

# NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2011

### 1. Evolución de los Negocios y Situación del Grupo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.

Durante el año 2011 se ha lanzado una nueva familia de fresadoras de columna móvil, mesa fija y carnero horizontal móvil denominada MAGNA, capaz de cubrir las necesidades de mecanizado de los siguientes sectores del mercado: troqueles, moldes y matrices, mecánica general y aeronáutica. Su diseño termosimétrico "box in the box" permite realizar complejas operaciones de fresado con óptima precisión y su estructura completamente modular la convierten en una de las gamas más extensas del mercado, con configuraciones que van desde los 36 m<sup>3</sup> de volumen de trabajo hasta los 360 m<sup>3</sup>. Este éxito de la metodología de diseño desarrollada por Nicolás Correa en los últimos años permite lograr máquinas con elevadas prestaciones minimizando sus costes de producción.

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

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

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

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

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

#### **4. Adquisición de Acciones Propias**

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

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

5.

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

Las dificultades de tesorería de algunos de nuestros clientes, como consecuencia de la menor accesibilidad al crédito, nos preocupan, sin embargo, la relación con las entidades de crédito sigue siendo positiva.

## 6. Información sobre Instrumentos Financieros Derivados

### a. Permutas de tipos de interés

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

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

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

  

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

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

6.

**b. Contratos a plazo de moneda extranjera**

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

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

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

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

La Sociedad ha estimado en el ejercicio 2010 los valores razonables de estos contratos mediante el descuento de flujos de tesorería en base a tipos de cambio a plazo disponibles en fuentes públicas.

**7. Información sobre Riesgos del Grupo**

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

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

**a. Riesgo de mercado**

**1. Riesgo de precios de materias primas**

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

7.

## 2. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

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

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

8.

#### **b. Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado.

Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de alta calificación crediticia. El Grupo dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

La exposición a este riesgo de los activos del Grupo se limita, principalmente, a los créditos comprometidos en los epígrafes de Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios, cuyo importe agregado asciende a 20.923 miles de euros (10.231 miles de euros en 2010). Parte de estos créditos por importe de 2.833 miles de euros (2.712 miles de euros en 2010) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

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

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

#### **c. Riesgo de liquidez**

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

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

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

9.

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

El desglose por vencimientos de los Préstamos y otros pasivos remunerados así como el de Otros pasivos se muestra en las notas 16 y 17. Respecto a los vencimientos esperados del resto de pasivos financieros corrientes (Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar excepto "Anticipos recibidos por pedidos" y "Cobros anticipados") no existen importes vencidos significativos y su vencimientos están establecidos en su mayoría el primer trimestre del ejercicio siguiente.

#### **d. Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable**

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge de los recursos financieros ajenos remunerados vía tipos de interés fijo o variable. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable.

El Grupo no tiene financiación ajena significativa recibida a tipos de interés fijos.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo (véase nota 9.1). Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y, parcialmente, las permutas en interés fijo que son generalmente más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad, la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratados.

Durante el ejercicio 2011 el saldo medio aproximado de la financiación a tipo de interés variable y obtenida a corto y largo plazo de entidades financieras ha ascendido, aproximadamente, a 17.773 miles de euros (15.778 miles de euros durante el ejercicio 2010), estando parcialmente cubierta por permutas de tipo de interés cuyo nominal promedio en el ejercicio ha ascendido a 1.598 miles de euros (2.309 miles de euros en 2010).

10.

Teniendo en cuenta este hecho, un incremento o decremento del 0,5% en los tipos de interés de mercado hubiese provocado, respectivamente, un decremento o incremento del resultado antes de impuestos de 89 miles de euros (52 miles de euros en 2010).

**8. Acontecimientos Importantes Ocurridos Después del Cierre del Ejercicio**

No se han registrado.

**9. Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2011 que ha sido aprobado por el Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. que forma parte integrante del Informe de Gestión del ejercicio 2011, se encuentra disponible en la dirección web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (<http://www.cnmv.es>).