la empresa para su activo		87	135
Aprovisionamientos	23	(23.160)	(17.958)
Consumo de materias primas y mercaderías		(22.256)	(17.217)
Trabajos realizados por otras empresas		(904)	(741)
Otros ingresos de explotación		479	687
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		78	213
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	23	401	474
Gastos de personal	23	(11.273)	(11.476)
Sueldos, salarios y asimilados		(8.381)	(8.576)
Cargas sociales		(2.892)	(2.900)
Otros gastos de explotación		(9.781)	(9.423)
Servicios exteriores		(8.475)	(8.451)
Tributos		(118)	(176)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	11 y 17	(1.184)	(796)
Otros gastos de gestión corriente		(4)	-
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(737)	(756)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		100	229
Exceso de provisiones	17	791	600
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado			
Resultados por enajenaciones y otras		73	26
Resultado de explotación		1.743	1.191
Ingresos financieros		58	35
De participaciones en instrumentos de patrimonio	10	14	20
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	10	44	15
Gastos financieros		(901)	(849)
Por deudas con terceros	18	(901)	(849)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(210)	(25)
Cartera de negociación y otros	12 y 18	(210)	(25)
Diferencias de cambio		186	1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 y 11	10	-
Resultado financiero		857	(838)
Resultado antes de impuestos		886	353
Impuesto sobre beneficios	22	(12)	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones Continuadas		874	353

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	874	353
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	100	229
Efecto impositivo	<u>(30)</u>	<u>(69)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	<u>70</u>	<u>160</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	(100)	(229)
Efecto impositivo	<u>30</u>	<u>69</u>
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(70)</u>	<u>(160)</u>
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>874</u>	<u>353</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

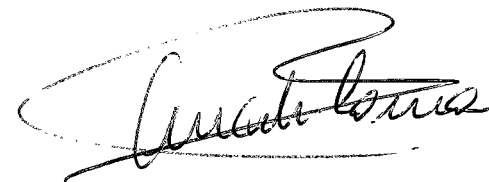
NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 2012	9.853	15.633	999	2.009	2.527	(66)	1.387	(7.464)	24.878
Distribución de resultados									
A Reservas	-	(6.162)	-	-	-	-	(1.302)	7.464	-
Operaciones con socios o propietarios									
Otros movimientos	-	-	-	-	84	-	(85)	-	(1)
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	353	353
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>9.853</u>	<u>9.471</u>	<u>999</u>	<u>2.009</u>	<u>2.611</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>	<u>353</u>	<u>25.230</u>
Distribución de resultados									
A Reservas	-	(406)	-	-	758	-	-	(353)	(1)
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	874	874
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>9.853</u>	<u>9.065</u>	<u>999</u>	<u>2.009</u>	<u>3.369</u>	<u>(66)</u>	<u>-</u>	<u>874</u>	<u>26.103</u>



La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

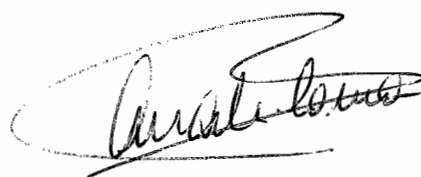
NICOLAS CORREA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes
a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado del ejercicio antes de impuestos		886	353
Ajustes del resultado		<u>1.732</u>	<u>1.411</u>
Amortización del inmovilizado	5 y 6	737	756
Correcciones valorativas por deterioro	11 y 13	(14)	(15)
Variación de provisiones	16 y 17	310	62
Imputación de subvenciones		(100)	(229)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(73)	(26)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		5	-
Ingresos financieros	10	(58)	(36)
Gastos financieros	18	901	874
Diferencias de cambio		(186)	(1)
Variación de valor razonables en instrumentos financieros	12 y 18	210	25
Cambios en el capital corriente		<u>2.085</u>	<u>(275)</u>
Existencias		(1.179)	6.418
Deudores y otras cuentas a cobrar		(3.503)	(736)
Otros activos corrientes		(16)	(55)
Acreedores y otras cuentas a pagar		6.783	(5.902)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>(841)</u>	<u>(747)</u>
Pagos de intereses		(877)	(803)
Cobros de dividendos	10	14	67
Cobros de intereses		44	(11)
Cobros por Impuesto sobre beneficios		<u>(22)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		<u>3.862</u>	<u>742</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Pagos por inversiones		<u>(608)</u>	<u>(1.805)</u>
Empresas del grupo y asociadas		(1)	-
Inmovilizado intangible	5	(24)	-
Inmovilizado material	6	(436)	(173)
Otros activos financieros	11	(12)	(1.632)
Otros activos		(136)	-
Cobros por desinversiones		<u>914</u>	<u>9</u>
Empresas del grupo y asociadas		-	-
Inmovilizado material		79	-
Otros activos financieros		31	9
Otros activos		<u>803</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>306</u>	<u>(1.796)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		<u>223</u>	<u>463</u>
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		223	463
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		<u>(4.710)</u>	<u>(64)</u>
Emisión			
Deudas con entidades de crédito		810	2.112
Otras deudas		228	4.046
Devolución y amortización de			
Deudas con entidades de crédito		(5.126)	(5.466)
Otras deudas		<u>(622)</u>	<u>(756)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		<u>(4.486)</u>	<u>399</u>
Flujos de efectivo de las variaciones de los tipos de cambio		213	23
Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes		<u>(105)</u>	<u>(631)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14	<u>395</u>	<u>1.027</u>
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	14	<u>290</u>	<u>395</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 26 de marzo de 2015 las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2014 (27 de marzo de 2014 las cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes del ejercicio 2013) aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas para la Unión Europea (NIIF- UE) que muestran un beneficio atribuible a la sociedad dominante de 1.353 miles de euros (pérdidas de 84 miles de euros en el 2013) y un patrimonio neto consolidado de 36.065 miles de euros (34.086 miles de euros en el 2013).

(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 2014 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 2014 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 2014, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2015, 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 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2013 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de junio de 2014.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

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

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2014 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios.

El efecto en las cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios significativos en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad en ejercicios anteriores.

(e) Principio de devengo

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 del beneficio de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>874</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>874</u>

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad del ejercicio 2013, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2014, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>353</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva indisponible por fondo de comercio	758
Prima de emisión de acciones	(405)
	<u>353</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	2.009	2.009
Reservas por amortización fiscal de fondo de comercio	3.369	2.611
Otras reservas	<u>999</u>	<u>999</u>
	<u>6.377</u>	<u>5.619</u>

Además el resto de reservas de la Sociedad no sería distribuible por el importe no cubierto por las mencionadas reservas indisponibles de las pérdidas del ejercicio de la Sociedad.

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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron.

(c) Inmovilizado intangible

(i) Investigación y desarrollo

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

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida en que existan estudios técnicos que justifiquen la viabilidad del proceso productivo, exista un compromiso para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno), el activo vaya a generar beneficios económicos suficientes, la Sociedad disponga de recursos técnicos, financieros o de otro tipo para completar el desarrollo y se hayan desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permitan hacer un seguimiento de costes.

(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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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) Vida útil y amortizaciones

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.

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.

(iv) 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Amortizaciones

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

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

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

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

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

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, 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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iv) Deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

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.

(f) Arrendamientos

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.

- *Arrendamientos financieros*



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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. 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 "Acreedores por arrendamiento financiero".

- *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.

(g) Instrumentos financieros

(i) *Préstamos y partidas a cobrar*

Los saldos pendientes de cobro relacionados con los negocios que constituyen la actividad habitual realizada por la Sociedad 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.

(ii) *Activos y pasivos financieros valorados a coste*

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad, se valoran a coste neto de las correcciones valorativas.

(iii) 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.

(iv) 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.

(v) 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.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores.

(vi) 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.

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.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(vii) 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.

(viii) 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.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 propio 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.

(i) 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 la Sociedad en la determinación del coste para cada tipo de existencias es el 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.

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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(j) 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.

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.

(k) 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.

La Sociedad reconoce el coste esperado total de determinadas ausencias compensadas pactadas con los empleados de la Sociedad, en el momento en que se acuerdan con estos de forma individualizada.

(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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(iii) Retribuciones a empleados a corto plazo

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.

(l) Provisiones por garantías

La Sociedad concede garantías para sus máquinas y algunos de los accesorios que vende, que pueden ir de un año (o 3.000 horas de servicio) a cinco años (o 10.000 horas de servicio)

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.

(m) 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.

(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 de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad.

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

(n) 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.

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(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;



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(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.



(Continúa)

Memoria de las Cuentas Anuales

(o) 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 se espera realizar o liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre.

(p) 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.

(q) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del Grupo se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida.



(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>31.12.13</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.14</u>
Coste			
Aplicaciones informáticas	<u>776</u>	<u>24</u>	<u>800</u>
	<u>776</u>	<u>24</u>	<u>800</u>
Amortizaciones			
Aplicaciones informáticas	<u>(742)</u>	<u>(15)</u>	<u>(757)</u>
	<u>(742)</u>	<u>(15)</u>	<u>(757)</u>
	<u>34</u>	<u>9</u>	<u>43</u>

	Miles de euros		
	<u>31.12.12</u>	<u>Altas</u>	<u>31.12.13</u>
Coste			
Aplicaciones informáticas	<u>776</u>	<u>-</u>	<u>776</u>
	<u>776</u>	<u>-</u>	<u>776</u>
Amortizaciones			
Aplicaciones informáticas	<u>(716)</u>	<u>(26)</u>	<u>(742)</u>
	<u>(716)</u>	<u>(26)</u>	<u>(742)</u>
	<u>60</u>	<u>(26)</u>	<u>34</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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Aplicaciones informáticas	<u>734</u>	<u>726</u>

Asimismo la Sociedad ha reconocido un importe de 317 miles de euros (1.328 miles de euros en 2013) relacionados con gastos de investigación y desarrollo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 adjunta, de los cuales 68 miles de euros (203 miles de euros en 2013) 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 de la Sociedad que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos de personal.

- Fondo de comercio y deterioro de valor

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Coste al 1 de enero	<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.

La Sociedad realiza anualmente la prueba de deterioro del fondo de comercio cuyo valor recuperable se calcula mediante la utilización de métodos de descuento de flujos de efectivo basados en las proyecciones a cinco años incluidas en los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos de efectivo 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Las hipótesis clave utilizadas por la Sociedad en el cálculo del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que ha sido asignado el fondo de comercio se indican a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos previstos (miles de euros)		
n+1	56.692	51.616
n+2	60.831	56.184
n+3	64.298	60.550
n+4	67.384	64.849
n+5	70.619	69.453
Margen bruto interno (% sobre Ingresos)	36,35%	34,38%
Tasa de crecimiento (%)	1,70%	1,70%
Tasa de descuento (%)	10,00%	10,00%

Los ingresos previstos para el periodo "n+1" se determinan principalmente a través de la cartera inicial de pedidos de máquina existentes al inicio del ejercicio y agregándole una estimación de la captación esperada para los seis u ocho primeros meses del ejercicio que se presupuesta. En este sentido cabe resaltar que al 31 de diciembre de 2014 la cartera inicial de pedidos con anticipos recibidos de máquina ascendía a 23 millones de euros (15 millones de euros al 31 de diciembre de 2013) y que las hipótesis de captación media correspondientes al periodo posterior al cierre del ejercicio se están viendo confirmadas por la recepción de anticipos.

Los ingresos previstos para los periodos siguientes se determinan aplicando a los ingresos presupuestados para el periodo "n+1", los crecimientos esperados por países según publicaciones de organismos públicos o privados del sector de la máquina-herramientas, teniendo en cuenta el "mix" por países. En este sentido los crecimientos previstos para 2016-2019 rondan el 6% anual.

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 2014, se ha basado en una estimación obtenida de fuentes externas.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Respecto a la tasa de descuento, la metodología aplicada en el ejercicio 2014 ha sido la misma que la aplicada en el ejercicio precedente.

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

La Dirección ha elaborado un análisis de sensibilidad del valor en uso atribuido al fondo de comercio ante cambios de +/- 5% en los ingresos previstos.

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 el párrafo anterior:

2014				2013			
Escenario bajista (-5% Ingresos)				Escenario bajista (-5% Ingresos)			
<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>			
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	3.222	4.984	6.987	9,50%	(2.521)	(968)	799
10,00%	1.039	2.569	4.295	10,00%	(4.434)	(3.085)	(1.564)
10,50%	3.633	432	1.931	10,50%	(4.543)	(4.958)	(3.636)
Escenario más probable				Escenario más probable			
<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>			
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	13.823	16.056	18.594	9,50%	7.238	9.231	11.497
10,00%	11.045	12.984	15.172	10,00%	4.772	6.503	8.455
10,50%	13.109	10.266	12.166	10,50%	4.170	4.089	5.784
Escenario alcista(+5% Ingresos)				Escenario bajista (+5% Ingresos)			
<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>			
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	24.424	27.128	30.202	9,50%	16.998	19.430	22.195
10,00%	21.052	23.400	26.049	10,00%	13.979	16.090	18.473
10,50%	22.586	20.101	22.401	10,50%	12.883	13.136	15.205

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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


	2014	2013	2012	2011
Margen bruto interno	38,54%	36,23%	41,52%	35,83%
Cifra de negocios	44.107	45.377	20.393	53.601

Durante los ejercicios 2011 a 2014 la Sociedad ha estabilizado sus márgenes brutos internos sobre ventas por encima del 35%, como consecuencia de una serie de medidas estructurales tomadas en los últimos años 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			31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	3.030	-	-	3.030
Construcciones	11.832	23	(12)	11.843
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.710	11	(101)	15.620
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.294	234	(156)	3.372
Equipos para procesos de información	1.211	131	-	1.342
Elementos de transporte	137	5	(47)	95
Otro inmovilizado material	2.966	32	-	2.998
	38.180	436	(316)	38.300


(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros			31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(6.609)	(326)	7	(6.928)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(14.024)	(252)	100	(14.176)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.741)	(79)	153	(2.667)
Equipos para procesos de información	(1.195)	(25)	-	(1.220)
Elementos de transporte	(93)	(22)	47	(68)
Otro inmovilizado material	(2.940)	(18)	-	(2.958)
	<u>(27.602)</u>	<u>(722)</u>	<u>307</u>	<u>(28.017)</u>
	<u>10.578</u>	<u>(286)</u>	<u>(9)</u>	<u>10.283</u>
	Miles de euros			31.12.13
	31.12.12	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	3.030	-	-	3.030
Construcciones	11.832	-	-	11.832
Instalaciones técnicas y maquinaria	15.710	-	-	15.710
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.271	150	(127)	3.294
Equipos para procesos de información	1.207	4	-	1.211
Elementos de transporte	122	15	-	137
Otro inmovilizado material	<u>2.960</u>	<u>6</u>	<u>-</u>	<u>2.966</u>
	<u>38.132</u>	<u>175</u>	<u>(127)</u>	<u>38.180</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(6.283)	(326)	-	(6.609)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(13.749)	(275)	-	(14.024)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.744)	(63)	66	(2.741)
Equipos para procesos de información	(1.177)	(18)	-	(1.195)
Elementos de transporte	(75)	(18)	-	(93)
Otro inmovilizado material	<u>(2.910)</u>	<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>(2.940)</u>
	<u>(26.938)</u>	<u>(730)</u>	<u>66</u>	<u>(27.602)</u>
	<u>11.194</u>	<u>(555)</u>	<u>(61)</u>	<u>10.578</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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).

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 31.12.13	Amortización	Actualización neta al 31.12.14
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>293</u>	(21)	<u>272</u>
	<u>294</u>	(21)	<u>273</u>

	Miles de euros		
	Actualización neta al 31.12.12	Amortización	Actualización neta al 31.12.13
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>314</u>	(21)	<u>293</u>
	<u>315</u>	(21)	<u>294</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 2013), que tendrá la consideración de gasto deducible a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.314	12.043
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.335	2.456
Equipos para procesos de información	1.196	1.138
Elementos de transporte	34	58
Otro inmovilizado material	<u>2.939</u>	<u>2.862</u>
	<u>18.818</u>	<u>18.557</u>

(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 2014 inmovilizaciones materiales por valor neto contable de 7.982 miles de euros (8.338 miles de euros en 2013) 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.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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 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.

(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, principalmente en relación a la libra esterlina y el dólar estadounidense.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre el contra valor en euros de las transacciones en moneda extranjera se resume según el siguiente detalle:

<u>Transacciones netas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios	5.509	5.278
Consumos de materias primas y consumibles	(2)	(110)
Otros gastos	(829)	(733)
	<u>4.678</u>	<u>4.435</u>
Contravalor en euros de libras esterlinas	2.670	3.711
Contravalor en euros de dólares de estados unidos	<u>2.008</u>	<u>724</u>
	<u>4.678</u>	<u>4.435</u>

A continuación se detalla la exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Libras esterlinas	1.778	739
Dólares estadounidenses	1.090	-
Otras	-	7
Total activos corrientes	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Total activos	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Cartera de pedidos contratada en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>-</u>
Exposición bruta total	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Instrumentos financieros derivados—no cobertura		
Derivados de tipo de cambio (Nocionales)	<u>(2.677)</u>	<u>(714)</u>
Exposición neta	<u>191</u>	<u>32</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La estrategia de la Sociedad 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.

De acuerdo con lo anterior se observa como una variación de los tipos de cambio frente a las divisas no generaría ni beneficios ni pérdidas por tipo de cambios adicionales significativos.

El detalle completo de los activos y pasivos financieros denominados 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, Clientes empresas del grupo y asociadas y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 12.693 miles de euros (9.165 miles de euros en 2013). Parte de estos créditos por importe de 899 miles de euros (854 miles de euros en 2013) se encuentran debidamente provisionados por considerar la Sociedad que son de dudosa cobrabilidad (nota 11(c)).

Al 31 de diciembre 2014, los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 53 miles de euros (820 miles de euros en 2013). La totalidad de estos saldos están vencidos con más de 6 meses.

Asimismo, al 31 de diciembre 2014 la Sociedad dispone de otros activos financieros corrientes y no corrientes por importe de 1.748 miles de euros (2.862 miles de euros en 2013) que principalmente corresponden a imposiciones a plazo fijo y/o depósitos en entidades financieras de reconocida solvencia y a créditos concedidos a empresas del grupo.



(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.

Tal y como se expone en la nota 19, la Sociedad tiene concertado con diversas entidades financieras un préstamo sindicado cuyo saldo pendiente al 31 de diciembre de 2014 asciende a 2.397 miles de euros (3.044 miles de euros en 2013) y cuya vigencia se encuentra ligada al cumplimiento de una serie de ratios.

Al 31 de diciembre de 2014, los mencionados ratios se encuentran incumplidos, no obstante, la Sociedad dispone con carácter previo al cierre del ejercicio de la dispensa correspondiente que exime a ésta del cumplimiento de los mismos.

En este sentido, la Dirección de la Sociedad ha evaluado al 31 de diciembre de 2014 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de sus presupuestos mensuales de tesorería para el ejercicio 2015. Del mencionado análisis se desprende que teniendo en cuenta la generación de caja operativa y los límites disponibles tanto de las pólizas de crédito como de las pólizas COMEX, contratadas con las entidades financieras que se espera serán renovadas en condiciones similares, será suficiente para atender sus necesidades de tesorería.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales al igual que su desglose por vencimientos se muestran 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.



(Continúa)

(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.

Excepto por los préstamos recibidos a tipo de interés cero de determinadas entidades públicas (véase nota 19), la totalidad de la financiación recibida por la Sociedad de entidades de crédito (véase nota 19) es a tipo de interés variable.

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.

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 2014 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 9.765 miles de euros (13.612 miles de euros en 2013) a un tipo de interés medio de 4,96% (4,85% en 2013), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 533 miles de euros (888 miles de euros en 2013). Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento de 0,5 puntos porcentuales en los tipos de interés de mercado hubiese provocado, respectivamente, un decremento o incremento del resultado, antes de impuestos, de 46 miles de euros (64 miles de euros en 2013).



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Arrendamientos Financieros - Arrendatario

El valor neto contable de los activos arrendados corresponde a un contrato de arrendamiento financiero de fecha 29 de abril de 2009 sobre una máquina modelo "Versa", cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Coste	1.471	1.471
Amortización acumulada	<u>(590)</u>	<u>(473)</u>
	<u>881</u>	<u>998</u>

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta. 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		
	2014		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	337	112	449
Intereses	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>(8)</u>
Valor actual (notas 18 y 19)	<u>329</u>	<u>112</u>	<u>441</u>

	Miles de euros		
	2013		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	342	450	792
Intereses	<u>(17)</u>	<u>(8)</u>	<u>(25)</u>
Valor actual (notas 18 y 19)	<u>325</u>	<u>442</u>	<u>767</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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Empresas del grupo</u>		
Participaciones	6.983	7.902
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(2.832)</u>	<u>(3.736)</u>
	<u>4.151</u>	<u>4.166</u>
<u>Empresas asociadas</u>		
Participaciones	80	80
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
	<u>36</u>	<u>36</u>
 Total	 <u>4.187</u>	 <u>4.202</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:

- Hypatia GNC Accesorios, S.A., (antes 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

- GNC Correanayak USA , constituida el 23 de Septiembre 2013 es una sociedad dedicada a la prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta.
- Tiger Machinery Parts, constituida en julio de 1989, es una sociedad dedicada a la comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta.

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

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

(i) Moneda extranjera

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

(ii) Deterioro de valor

El importe de las correcciones valorativas por deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

<u>Empresas del Grupo y asociadas</u>	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nicolás Correa USA, Inc.	2.654	2.654
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	-	904
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	178	178
Tiger Machinery Parts	<u>44</u>	<u>44</u>
	<u>2.876</u>	<u>3.780</u>

En marzo de 2014, se liquidó Nicolás Correa Deutschland, GmbH por lo que la Sociedad compensó la participación que tenía en dicha sociedad con la corrección valorativa por deterioro de la misma por importes de 920 y 904 miles de euros respectivamente y realizando una pérdida por enajenación de 16 miles de euros.

A excepción de lo anterior, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido variaciones en las correcciones valorativas por deterioro.

(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 2014 y 2013 distintas de las inversiones en empresas del grupo y asociadas 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		
	2014		
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros valorados a coste	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	44	-	44
Dividendos	-	14	14
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	44	14	58
Total	44	14	58

	Miles de euros		
	2013		
	Préstamos y partidas a cobrar	Activos financieros valorados a coste	Total
Ingresos financieros aplicando el método de coste amortizado	15	-	15
Dividendos	-	20	20
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	15	20	35
Total	15	20	35

(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			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Grupo				
Créditos	-	<u>476</u>	-	<u>387</u>

Créditos corrientes al 31 de diciembre de 2014 por importe de 476 miles de euros (387 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) 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.

Los créditos corrientes incluían al 31 de diciembre de 2013 177 miles de euros correspondientes al crédito de la Sociedad con Nicolás Correa Deutschland, GmbH deteriorados por un importe de 175 miles de euros. Durante el presente ejercicio se ha procedido a la liquidación de la mencionada sociedad del Grupo (véase nota 9).



(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			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<u>No vinculadas</u>				
<u>Activos financieros valorados a coste</u>				
Instrumentos de patrimonio	457	-	444	-
<u>Activos financieros mantenidos a vencimiento</u>				
Valores representativos de deuda	-	-	12	-
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>				
Depósitos	296	17	815	42
Fianzas	12	31	12	6
Otros	-	<u>916</u>	-	<u>1.600</u>
Total	<u>765</u>	<u>964</u>	<u>1.283</u>	<u>1.648</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	
		2014	2013
Ade Capital Social, SRC	0,32%	166	166
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	18	18
Sociedad de Garantía Recíproca Iberaval	0,06%	21	8
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	220	220
Elkargi, S.G.R.	0,08%	<u>32</u>	<u>32</u>
		<u>457</u>	<u>444</u>

Depósitos no corrientes, al 31 de diciembre de 2014 incluye tres depósitos establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y otros pasivos financieros y cuyos importes ascienden a 114, 59 y 123 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 incluía cuatro depósitos por importes de 114, 75, 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 devengan un interés fijo del 5,50%. 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 depósito se encuentra 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 518 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (1.274 miles de euros en 2013) (véase nota 19). Su vencimiento tendrá lugar en el ejercicio en que se produzca el vencimiento de los pasivos financieros que garantiza.

Otros saldos corrientes, al 31 de diciembre de 2014 incluye dos imposiciones a plazo por un importe de 800 miles de euros y 59 miles de euros que devengan un interés nominal anual del 0,70% y el 1,00% respectivamente, cuyos vencimientos son el 24 de diciembre de 2015 y el 29 de abril de 2015 y 59 miles de euros correspondientes a un fondo que devenga un tipo de interés del 1,60%.

Otros corrientes, al 31 de diciembre de 2013 incluía dos imposiciones a plazo por un importe de 800 miles de euros cada una que devengaban un interés nominal anual del 1,30% y el 1,40%, cuyos vencimientos fueron de fecha 1 de abril y 24 de diciembre de 2014 respectivamente.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	
	2014	2013
Grupo y asociadas		
Clientes (nota 20)	<u>377</u>	<u>274</u>
No vinculadas		
Clientes	12.279	8.745
Personal	27	7
Deudores varios y otros	37	146
Activos por impuesto corriente	3	16
Otros créditos con las Administraciones Públicas	<u>1.097</u>	<u>1.379</u>
	13.443	10.293
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(899)</u>	<u>(854)</u>
	<u>12.544</u>	<u>9.439</u>
	<u>12.921</u>	<u>9.713</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	854	1.136
Dotaciones	187	40
Eliminaciones contra saldo contable	-	(266)
Reversiones	<u>(142)</u>	<u>(56)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>899</u>	<u>854</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

Divisa	Miles de unidades			
	2014		2013	
	Importe divisa	Importe euros	Importe divisa	Importe euros
CAD	-	-	10	7
GBP	1.385	1.778	616	739
USD	1.323	1.090	-	-

(d) Clasificación por vencimientos

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

	Miles de euros				
	2014				
	2015	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Créditos y otros activos financieros	1.440	308	1.748	(1.440)	308
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>11.821</u>	<u>-</u>	<u>11.821</u>	<u>(11.821)</u>	<u>-</u>
	<u>13.261</u>	<u>308</u>	<u>13.569</u>	<u>(13.261)</u>	<u>308</u>

	Miles de euros				
	2013				
	2014	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Créditos y otros activos financieros	2.035	827	2.862	(2.035)	827
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>8.324</u>	<u>-</u>	<u>8.324</u>	<u>(8.324)</u>	<u>-</u>
	<u>10.359</u>	<u>827</u>	<u>11.186</u>	<u>(10.359)</u>	<u>827</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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			
		2014			
Nocional en miles	Unidad	Activo corriente	Pasivo corriente	Pasivo No corriente	
<u>Derivados mantenidos para negociar</u>					
a) <u>Derivados de tipo de interés</u>					
Permutas de tipo de interés	355 Euros	-	(5)	-	
Opciones sobre tipos de interés futuros	600 Euros	-	-	-	
b) <u>Derivados de tipo de cambio</u>					
Contratos a plazo en moneda extranjera	2.465 Euros	—	(209)	—	
		—	(214)	-	

		Miles de euros			
		2013			
Nocional en miles	Unidad	Activo corriente	Pasivo corriente	Pasivo No corriente	
<u>Derivados mantenidos para negociar</u>					
a) <u>Derivados de tipo de interés</u>					
Permutas de tipo de interés	710 Euros	-	(17)	(5)	
Opciones sobre tipos de interés futuros	900 Euros	-	-	-	
b) <u>Derivados de tipo de cambio</u>					
Contratos a plazo en moneda extranjera	714 Euros	—	(25)	—	
		—	(42)	(5)	

La Sociedad no ha aplicado la contabilidad de coberturas para ninguno de los instrumentos financieros derivados de que dispone en 2014 y 2013.

El importe neto registrado en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2014 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 210 miles de euros de pérdidas (25 miles de euros de pérdidas en 2013).

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2014 y 2013 es el siguiente:

2014				
<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	203	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	152	28.12.05	28.09.15	3,76%

2013				
<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	304	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	406	28.12.05	28.09.15	3,76%

Opciones de tipos de interés futuros corresponde a un contrato de opción que se inicia el 27 de diciembre de 2012 con fecha de vencimiento 31 de enero de 2018. El nominal de la operación es de 600 miles de euros con una prima del 1,5%. El tipo de referencia es el 2,5% con una barrera del 5% El valor razonable de las opciones contratadas es inmaterial al cierre del ejercicio. En 2013 había otro contrato de opción que se inició el 19 de marzo de 2013 cuyo nominal era de 300 miles de euros y tenía una prima del 0,6%.

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 nacionales de las operaciones de venta a plazo de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Miles Divisa	Miles de euros	Miles Divisa	Miles de euros
USD	1.241	895	-	-
GBP	1.289	1.570	616	714

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 2014, 2.868 miles de euros al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 2.676 miles de euros se encontraban cubiertos con operaciones de seguro de cambio (746 miles de euros en 2013, de los cuales 714 miles de euros se encontraban cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el detalle anterior).

(13) Existencias

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Repuestos y otros	1.688	1.771
Materias primas y otros aprovisionamientos	2.469	2.264
Productos en curso y semiterminados	6.656	5.599
Anticipos a proveedores	<u>138</u>	<u>205</u>
	<u>10.951</u>	<u>9.839</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 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	167	(109)
Productos en curso	<u>(3)</u>	<u>(12)</u>
	<u>164</u>	<u>(121)</u>

Las razones principales que motivan las variaciones de valor son modificaciones realizadas en el diseño de determinadas piezas que provocan la obsolescencia técnica de determinadas referencias.

La cifra de compras netas no incluye compras significativas realizadas en monedas distintas del euro.

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 pólizas se considera suficiente.

(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	
	2014	2013
Caja y bancos	<u>290</u>	<u>395</u>

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



(Continúa)

(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 2014 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.316.627 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una (12.316.627 acciones de 0,80 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 las acciones que integran el capital social están totalmente suscritas y desembolsadas, gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el valor nominal de las acciones en circulación asciende a 9.853 miles de euros (9.853 miles de euros en 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 la empresa Mepro Outremer S.L. posee una participación del 25,92%. A 31 de diciembre de 2013 no existía ninguna entidad jurídica que poseyera una participación superior al 10%.

(b) Prima de emisión

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

(c) Reservas

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	
	2014	2013
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 6)	1.030	1.030
Gravamen del 3% sobre el importe Actualizado	<u>(31)</u>	<u>(31)</u>
	<u>999</u>	<u>999</u>

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

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

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



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(ii) Reserva legal

La reserva legal ha sido íntegramente 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) Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad en fecha 18 de junio de 2014 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantiene en cartera 66.198 acciones propias (66.198 acciones propias al 31 de diciembre de 2013) con un valor de cotización de 1,09 euros por acción (1,30 euros por acción al 31 de diciembre de 2013), que fueron adquiridas durante los ejercicios 2013 y 2012 a un precio medio de 0,99 euros por acción y ascienden a un coste a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 de 66 miles de euros.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(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 2012	165	165
Dotaciones	32	32
Aplicaciones	<u>(22)</u>	<u>(22)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>175</u>	<u>175</u>
Dotaciones	21	21
Aplicaciones	<u>(34)</u>	<u>(34)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>162</u>	<u>162</u>

(17) Provisiones

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

	Miles de euros		
	Garantías	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2012	<u>276</u>	<u>236</u>	<u>512</u>
Dotaciones	813	2	815
Aplicaciones	<u>(600)</u>	<u>(162)</u>	<u>(762)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>489</u>	<u>76</u>	<u>565</u>
Dotaciones	1.140	-	1.140
Aplicaciones	<u>(791)</u>	<u>(68)</u>	<u>(859)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>838</u>	<u>8</u>	<u>846</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles euros	
	2014	2013
No corriente	<u>8</u>	<u>76</u>
Corriente	<u>838</u>	<u>489</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 durante el período de garantía. La provisión está estimada en base a la información histórica de que dispone la Sociedad en relación a productos similares.

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

(18) Pasivos Financieros por Categorías

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

	Miles euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
<i>Pasivos mantenidas para negociar</i>				
Derivados y otros (nota 12)	-	214	5	42
<i>Débitos y partidas a pagar</i>				
Deudas con entidades de crédito (tipo variable)	4.299	2.860	6.830	4.333
Otros pasivos financieros	6.136	479	6.832	690
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	112	329	442	325
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar				
Proveedores	-	6.720	-	5.366
Otras cuentas a pagar	-	<u>9.336</u>	-	<u>3.991</u>
	<u>10.547</u>	<u>19.938</u>	<u>14.109</u>	<u>14.747</u>

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

	Miles euros		
	2014		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	901	901
Variación en el valor razonable	<u>210</u>	-	<u>210</u>
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	<u>210</u>	<u>901</u>	<u>1.111</u>
Total	<u>210</u>	<u>901</u>	<u>1.111</u>

	Miles euros		
	2013		
	Pasivos mantenidos para negociar	Débitos y partidas a pagar	Total
Gastos financieros aplicando el método del coste amortizado	-	849	849
Variación en el valor razonable	<u>25</u>	-	<u>25</u>
Pérdidas netas en pérdidas y ganancias	<u>25</u>	<u>849</u>	<u>874</u>
Total	<u>25</u>	<u>849</u>	<u>874</u>



(Continúa)

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

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

	<u>Miles euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>No vinculadas</i>		
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	4.299	6.830
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	112	442
Otros pasivos financieros	<u>6.136</u>	<u>6.832</u>
	<u>10.547</u>	<u>14.104</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	2.860	4.333
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 8)	329	325
Otros pasivos financieros	<u>479</u>	<u>690</u>
	<u>3.668</u>	<u>5.348</u>

El importe registrado en los conceptos de Deudas con entidades de crédito y en Acreedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se aproxima a su valor razonable.

El valor razonable de otros pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 asciende, aproximadamente, a 6.591 miles de euros (7.622 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) considerando un tipo de interés de un 4,96% (4,7% en el ejercicio 2013).



(Continúa)

(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:

	2014					
	Límite	No corriente	Corriente	Tipo Interés nominal medio del periodo	Tipos de interés contractuales	Vencimiento
Préstamos						
Préstamo Hipotecario Sindicado (*)	n.a.	1.527	870	4,8%	Euribor a 3 meses + 4,5%	28/09/2017
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	2.258	685	5,00%	Euribor a 12 meses + 3,75% y un suelo del 5%	19/12/2018
Préstamos (**)(****)	n.a.	-	349	2,34%	Euribor a 3 meses + 2%	30/09/2015
Préstamo (***)	n.a.	345	307	5,55%	Euribor a 12 meses + 5%	27/12/2016
Préstamo	n.a.	169	331	2,60%	Tipo interés Fijo	19/06/2016
		<u>4.299</u>	<u>2.542</u>			
Pólizas de crédito y descuento						
Líneas de crédito	1.000	-	-	-	Euribor + diferenciales	Anual
Líneas de descuento de anticipos de exportación	13.200	-	310	4,15 %	Euribor + diferenciales	Anual
Otros	-	-	8			
		<u>-</u>	<u>318</u>			
		<u>4.299</u>	<u>2.860</u>			

(*) Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos, edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 6)

(**) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 100% de la deuda

(***) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 68% de la deuda

(****) La Sociedad procedió a la contragarantía del aval emitidos por ADE Financiación, S.A. mediante la constitución a su favor de hipoteca inmobiliaria sobre un edificio industrial situado en Deba con un valor de tasación de 332.600 euros, así como la constitución de tercera hipoteca sobre edificios de Hypatia GNC Accesorios, S.A. (véase nota 6)

(Continúa)



NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

2013						
	Limite	No corriente	Corriente	Tipo Interés nominal medio del periodo	Tipos de interés contractuales	Vencimiento
Préstamos						
Préstamo Hipotecario Sindicado 1 (*)	n.a.	2.395	649	4,8%	Euribor a 3 meses + 4,5%	28/09/2017
Préstamo Hipotecario Sindicado 2 (*)	n.a.	2.943	649	5,00%	Euribor a 12 meses + 3,75% y un suelo del 5%	19/12/2018
Prestamos (**) (****)	n.a.	349	453	2,34%	Euribor a 3 meses + 2%	30/09/2015
Préstamo (***)	n.a.	652	272	5,54%	Euribor a 12 meses + 5%	27/12/2016
Préstamo (***)	n.a.	491	242	7,00%	Euribor a 12 meses + 6% (suelo 7%)	27/12/2016
		<u>6.830</u>	<u>2.265</u>			
Pólizas de crédito						
Líneas de crédito	1.000	-	-	-	Euribor + diferenciales / Fijos	Anual
Líneas de descuento de anticipos de exportación	8.200	-	2.013	5,57%	Euribor + diferenciales	Anual
Otros	-	-	55			
		<u>-</u>	<u>2.068</u>			
		<u>6.830</u>	<u>4.333</u>			

(*) Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos, edificios y maquinaria propiedad de la Sociedad (véase nota 6)

(**) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 100% de la deuda

(***) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 68% de la deuda

(****) La Sociedad procedió a la contragarantía del aval emitidos por ADE Financiación, S.A. mediante la constitución a su favor de hipoteca inmobiliaria sobre un edificio industrial situado en Deba con un valor de tasación de 332.600 euros, así como la constitución de tercera hipoteca sobre edificios de Hypatia GNC Accesorios, S.A. (véase nota 6)



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante, la Sociedad obtuvo con fecha 30 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente la dispensa del cumplimiento de los mismos.

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).

La Sociedad tiene avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 6.599 miles de euros (4.352 miles de euros en 2013) y 2.843 miles de euros (2.526 miles de euros en 2013) por avales bancarios ante la Administración. La Sociedad no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales. En garantía de los riesgos derivados de algunos de estos avales concertados por la Sociedad con determinadas entidades financieras existen depósitos pignorados por importe de 1.106 miles de euros (987 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 11(b)).



(Continúa)

▪ **Otros pasivos financieros**

Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes 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.

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	
	2014	2013
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio	1.049	1.173
CDTI	<u>1.005</u>	<u>1.061</u>
	<u>2.054</u>	<u>2.234</u>

Estos pasivos se valoran inicialmente por su valor razonable reconociendo la diferencia respecto al efectivo entregado en cuentas del estado de cambio en el patrimonio neto. Con posterioridad al reconocimiento inicial estos préstamos se valoran a coste amortizado y a tipos de interés efectivos que han oscilado durante los ejercicios 2014 y 2013 en torno al 4,18% y 7,26%.

Otros pasivos financieros incluye igualmente las deudas a pagar por ayudas financieras de determinados proyectos subvencionados cuyo importe asciende a 505 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (1.274 miles de euros en 2013). 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 2014 asciende a 123 miles de euros (625 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 11).

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad recibió un préstamo concedido por el Ministerio de Industria a 22 de noviembre de 2013 cuyo nominal asciende a 4.000 miles de euros con vencimiento 20 de diciembre de 2023. Dicho préstamo dispone de una carencia de tres años y es pagadero en 7 anualidades a partir de 2017, devengando un tipo de interés fijo del 4,93%.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	Miles euros	
	2014	2013
<i>Grupo y asociadas</i>		
Corriente		
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo (nota 20)	1.081	917
<i>No vinculadas</i>		
Corriente		
Proveedores	5.639	4.449
Acreedores	1.957	1.062
Remuneraciones pendientes de pago	52	29
Administraciones públicas acreedores	666	540
Anticipos de clientes	<u>7.327</u>	<u>2.900</u>
	<u>16.722</u>	<u>9.897</u>

A fecha 31 de diciembre de 2014, el epígrafe de proveedores presenta un saldo de 233 y 16 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de libras esterlinas y dólares (132 y 7 miles de euros de libras esterlinas y dólares canadienses a 31 de diciembre de 2013).



(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								
	2014								
	2015	2016	2017	2018	2019	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Deudas con entidades de crédito	2.860	2.110	1.418	771	-	-	7.159	(2.860)	4.299
Acreedores por arrendamiento financiero	329	112	-	-	-	-	441	(329)	112
Derivados	214	-	-	-	-	-	214	(214)	-
Otros pasivos financieros	479	302	865	849	835	3.285	6.615	(479)	6.136
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>16.056</u>	-	-	-	-	-	<u>16.056</u>	<u>(16.056)</u>	-
	<u>19.938</u>	<u>2.524</u>	<u>2.283</u>	<u>1.620</u>	<u>835</u>	<u>3.285</u>	<u>30.485</u>	<u>(19.938)</u>	<u>10.547</u>
	Miles euros								
	2013								
	2014	2015	2016	2017	2018	Resto	Total	Menos parte corriente	No corriente
Deudas con entidades de crédito	4.333	2.455	2.187	1.418	770	-	11.163	(4.333)	6.830
Acreedores por arrendamiento financiero	325	320	122	-	-	-	767	(325)	442
Derivados	42	5	-	-	-	-	47	(42)	5
Otros pasivos financieros	690	334	260	817	805	4.616	7.522	(690)	6.832
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>9.357</u>	-	-	-	-	-	<u>9.357</u>	<u>(9.357)</u>	-
	<u>14.747</u>	<u>3.114</u>	<u>2.569</u>	<u>2.235</u>	<u>1.575</u>	<u>4.616</u>	<u>28.856</u>	<u>(14.747)</u>	<u>14.109</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		
	2014		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Cuentas corrientes	Proveedores	
<u>Grupo y asociadas</u>			
Nicolás Correa Calderería, S.A.	4	129	208
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	92	197	285
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	-	90	402
Nicolás Correa Kunming	219	52	186
Correa Anayak USA	63	8	-
N.C Mepro, S.A.	-	-	48
Tiger Machinery & parts Co.	-	-	19
	<u>377</u>	<u>476</u>	<u>1.148</u>
<u>Partes vinculadas</u>			
N.C. Service, S.A.	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
	Miles de euros		
	2013		
	Saldos deudores		Saldos acreedores
	Cuentas corrientes	Proveedores	
<u>Grupo y asociadas</u>			
Nicolás Correa Calderería, S.A.	7	88	219
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	167	268	494
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	-	29	204
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	-	2	-
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	100	-	-
Tiger Machinery & parts Co.	2	-	-
N.C Mepro, S.A.	-	-	-
	<u>276</u>	<u>387</u>	<u>917</u>
<u>Partes vinculadas</u>			
N.C. Hyperbaric, S.A.	-	-	104
N.C. Service, S.A.	-	18	-
N.C. Inmobiliaria, S.L.	-	-	-
	<u>-</u>	<u>18</u>	<u>104</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			
	2014			
	Compras	Otros servicios	Ventas	Prestaciones de servicios
<u>Grupo y asociadas</u>				
Nicolás Correa Calderería, S.A.	1.523	-	12	5
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	879	6	400	116
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1.278	18	3	-
Nicolás Correa Maching Tools Co. Ltd	2	215	247	-
GNC Correanayak USA	-	-	318	5
N.C. Mepro S.A	94	-	2	-
Tiger Machinery & Parts Co.	-	31	-	4
	<u>3.776</u>	<u>270</u>	<u>982</u>	<u>130</u>
 <u>Partes vinculadas</u>				
Mepro Outremer, S.L.	187	-	-	-
N.C. Service, S.A.	5	-	281	-
	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>281</u>	<u>-</u>
 <u>Miles de euros</u>				
2013				
	Compras	Otros servicios	Ventas	Prestaciones de servicios
<u>Grupo y asociadas</u>				
Nicolás Correa Calderería, S.A.	1.120	-	1.236	1
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	1.079	-	474	158
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1.008	-	2	-
Nicolás Correa Machine Tools Co. Ltd.	243	-	392	-
Tiger Machinery & parts Co.	-	-	28	-
N.C. MEPRO, S.A.	41	-	37	-
	<u>3.491</u>	<u>-</u>	<u>2.169</u>	<u>159</u>
 <u>Partes vinculadas</u>				
Mepro Outremer, S.L.	184	-	-	-
N.C. Hyperbaric, S.A.	86	-	-	-
N.C. Service, S.A.	-	-	262	-
	<u>270</u>	<u>-</u>	<u>262</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

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			
	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	14.802	42%	13.889	47%
Resto	<u>20.051</u>	<u>58%</u>	<u>15.375</u>	<u>53%</u>
Total de pagos del ejercicio	<u>34.852</u>	<u>100%</u>	<u>29.264</u>	<u>100%</u>
PMPE (días) de pagos	38		35	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.263		1.512	
Período medio de pago a proveedores	99		88	

(22) Situación Fiscal

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

	Miles euros			
	2014		2013	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	9.906	-	10.199	-
Activos por impuesto corriente	-	3	-	16
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	985	-	1.140
Otros	-	<u>112</u>	-	<u>239</u>
	<u>9.906</u>	<u>1.100</u>	<u>10.199</u>	<u>1.395</u>
Pasivos				
Pasivos por impuesto diferido	1.373	-	1.745	-
Pasivos por impuesto corriente	-	127	-	6
Seguridad Social	-	262	-	257
Retenciones	-	<u>277</u>	-	<u>277</u>
	<u>1.373</u>	<u>666</u>	<u>1.745</u>	<u>540</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	2010 – 2013*
Impuesto sobre el Valor Añadido	2011 – 2014
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2011 – 2014
Impuesto sobre Actividades Económicas	2011 – 2014

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 2014 no estará abierto a inspección hasta el 25 de julio de 2015.

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, aunque cualquier sociedad que abandona al conjunto consolidable tiene el derecho a la compensación de las bases imponibles negativas del grupo fiscal pendientes de compensar, en la proporción que hubieren contribuido a su formación 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 calcular la deuda tributaria que le correspondería en la hipótesis de declaración independiente, modificándose la cuota en función de las deducciones y desgravaciones que le sean atribuidas por el Grupo, una vez calculadas éstas sobre los resultados consolidados.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros						
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Patrimonio neto			Total
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	-	-	874	-	-	-	874
Impuesto sobre Sociedades	-	-	<u>12</u>	-	-	-	<u>12</u>
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	886	-	<u>886</u>	-	-	-	<u>886</u>
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	1.165	(897)	268	-	-	-	268
De los ajustes de consolidación	-	(14)	<u>(14)</u>	-	-	-	<u>(14)</u>
			<u>254</u>			-	<u>254</u>
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual con origen en el ejercicio	246	-	246	-	-	-	246
De los ajustes de consolidación con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
			<u>246</u>			-	<u>246</u>
Base imponible individual			<u>1.386</u>			-	<u>1.386</u>



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros						
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias			Patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			353			-	353
Impuesto sobre Sociedades			-			-	-
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	353	-	353	-	-	-	353
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	845	(783)	62	-	-	-	62
De los ajustes de consolidación	-	(20)	(20)	-	-	-	(20)
			42			-	42
Diferencias temporarias:							
De la Sociedad individual con origen en el ejercicio	227	(84)	143	-	-	-	143
De los ajustes de consolidación con origen en el ejercicio	-	(307)	(307)	-	-	-	(307)
			(164)			-	(164)
Base imponible individual			231			-	231



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles euros	
	Pérdidas y ganancias	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	<u>886</u>	<u>353</u>
Impuesto al 30%	266	106
Ingresos no tributables	(269)	(333)
Gastos no deducibles	349	254
Activación de bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores	(339)	-
Efecto en la imposición anticipada y diferida de futuras reducciones en los tipos impositivos aprobadas	115	-
Deducciones del ejercicio corriente	(22)	-
Otros	<u>(88)</u>	<u>(27)</u>
Gasto por impuesto sobre beneficios De las operaciones continuadas	<u>12</u>	<u>-</u>

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

	Miles euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Impuesto corriente	67	(60)
Ajustes de ejercicios anteriores	22	-
Otros	-	(2)
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias		
Amortización fiscal del fondo de comercio	-	25
Limitación deducibilidad amortización	(63)	(68)
Amortización plusvalías fusión	(11)	
Eliminaciones de consolidación	(4)	91
Otros	(84)	-
Variación de créditos fiscales por bases imponibles negativas y deducciones	(30)	14
Efecto en la imposición anticipada y diferida de futuras reducciones en los tipos impositivos aprobadas	<u>115</u>	<u>-</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Miles de euros		
	2014		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	131	(910)	(779)
Fondo de comercio	463	(463)	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>9.321</u>	<u>-</u>	<u>9.321</u>
Total	<u>9.906</u>	<u>(1.373)</u>	<u>8.533</u>

	Miles de euros		
	2013		
	Activos	Pasivos	Netos
Inmovilizado material	68	(1.192)	(1.123)
Fondo de comercio	556	(556)	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>9.575</u>	<u>-</u>	<u>9.575</u>
Total	<u>10.199</u>	<u>(1.745)</u>	<u>8.455</u>

El detalle estimado de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles euros	
	2014	2013
Activos por impuestos diferidos	582	624
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	<u>8.602</u>	<u>9.398</u>
Total activos	<u>9.184</u>	<u>9.466</u>
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.373)</u>	<u>(1.745)</u>
Total pasivos	<u>(1.373)</u>	<u>(1.745)</u>
Neto	<u>7.811</u>	<u>7.721</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

La Sociedad dispone al 31 de diciembre de 2014 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros cuyo efecto fiscal acumulado asciende a 6.620 miles de euros (8.868 miles de euros en 2013):

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2004	1.107	2022
2005	1.161	2023
2006	3.354	2024
2009	5.317	2027
2010	8.078	2028
2012	<u>7.378</u>	2030
	<u>26.394</u>	

La situación de las deducciones tributarias al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

Ejercicio	I + D	EE	2014			Total
			FP	DI	R	
1999	501					501
2000	112	-	-	-	-	112
2001	726	-	-	-	-	726
2002	1.134	-	-	-	-	1.134
2003	758	-	-	-	163	921
2004	527	483	5	-	117	1.132
2005	561	281	9	-	-	851
2006	929	206	7	-	-	1.142
2007	946	65	6	-	-	1.017
2008	804	88	2	-	-	894
2009	686	19	3	-	-	708
2010	266	8	-	-	-	274
2011	338	-	-	-	-	338
2012	562	-	-	-	-	562
2013	301	-	-	-	-	301
2014	<u>63</u>	-	-	-	<u>9</u>	<u>72</u>
	<u>9.214</u>	<u>1150</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>289</u>	<u>10.685</u>

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio	2013					Total
	I + D	EE	FP	DI	R	
1999	501	-	-	-	-	501
2000	112	-	-	-	-	112
2001	726	-	-	-	-	726
2002	1.134	-	-	-	-	1.134
2003	758	-	-	-	163	921
2004	527	483	5	-	117	1.132
2005	561	281	9	-	-	851
2006	929	206	7	-	-	1.142
2007	946	65	6	-	-	1.017
2008	804	88	2	-	-	894
2009	686	19	3	-	-	708
2010	266	8	-	-	-	274
2011	338	-	-	-	-	338
2012	562	-	-	-	-	562
2013	<u>102</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>102</u>
	<u>8.952</u>	<u>1.150</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>280</u>	<u>10.414</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	2014
		Ultimo ejercicio de aplicación
1999	501	2017
2000	112	2018
2003	163	2018
2001	726	2019
2004	605	2019
2002	1134	2020
2005	290	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	71	2022
2010	561	2023
2008	90	2023
2006	929	2024
2009	22	2024
2007	946	2025
2010	8	2025
2008	804	2026
2009	686	2027
2010	266	2028
2011	338	2029
2014	9	2029
2012	562	2030
2013	301	2031
2014	<u>63</u>	2032
	<u>10.685</u>	

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

2013		
<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
1999	501	2017
2000	112	2018
2003	163	2018
2001	726	2019
2004	605	2019
2002	1134	2020
2005	290	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	71	2022
2010	561	2023
2008	90	2023
2006	929	2024
2009	22	2024
2007	946	2025
2010	8	2025
2008	804	2026
2009	686	2027
2010	266	2028
2011	338	2029
2012	562	2030
2013	<u>102</u>	2031
	<u>10.414</u>	

Las deducciones por reinversión que mantiene la Sociedad corresponden a las originadas en determinadas enajenaciones de inmovilizado.. La reinversión se ha realizado 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. 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 9.906 miles de euros (10.199 miles de euros en 2013) se apoya en las expectativas de mejora del negocio a futuro (véase nota 5) que los Administradores estiman que supondrán la generación de bases imponibles positivas suficientes.

(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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se encuentran activados los siguientes créditos fiscales cuya aplicación esperada se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Activos por impuestos diferidos	582	12-	594	624	-	624
Bases imponibles negativas y deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>8.602</u>	<u>710</u>	<u>9.312</u>	<u>9.398</u>	<u>177</u>	<u>9.575</u>
	<u>9.184</u>	<u>722</u>	<u>9.906</u>	<u>9.466</u>	<u>177</u>	<u>10.199</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 2014 y 2013 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	Miles euros			
	2014		2013	
	Ventas	Prestación de servicios	Ventas	Prestación de servicios
España	4.102	382	4.245	382
Resto de Europa	16.401	868	23.067	843
Resto del mundo	<u>21.925</u>	<u>429</u>	<u>15.950</u>	<u>890</u>
	<u>42.428</u>	<u>1.679</u>	<u>43.262</u>	<u>2.115</u>

Los importes correspondientes al ejercicio 2014 incluyen las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro cuyo contravalor en euros asciende a 5.509 miles de euros (5.278 miles de euros en 2013).

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

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Aprovisionamientos

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

	Miles euros	
	2014	2013
Consumo de materias primas y otros		
Compras netas	22.377	17.136
Variación de existencias (nota 13)	<u>(121)</u>	<u>81</u>
	22.256	17.217
Trabajos realizados por otras empresas	<u>904</u>	<u>741</u>
	<u>23.160</u>	<u>17.958</u>

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

Su detalle para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Cargas sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	2.624	2.600
Otros gastos sociales	<u>268</u>	<u>300</u>
	2.892	2.900
Provisiones		
Dotaciones a las provisiones para prejubilaciones (nota 17)	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>2.892</u>	<u>2.902</u>

El número medio de empleados, mantenido durante los ejercicios 2014 y 2013 y distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Número medio de empleados	
2014	2013

(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Ingenieros licenciados	25	22
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	32	32
Jefes administrativos y de taller	5	6
Ayudantes no titulados	-	1
Oficiales administrativos	40	38
Subalternos	2	7
Oficiales	125	138
Auxiliares administrativos	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>233</u>	<u>248</u>

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	3	2	3	2
Alta Dirección	1	1	2	1
Resto de personal	<u>201</u>	<u>25</u>	<u>219</u>	<u>22</u>
	<u>205</u>	<u>28</u>	<u>224</u>	<u>25</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay ningún miembro perteneciente a la Alta Dirección que sea asimismo Administrador de la Sociedad.

(d) Subvenciones de explotación

Con fecha 19 de diciembre de 2012, el Delegado Territorial del Departamento de Justicia y Administración Pública Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 69 trabajadores, por un máximo de 170 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 14 de diciembre de 2012, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 147 trabajadores, por un máximo de 174 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 19 de diciembre de 2013, la Delegación Territorial de trabajo, empleo y políticas sociales de Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 67 trabajadores, por un máximo de 95 días, durante el período comprendido entre el 7 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2014.

Así mismo, con fecha 25 de junio de 2014, la Delegación Territorial de trabajo, empleo y políticas sociales de Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 66 trabajadores, por un máximo de 72 días, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla y León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 142 trabajadores, por un máximo de 168 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2014.

Asimismo, con fecha 25 de junio de 2014, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla y León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 140 trabajadores, por un máximo de 62 días, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

La retribución de los trabajadores asumida por el servicio público de empleo durante los días de paro cubiertos por el expediente de regulación de empleo asciende a 325 miles de euros en 2014 (444 miles de euros en 2013) y ha sido registrada en el epígrafe de "Subvenciones de explotación".

El mayor volumen de actividad registrado en cuanto a la captación de pedidos, en los seis últimos meses ha provocado una vuelta a la normalidad de la situación laboral de la plantilla a partir del 01 de enero de 2015.

(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 los ejercicios 2014 y 2013 son como sigue:

- El Consejero Ejecutivo D. José Nicolás-Correa Barragán (D. José Nicolás-Correa Barragán durante todo el ejercicio 2012), ha percibido en conjunto, por los conceptos de sueldos y dietas 106 y 30 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2014 (116 y 27 miles de euros en 2013).



(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	
	2014	2013
D. Eduardo Martínez Abascal	30	27
Dña. Ana María Nicolás-Correa Barragán	46	42
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante	30	27
Moonlecht, S.L.	30	27
Mepro Outremer, S.L.	<u>30</u>	<u>27</u>
	<u>166</u>	<u>150</u>

- Mepro Outremer, S.L. tiene un contrato por prestación de servicios de relaciones públicas externas y comunicación por el que percibe un fijo anual de 157 miles de Euros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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) Situaciones de conflicto de interés de los Administradores

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 de TRLSC.



(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	
	2014	2013
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>190</u>	<u>264</u>

(25) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., empresa auditora de las cuentas anuales de la Sociedad, ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	<u>88</u>	<u>86</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

(26) Información Medioambiental

La Sociedad ha incurrido en gastos por importe de 28 miles de euros durante el ejercicio 2014 (29 miles de euros en 2013) con relación a la protección y mejora del medio ambiente. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado inversiones en activo fijo por este concepto. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.



(Continúa)

NICOLAS CORREA, S.A.
Detalle de Participaciones en
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2014
(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
<u>Empresas del Grupo</u>										
Nicolás Correa USA, Inc. (i)	Albany (EE.UU.)	No auditada	100,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-	-
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Burgos	No auditada	94,00%	902	1.039	-	197	2.137	850	10
Nicolás Correa Calderería, S.L.	Burgos	No auditada	89,99%	607	1.646	26	81	2.360	572	-
Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Kunming (China)	Shen Guogang	55,00%	4.864	194	1.668	(130)	6.595	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	448	(229)	138	624	53	4
GNC Correeanayak USA	Houston (EE.UU.)	No auditada	100,00%	1	-	-	4	5	1	-
<u>Empresas asociadas</u>										
Tiger Machinery Parts	California (EE.UU.)	No auditada	49,00%	89	(9)	10	(9)	81	-	-
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	No auditada	44,44%	73	256	-	16	345	<u>36</u>	
									<u>4.187</u>	<u>14</u>

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2014 sin información disponible (n.d.)

NICOLAS CORREA, S.A.
Detalle de Participaciones en
Empresas del Grupo y Asociadas
31 de diciembre de 2013
(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
<u>Empresas del Grupo</u>										
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	(990)	-	(91)	(161)	16	-
Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Burgos	No auditada	94,00%	902	944	-	105	1.951	850	20
Nicolás Correa Calderería, S.L.	Burgos	No auditada	89,99%	607	1.562	7	84	2.260	572	-
Nicolás Correa Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Kunming (China)	Shen Guogang	55,00%	4.864	731	1.023	(537)	6.081	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	383	-	47	491	53	-
<u>Empresas asociadas</u>										
Tiger Machinery Parts	California (EE.UU.)	No auditada	49,00%	89	(1)	-	(8)	77	-	-
N.C. Mepro, S.A.	Leganés (Madrid)	No auditada	44,44%	73	532	-	(276)	329	<u>36</u>	<u>-</u>
									<u>4.202</u>	<u>20</u>

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2013 sin información disponible (n.d.)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de las cuentas anuales de 2014, 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 2014

(Expresado en miles de euros)

	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado		A coste amortizado		A valor razonable
	Valor contable	Total	Valor contable	Total	
<i>Activos financieros valorados a coste</i>					
Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11)	<u>457</u>	<u>457</u>	-	-	-
Total	<u>457</u>	<u>457</u>	-	-	-
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Créditos (tipo variable) y otros activos financieros	296	296	17	-	17
Cuentas corrientes con empresas del Grupo y asociadas	-	-	476	-	476
Depósitos y fianzas	12	12	947	-	947
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	11.757	-	11.757
Otras cuentas a cobrar	-	-	64	-	64
Total	<u>308</u>	<u>308</u>	<u>13.261</u>	-	<u>13.261</u>
Total activos financieros	<u>765</u>	<u>765</u>	<u>13.261</u>	-	<u>13.261</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Clasificación de los Activos Financieros por
Categorías y Clases al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en miles de euros)

	No corriente		Corriente		
	A coste amortizado o coste	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
	Valor contable		Valor contable		
<i>Activos financieros valorados a coste</i>					
Instrumentos de patrimonio no cotizados (nota 11)	<u>457</u>	<u>457</u>	-	-	-
Total	<u>457</u>	<u>457</u>	-	-	-
<i>Préstamos y partidas a cobrar</i>					
Créditos (tipo variable) y otros activos financieros	815	815	42	-	42
Cuentas corrientes con empresas del Grupo y asociadas	-	-	387	-	387
Depósitos y fianzas	12	12	1.606	-	1.606
Clientes por ventas y prestación de servicios	-	-	8.165	-	8.165
Otras cuentas a cobrar	-	-	153	-	153
Total	<u>827</u>	<u>827</u>	<u>10.353</u>	-	<u>10.353</u>
Total activos financieros	<u>1.284</u>	<u>1.284</u>	<u>10.353</u>	-	<u>10.353</u>

NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle del Movimiento de Reservas y Resultados correspondiente
al ejercicio anual terminado en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reservas de revalorizaciones legales</u>	<u>Reserva por fondo de comercio</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	15.633	2.009	999	2.527	1.387	(7.464)	15.091
Beneficio del ejercicio 2013	-	-	-	-	-	353	353
Aplicación de las pérdidas del ejercicio 2012 Reservas	(6.162)	-	-	-	(1.302)	7.464	-
Otros movimientos	-	-	-	84	(85)	-	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>9.471</u>	<u>2.009</u>	<u>999</u>	<u>2.611</u>	<u>-</u>	<u>353</u>	<u>15.443</u>
Beneficio del ejercicio 2014	-	-	-	-	-	874	874
Aplicación del beneficio del ejercicio 2013 Reservas	(406)	-	-	758	-	(353)	(1)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>9.065</u>	<u>2.009</u>	<u>999</u>	<u>3.369</u>	<u>-</u>	<u>874</u>	<u>16.316</u>



NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de las Deducciones por Reinversión de Beneficios Extraordinarios
Originadas por la Enajenación de Activos al
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Período reinversión	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Importe de los elementos reinvertidos	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción realizada	Deducción pendiente realizar 31.12.14 y 31.12.13	Año límite para deducir
Edificios de Leganés (Madrid)	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación Capital en Deutschland GMBH	30/12/2004	530	30/12/2009	-	117	2.019
				Modelo 2004	30/11/2004	137	03/11/2007	-	-	2.019
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobos	164	817	19/12/02 a 19/12/06	Ampliación Capital en NC USA, INC	30/12/2002	664	30/12/2007	-	163	2.018
				Maquinaria 2003	30/09/2003	94	30/09/2006	-	-	2.018
				Software 2003	30/08/2003	15	30/08/2006	-	-	2.018
				Mobiliario 2003	12/06/2003	15	12/06/2006	-	-	2.018
				Equipos Inf. 2003	30/11/2003	30	30/11/2006	-	-	2.018
				Aparatos verif. 2003	30/05/2003	3	30/05/2006	-	-	2.018
Plaza de Garaje Elgoibar	4	39	30/08/2013 a 30/08/2017	Aparato de verificación	11/06/2014	51	11/06/2019	-	4	2.029
Máquina	1	6	02/06/2013 a 02/06/2017	-	-	-	-	-	1	2.029
Aparatos de verificación	3	30	09/02/2013 a 09/12/2017	Aparato de verificación	23/06/2014	34	23/06/2019	-	3	2.029
Elemento de transporte	1	2	17/12/2013 a 17/12/2017	-	-	-	-	-	1	2.029
Totales	290	1.477				1.573			289	

NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2014

Los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. presentan ante sus accionistas, el Informe de Gestión de la Sociedad matriz, correspondiente al ejercicio económico 2014. Este informe anual de gestión describe los hitos principales del desarrollo de la Sociedad durante ese periodo:

1. Evolución de los Negocios

2.

En este ejercicio 2014 los ingresos ordinarios han sido de 44,1 millones de euros, respecto a los 45,4 millones de euros del Ejercicio anterior.

El EBITDA, es decir el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones, ha pasado a ser de 2,5 millones de euros, respecto a los 1,9 millones de euros del 2013, lo que supone un aumento del 32% con respecto al año anterior.

La Sociedad ha registrado unos beneficios antes de impuestos, de 0,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 125% respecto a los 0,4 millones de euros del Ejercicio anterior.

En 2014 la captación de pedidos neta de la sociedad ha alcanzado la cifra de 46 millones de euros, lo que supone un aumento del 35% con respecto a los 34 millones de euros del Ejercicio anterior.

La cartera de pedidos al cierre del Ejercicio 2014 también ha experimentado un incremento en relación a la cifra del Ejercicio anterior, hemos pasado de 14,9 millones de Euros a finales del 2013 a 22,7 millones de euros a 31 de diciembre del 2014, lo que supone un incremento del 52%.

El mayor volumen de actividad registrado, en cuanto a captación de pedidos, en los seis últimos meses ha provocado una vuelta a la normalidad de la situación laboral de la Plantilla a partir del 1 de Enero de 2015.

A lo largo del ejercicio 2015 vamos a seguir dando pasos para adecuar el periodo medio de pago a nuestros proveedores a lo establecido por ley, como ya hemos hecho en los últimos años (en el año 2012 el PMP era de 138 días) , si bien, dado que somos una empresa cuyo producto tiene un plazo medio de fabricación de 6 meses, este proceso de acortamiento de plazos de pago ha de ser paulatino para evitar tensiones de tesorería ocasionadas por desfases respecto al periodo medio de cobro.”

3. Evolución Previsible de la Sociedad

La captación de pedidos de los últimos seis meses de 2014 ha sido equivalente a una cifra muy próxima a los 30 millones €, lo que nos permite albergar, si se mantiene esa tendencia, un nivel de actividad en el presente Ejercicio, muy superior al de años anteriores.

Por otra parte, la evolución del cambio del € respecto al dólar y otras divisas, nos ha hecho mejorar sensiblemente nuestra competitividad, lo que debería de servir para consolidar la buena tendencia comercial expresada en el párrafo anterior.



NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2014

Así mismo, el compromiso asumido por la Dirección de centrar todos los esfuerzos en incrementar la calidad de nuestras máquinas y su entrega a tiempo, que se ha cumplido en términos generales a lo largo de todo el año 2014, debería dar sus frutos en el presente Ejercicio.

Sin embargo, aún no se aprecia en el mercado una mejoría generalizada de las inversiones y desde luego, no es nuestra intención, dadas las circunstancias actuales, incrementar desafortunadamente la actividad sino centrar nuestro foco en la eficiencia, rentabilidad de las operaciones y satisfacción de los clientes. Para conseguir éste último objetivo, estamos reforzando nuestro esfuerzo en mejorar la calidad y cantidad de personas dedicadas a la asistencia técnica a nuestros clientes.

El periodo medio de pago a proveedores este ejercicio 2014 ha sido de 99 días. A lo largo del ejercicio 2015 vamos a seguir dando pasos para adecuar el periodo medio de pago a nuestros proveedores a lo establecido por ley, como ya hemos hecho en los últimos años (en el año 2012 el PMP era de 138 días), si bien, dado que somos una empresa cuyo producto tiene un plazo medio de fabricación de 6 meses, este proceso de acortamiento de plazos de pago ha de ser paulatino para evitar tensiones de tesorería ocasionadas por desfases respecto al periodo medio de cobro.

3.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Nicolás Correa, S.A. ha continuado, durante el ejercicio 2014, con su esfuerzo en Investigación y Desarrollo de nuevos productos a pesar de la desfavorable coyuntura económica. La empresa ha continuado focalizando sus actividades de I+D en el desarrollo de una gama de productos a la vez competitiva en un mercado global y puntera en cuanto a tecnología y fiabilidad.

Nicolás Correa, S.A. ha continuado el avance de tres proyectos de I+D con ayudas públicas, a pesar de la drástica reducción de este tipo de incentivos. En estos proyectos, los equipos multidisciplinares de I+D han colaborado con Universidades y Centros Tecnológicos, así como con varios clientes y proveedores.

Durante el año 2014 se completó con éxito la fabricación del prototipo de la nueva fresadora de puente denomina FOX. Este nuevo modelo ha supuesto una clara mejora en dinámica y fiabilidad de máquina con respecto a su predecesor modelo FP. Asimismo el éxito y aceptación de esta nueva fresadora ha sido refrendado por el pedido de varias unidades por diferentes clientes tanto nacionales como internacionales. La nueva estrategia empleada de modularización de diseño y componentes abren un campo para el desarrollos de futuros nuevos modelos.

Igualmente durante este año 2014 acercándose cada vez más al concepto de máquinas multiproceso se ha trabajado en la ampliación de funcionalidades y capacidades de las máquinas con la incorporación de un nuevo cabezal de rectificado y otro de torneado, permitiendo conseguir una mayor productividad al poder realizar diferentes procesos en la misma máquina. Este hecho aumenta las posibilidades y soluciones ofrecidas por Nicolás Correa en los diferentes sectores cliente.



NICOLAS CORREA, S.A.

Informe de Gestión

31 de diciembre de 2014

Asimismo cabe destacar el comienzo del diseño de un nuevo cabezal intercambiable cinco ejes mecánico que vendrá a sustituir al actual modelo. Este nuevo cabezal aportará una mayor flexibilidad gracias a su perfecta integración en máquina e intercambiabilidad con el resto de cabezales de la gama.

A lo largo del año 2014, se ha continuado con el proyecto de modularización de las familias de máquinas HVM y VH-Plus. Se ha estado trabajando en la unificación de sus componentes, reduciendo sus costes de fabricación y tiempos de entrega, factores actualmente cruciales en la competitividad de esta tipología de producto.

Durante este año se ha avanzado positivamente en todos los proyectos de I+D, lanzados durante Ejercicios anteriores. Cabe destacar la finalización del proyecto europeo EMC2, cuyos resultados referentes a la reducción del impacto ambiental en los procesos de mecanizado de componentes aeronáuticos, tales como titanio y aluminio, y la reducción del consumo energético de las máquinas fresadoras durante su fase de uso, han aportado mejoras sustanciales tanto en las máquinas dirigidas al sector aeronáutico como a otros sectores clave, tal como el de la mecánica general. Del mismo modo durante este ejercicio, también se finalizó el proyecto NC-HYDRO dentro de la convocatoria Gaitek del Gobierno Vasco. Durante el mismo se ha estudiado el comportamiento vibratorio en los procesos de mecanizado y sus mejoras a través de modelos hidrostáticos.

Durante este Ejercicio se concedió el proyecto ZERO DEFECTOS cuya participación en consorcio con otras empresas relevantes del sector y ejecución se desarrollará durante los próximos tres años.

Estos proyectos han sido apoyados financieramente por la Unión Europea y el Gobierno Vasco. Esta contribución resulta fundamental para el desarrollo exitoso de los mismos, queriendo aprovechar esta ocasión para agradecer la colaboración de estas instituciones con Nicolás Correa.

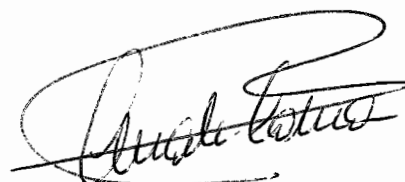
4.- Adquisición de acciones propias

Durante el año 2014 la Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias para autocartera.

El total de autocartera directa de la Sociedad es de 66.198 acciones.

5.-Informe Anual de Gobierno Corporativo

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. y que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2014, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).



NICOLAS CORREA, S.A.

Reunidos los Administradores de la Sociedad Nicolás Correa, S.A., con fecha de 26 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán
(Presidente)

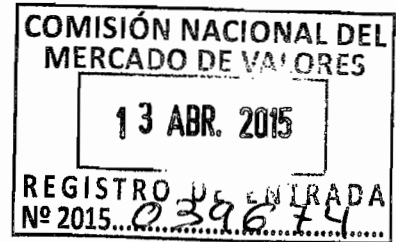
D. Eduardo Martínez Abascal
(Vocal)

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

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

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

Mepro Outremer, S.L.
(representado por D. José Ignacio Nicolás-Correa Barragán)
(Vocal)



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

**Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2014**

**Informe de gestión consolidado
Ejercicio 2014**

(Junto con el Informe de Auditoría
Independiente)

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



KPMG Auditores S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 7ª
48009 Bilbao

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Nicolás Correa, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Nicolás Correa, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, 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 aplicables al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la sociedad de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y 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 en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de Nicolás Correa, S.A. 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 2014. 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.

Cosme Carral López-Tapia

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 03/15/00850
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

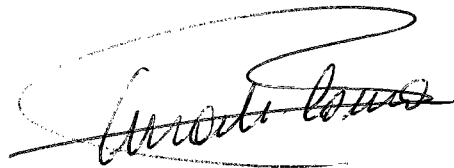
NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inmovilizado material	5	22.752	22.919
Fondo de comercio	6	9.523	9.523
Otros activos intangibles	6	225	161
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	186	183
Activos por impuestos diferidos	13	10.392	10.844
Activos financieros no corrientes	8	<u>788</u>	<u>1.304</u>
Total activos no corrientes		<u>43.866</u>	<u>44.934</u>
Existencias	10	16.261	13.816
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	16.146	12.357
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		3	16
Activos financieros corrientes	8	1.624	2.238
Otros activos corrientes		107	89
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	<u>1.528</u>	<u>1.507</u>
Total activos corrientes		<u>35.669</u>	<u>30.023</u>
Total activo		<u>79.535</u>	<u>74.957</u>



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Capital social	14.1	9.853	9.853
Prima de emisión	14.2	9.065	9.471
Otras reservas	14.3	11.295	11.736
Ganancias acumuladas		1.613	(589)
Acciones propias	14.4	(89)	(89)
Diferencias de conversión		<u>918</u>	<u>563</u>
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		32.655	30.945
Participaciones no dominantes	14.6	<u>3.410</u>	<u>3.141</u>
Total patrimonio neto		<u>36.065</u>	<u>34.086</u>
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	7.272	10.583
Otros pasivos financieros	16	6.490	6.948
Instrumentos financieros derivados	9	-	5
Pasivos por impuestos diferidos	13	2.390	3.006
Provisiones	19	102	142
Prestaciones a los empleados	18	<u>162</u>	<u>175</u>
Total pasivos no corrientes		<u>16.416</u>	<u>20.859</u>
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	5.209	6.085
Otros pasivos financieros	16	619	786
Instrumentos financieros derivados	9	214	42
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	21	20.108	12.610
Provisiones	19	<u>904</u>	<u>489</u>
Total pasivos corrientes		<u>27.054</u>	<u>20.012</u>
Total pasivo		<u>43.470</u>	<u>40.871</u>
Total patrimonio neto y pasivo		<u>79.535</u>	<u>74.957</u>



NICOLÁS CORREA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2014	2013
Ingresos ordinarios	22	55.597	54.746
Otros ingresos	23	909	998
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.513	(7.373)
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		128	1.048
Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles		(28.083)	(21.345)
Gastos por retribuciones a los empleados	24	(15.269)	(15.033)
Gastos por amortización	5 y 6	(1.560)	(1.495)
Otros gastos	25	<u>(10.849)</u>	<u>(10.636)</u>
Beneficio/(Pérdida) antes de financieros, participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación, e impuestos		2.386	910
Ingresos financieros	26	56	39
Gastos financieros	26	(1.335)	(1.101)
Diferencias de tipo de cambio		208	8
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		9	-
Participación en beneficios del ejercicio de las entidades contabilizadas aplicando el método de la participación	7	<u>3</u>	<u>(126)</u>
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos de actividades continuadas		1.327	(270)
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	27	<u>6</u>	<u>(35)</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		<u>1.333</u>	<u>(305)</u>
Atribuible a :			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		1.353	(84)
Participaciones no dominantes		<u>(20)</u>	<u>(221)</u>
		<u>1.333</u>	<u>(305)</u>
Beneficio / (Pérdidas) por acción (expresado en euros)			
Básicas	15	0,111	(0,007)
Diluidas	15	0,111	(0,007)



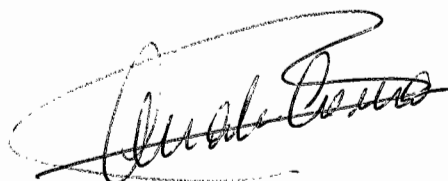
La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2014.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	1.333	(305)
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>645</u>	<u>(18)</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTO	<u>645</u>	<u>(18)</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>1.978</u>	<u>(323)</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A:		
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	1.708	(94)
Participaciones no dominantes	<u>270</u>	<u>(229)</u>
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	<u>1.978</u>	<u>(323)</u>

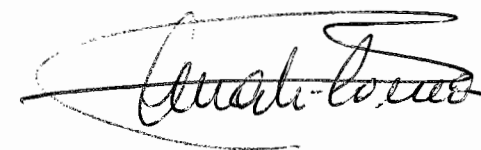


NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
para los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

Nota	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							Participaciones no dominantes	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Otro resultado global Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>9.853</u>	<u>15.633</u>	<u>(89)</u>	<u>12.806</u>	<u>573</u>	<u>(7.737)</u>	<u>31.039</u>	<u>3.371</u>	<u>34.410</u>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(84)	(84)	(221)	(305)
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(10)	-	(10)	(8)	(18)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	(10)	(84)	(94)	(229)	(323)
Distribución de ganancias acumuladas									
A reservas	-	(6.162)	-	(1.070)	-	7.232	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>9.853</u>	<u>9.471</u>	<u>(89)</u>	<u>11.736</u>	<u>563</u>	<u>(589)</u>	<u>30.945</u>	<u>3.141</u>	<u>34.086</u>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	1.353	1.353	(20)	1.333
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	355	-	355	290	645
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	355	1.353	1.708	270	1.978
Distribución de ganancias acumuladas									
A reservas	-	(406)	-	(441)	-	849	2	(1)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>9.853</u>	<u>9.065</u>	<u>(89)</u>	<u>11.295</u>	<u>918</u>	<u>1.613</u>	<u>32.655</u>	<u>3.410</u>	<u>36.065</u>



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
(Método indirecto)
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en miles de euros)

	Nota	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos		1.327	(270)
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	5 y 6	1.560	1.495
Correcciones valorativas por deterioro	11	45	(16)
Variación de provisiones y prestaciones a empleados	18 y 19	361	29
(Ingresos)/gastos por diferencias de cambio		(208)	(8)
Ingresos financieros	26	(56)	(39)
Gastos financieros	26	1.125	1.102
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	(3)	126
Beneficio en la venta de inmovilizado material y otros		128	6
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	23	(128)	(277)
		4.151	2.148
Cambios en el capital circulante			
(Aumento) /Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(4.044)	(1.779)
(Aumento)/Disminución en existencias		(2.431)	8.305
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes		(18)	14
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		7.377	(5.744)
Otros pasivos corrientes		105	22
		5.126	2.966
Efectivo neto generado por / (utilizado) en las operaciones			
Intereses pagados		(1.097)	(1.038)
Intereses cobrados		56	89
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		(10)	7
		4.075	2.024
Efectivo neto generado por / (utilizado) en las actividades de explotación			
Flujo de efectivo de actividades de inversión			
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado material		78	13
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		1.424	1.187
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	5	(870)	(1.741)
Pagos por la adquisición de activos intangibles	6	(50)	-
Pagos por la adquisición de activos financieros		(812)	(1.678)
		(230)	(2.219)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de actividades financieras			
Cobros procedentes de subvenciones, donaciones y legados recibidos		255	493
Pagos procedentes del rescate de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	14.4	(1)	-
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		494	4.125
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		3.492	3.542
Devolución y amortización de otros pasivos financieros		(636)	(861)
Devolución y amortización de préstamos y otros pasivos remunerados		(7.663)	(7.118)
		(4.059)	181
Efectivo neto generado por las actividades financieras			
Efectivo neto de las variaciones de los tipos de cambio			
		235	23
Aumento neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		-	9
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial	12	1.507	1.498
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre	12	1.528	1.507

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2014.



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2013 y 2012

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. Asimismo el Grupo tiene inversiones en entidades asociadas, también detalladas en el Anexo I. Ninguna de las sociedades participadas de la Sociedad Dominante cotiza en Bolsa.

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 2014 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 2014 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

El Grupo adoptó las NIIF-UE al 1 de enero de 2004 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".



(Continúa)

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, que han sido formuladas el 26 de marzo de 2015, 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 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.

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)

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 2014, 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 2014

Las nuevas normas que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2014 no han supuesto un cambio de política contable en el Grupo.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2.5 Normas adoptadas por anticipado

El Grupo aplicó en 2013 de manera anticipada las modificaciones introducidas en la NIC 36 – Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros.

Adicionalmente, la Sociedad no ha adoptado con carácter anticipado ninguna norma durante el presente ejercicio.

2.6 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 2015 o con posterioridad a dicha fecha.

La Dirección estima que la futura aplicación de la nueva normativa emitida no tendrá un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos, no obstante evaluará su impacto detallado en los próximos ejercicios.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>874</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	<u>874</u>
	<u>874</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio 2013, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 18 de junio de 2014, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>353</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva indisponible por fondo de comercio	758
Prima de emisión de acciones	<u>(405)</u>
	<u>353</u>

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.

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

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. La Sociedad controla a una entidad dependiente cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma.

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación.

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.



(Continúa)

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

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.

4.2 Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa.

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.

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 la moneda funcional 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 la moneda funcional 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".

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a la moneda funcional de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.



(Continúa)

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

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 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 – 12,5
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 Intangibles4.5.1. Fondo de comercio

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se 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.

4.5.2. Activos intangibles generados internamente

Los costes relacionados con las actividades de desarrollo se capitalizan en la medida en que existan estudios técnicos que justifiquen la viabilidad del proceso productivo, exista un compromiso para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno), el activo vaya a generar beneficios económicos suficientes, el Grupo disponga de recursos técnicos, financieros o de otro tipo para completar el desarrollo y se hayan desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permitan hacer un seguimiento de costes, de lo contrario se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4.5.3. Otros activos intangibles

Las aplicaciones informáticas adquiridas 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

La amortización de las aplicaciones informáticas 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.

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

4.5.5. Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.10.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.6 Instrumentos financieros**4.6.1 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. Estos instrumentos financieros se valoran por su valor razonable registrándose los cambios de valor mediante cargo o abono a cuentas de resultados financieros.

4.6.2 Préstamos y cuentas a cobrar

Los saldos pendientes de cobro relacionados con los negocios que constituyen la actividad habitual realizada por las empresas del Grupo 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.

4.6.3 Activos financieros valorados a coste

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad se valoran a coste neto de las correcciones valorativas.

4.6.4 Deterioro de valor

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.

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 balance consolidado. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.8 Existencias

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

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

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

4.9 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 o activos por impuestos diferidos al objeto de determinar si su valor recuperable es inferior a su valor contable (pérdida por deterioro).

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.

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.10 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, se valoran por su coste amortizado; de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

4.11 Prestaciones a los empleados**4.11.1 Indemnizaciones por cese**

Las indemnizaciones a satisfacer en concepto de cese se reconocen en la fecha anterior de entre la que el Grupo ya no puede retirar la oferta y cuando se reconocen los costes de una reestructuración que supone el pago de indemnizaciones por cese.

En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan y las acciones necesarias para completarlo indican que es improbable que se produzcan cambios significativos en el plan, se identifica el número de empleados que van a cesar, su categoría de empleo o funciones y lugar de empleo y la fecha de cese esperada y establece las indemnizaciones por cese que los empleados van a recibir con suficiente detalle de manera que los empleados pueden determinar el tipo e importe de las retribuciones que recibirán cuando cesen.

4.11.2 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).

La Sociedad reconoce el coste esperado total de determinadas ausencias compensadas pactadas con los empleados de la Sociedad, en el momento en que se acuerdan con estos de forma individualizada.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.12 Provisiones por garantías

El Grupo concede garantías para sus máquinas y algunos de los accesorios que vende, que pueden ir de un año (o 3.000 horas de servicio) a cinco años (o 10.000 horas de servicio)

Las provisiones para garantías se reconocen cuando se venden las máquinas o accesorios relacionados. La estimación de la provisión se realiza en base a los datos históricos conocidos y promediando todos los posibles desenlaces.

4.13 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.

4.13.1 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.

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

4.13.2 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.

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

4.13.3 Subvenciones oficiales**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.

4.13.4 Ingresos por intereses

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

4.13.5 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.

4.14 Arrendamientos

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.

4.14.1 Arrendamientos financieros: arrendatario

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 "Otros pasivos financieros".

4.14.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

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

4.15 Impuesto sobre las ganancias

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.16 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 se espera realizar o liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre.

5. Inmovilizado Material

La composición de este epígrafe del balance consolidado y de su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros

	31.12.12	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	31.12.13	Altas	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	31.12.14
Coste											
Terrenos y construcciones	24.892	25	-	-	(13)	24.904	134	(12)	178	382	25.586
Instalaciones técnicas y maquinaria	21.237	487	(303)	(14)	(8)	21.399	14	(100)	1.244	268	22.825
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	7.294	226	(128)	-	-	7.392	253	(203)	-	2	7.444
Equipos informáticos	1.310	8	-	-	-	1.318	142	-	-	5	1.465
Inmovilizaciones materiales en curso	119	995	-	-	-	1.114	325	-	(1.422)	-	17
	<u>54.852</u>	<u>1.741</u>	<u>(431)</u>	<u>(14)</u>	<u>(21)</u>	<u>56.127</u>	<u>868</u>	<u>(315)</u>	<u>-</u>	<u>657</u>	<u>57.337</u>
Amortización acumulada											
Construcciones	(7.363)	(588)	-	-	4	(7.947)	(575)	11	-	(74)	(8.585)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(17.010)	(656)	283	14	5	(17.364)	(764)	100	-	(68)	(18.096)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(6.593)	(183)	66	-	-	(6.710)	(173)	200	-	(2)	(6.685)
Equipos informáticos	(1.154)	(33)	-	-	-	(1.187)	(29)	-	-	(3)	(1.219)
	<u>(32.120)</u>	<u>(1.460)</u>	<u>349</u>	<u>14</u>	<u>9</u>	<u>(33.208)</u>	<u>(1.541)</u>	<u>311</u>	<u>-</u>	<u>(147)</u>	<u>(34.585)</u>
Saldo neto	<u>22.732</u>	<u>281</u>	<u>(82)</u>	<u>=</u>	<u>(12)</u>	<u>22.919</u>	<u>(673)</u>	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>510</u>	<u>22.752</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2014 existen elementos del inmovilizado material por un importe de 19.785 miles de euros (19.796 miles de euros en 2013) y amortización acumulada de 9.866 miles de euros (9.192 miles de euros en 2013), 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 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Instalaciones técnicas y maquinaria	12.679	12.586
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.833	2.871
Equipos informáticos	936	847
Otro inmovilizado	<u>2.980</u>	<u>2.949</u>
	<u>19.428</u>	<u>19.253</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	
	2014	2013
Coste arrendamientos financieros capitalizados	2.394	1.481
Amortización acumulada	<u>(613)</u>	<u>(476)</u>
Importe neto en libros	<u>1.781</u>	<u>1.005</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El valor neto contable de los activos arrendados incluye un contrato de arrendamiento financiero de fecha 29 de abril de 2009 sobre una máquina modelo "Versa", cuyo coste ascendió a 1.471 miles de euros y cuya amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 asciende a 590 miles de euros (473 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta. 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, incluye otro contrato de arrendamiento financiero de fecha 25 de febrero de 2014 sobre una máquina cuyo coste ascendió a 913 miles de euros y cuya amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014 asciende a 18 miles de euros.

El número de cuotas de dicho contrato es de sesenta. La opción de compra se ha establecido en 10 miles de euros y el vencimiento del contrato se producirá el 25 de enero de 2019.

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		
	2014		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	454	443	897
Intereses	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>(31)</u>
Valor actual (notas 17.1)	<u>423</u>	<u>443</u>	<u>866</u>

	Miles de euros		
	2013		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	345	453	798
Intereses	<u>(17)</u>	<u>(8)</u>	<u>(25)</u>
Valor actual (notas 17.1)	<u>328</u>	<u>445</u>	<u>773</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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de comercio	Otros	Total
Al 31 de diciembre de 2012			
Coste	9.523	1.040	10.563
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(843)</u>	<u>(843)</u>
Importe neto en libros	<u>9.523</u>	<u>197</u>	<u>9.720</u>
Altas	-	-	-
Otros movimientos	-	(1)	(1)
Cargo por amortización	<u>-</u>	<u>(35)</u>	<u>(35)</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Coste	9.523	1.039	10.562
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(878)</u>	<u>(878)</u>
Importe neto en libros	<u>9.523</u>	<u>161</u>	<u>9.684</u>
Altas	-	51	51
Otros movimientos	-	31	31
Cargo por amortización	<u>-</u>	<u>(18)</u>	<u>(18)</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Coste	9.523	1.121	10.644
Amortización acumulada	<u>-</u>	<u>(896)</u>	<u>(896)</u>
Importe neto en libros	<u>9.523</u>	<u>225</u>	<u>9.748</u>

(a) Fondo de comercio

El Fondo de comercio corresponde al generado en la fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A. por parte de Nicolás Correa, 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 cuyo valor recuperable se calcula mediante la utilización de métodos de descuento de flujos de efectivo basados en las proyecciones a cinco años incluidas en los presupuestos aprobados por la Dirección. Los flujos de efectivo 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 utilizadas por el grupo en el cálculo del valor recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que ha sido asignado el fondo de comercio se indican a continuación:

	Porcentaje	
	2014	2013
Ingresos previstos (miles de euros)		
n+1	56.692	51.616
n+2	60.831	56.184
n+3	64.298	60.550
n+4	67.384	64.849
n+5	70.619	69.453
Tasa Anual Crecimiento Constante (periodo "n+1" a "n+5")	5,6%	7,7%
Margen bruto interno	36,35%	34,38%
Tasa de crecimiento	1,70%	1,70%
Tasa de descuento	10,00%	10,00%

Los ingresos previstos para el periodo "n+1" se determinan principalmente a través de la cartera inicial de pedidos de máquina existentes al inicio del ejercicio y agregándole una estimación de la captación esperada para los seis u ocho primeros meses del ejercicio que se presupuesta. En este sentido cabe resaltar que al 31 de diciembre de 2014 la cartera inicial de pedidos con anticipos recibidos de máquina ascendía a 23 millones de euros (15 millones de euros al 31 de diciembre de 2013) y que las hipótesis de captación media correspondientes al periodo posterior al cierre del ejercicio se están viendo confirmadas por la recepción de anticipos.

Los ingresos previstos para los periodos siguientes se determinan aplicando a los ingresos presupuestados para el periodo "n+1", los crecimientos esperados por países según publicaciones de organismos públicos o privados del sector de la máquina-herramientas, teniendo en cuenta el "mix" por países. En este sentido los crecimientos previstos para 2016-2019 rondan el 6% anual.

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La tasa de crecimiento utilizada para el análisis de deterioro del fondo de comercio, se ha basado en una estimación obtenida de fuentes externas.

Respecto a la tasa de descuento, la metodología aplicada en el ejercicio 2014 ha sido la misma que la aplicada en el ejercicio precedente.

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

La Dirección ha elaborado un análisis de sensibilidad del valor en uso atribuido al fondo de comercio ante cambios de +/- 5% en los ingresos previstos.

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 el párrafo anterior:

2014				2013			
<u>Escenario bajista (-5% Ingresos)</u>				<u>Escenario bajista (-5% Ingresos)</u>			
	<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>		
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	2.450	4.212	6.215	9,50%	(3.293)	(1.740)	27
10,00%	267	1.797	3.523	10,00%	(5.206)	(3.857)	(2.336)
10,50%	2.861	(340)	1.159	10,50%	(5.315)	(5.730)	(4.408)
<u>Escenario más probable</u>				<u>Escenario más probable</u>			
	<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>		
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	13.051	15.284	17.822	9,50%	6.466	8.459	10.725
10,00%	10.273	12.212	14.400	10,00%	4.000	5.731	7.683
10,50%	12.337	9.494	11.394	10,50%	3.398	3.317	5.012
<u>Escenario alcista(+5% Ingresos)</u>				<u>Escenario bajista (+5% Ingresos)</u>			
	<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>				<u>Tasa de crecimiento a largo plazo</u>		
<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%	<u>Tasa descuento</u>	1,20%	1,70%	2,20%
9,50%	23.652	26.356	29.430	9,50%	16.226	18.658	21.423
10,00%	20.280	22.628	25.277	10,00%	13.207	15.318	17.701
10,50%	21.814	19.329	21.629	10,50%	12.111	12.364	14.433



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	2014	2013	2012	2011
Margen bruto interno	38,54%	36,23%	41,52%	35,83%
Cifra de negocios	44.107	45.379	20.393	53.601

Durante los ejercicios 2011 a 2014 la Sociedad ha estabilizado sus márgenes brutos internos sobre ventas por encima del 38%, como consecuencia de una serie de medidas estructurales tomadas en los últimos años 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 2014 aplicaciones informáticas por importe de 880 miles de euros se encuentran totalmente amortizadas (792 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Asimismo el Grupo ha incurrido en 668 miles de euros (1.584 miles de euros en 2013) relacionados con gastos de investigación y desarrollo que han sido objeto de registro en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta, de los cuales 157 miles de euros (305 miles de euros en 2013) 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 que se encuentran registrados en el epígrafe de gastos de personal.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2014	2013
Saldo al 1 de enero	183	309
Participación en resultados	3	(126)
Variaciones del perímetro	—	—
Saldo al 31 de diciembre	<u>186</u>	<u>183</u>

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

Denominación	País	% de participación	
		2014	2013
N.C. Mepro, S.A.	España	44,44	44,44
Tiger Machinery Parts, Co.	EE.UU.	49,00	49,00

Un detalle de las principales magnitudes de las asociadas es el siguiente:

	Miles de euros					
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos ordinarios	Beneficios/ Pérdidas	Participación en el resultado
2014	<u>550</u>	<u>138</u>	<u>426</u>	<u>82</u>	<u>7</u>	<u>3</u>
2013	<u>644</u>	<u>238</u>	<u>406</u>	<u>177</u>	<u>(283)</u>	<u>(126)</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

8. Activos Financieros

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

	Miles de euros			
	2014		2013	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a coste				
Instrumentos de patrimonio no cotizados	457	-	444	-
Activos financieros mantenidos a vencimiento				
Valores representativos de deuda	-	-	12	2
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos a empresas	-	17	-	42
Depósitos	296	1.576	815	2.188
Fianzas	<u>35</u>	<u>33</u>	<u>33</u>	<u>6</u>
Total activos financieros	<u>788</u>	<u>1.624</u>	<u>1.304</u>	<u>2.238</u>

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	
		2014	2013
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	17,50%	220	220
Ade Capital Social, SRC	0,32%	166	166
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	18	18
Elkargi, S.G.R.	0,08%	32	32
Sociedad de Garantía Recíproca Iberaval	0,06%	<u>21</u>	<u>8</u>
		<u>457</u>	<u>444</u>

Depósitos no corrientes, al 31 de diciembre de 2014 incluye tres depósitos establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por estas y otros pasivos financieros y cuyos importes ascienden a 114, 59 y 123 miles de euros (a 31 de diciembre de 2013 incluía cuatro depósitos por importes de 114, 75, 503 y 123 miles de euros).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El vencimiento de los dos primeros depósitos tendrá lugar en noviembre de 2017 y 2022, respectivamente y devengan un tipo de interés fijo del 5,50%. Estos depósitos 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 16).

El tercer depósito se encuentra 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 518 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (1.274 miles de euros en 2013) (véase nota 16). Su vencimiento tendrá lugar en el ejercicio en que se produzca el vencimiento de los pasivos financieros que garantiza.

Depósitos corrientes, al 31 de diciembre de 2014 incluye dos imposiciones a plazo por un importe de 800 miles de euros y 59 miles de euros que devengan un interés nominal anual del 0,70% y el 1,00% respectivamente, cuyos vencimientos son el 24 de diciembre de 2015 y el 29 de abril de 2015 y 59 miles de euros correspondientes a un fondo que devenga un tipo de interés del 1,60%. Adicionalmente, otras dos imposiciones a plazo por importe de 600 y 60 miles de euros que devengan un interés nominal de 0,75% y 0,3% respectivamente y vencimiento 1 de abril del 2015 y 2 de enero del 2015 respectivamente

Los depósitos corrientes a corto plazo en el ejercicio 2013 correspondían principalmente a dos imposiciones a plazo fijo en instituciones financieras por importe de 800 miles de euros cada una cuyos vencimientos se han producido el 1 de abril de 2014 y el 24 de diciembre de 2014 y devengaban un tipo de interés del 1,30% y 1,40% respectivamente.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

9. Instrumentos Financieros Derivados

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

	Miles de euros		
	2014		
	Nocional	Pasivo	
		<u>Corriente</u>	No <u>corriente</u>
Derivados mantenidos para negociar			
<u>Derivados de tipo de interés</u>			
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	355	(5)	-
Opciones sobre tipos de interés futuros	600	-	-
<u>Derivados de tipo de cambio</u>			
Contratos a plazo en moneda extranjera (nota 9.2)	2.465	(209)	-
		(214)	-
Miles de euros			
2013			
	Nocional	Pasivo	
		<u>Corriente</u>	No <u>corriente</u>
Derivados mantenidos para negociar			
<u>Derivados de tipo de interés</u>			
Permutas de tipo de interés (nota 9.1)	710	(17)	(5)
Opciones sobre tipos de interés futuros	900	-	-
<u>Derivados de tipo de cambio</u>			
Contratos a plazo en moneda extranjera (nota 9.2)	714	(25)	-
		(42)	(5)

El Grupo no ha aplicado la contabilidad de coberturas para ninguno de los instrumentos financieros derivados de que dispone en 2014 y 2013.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El importe neto registrado en pérdidas y ganancias en el ejercicio 2014 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 210 miles de euros de pérdidas (25 miles de euros de pérdidas en 2013).

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 2014 y 2013 es como sigue:

2014				
Nocional Original (miles de euros)	Nocional Pendiente (miles de euros)	Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés (nota 17.1)
1.218	203	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	152	28.12.05	28.09.15	3,76%

2013				
Nocional Original (miles de euros)	Nocional Pendiente (miles de euros)	Fecha de Inicio	Fecha de finalización	Tipo de interés (nota 17.1)
1.218	304	28.12.05	28.09.15	3,88%
1.624	406	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.

Opciones de tipos de interés futuros corresponde a un contrato de opciones que se inician el 27 de diciembre de 2012 con fecha de vencimiento 31 de enero de 2018 El nominal de la operación es de 600 miles de euros con una prima del 1,5%. El tipo de referencia es el 2,5% con una barrera del 5% El valor razonable de las opciones contratadas es inmaterial al cierre del ejercicio.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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

	2014		2013	
	Miles divisa	Miles de euros	Miles divisa	Miles de euros
USD	1.241	895	-	-
GBP (nota 33.1.1)	1.289	1.570	616	714

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

10. Existencias

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Repuestos y otros	1.721	1.800
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	5.006	4.231
Productos en curso	8.674	7.270
Productos terminados	174	79
Anticipos	<u>686</u>	<u>436</u>
	<u>16.261</u>	<u>13.816</u>

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	167	109
Productos en curso	<u>(3)</u>	<u>12</u>
	<u>164</u>	<u>121</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las razones principales que motivan las reducciones de valor son modificaciones realizadas en el diseño de determinadas piezas que provocan la obsolescencia técnica de determinadas referencias.

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

Moneda	Miles de euros	
	2014	2013
Renminbi (Yuan)	3.327	966
Dólares de EE.UU.	3	110


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	
	2014	2013
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	15.801	11.599
Anticipos a empleados	51	31
Administraciones públicas	1.159	1.434
Deudores varios y otros	37	147
Provisiones por incobrabilidad	<u>(899)</u>	<u>(854)</u>
	<u>16.149</u>	<u>12.357</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Hacienda Pública, deudor por IVA	1.034	1.149
Subvenciones oficiales	121	269
Otros conceptos	<u>4</u>	<u>16</u>
	<u>1.159</u>	<u>1.434</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	
	2014	2013
Saldos al 1 de enero	854	1.136
Dotaciones por incobrabilidad	187	40
Eliminaciones contra saldo contable	-	(266)
Reversiones	(142)	(56)
Saldos al 31 de diciembre	<u>899</u>	<u>854</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	
	2014	2013
Otros medios líquidos	-	52
Caja y bancos	<u>1.528</u>	<u>1.455</u>
	<u>1.528</u>	<u>1.507</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 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Inmovilizado material	202	98	(1.735)	(2.168)	(1.533)	(2.070)
Fondo de comercio	463	556	(655)	(785)	(192)	(229)
Otros	155	295	-	-	155	295
Valoración de activos financieros corrientes	-	-	-	(53)	-	(53)
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>9.572</u>	<u>9.895</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.572</u>	<u>9.895</u>
Total	<u>10.392</u>	<u>10.844</u>	<u>(2.390)</u>	<u>(3.006)</u>	<u>8.002</u>	<u>7.838</u>

El Grupo analiza la recuperabilidad de créditos fiscales en base a sus proyecciones futuras de resultados antes de impuestos. 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 10.392 miles de euros (10.844 miles de euros en 2013) se apoya en las expectativas de mejoras del negocio a futuro (ver nota 6) que los Administradores estiman que supondrán la generación de bases imponibles positivas suficientes.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2014, 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 2014 y 2013 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:

	31.12.12	Reconocidos en		31.12.13	Reconocidos en		31.12.14
		Resultados	Reservas		Resultados	Reservas	
Inmovilizado material	(2.088)	18	-	(2.070)	537	-	(1.533)
Fondo de comercio	(203)	(26)	-	(229)	37	-	(192)
Otros	252	43	-	295	(140)	-	155
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones	9.931	(36)	-	9.895	(323)	-	9.572
Valoración de activos financieros corrientes	<u>(53)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(53)</u>	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>7.839</u>	<u>(1)</u>	<u>=</u>	<u>7.838</u>	<u>164</u>	<u>=</u>	<u>8.002</u>


(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 2014, ascienden a 8.632 miles de euros y se corresponden con deducciones pendientes de aplicación, para las que se entienden no cumplidos los criterios de reconocimiento (9.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

El detalle estimado de los activos y pasivos por impuestos diferidos cuyo plazo de realización o reversión es superior a doce meses de acuerdo con las expectativas de beneficios futuros es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Activos por diferencias temporarias	921	949
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>8.786</u>	<u>9.586</u>
Total activos	9.707	10.535
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(2.390)</u>	<u>(3.006)</u>
Total pasivos	<u>(2.390)</u>	<u>(3.006)</u>
Neto	<u>7.317</u>	<u>7.529</u>

14. Patrimonio Neto**14.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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. 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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor nominal de las acciones en circulación asciende a 9.853 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 la empresa Mepro Outremer S.L. posee una participación del 25,92%, a 31 de diciembre de 2013 no existía ninguna entidad jurídica que poseyera una participación superior al 10%.

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	2.009	2.009
Reserva por fondo de comercio	3.369	2.611
Otras reservas de la Sociedad Dominante	4.918	6.117
Reservas de revalorizaciones legales	<u>999</u>	<u>999</u>
	<u>11.295</u>	<u>11.736</u>

Reserva legal

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

Reservas voluntarias

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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:

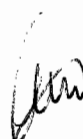
- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre del año 2006.

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 18 de junio de 2014 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.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo mantiene en cartera 77.198 acciones de la Sociedad Dominante (77.198 acciones al 31 de diciembre de 2013), de las cuales 66.198 acciones han sido adquiridas durante los ejercicios 2012 y 2011 a un precio medio de 0,99 euros por acción (51.804 acciones en 2011 y 14.393 acciones en 2012), ascendiendo a un coste de 66 miles de euros. 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 2014 asciende a 1,16 euros por acción (1,30 euros por acción en 2013).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de la cartera de acciones propias al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Euros		
Número	Coste de adquisición	Precio medio de adquisición
<u>77.198</u>	<u>88.637</u>	<u>1,15</u>

No se han producido movimiento en 2013 y 2014 en la cartera de acciones propias.

14.5 Restricciones a la distribución de reservas

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Reserva legal	2.009	2.009
Reservas de revalorizaciones legales	999	999
Reserva por amortización fiscal de fondo de comercio	<u>3.369</u>	<u>2.611</u>
	<u>6.377</u>	<u>5.619</u>

14.6 Participaciones no dominantes

La información relacionada con las participaciones no dominantes significativas en sociedades dependientes se presenta en el Anexo III. La información financiera se desglosa antes de efectuar las eliminaciones intragrupo

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.

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 2014 y 2013 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2014	2013
Total endeudamiento financiero	39.912	37.059
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	<u>(1.528)</u>	<u>(1.507)</u>
Endeudamiento neto	38.384	35.552
Patrimonio neto	<u>36.065</u>	<u>34.086</u>
Total capital	<u>74.449</u>	<u>69.638</u>
Ratio de endeudamiento	<u>51,56%</u>	<u>51,05%</u>

15. Ganancias (Pérdidas) por Acción

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.

	31.12.14	31.12.13
Ganancias/ (Pérdidas) atribuible a los accionistas ordinarios de la Sociedad (miles de euros)	1.353	(84)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	12.239.429	12.239.429
Ganancias/ (Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	<u>0,111</u>	<u>(0,007)</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	12.316.627	12.316.627
Efecto de las acciones propias	<u>(77.198)</u>	<u>(77.198)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>12.239.429</u>	<u>12.239.429</u>

16. Otros Pasivos Financieros

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
No corriente	6.490	6.948
Corriente	<u>619</u>	<u>786</u>
	<u>7.109</u>	<u>7.734</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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ministerio de Ciencia y Tecnología	1.414	1.291
CDTI	893	1.081
Ministerio de Industria, Energía y Turismo	4.000	4.000
Otros	<u>802</u>	<u>1.382</u>
	<u>7.109</u>	<u>7.734</u>

La deuda con el Ministerio de Ciencia y Tecnología y con el CDTI se corresponde fundamentalmente 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.

Estos pasivos se valoran a coste amortizado y a tipos de interés fijo efectivos que en el 2014 y 2013 oscilan entre el 4,18% y el 7,26%



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Deuda con el Ministerio de Industria, Energía y Turismo corresponde a un préstamo concedido por valor de 4.000 miles de euros con fecha 22 de noviembre de 2013 englobado dentro del Plan de Mejora de la Competitividad. El mencionado préstamo devenga un interés del 4,93% anual y tiene vencimiento último en el año 2023.

“Otros” corresponde a la deuda a pagar a corto plazo al Ministerio de Industria por las ayudas financieras reintegrables 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 2014 asciende a 123 miles de euros (625 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 8).

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

	Miles de euros	
	2014	2013
A un año	998	1.164
A dos años	509	571
A tres años	1.087	515
A cuatro años	1.067	1.086
A cinco años	1.079	1.058
Más de cinco años	<u>4.535</u>	<u>5.370</u>
	9.275	9.764
Menos intereses futuros	<u>(2.166)</u>	<u>(2.030)</u>
	<u>7.109</u>	<u>7.734</u>

El valor razonable de estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 asciende, aproximadamente, a 7.064 miles de euros (8.085 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) considerando una tasa efectiva de un 4,96% (de un 4,14% 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	
	2014	2013
No corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>7.272</u>	<u>10.583</u>
Corriente		
Deudas con entidades de crédito	<u>5.210</u>	<u>6.085</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	
	2014	2013
A un año	5.612	6.783
A dos años	2.976	3.745
A tres años	1.976	2.990
A cuatro años	1.266	1.957
A cinco años	415	1.247
Más de cinco años	<u>899</u>	<u>1.200</u>
	13.144	17.922
Menos intereses futuros estimados	<u>(662)</u>	<u>(1.254)</u>
	<u>12.482</u>	<u>16.668</u>

Los intereses futuros a pagar han sido estimados considerando una tasa efectiva del 2,31% (3,01% en 2013) basada en el Euribor a 1 año al cierre del ejercicio y una estimación del efecto ponderado de los diferenciales crediticios aplicados a los correspondientes pasivos financieros.

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	
	2014	2013
Préstamos	11.206	12.742
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5.4.)	866	773
Pólizas de crédito	<u>410</u>	<u>3.153</u>
	<u>12.482</u>	<u>16.668</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El concepto de "Préstamos" incluye a 31 de diciembre de 2014, principalmente:

	2014					
	Limite	No corriente	Corriente	Tipo Interés nominal medio del periodo	Tipos de interés contractuales	Vencimiento
Préstamos						
Préstamo Hipotecario Sindicado 1 (*)	n.a.	1.527	870	4,8%	Euribor a 3 meses + 4,5%	2017
Préstamo Hipotecario 2 (*)	n.a.	2.258	685	5,00%	Euribor a 12 meses + 3,75% y un suelo del 5%	2018
Prestamos (**)(****)	n.a.	-	349	2,34%	Euribor a 3 meses + 2%	2015
Préstamo (***)	n.a.	345	307	5,55%	Euribor a 12 meses + 4%	2016
Préstamo	n.a.	169	331	2,60%	Tipo interés Fijo	2016
Préstamo BEI	n.a.	1.490	282	2,01%	Euribor a 3 meses + 1,53%	2021
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	851	107	1,54%	Euribor a 12 meses + 1%	2023
Préstamo ICO	n.a.	-	17	4,65%	Euribor a 6 meses + 4,5%	2015
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	7	87	1,51%	Euribor a 12 meses + 1%	2016
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	114	27	4,22%	Euribor a 12 meses + 3,75%	2018
Préstamo	n.a.	-	1.283	8,50%	Tipo interés Fijo	2015
Otros		-	100			
		<u>6.761</u>	<u>4.445</u>			
Pólizas de crédito y descuento						
Líneas de crédito	2.898	-	100	-	Euribor + diferenciales	Anual
Líneas de descuento de anticipos de exportación	13.200	-	310	4,15%	Euribor + diferenciales	Anual
		-	410			
		<u>6.761</u>	<u>4.855</u>			

(*) Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos y edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 6)

(**) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 100% de la deuda

(***) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 68% de la deuda

(****) La Sociedad procedió a la contragarantía del aval emitidos por ADE Financiación, S.A. mediante la constitución a su favor de hipoteca inmobiliaria sobre un edificio industrial situado en Deba con un valor de tasación de 332.600 euros, así como la constitución de tercera hipoteca sobre edificios de Hypatia GNC Accesorios, S.A. (véase nota 6)



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

A 31 de diciembre de 2013 incluía principalmente:

2013

	Limite	Tipo Interés nominal		Tercer trimestre	Tipos de interés contractuales	Vencimiento
		No corriente	Corriente			
Préstamos						
Préstamo Hipotecario Sindicado 1 (*)	n.a.	2.395	649	5,74%	Euribor a 3 meses + 4,5%	2017
Préstamo Hipotecario Sindicado 2 (*)	n.a.	2.943	649	5,00%	Euribor a 12 meses + 3,75% y un suelo del 5%	2018
Prestamos (**) (****)	n.a.	349	453	2,34%	Euribor a 3 meses + 2%	2015
Préstamo (***)	n.a.	652	272	5,54%	Euribor a 12 meses + 5%	2016
Préstamo (****)	n.a.	491	242	7,00%	Euribor a 12 meses + 6% (suelo 7%)	2016
Préstamo BEI	n.a.	1.772	210	2,01%	Euribor a 3 meses + 1,53%	2021
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	958	105	1,54%	Euribor a 12 meses + 1%	2023
Préstamo ICO	n.a.	50	17	5,88%	Euribor a 6 meses + 4,5%	2015
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	94	85	1,59%	Euribor a 12 meses + 1%	2016
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	147	32	4,29%	Euribor a 12 meses + 3,75%	2018
Otros		-	177			
		<u>9.851</u>	<u>2.891</u>			
Pólizas de crédito						
Líneas de crédito	3.995	-	1.140	-	Euribor + diferenciales	Anual
Líneas de descuento de anticipos de exportación	8.200	-	2.013	5,57%	Euribor + diferenciales	Anual
		-	3.153			
		<u>6.830</u>	<u>4.333</u>			

(*) Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos, edificios y maquinaria propiedad de la Sociedad (véase nota 6)

(**) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 100% de la deuda

(***) Aval otorgado por ADE Financiación, S.A. por el 68% de la deuda

(****) La Sociedad procedió a la contragarantía del aval emitidos por ADE Financiación, S.A. mediante la constitución a su favor de hipoteca inmobiliaria sobre un edificio industrial situado en Deba con un valor de tasación de 332.600 euros, así como la constitución de tercera hipoteca sobre edificios de Hypatia GNC Accesorios, S.A. (véase nota 6)



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, dichos ratios financieros permanecían incumplidos, no obstante, la Sociedad obtuvo con fecha 30 de diciembre de 2014 y de 2013 respectivamente la dispensa del cumplimiento de los mismos

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 9.1).

La Sociedad a 31 de diciembre de 2013, disponía de otro préstamo avalado al 68% por ADE Financiación S.A recibido el 27 de diciembre de 2012 por importe de 733 miles de euro, cuyo tipo efectivo anual era del 7% que ha sido cancelado anticipadamente en diciembre del 2014.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 una de las sociedades del Grupo tenía formalizado otro préstamo de nominal de 100, cuyo vencimiento era 2015 pero que la Sociedad ha amortizado anticipadamente. Devengaba un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial, resultando el tipo de interés efectivo durante 2013 y 2014 de entre el 4,29% y el 6,75%.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo tiene avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 6.613 miles de euros (4.604 miles de euros en 2013) y 2.843 miles de euros (2.526 miles de euros en 2013) por avales bancarios ante la Administración. El Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales. En garantía de los riesgos derivados de alguno de estos avales concertados por la Sociedad Dominante con determinadas entidades financieras existen depósitos pignorados por importe de 1.106 miles de euros (987 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) (véase nota 8).

18. Prestaciones a los Empleados

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Provisión premio antigüedad (nota 4.11.2)	<u>162</u>	<u>175</u>

19 Provisiones

El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros		
	Garantías	Otras	Total
Al 31 de diciembre de 2012	<u>377</u>	<u>236</u>	<u>613</u>
Provisiones dotadas	904	2	906
Provisiones revertidas	(726)	-	(726)
Provisiones utilizadas	-	(162)	(162)
Al 31 de diciembre de 2013	<u>555</u>	<u>76</u>	<u>631</u>
Provisiones dotadas	1.139	104	1.243
Provisiones revertidas	(800)	-	(800)
Provisiones utilizadas	-	(68)	(68)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>894</u>	<u>112</u>	<u>1.006</u>

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

	Miles de euros	
	2014	2013
No corriente	102	142
Corriente	<u>904</u>	<u>489</u>
	<u>1006</u>	<u>631</u>

(Continúa)



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

Otras provisiones corresponde a una serie de ausencias retribuidas que el grupo tiene acordadas con determinados trabajadores de su plantilla. Además incluye unos gastos de inversiones en seguridad laboral de la filial china.

20. Subvenciones Oficiales

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldos al 1 de enero	-	-
Subvenciones concedidas en el ejercicio	128	277
Subvenciones reconocidas en ingresos (nota 23)	(128)	(277)
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	
	2014	2013
Acreedores comerciales	10.525	7.762
Anticipos recibidos por pedidos	8.278	3.545
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	256	274
Organismos de la Seguridad Social acreedores	353	325
Administraciones Públicas Acreedoras	<u>696</u>	<u>704</u>
	<u>20.108</u>	<u>12.610</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 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2014	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	17.357	39%
Resto	<u>27.278</u>	<u>61%</u>
Total de pagos del ejercicio	<u>44.635</u>	<u>100%</u>
Período medio ponderado excedido de pagos (días)	35	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	2.419	
Periodo medio de pago a proveedores	100	
	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2013	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	15.004	45%
Resto	<u>18.357</u>	<u>55%</u>
Total de pagos del ejercicio	<u>33.361</u>	<u>100%</u>
Período medio ponderado excedido de pagos (días)	37	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	1.009	
Periodo medio de pago a proveedores	90	



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

22. Ingresos Ordinarios

Un detalle de los ingresos ordinarios durante los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Venta de bienes	53.303	52.527
Prestaciones de servicios	<u>2.294</u>	<u>2.219</u>
	<u>55.597</u>	<u>54.746</u>

23. Otros Ingresos

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Beneficios en la venta de inmovilizado material y otros	-	5
Subvenciones de explotación	409	493
Traspaso a resultados de subvenciones de capital (nota 20)	128	277
Otros ingresos	<u>372</u>	<u>223</u>
	<u>909</u>	<u>998</u>

Con fecha 19 de diciembre de 2012, el Delegado Territorial del Departamento de Justicia y Administración Pública Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 69 trabajadores, por un máximo de 170 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 14 de diciembre de 2012, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 147 trabajadores, por un máximo de 174 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

Con fecha 19 de diciembre de 2013, la Delegación Territorial de trabajo, empleo y políticas sociales de Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 67 trabajadores, por un máximo de 95 días, durante el período comprendido entre el 7 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2014.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Así mismo, con fecha 25 de junio de 2014, la Delegación Territorial de trabajo, empleo y políticas sociales de Guipúzcoa confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 66 trabajadores, por un máximo de 72 días, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Con fecha 23 de diciembre de 2013, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla y León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 142 trabajadores, por un máximo de 168 días, durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 30 de junio de 2014.

Asimismo, con fecha 25 de junio de 2014, la Delegación Territorial de Trabajo de la Junta de Castilla y León en Burgos confirma la recepción de la suspensión temporal de las relaciones laborales de 140 trabajadores, por un máximo de 62 días, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

La retribución de los trabajadores asumida por el servicio público de empleo durante los días de paro cubiertos por el expediente de regulación de empleo asciende a 325 miles de euros en 2014 (444 miles de euros en 2013) y ha sido registrada en el epígrafe de "Subvenciones de explotación".

El mayor volumen de actividad registrado en cuanto a la captación de pedidos, en los seis últimos meses ha provocado una vuelta a la normalidad de la situación laboral de la plantilla a partir del 1 de enero de 2015.

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 actividades, fundamentalmente asistencia a ferias y actividades formativas.

24. Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	11.435	10.848
Indemnizaciones	4	357
Dotación a la provisión para jubilación parcial y antigüedad	-	34
Seguridad Social	3.562	3.356
Otros gastos sociales	<u>268</u>	<u>438</u>
	<u>15.269</u>	<u>15.033</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Como consecuencia del plan de reestructuración establecido por la Sociedad dominante, durante el ejercicio 2013 causaron baja determinados empleados. El coste asociado a las mismas, ascendió a 357 miles de euros, aproximadamente.

El número medio de empleados del Grupo mantenido durante los ejercicios 2014 y 2013 y desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2014	2013
Ingenieros y licenciados	39	36
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	74	70
Jefes administrativos y de taller	5	6
Ayudantes no titulados	-	1
Oficiales administrativos	56	58
Subalternos	2	7
Oficiales	201	200
Auxiliares administrativos	<u>11</u>	<u>4</u>
	<u>388</u>	<u>387</u>

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	3	2	3	2
Alta Dirección	1	1	2	1
Resto de personal	<u>201</u>	<u>25</u>	<u>219</u>	<u>22</u>
	<u>205</u>	<u>28</u>	<u>224</u>	<u>25</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay ningún miembro perteneciente a la Alta Dirección de la Sociedad Dominante del Grupo que sea asimismo Administrador de la Sociedad Dominante.



(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	
	2014	2013
Comisiones comerciales	4.501	4.643
Transportes de ventas	1.080	1.101
Reparaciones y mantenimiento	408	371
Asesoramientos	1.206	1.042
Publicidad y propaganda	1.356	1.586
Suministros	783	838
Pérdidas deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	1.347	999
Exceso de provisiones	(898)	(728)
Resultados por enajenación de instrumentos de patrimonio	-	-
Tributos	219	309
Otros gastos de gestión corriente	21	51
Resultados por enajenación de inmovilizado	(74)	-
Otros servicios exteriores	<u>900</u>	<u>424</u>
	<u>10.849</u>	<u>10.636</u>

26. Ingresos y Gastos Financieros

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

Ingresos financieros	Miles de euros	
	2014	2013
<u>Préstamos y partidas a cobrar</u>		
Ingresos financieros	56	38
<u>Activos y Pasivos financieros mantenidos para negociar</u>		
Variación de valor razonable de Instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	1
Total ingresos financieros	<u>56</u>	<u>39</u>

Gastos financieros	Miles de euros	
	2014	2013
<u>Activos y Pasivos financieros mantenidos para negociar</u>		
Variación de valor razonable de Instrumentos financieros derivados (nota 9)	210	25
<u>Débitos y partidas a pagar</u>		
De deudas con entidades de crédito	1.125	1.076
Total gastos financieros	<u>1.335</u>	<u>1.101</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 2014 y 2013, es como sigue

	Miles de euros	
	2014	2013
Impuesto corriente		
Del ejercicio	136	128
Ajustes de ejercicios anteriores y otros	<u>22</u>	<u>(94)</u>
	158	34
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(588)	(35)
Variación Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	<u>424</u>	<u>36</u>
	<u>(6)</u>	<u>35</u>

Una conciliación entre el resultado contable y el gasto/(ingreso) por impuesto es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Pérdida del ejercicio antes de impuestos	<u>1.327</u>	<u>(270)</u>
Gasto / (Ingreso) esperado al tipo impositivo de la Sociedad (30%)	398	(81)
Ingresos no tributables	(309)	(364)
Gastos no deducibles	144	313
Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas	-	238
Activación créditos fiscales generados en ejercicios anteriores	(339)	-
Efecto en la imposición anticipada y diferida de futuras reducciones en los tipos impositivos aprobadas	175	
Diferencias de tipos impositivos	-	(13)
Deducciones del ejercicio corriente	(22)	-
Otros	<u>(53)</u>	<u>(58)</u>
Gasto/(Ingreso) por impuesto	<u>(6)</u>	<u>35</u>



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2014 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros cuyo efecto fiscal acumulado ascendería a 7.132 miles de euros:

<u>Año de origen</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2004	1.107	2022
2005	1.161	2023
2006	3.354	2024
2009	6.060	2027
2010	8.810	2028
2012	7.378	2030
2013	537	2031
2014	<u>201</u>	2032
	<u>28.608</u>	

La mayor parte de las bases imponibles negativas se han generado por las sociedades domiciliadas en España que podrán ser compensadas dentro de los dieciocho 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.

La situación de las deducciones tributarias al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

Ejercicio	2014					Total
	I + D	EE	FP	DI	R	
1999	501	-	-	-	-	501
2000	112	-	-	-	-	112
2001	726	-	-	-	-	726
2002	1.134	-	-	-	-	1.134
2003	758	-	-	-	163	921
2004	527	483	5	-	117	1.132
2005	587	281	10	-	-	878
2006	1.012	206	7	-	-	1.225
2007	1.004	65	6	-	-	1.075
2008	828	88	2	-	-	918
2009	801	19	3	-	-	823
2010	232	8	-	-	-	340
2011	354	-	-	-	-	354
2012	595	-	-	-	-	595
2013	378	-	-	-	-	378
2014	<u>63</u>	-	-	-	<u>9</u>	<u>72</u>
	<u>9.712</u>	<u>1.150</u>	<u>33</u>	-	<u>289</u>	<u>11.184</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio	2013					Total
	I + D	EE	FP	DI	R	
1999	501	-	-	-	-	501
2000	112	-	-	-	-	112
2001	726	-	-	-	-	726
2002	1.134	-	-	-	-	1.134
2003	758	-	-	-	163	921
2004	527	483	5	-	117	1.132
2005	587	281	10	-	-	878
2006	1.012	206	7	-	-	1.225
2007	1.004	65	6	-	-	1.075
2008	828	88	2	-	-	918
2009	801	19	3	-	-	823
2010	332	8	-	-	-	340
2011	354	-	-	-	-	354
2012	595	-	-	-	-	595
2013	<u>179</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>179</u>
	<u>9.450</u>	<u>1.150</u>	<u>33</u>	<u>-</u>	<u>280</u>	<u>10.913</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.

DI: Doble imposición dividendos

R: Reinversión.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

2014		
<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
1999	501	2017
2000	112	2018
2003	163	2018
2001	726	2019
2004	605	2019
2002	1134	2020
2005	291	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	71	2022
2005	587	2023
2008	90	2023
2006	1012	2024
2009	22	2024
2007	1004	2025
2010	8	2025
2008	828	2026
2009	801	2027
2010	332	2028
2011	354	2029
2014	9	2029
2012	595	2030
2013	378	2031
2014	<u>63</u>	2032
	<u>11.185</u>	

2013		
<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
1999	501	2017
2000	112	2018
2003	163	2018
2001	726	2019
2004	605	2019
2002	1134	2020
2005	291	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	71	2022
2005	587	2023
2008	90	2023
2006	1.012	2024
2009	22	2024
2007	1.004	2025
2010	8	2025
2008	828	2026
2009	801	2027
2010	332	2028
2011	354	2029
2012	595	2030
2013	<u>179</u>	2031
	<u>10.913</u>	



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad mantiene determinadas deducciones por reinversión que corresponden a las originadas en determinados activos materiales. 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 II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros, al 31 de diciembre se encuentran activados los siguientes créditos fiscales cuya aplicación esperada se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Bases imponibles negativas y deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación	<u>8.786</u>	<u>786</u>	<u>9.572</u>	<u>9.586</u>	<u>309</u>	<u>9.895</u>
	<u>8.786</u>	<u>786</u>	<u>9.572</u> (nota 13)	<u>9.586</u>	<u>309</u>	<u>9.895</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 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2011 (1 de enero de 2010 para el Impuesto sobre Sociedades).



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

28. Remuneraciones a la Dirección

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Retribuciones a corto plazo a los empleados, directivos	<u>190</u>	<u>264</u>

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					
	2014			2013		
	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Otros activos financieros	-	-	-	-	17	17
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes, empresas del grupo y asociadas a c/p	-	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>2</u>	-	<u>2</u>
Total activos corrientes	=	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>2</u>	<u>17</u>	<u>19</u>
Total activo	=	<u>16</u>	<u>16</u>	<u>2</u>	<u>17</u>	<u>19</u>
Deudas a c/p						
Otros pasivos financieros	-	68	68	-	79	79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	<u>67</u>	<u>1</u>	<u>68</u>	<u>29</u>	<u>126</u>	<u>155</u>
Total pasivos corrientes	<u>67</u>	<u>69</u>	<u>136</u>	<u>29</u>	<u>205</u>	<u>234</u>
Total pasivo	<u>67</u>	<u>69</u>	<u>136</u>	<u>29</u>	<u>205</u>	<u>234</u>

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.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

29.2 Transacciones del Grupo con Partes Vinculadas

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

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos						
Ventas netas						
Ventas	<u>6</u>	<u>281</u>	<u>287</u>	<u>65</u>	<u>377</u>	<u>442</u>
	<u>6</u>	<u>281</u>	<u>287</u>	<u>65</u>	<u>377</u>	<u>442</u>
Gastos						
Compras netas						
Compras	<u>125</u>	<u>5</u>	<u>130</u>	<u>225</u>	<u>130</u>	<u>355</u>
	<u>125</u>	<u>5</u>	<u>130</u>	<u>225</u>	<u>130</u>	<u>355</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	
	2014	2013
Sueldos	106	116
Dietas	196	177
Otras retribuciones	<u>157</u>	<u>157</u>
	<u>459</u>	<u>450</u>

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 2014 y 2013 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos a cobrar del Grupo en concepto de remuneraciones devengadas y no cobradas.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2014 y 2013 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.

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

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 2014 y 2013. Asimismo, no ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental por importe significativo.

31. Honorarios de Auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales del Grupo ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Por servicios de auditoría	<u>88</u>	<u>86</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

32. Información Financiera por Segmentos

La información por segmentos se utiliza a nivel del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante que es al que compete la toma de decisiones y está desglosada por sociedades. Los Administradores de la Sociedad Dominante entienden que cada una de las sociedades cumple con los requisitos para ser considerado un segmento, dado que todas tienen una actividad claramente diferenciada. Así, Nicolás Correa, S.A. fabrica y vende la maquinaria de mayor tamaño y en cualquier mercado geográfico, Hypatia GNC Accesorios, S.A. fabrica y vende maquinaria de moderada dimensión en el mercado español, N.C. Machine Tools Co. Ltd. fabrica y vende maquinaria también de moderada dimensión en el mercado chino, Nicolás Correa Calderería, S.A. fabrica y vende productos de calderería, NC Electrónica, S.A. fabrica y vende componentes eléctricos para maquinaria, GNC Correanayak USA, es una sociedad dedicada a la prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta en USA. Las mencionadas sociedades se clasifican en aquellas que tienen como actividad principal la fabricación de máquinas herramienta y venta de bienes de equipo o componentes para bienes de equipo (sociedades "industriales") o las que tienen como actividad principal la prestación de servicios de asistencia técnica y de comercialización (sociedades "no industriales").

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

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

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

Las bases de registro contable de las transacciones inter-segmentos son las mismas que las aplicables para terceros no vinculados.

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



(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.	Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	N.C. Machine Tools Co. Ltd.	NC Correa Anayak USA	Nicolás Correa Deutschland GmbH	
Ejercicio 2014	<u>886</u>	<u>110</u>	<u>278</u>	<u>204</u>	<u>(201)</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>1.280</u>
Ejercicio 2013	<u>353</u>	<u>120</u>	<u>138</u>	<u>67</u>	<u>(537)</u>	<u>=</u>	<u>(91)</u>	<u>50</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	
	2014	2013
Resultado antes de impuestos de los segmentos operativos	1.280	50
Incorporación de resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación	3	(126)
Eliminación de dividendos inter-segmentos	(14)	(20)
Amortización del ejercicio de la revalorización de inmovilizado material en primera aplicación	(38)	(38)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	33	(195)
Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles	<u>63</u>	<u>59</u>
	<u>1.327</u>	<u>(270)</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.	Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	N.C. Machine Tools Co. Ltd.	N.C. Correa Anayak USA	Nicolás Correa Deutschland GmbH	
Ejercicio 2014	<u>874</u>	<u>81</u>	<u>197</u>	<u>138</u>	<u>(130)</u>	<u>3</u>	<u>=</u>	<u>1.163</u>
Ejercicio 2013	<u>353</u>	<u>84</u>	<u>105</u>	<u>47</u>	<u>(537)</u>	<u>=</u>	<u>(91)</u>	<u>39</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.	Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	N.C. Machine Tools Co. Ltd.	N.C. Correa Anayak USA	Nicolás Correa Deutschland GmbH	
Ejercicio 2014	<u>59.635</u>	<u>5.868</u>	<u>4.881</u>	<u>1.263</u>	<u>10.537</u>	<u>184</u>	=	<u>82.369</u>
Ejercicio 2013	<u>57.111</u>	<u>5.622</u>	<u>5.082</u>	<u>948</u>	<u>8.544</u>	=	<u>16</u>	<u>77.323</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	
	2014	2013
Activos totales de los segmentos	82.369	77.323
Eliminación de participaciones en empresas consolidadas por integración global netas de deterioros	(4.151)	(3.992)
Incorporación de resultados acumulados de sociedades consolidadas por el método de la participación	150	147
Revalorización de inmovilizado material en primera aplicación neta de amortizaciones	3.218	3.256
Eliminación de saldos inter-segmentos	(2.098)	(1.869)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	(420)	(452)
Otros	<u>467</u>	<u>544</u>
	<u>79.535</u>	<u>74.957</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.	Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	N.C. Machine Tools Co. Ltd.	N.C. Correa Anayak USA	Nicolás Correa Deutschland GmbH	
Ejercicio 2014	<u>44.107</u>	<u>4.727</u>	<u>5.298</u>	<u>1.718</u>	<u>4.554</u>	<u>570</u>	=	<u>60.974</u>
Ejercicio 2013	<u>45.377</u>	<u>4.361</u>	<u>4.867</u>	<u>1.364</u>	<u>4.809</u>	=	=	<u>60.778</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	
	2014	2013
Ingresos ordinarios de los segmentos	60.974	60.778
Eliminación de transacciones inter-segmentos	<u>(5.377)</u>	<u>(6.032)</u>
	<u>55.597</u>	<u>54.746</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 2014	<u>59</u>	(1.111)	<u>11</u>	(224)	<u>70</u>	(1.335)
Ejercicio 2013	<u>35</u>	(874)	<u>23</u>	(227)	<u>58</u>	(1.101)

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			
	2014		2013	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ingresos y gastos financieros de los segmentos	70	(1.335)	58	(1.101)
Eliminación de dividendos inter-segmentos	<u>(14)</u>	—	<u>(19)</u>	—
	<u>56</u>	<u>(1.335)</u>	<u>39</u>	<u>(1.101)</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.	Hypatia GNC Accesorios, S.A.	Nicolás Correa Electrónica, S.A.	N.C. Machine Tools Co. Ltd.	N.C. Correa Anayak USA	Nicolás Correa Deutschland GmbH	
Ejercicio 2014	<u>738</u>	<u>268</u>	<u>117</u>	<u>5</u>	<u>476</u>	=	=	<u>1.604</u>
Ejercicio 2013	<u>756</u>	<u>175</u>	<u>149</u>	<u>4</u>	<u>436</u>	=	=	<u>1.520</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	
	2014	2013
Gasto por amortización de los segmentos	1.604	1.520
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>(82)</u>	<u>(63)</u>
	<u>1.560</u>	<u>1.495</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 2014	<u>8.059</u>	<u>6.019</u>	<u>5.930</u>	<u>2.051</u>	<u>5.468</u>	<u>18.961</u>	<u>2.337</u>	<u>6.772</u>	<u>55.597</u>
Ejercicio 2013	<u>6.330</u>	<u>6.837</u>	<u>9.948</u>	<u>2.632</u>	<u>6.824</u>	<u>12.283</u>	<u>1.976</u>	<u>7.916</u>	<u>54.746</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014	<u>27.458</u>	<u>5.031</u>	<u>12</u>	<u>32.501</u>
Ejercicio 2013	<u>27.760</u>	<u>4.843</u>	<u>-</u>	<u>32.603</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 y marca las directrices para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de derivados y no derivados e inversión del excedente de liquidez.

33.1.1 Riesgo de mercado***Riesgo de precios de materias primas***

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

Riesgo de tipo de cambio

El 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.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, principalmente en relación a la libra esterlina y el dólar estadounidense.

A continuación se detalla la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las tablas adjuntas reflejan el valor contable de los instrumentos financieros o clases de instrumentos financieros del Grupo denominados en moneda extranjera:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.868	746
Libras esterlinas	1.778	739
Dólares estadounidenses	1.090	-
Otras	-	7
Total activos corrientes	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Total activos	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Cartera de pedidos contratada en moneda extranjera	-	-
Exposición bruta total	<u>2.868</u>	<u>746</u>
Instrumentos financieros derivados—no cobertura		
Derivados de tipo de cambio (Nocionales) (nota 9.2)	<u>(2.465)</u>	<u>(714)</u>
Exposición neta	<u>403</u>	<u>32</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 (véase nota 9.2).

De acuerdo con lo anterior una variación del tipo de cambio del euro frente a las divisas no afectaría a la valoración conjunta de los instrumentos financieros expresados en libras esterlinas y/o dólares estadounidenses de forma significativa al 31 de diciembre, ni tendría, en consecuencia, un impacto significativo en la cuenta de resultados por este concepto.

(Continúa)



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

33.1.2 Riesgo de crédito

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

La exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 15.838 miles de euros (11.746 miles de euros en 2013). Parte de estos créditos por importe de 899 miles de euros (854 miles de euros en 2013) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

Al 31 de diciembre 2014 los saldos de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios vencidos y no deteriorados asciende a 53 miles de euros (820 miles de euros en 2013). La totalidad de estos saldos están vencidos con más de 6 meses.

Asimismo, al 31 de diciembre 2014 el Grupo dispone de otros activos financieros corriente y no corrientes (véase nota 8) por importe de 2.412 miles de euros (3.542 miles de euros en 2013) que principalmente corresponden a depósitos e imposiciones a plazo en entidades financieras de reconocida solvencia.

33.1.3 Riesgo de liquidez

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

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 2014 asciende a 2.397 miles de euros (3.044 miles de euros en 2013) y cuya vigencia se encuentra ligada al cumplimiento de una serie de ratios.

Al 31 de diciembre de 2014, los mencionados ratios se encuentran incumplidos, no obstante, la Sociedad dispone de la dispensa correspondiente que exime a ésta del cumplimiento de los mismos durante el presente ejercicio.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

En este sentido, la Dirección de la Sociedad ha evaluado al 31 de diciembre de 2014 el riesgo de liquidez, para lo cual han examinado la situación que se desprende de sus presupuestos mensuales de tesorería para el ejercicio 2015. 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 sus necesidades de tesorería.

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 sus vencimientos están establecidos en su mayoría el primer trimestre del ejercicio siguiente.

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

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, excepto las imposiciones a plazo fijo con vencimiento a corto plazo, a que se hace referencia en la nota 8 y cuyo riesgo de variación en valor razonable es mínimo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son en su mayor parte independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos financieros ajenos remunerados vía tipos de 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 principal financiación recibida por el Grupo a tipo de interés fijo es la relacionada con los préstamos recibidos a tipo de interés cero de determinadas entidades públicas (véase nota 16).

La práctica totalidad de la financiación recibida por el Grupo de entidades de crédito (véase nota 17) es a tipo de interés variable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo (véase nota 9.1). Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo.

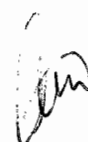
(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 nocionales contratados.

Durante el ejercicio 2014 el saldo medio aproximado de la financiación a tipo de interés variable y obtenida a corto y largo plazo de entidades financieras por la Sociedad Dominante ha ascendido, aproximadamente, a 9.765 miles de euros (13.612 miles de euros en 2013) a un tipo de interés medio de 4,96% (4,85% en 2013), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 533 miles de euros (888 miles de euros en 2013). Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 5 % en los tipos de interés de mercado habría provocado, respectivamente, un decremento o incremento del resultado, antes de impuestos, de 49 miles de euros (64 miles de euros en 2013).



NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes y Asociadas al
31 de diciembre de 2014 y 2013

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Sociedad titular de la participación	Supuesto de Consolidación	% de participación directa	
					2014	2013
<u>Consolidadas por integración global</u>						
Nicolás Correa Calderería, S.L.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de estructuras mecano-soldadas, carenados, protecciones telescópicas y otras piezas de chapa	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	89,99%	89,99%
N.C. Manufacturing, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación de máquinas fresadoras	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	94,00%	94,00%
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalónquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación y venta de equipos eléctricos	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	88,00%	88,00%
Nicolás Correa Deutschland GMBH	Carl – Zeiss. Strobe 22 41468 Heiligenheus (Alemania)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	-	100,00 %
N.C. Machine Tools (Kunming) Co. Ltd.	Plot 11/2/2 of It Industrial Part of Ketz Kunming City, Yunnan Province (China)	Fabricación y montaje de máquinas –herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	55,00%	55,00%
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industrias Ltda. (i)	Rue Nova da Noinho de Cima 33-A, Abergaina, Marinha Coronel (Portugal)	Sin actividad	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	100,00 %	100,00 %
N.C. Correanayak USA	8500 Westland West Blvd.(Houton) tx 77041	Prestación de servicios de asistencia técnica de máquinas – herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	100,00 %	-
<u>Consolidadas por puesta en equivalencia</u>						
N.C. Mepro, S.A.	Av. De las Dos Castillas, 3 Pozuelo de Alarcón (Madrid)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Influencia significativa por derechos de voto en órgano administración	44,44%	44,44%
Tiger Machinery Parts Co.	3770 Paseo Primario Celabasas, California 91302, USA	Comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de máquinas – herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Influencia significativa por derechos de voto en órgano administración	49,00%	49,00%

(i) Sociedades dependientes sin actividad y en proceso de liquidación en 2014 y 2013 que no presentan activos netos significativos

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2013, 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 2014 y 2013

(Expresado en miles de euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Período reinversión	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Importe de los elementos reinvertidos	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción realizada	Deducción pendiente realizar 31.12.14 y 31.12.13	Año límite para deducir
Edificios de Leganés (Madrid)	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación Capital en I Deutschland GMBH	30/12/2004	530	30/12/2009	-	117	2.019
				Modelo 2004	30/11/2004	137	03/11/2007	-	-	2.019
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobos	164	817	19/12/02 a 19/12/06	Ampliación Capital en NC USA, INC	30/12/2002	664	30/12/2007	-	163	2.018
				Maquinaria 2003	30/09/2003	94	30/09/2006	-	-	2.018
				Software 2003	30/08/2003	15	30/08/2006	-	-	2.018
				Mobiliario 2003	12/06/2003	15	12/06/2006	-	-	2.018
				Equipos Inf. 2003	30/11/2003	30	30/11/2006	-	-	2.018
				Aparatos verif. 2003	30/05/2003	3	30/05/2006	-	-	2.018
Plaza de Garaje Elgoibar	4	39	30/08/2013 a 30/08/2017	Aparatos de verificación	11/06/2014	51	11/06/2019	-	4	2.029
Máquina	1	6	02/06/2013 a 02/06/2017	-	-	-	-	-	1	2.029
Aparatos de verificación	3	30	09/02/2013 a 09/12/2017	Aparatos de verificación	23/06/2014	34	23/06/2019	-	3	2.029
Elemento de transporte	1	2	17/12/2013 a 17/12/2017	-	-	-	-	-	1	2.029
Totales	290	1.477				1.573			289	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 27 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2014 junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Información Relacionada con las Participaciones no Dominantes
Significativas en Sociedades Dependientes
31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en miles de euros)

	2014	2013
	N.C. Machine Tools, Ltd.	N.C. Machine Tools, Ltd.
Porcentaje de participación no dominante	45%	45%
Información del estado de situación financiera		
Activos no corrientes	5.220	5.014
Pasivos no corrientes	-	-
Total activos netos no corrientes	5.220	5.014
Activos corrientes	5.317	3.678
Pasivos corrientes	(3.942)	(2.611)
Total activos netos corrientes	1.375	1.067
Activos netos	6.595	6.081
Valor contable de participaciones no dominantes	2.968	2.736
Información de la cuenta de resultados		
Ingresos ordinarios	4.554	4.809
Resultado del ejercicio de las actividades continuadas	(130)	(547)
Resultado del ejercicio de las actividades interrumpidas	-	-
Resultado del ejercicio	(130)	(547)
Otro resultado global	(645)	(18)
Resultado global total	(775)	(565)
Resultado consolidado asignado a las participaciones no dominantes	(349)	(254)
Información del estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(396)	(396)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(41)	(49)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación, antes de dividendos pagados a	545	433
Dividendos pagados a las participaciones no dominantes	-	-
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo	108	(12)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 14 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2014 junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

1.- Situación del Grupo

Los ingresos ordinarios del Grupo GNC han sido de 56 millones de euros, lo que supone un aumento del 2% respecto a los 55 millones de euros del Ejercicio anterior.

El EBITDA, es decir el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones, del Grupo consolidado (GNC) ha pasado a ser de 3,9 millones de euros, respecto a un EBITDA de 2,4 millones de euros en 2013, lo que supone un aumento del 63%

El Grupo consolidado (GNC) ha registrado un beneficio antes de impuestos de 1,3 millones de, frente a unas pérdidas de 0,3 millones de euros del Ejercicio 2013.

La captación de pedidos del GNC ha alcanzado durante el año 2014 la cifra de 64,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 26% con respecto a los 51 millones de euros del Ejercicio anterior.

La cartera de pedidos del grupo ha pasado de 16 millones de euros a finales de 2013 a 26 millones de euros a 31 de diciembre de 2014, lo que significa un aumento del 63%

La Sociedad Matriz, NCSA, ha contribuido con un resultado positivo a las cuentas consolidadas del GNC. Durante el Ejercicio 2014 ha mantenido el volumen de actividad con respecto al año pasado, cerrando el año con una cifra de negocios de 44,1 millones de euros, lo que le ha permitido obtener un resultado antes de impuestos de 886 mil euros y un EBITDA de 2,5 millones de Euros.

Las filiales industriales nacionales también, han contribuido con un resultado positivo a las cuentas consolidadas del Grupo (GNC).

En GNC Calderería, durante el ejercicio 2014 se ha consolidado la mejora de su proceso productivo, como consecuencia de la utilización de las máquinas adquiridas durante el ejercicio 2013. Ha incrementado su actividad, cerrando el año con una facturación de 4,7 millones de euros, cifra superior a la del año 2013 en un 7%, y obteniendo un resultado antes de impuestos de 0,1 millones de euros.

En GNC Electrónica se ha producido un importante aumento de actividad, con una facturación de 1,7 millones de euros, que representa un aumento del 21% respecto a 2013, obteniendo un resultado antes de impuestos de 0,2 millones de Euros, que supone un 12% de la cifra de negocio.

GNC Hypatia, durante el ejercicio 2014 también ha experimentado un aumento de la actividad, pasando de una cifra de negocio en el 2013 de 4,9 millones de euros a 5,3 millones de euros en ese ejercicio, que la ha llevado a alcanzar un resultado positivo antes de impuestos de 0,28 millones de Euros que supone un aumento del 100% con respecto al resultado del año anterior.

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

La filial china, GNC Kunming, como consecuencia de una ralentización del mercado y de una reestructuración de su actividad, en la que en 2013 asumió la representación comercial de NCSA en China, con sus gastos comerciales correspondientes, ha acabado el año con unas pérdidas de 0,2 millones de Euros.

2.- Evolución previsible del Grupo Nicolás Correa (GNC)

Las tres filiales industriales españolas: GNC Calderería, GNC Hypatia y GNC Electrónica, han cerrado el Ejercicio 2014 con resultados positivos y buenas perspectivas para el año 2015.

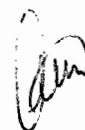
En concreto, Calderería está empezando a hacer más productivo su proceso industrial, gracias a las inversiones en maquinaria realizadas y tiene un nivel de actividad considerablemente superior al del año anterior. Además el hecho de poder entregar a sus clientes las piezas de meanosoldado también mecanizadas, le convierte en un proveedor más completo.

Electrónica es la empresa más rentable, en proporción, de las tres y su gran reto es abordar un mayor volumen. Si Nicolás Correa sigue creciendo como está previsto y ellos continúan con su política de mantenimiento de clientes externos, crecerán y tendrán que hacer inversiones para ubicarse en otro lugar con instalaciones propias y no arrendadas.

Hypatia tiene previsto un crecimiento moderado en 2015, respecto a lo realizado en 2014, tanto en Ingresos como en Resultado y está teniendo que asumir algunas inversiones para mejorar la percepción, cada vez más exigente, de sus clientes.

En cuanto a GNC Kunming, nuestra Joint Venture china, se encuentra en plena adaptación a una política de mejora de su eficiencia: Ha tenido que hacerlo, debido al resultado negativo de 2014 que se redujo en los últimos meses, pero que no debe repetirse. La política de reducción de costes de producción llevada a cabo a lo largo del año ha sido positiva pero quizá no fue tan relevante como para soportar la presión de precios de compra de nuestros clientes. De cara a 2015, esperamos no volver a arrojar resultado negativo y a la vez, seguir contribuyendo a la captación de pedidos para NCSA y la mejora del servicio de asistencia técnica que tanto contribuye a la satisfacción de nuestros clientes.

Durante el último cuatrimestre de 2014 hemos apreciado que la actitud de las entidades financieras ha dado un giro muy positivo, de modo que su mayor disponibilidad de liquidez unida a sus objetivos de crecimiento de negocio han provocado que los nuevos precios acordados con el Grupo Nicolás Correa (GNC) para el año 2015 sean sensiblemente inferiores a los negociados en los últimos años, lo que contribuirá a una disminución en los gastos financieros para este nuevo Ejercicio.



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

El apoyo por parte de las entidades financieras no ha faltado en estos años pasados aunque, dadas las circunstancias de la economía en general y de los bancos en particular, cerramos operaciones de préstamo a precios altos, lo que nos ha llevado a tomar iniciativas de sustitución de esa deuda de coste elevado por otra más ajustada a los precios de hoy, con resultados satisfactorios hasta el momento. Estas acciones han supuesto también la entrada de nuevos actores en nuestro pool bancario y el incremento general de nuestra disponibilidad de tesorería.

El periodo medio de pago a proveedores este ejercicio 2014 ha sido de 100 días. A lo largo del ejercicio 2015 vamos a seguir dando pasos para adecuar el periodo medio de pago a nuestros proveedores a lo establecido por ley, como ya hemos hecho en los últimos años (en el año 2012 el PMP era de 118 días) , si bien, dado que somos una empresa cuyo producto tiene un plazo medio de fabricación de 6 meses, este proceso de acortamiento de plazos de pago ha de ser paulatino para evitar tensiones de tesorería ocasionadas por desfases respecto al periodo medio de cobro.

3.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

Nicolás Correa, S.A. ha continuado, durante el ejercicio 2014, con su esfuerzo en Investigación y Desarrollo de nuevos productos a pesar de la desfavorable coyuntura económica. La empresa ha continuado focalizando sus actividades de I+D en el desarrollo de una gama de productos a la vez competitiva en un mercado global y puntera en cuanto a tecnología y fiabilidad.

Nicolás Correa, S.A. ha continuado el avance de tres proyectos de I+D con ayudas públicas, a pesar de la drástica reducción de este tipo de incentivos. En estos proyectos, los equipos multidisciplinares de I+D han colaborado con Universidades y Centros Tecnológicos, así como con varios clientes y proveedores.

Durante el año 2014 se completó con éxito la fabricación del prototipo de la nueva fresadora de puente denomina FOX. Este nuevo modelo ha supuesto una clara mejora en dinámica y fiabilidad de máquina con respecto a su predecesor modelo FP. Asimismo el éxito y aceptación de esta nueva fresadora ha sido refrendado por el pedido de varias unidades por diferentes clientes tanto nacionales como internacionales. La nueva estrategia empleada de modularización de diseño y componentes abren un campo para el desarrollos de futuros nuevos modelos.

Igualmente durante este año 2014 acercándose cada vez más al concepto de máquinas multiproceso se ha trabajado en la ampliación de funcionalidades y capacidades de las máquinas con la incorporación de un nuevo cabezal de rectificado y otro de torneado, permitiendo conseguir una mayor productividad al poder realizar diferentes procesos en la misma máquina. Este hecho aumenta las posibilidades y soluciones ofrecidas por Nicolás Correa en los diferentes sectores cliente



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

Asimismo cabe destacar el comienzo del diseño de un nuevo cabezal intercambiable cinco ejes mecánico que vendrá a sustituir al actual modelo. Este nuevo cabezal aportará una mayor flexibilidad gracias a su perfecta integración en máquina e intercambiabilidad con el resto de cabezales de la gama.

A lo largo del año 2014, se ha continuado con el proyecto de modularización de las familias de máquinas HVM y VH-Plus. Se ha estado trabajando en la unificación de sus componentes, reduciendo sus costes de fabricación y tiempos de entrega, factores actualmente cruciales en la competitividad de esta tipología de producto.

Durante este año se ha avanzado positivamente en todos los proyectos de I+D, lanzados durante Ejercicios anteriores. Cabe destacar la finalización del proyecto europeo EMC2, cuyos resultados referentes a la reducción del impacto ambiental en los procesos de mecanizado de componentes aeronáuticos, tales como titanio y aluminio, y la reducción del consumo energético de las máquinas fresadoras durante su fase de uso, han aportado mejoras sustanciales tanto en las máquinas dirigidas al sector aeronáutico como a otros sectores clave, tal como el de la mecánica general. Del mismo modo durante este ejercicio, también se finalizó el proyecto NC-HYDRO dentro de la convocatoria Gaitek del Gobierno Vasco. Durante el mismo se ha estudiado el comportamiento vibratorio en los procesos de mecanizado y sus mejoras a través de modelos hidrostáticos.

Durante este Ejercicio se concedió el proyecto ZERO DEFECTOS cuya participación en consorcio con otras empresas relevantes del sector y ejecución se desarrollará durante los próximos tres años.

Hypatia GNC Accesorios S.A. ha potenciado su labor investigadora finalizando el proyecto Mod-Int-Eco, que ha proporcionado una competitividad sobresaliente frente al resto de cambiadores de herramientas que se comercializan en la actualidad.

Durante el ejercicio 2014, gracias al Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016, se inició el proyecto MECANEF, Mecanizado Eficiente, que permitirá ofrecer unas estrategias de mecanizado que maximice la eficiencia en la utilización de recursos, lo que permitirá reducir considerablemente el impacto de sus productos sobre el cambio climático y el consumo energético asociado a la producción.

Estos proyectos han sido apoyados financieramente por la Unión Europea, Ministerio de Economía y Competitividad y el Gobierno Vasco. Esta contribución resulta fundamental para el desarrollo exitoso de los mismos, queriendo aprovechar esta ocasión para agradecer la colaboración de estas instituciones con Nicolás Correa.



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2014

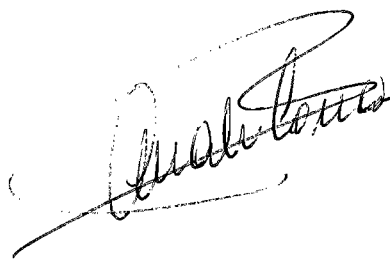
4.- Adquisición de acciones propias

Durante el año 2014 no se han realizado operaciones con acciones propias para autocartera.

El total de autocartera del Grupo a cierre del Ejercicio es de 77.198 acciones.

5.-Informe Anual de Gobierno Corporativo

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2014 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2014, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).



NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes, el 26 de marzo de 2015, formula las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de cuentas anuales consolidada) y el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014, 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)

Dña. Ana María Nicolás-Correa
(Consejera - Secretaria)

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

D. Eduardo Martínez Abascal
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

Meptro Outremer, S.L.
(Representado por José Ignacio Nicolás
Correa Barragán)
(Vocal)