

Nicolás Correa, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2018

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2018

(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 17
48009 Bilbao

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Nicolas Correa, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Nicolas Correa, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, 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 en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos ordinarios	
Véase Notas 4.13 y 21 de las cuentas anuales consolidada	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Dada la naturaleza y relevancia de las ventas efectuadas por el Grupo, así como el riesgo de fraude latente de forma específica en el área de reconocimiento de ingresos y así identificado por las normas que regulan la actividad de la auditoría, el reconocimiento de ingresos es una área de significatividad y susceptible de incorrección material, particularmente en el cierre del ejercicio en relación con su adecuada imputación temporal y su correspondencia con los términos contractuales acordados con los clientes.</p> <p>Estas circunstancias hacen necesaria una evaluación detallada de si las ventas han sido registradas en el periodo en el que se ha satisfecho la obligación de ejecución y traspasado el control de los bienes vendidos al cliente y que en consecuencia, el reconocimiento de los ingresos ordinarios en su correspondiente periodo, haya sido considerado como una de las cuestiones clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyen, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Hemos realizado un análisis del ciclo de ingresos para obtener un mejor entendimiento de cuándo los ingresos deben ser reconocidos. ▪ Hemos identificado los controles clave y hemos realizado la evaluación de su diseño e implementación ▪ Hemos realizado pruebas sustantivas sobre una muestra de transacciones individuales de ventas, cotejando su coherencia con las facturas, contratos, pedidos, registros de entrega y pagos relacionados. ▪ Hemos realizado revisiones analíticas para identificar y analizar tendencias inusuales en las ventas. ▪ Hemos obtenido confirmaciones de clientes sobre saldos y términos contractuales. ▪ Hemos realizado un análisis de los asientos contables manuales registrados. ▪ Hemos realizado pruebas para una muestra de transacciones de ingresos cercanas a la fecha de cierre, y comprobado que han sido registradas en el periodo apropiado.

Recuperabilidad Activos por impuestos diferidos	
Véase Notas 2.3, 4.15 y 13 de las cuentas anuales consolidadas	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Balance consolidado incluye activos por impuestos diferidos por importe de 10.458 miles de euros, entre los que cabe destacar los relacionados con las deducciones y bases imponibles negativas generadas por Nicolas Correa, S.A.</p> <p>La recuperabilidad de los activos por impuesto diferido depende de los plazos de reversión de los pasivos por impuestos diferidos existentes y de la generación de ganancias fiscales futuras que permitan su compensación. Dado lo significativo del saldo de activos por impuesto diferido y la incertidumbre asociada a las estimaciones necesarias para evaluar su recuperabilidad, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Análisis, con la participación de nuestros especialistas en el área fiscal, de la legislación vigente, de las estrategias de planificación fiscal y de la existencia de límites que pudieran afectar a las compensaciones futuras; ▪ Análisis de la correspondencia de los plazos de reversión de los pasivos por impuesto diferido con los de los activos por impuesto diferido. ▪ Análisis de la coherencia de las hipótesis utilizadas en las proyecciones de ganancias fiscales futuras con otra información a la que hubiésemos tenido acceso como consecuencia de los procedimientos de auditoría realizados en otras áreas. ▪ Análisis del cumplimiento de los requisitos de desglose establecidos por las NIIF-UE.

Deterioro de activos no corrientes Véase Notas 2.3, 4.4.4, 4.5.4, 5 y 6 de las cuentas anuales consolidadas	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Como consecuencia de adquisiciones realizadas en ejercicios anteriores, las cuentas anuales consolidadas incluye un fondo de comercio por importe de 9.523 miles de euros y otros activos no corrientes, asignados a las Unidades Generadoras de efectivo (UGEs) de conformidad con lo establecido en las NIIF-UE, de importes igualmente significativos..</p> <p>Las NIIF-UE determinan la necesidad de efectuar un análisis del valor recuperable de los activos a los que hacemos referencia en el párrafo anterior en aquellos casos en los que se hubieran identificado indicios de deterioro. Asimismo, el fondo de comercio no se amortiza sino que se encuentra sometidos a un análisis de deterioro, al menos con periodicidad anual.</p> <p>El cálculo del valor recuperable de los activos no corrientes que se indican en los párrafos anteriores se determina mediante la utilización de metodologías basadas en el descuento de flujos de efectivo, cuya estimación se encuentra sujeta a incertidumbre y que por lo tanto requiere de la utilización de importantes elementos de juicio.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ La evaluación del diseño e implementación de los controles vinculados al proceso de determinación del valor recuperable. ▪ Evaluación de la razonabilidad de las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor recuperable de dichas UGEs involucrando a nuestros especialistas en valoración. ▪ Análisis de la coherencia de las estimaciones de crecimiento de los flujos de efectivo futuro previstas con los planes de negocio aprobados por los órganos de gobierno. Asimismo, hemos contrastado las previsiones de flujos estimados en ejercicios anteriores, con los flujos reales obtenidos. ▪ La evaluación de la sensibilidad de determinadas hipótesis ante cambios que pueden considerarse razonables. ▪ La evaluación de si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado, y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable 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.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante _____

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 27 de febrero de 2019.

Periodo de contratación _____

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2018 nos nombró como auditores por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017. Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1991.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



David España Martín
Inscrito en el R.O.A.C: nº 22.690

27 de febrero de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/00056

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inmovilizado material	5	12.731	16.708
Fondo de Comercio	6	9.523	9.523
Otros activos Intangibles	6	277	383
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	1.989	1.952
Activos financieros no corrientes	8	362	590
Activos por impuestos diferidos	13	10.458	9.631
 Total activos no corrientes		 <u>35.340</u>	 <u>38.787</u>
 Existencias	 10	 19.144	 16.806
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	20.458	13.473
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		483	195
Activos financieros corrientes	8	191	215
Otros activos corrientes		66	90
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	12	5.786	3.332
 Total activos corrientes		 <u>46.128</u>	 <u>34.111</u>
 Total activo		 <u>81.468</u>	 <u>72.898</u>

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en miles de euros)

<u>Patrimonio Neto</u>	Nota	2018	2017
Capital social	14.1	9.853	9.853
Prima de emisión	14.2	9.065	9.065
Otras reservas	14.3	14.581	12.878
Ganancias acumuladas		13.715	7.687
Acciones propias	14.4	(67)	(89)
Diferencias de conversión		(7)	(2)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		47.140	39.392
Participaciones no dominantes	14.6	775	719
Total patrimonio neto		47.915	40.111
<u>Pasivo</u>			
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	3.173	4.305
Otros pasivos financieros	16	2.175	2.102
Prestaciones a los empleados		263	204
Provisiones	18	139	498
Pasivos por impuestos diferidos	13	1.114	1.919
Otros pasivos no corrientes	19	749	-
Total pasivos no corrientes		7.613	9.028
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	1.171	4.472
Otros pasivos financieros	16	912	812
Instrumentos financieros derivados	9	44	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	22.791	17.762
Provisiones	18	1.022	709
Otros pasivos corrientes	2	-	4
Total pasivos corrientes		25.940	23.759
Total pasivo		33.553	32.787
Total patrimonio neto y pasivo		81.468	72.898

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2018.

NICOLÁS CORREA, S.A Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Resultados Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en miles de euros)

	Nota	2018	2017
Ingresos ordinarios	21	71.679	58.408
Otros Ingresos	22	952	828
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		862	2.284
Consumos de materias primas y consumibles		(32.933)	(28.897)
Gastos por retribuciones a los empleados	23	(16.937)	(16.852)
Gastos por amortización	5 y 6	(1.346)	(1.352)
Corrección valorativa de deudores comerciales y activos de contrato	11	(45)	12
Otros gastos	24	(14.641)	(11.455)
Beneficio / (Pérdidas) de explotación		7.591	2.976
Ingresos financieros	25	34	81
Gastos financieros	25	(337)	(404)
Diferencias de tipo de cambio		(301)	10
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	8	105	(8)
Participación en resultados del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	7	37	(281)
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos		7.129	2.374
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre las ganancias	26	877	(4)
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio		8.006	2.370
Atribuible a :			
A la Sociedad dominante		7.830	2.237
Participaciones no dominantes		176	133
		8.006	2.370
Beneficio/(Pérdida) por acción (expresado en euros)			
Básicas	15	0,639	0,183
Diluidas	15	0,639	0,183

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2018.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados del Resultado Global Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en miles de euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
BENEFICIO DEL EJERCICIO	8.006	2.370
Otro Resultado Global:		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO, NETO DE IMPUESTO	<u>(4)</u>	<u>(6)</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	<u>8.002</u>	<u>2.364</u>
RESULTADO GLOBAL TOTAL ATRIBUIBLE A:		
Sociedad dominante	7.825	2.234
Participaciones no dominantes	177	130

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 2018 y 2017

(Expresados en miles de euros)

	Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante							Total patrimonio neto	
	Capital	Prima de emisión	Acciones propias	Otras reservas	Otro resultado global		Participaciones no dominantes		
					Diferencias de conversión	Ganancias acumuladas			Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	9.853	9.065	(89)	10.403	1	7.926	37.159	662	37.821
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(3)	2.237	2.237	133	2.370
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(3)	(6)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	(3)	2.237	2.234	130	2.364
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	-	2.475	-	(2.475)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	(73)	(73)
Dividendos	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	9.853	9.065	(89)	12.878	(2)	7.687	39.392	719	40.111
Ajuste de la primera aplicación de la NIIF 15	-	-	-	(150)	-	-	(150)	-	(150)
Ajustes de la primera aplicación de la NIIF 9	-	-	-	(77)	-	-	(77)	-	(77)
Saldo al 1 de enero de 2018	9.853	9.065	(89)	12.651	(2)	7.687	39.165	719	39.884
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	7.830	7.830	176	8.006
Otro resultado global del ejercicio	-	-	-	-	(5)	-	(5)	1	(4)
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	-	(5)	7.830	7.825	177	8.002
Distribución de ganancias acumuladas	-	-	-	1.802	-	(1.802)	-	-	-
A reservas	-	-	-	-	-	-	-	(121)	(121)
Dividendos	-	-	-	1	-	-	1	-	1
Otros movimientos	-	-	-	52	-	-	52	74	74
Emisión de pagos basados en acciones	-	-	-	75	-	-	75	-	75
Operaciones con Acciones o propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	9.853	9.065	(67)	14.581	(7)	13.715	47.140	775	47.915

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 2018 y 2017
(Expresados en miles de euros)

	Nota	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Beneficios del ejercicio antes de impuestos		7.129	2.374
<i>Ajustes por :</i>			
Amortizaciones	5 y 6	1.346	1.352
Correcciones valorativas por deterioro	11	45	(12)
Variación de provisiones y prestaciones a empleados (Ingresos)/gastos por diferencias de cambio		386	19
Resultados por bajas y enajenación de inmovilizado		301	(10)
Ingresos financieros		(386)	(496)
Gastos financieros		(34)	(50)
Participaciones en los resultados de las inversiones contabilizadas por el método de la participación	7	293	404
Imputación de subvenciones oficiales a resultados	22	(37)	281
Resultado por bajas y enajenación de instrumentos financieros	8	(271)	(210)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)		(105)	8
Otros ingresos y gastos		44	(31)
		149	-
		8.860	3.629
Cambios en el capital circulante			
(Aumento) /Disminución en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		(3.441)	(813)
(Aumento)/Disminución en existencias		(2.338)	(2.445)
(Aumento)/Disminución en otros activos corrientes		45	204
Aumento/(Disminución) en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		5.221	3.190
Otros pasivos corrientes		-	1
Otros activos y pasivos no corrientes		-	(6)
		8.347	3.760
Efectivo neto generado por / (utilizado) en las operaciones			
Intereses pagados		(191)	(328)
Cobros de dividendos		-	10
Intereses cobrados		34	40
Impuesto sobre las ganancias cobrado / (pagado)		(986)	320
Otros pagos (cobros)		31	-
		7.235	3.802
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		1.025	556
Cobros procedentes de la venta de inmovilizado intangible		-	7
Cobros procedentes de la venta de activos financieros		342	125
Cobros procedentes de la venta de empresas del grupo		-	554
Pagos por la adquisición de inmovilizado material		(1.826)	(919)
Pagos por la adquisición de activos intangibles		(76)	(116)
Pagos por la adquisición de activos financieros		(39)	(3)
		(574)	204
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de actividades financieras			
Dividendos pagados		(121)	(73)
Cobros procedentes de subvenciones, donaciones y legados recibidos		271	151
Cobros procedentes de otros pasivos financieros		642	172
Cobros procedentes de préstamos y otros pasivos remunerados		81	3.219
Devolución y amortización de otros pasivos financieros		(556)	(450)
Devolución y amortización de préstamos y otros pasivos remunerados		(4.520)	(6.480)
		(4.203)	(3.461)
Efectivo neto generado por las actividades financieras			
Efectivo neto de las variaciones de los tipos de cambio			
Aumento neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes		(4)	10
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes al efectivo a 1 de enero inicial		2.454	555
		3.332	2.777
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 31 de diciembre		5.786	3.332

La memoria consolidada forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2018.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2016

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 actividad principal de la sociedad dominante es la fabricación de máquinas fresadoras y centros de mecanizado, llevándose a cabo en sus instalaciones industriales de Burgos.

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 Nicolás Correa, S.A. y de las entidades consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 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 2018 y del rendimiento financiero consolidado, de sus flujos de efectivo consolidados y de los cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 26 de febrero de 2019, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas coinciden con las utilizadas en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación con fecha 1 de enero de 2018 de NIIF 9: “Instrumentos Financieros” y la NIIF 15: “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”. Debido al método de transición elegido por el Grupo en la aplicación de estas normas, la información comparativa no ha sido reexpresada.

Los principales impactos por la aplicación de las nuevas normas anteriores son los siguientes:

NIIF 15: “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”

La NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes”, determina los criterios para el reconocimiento de ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes. Esta norma, reemplaza a la NIC 18 “Ingresos Ordinarios” y a la NIC 11 “Contratos de construcción”.

La nueva norma establece que los ingresos ordinarios se reconocen en función del importe que se espera recibir del cliente cuando se produce la transferencia del control de un bien o servicio al cliente. La transferencia de control se puede producir en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo. Cuando un mismo contrato incluya más de una obligación de cumplimiento para con el cliente, el ingreso se reconocerá en base a los precios de venta independiente relativos de las distintas obligaciones de cumplimiento.

La aplicación de la NIIF 15 ha supuesto modificaciones en estas Cuentas anuales consolidadas por el efecto del reconocimiento de los ingresos procedentes de los servicios de garantías, transportes

A este respecto, en el caso de ingresos procedentes de garantías, la NIIF 15 establece que en el caso de que la garantía aporte un servicio adicional al cliente, ésta se contabilizará como una obligación diferenciada. Por el contrario, una garantía que se limite a asegurar que el artículo suministrado cumple con las especificaciones acordadas no se contabilizará como una obligación diferenciada. Este criterio difiere sustancialmente del establecido en la (NIC 11).

El grupo, ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de transición retrospectivo que implica reconocer, a la fecha de primera aplicación, los efectos acumulados de la adopción de la norma. La adopción de este método ha implicado realizar un ajuste contra reservas por el efecto acumulado en el ejercicio 2018.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El efecto registrado por los conceptos anteriores por el Grupo Nicolás Correa en aplicación de la NIIF 15 a 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

Miles de euros	Garantías y transportes
Impuestos diferidos activos	50
ACTIVO NO CORRIENTE	50
ACTIVO CORRIENTE	-
TOTAL ACTIVO	50
De la sociedad dominante	(150)
PATRIMONIO NETO	(150)
Provisiones	(373)
Otros pasivos no corrientes	511
PASIVO NO CORRIENTE	138
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	62
PASIVO CORRIENTE	62
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	50

En la realización del desempeño mediante la transferencia de bienes o servicios al cliente antes de que el cliente pague la contraprestación o antes de que sea exigible el pago, el Grupo Nicolás Correa presenta el contrato como un activo del contrato, excluyendo los importes presentados como cuentas por cobrar. Una cuenta por cobrar es el derecho incondicional a recibir una contraprestación sujeto al paso del tiempo para que sea exigible el pago. El Grupo Nicolás Correa presenta los activos del contrato en los epígrafes “Deudores comerciales y otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otros activos corrientes - Otros deudores comerciales y otros activos corrientes” del Balance Consolidado.

Un pasivo del contrato es la obligación que tiene el Grupo Nicolás Correa de transferir bienes o servicios a un cliente del que se ha recibido ya una contraprestación (o bien esa contraprestación es ya exigible del cliente). El Grupo Nicolás Correa presenta los pasivos del contrato en los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” “provisiones” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” del Balance Consolidado (Nota 19).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Se muestra a continuación el importe por el que cada partida de los Estados financieros se ve afectada a 31 de diciembre de 2018 por la aplicación de la NIIF 15 en comparación con la normativa aplicada previamente:

Miles de euros	Según la NIIF 15	Efecto por el cambio de normativa	Según la normativa previa
Inmovilizado material	12.731	-	12.731
Fondo de comercio	9.523	-	9.523
Otros activos intangibles	277	-	277
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	1.989	-	1.989
Activos financieros	362	-	362
Activos por impuestos diferidos	10.458	(54)	10.404
ACTIVO NO CORRIENTE	35.340	(54)	35.286
Existencias	19.144	-	19.144
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.458	-	20.458
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	483	-	483
Activos financieros corrientes	191	-	191
Otros activos corrientes	66	-	66
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.786	-	5.786
ACTIVOS CORRIENTES	46.128	-	46.128
TOTAL ACTIVO	81.468	(54)	81.414

Miles de euros	Según la NIIF 15	Efecto por el cambio de normativa	Según la normativa previa
De la sociedad dominante	47.140	163	47.303
De participaciones no dominantes	775	-	775
PATRIMONIO NETO	47.915	163	48.078
Pasivos financieros con entidades de crédito	3.173	-	3.173
Otros pasivos financieros	2.175	-	2.175
Prestaciones a los empleados	263	-	263
Provisiones	139	622	761
Pasivos por impuestos diferidos	1.114	-	1.114
Otros pasivos no corrientes	749	(749)	-
PASIVOS NO CORRIENTES	7.613	(127)	7.486
Pasivos financieros con entidades de crédito	1.171	-	1.171
Otros pasivos financieros	912	-	912
Instrumentos financieros derivados	44	-	44
Acreedores comerciales y otros pasivos	22.791	(90)	22.701
Provisiones	1.022	-	1.022
PASIVOS CORRIENTES	25.940	(90)	25.850
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	81.468	(54)	81.414

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Miles de euros	Según la NIIF 15	Efecto por el cambio de normativa	Según la normativa previa
Ingresos ordinarios	71.679	329	72.008
Otros Ingresos	952	-	952
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	862	-	862
Consumos de materias primas y consumibles	(32.933)	-	(32.933)
Gastos por retribuciones a los empleados	(16.937)	-	(16.937)
Gastos por amortización	(1.346)	-	(1.346)
Corrección valorativa de deudores comerciales y activos de contrato	(45)	-	(45)
Otros gastos	(14.641)	(311)	(14.952)
Beneficio / (Pérdidas) de explotación	7.591	18	7.609
Ingresos financieros	34	-	34
Gastos financieros	(337)	-	(337)
Diferencias de tipo de cambio	(301)	-	(301)
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	105	-	105
Participación en resultados del ejercicio de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	37	-	37
Beneficio / (Pérdidas) antes de impuestos	7.129	18	7.147
Impuesto sobre sociedades	877	(5)	872
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	8.006	13	8.019
Participaciones no dominantes	176	-	176
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	7.830	13	7.843

NIIF 9: "Instrumentos Financieros"

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y medición de los activos financieros, pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras, sustituyendo a la NIC 39 aplicada anteriormente.

Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros

La NIIF 9 sustituye la anterior clasificación de los activos financieros de manera que los activos financieros pasan a clasificarse de acuerdo con el modelo de negocio en el que se mantienen y a las características de sus flujos de efectivo contractuales. Por otra parte, la nueva norma conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación y medición de pasivos financieros.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo Nicolás Correa ha adoptado los requerimientos de clasificación y medición de forma retroactiva con fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018, acogiéndose a la opción de no reexpresión de las cifras correspondientes a periodos comparativos.

El Grupo Nicolás Correa ha clasificado sus activos financieros en las siguientes categorías:

Categoría	
Activos financieros medidos a coste amortizado	Activos financieros que: <ul style="list-style-type: none"> - se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y - cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	Se incluyen en esta categoría los activos financieros que no cumplen las condiciones para su clasificación como “medidos a coste amortizado”.

El Grupo Nicolás Correa ha considerado, de manera irrevocable, que los instrumentos de patrimonio existentes en la fecha de primera aplicación de la NIIF 9 se clasifican a valor razonable con cambios en resultados donde las variaciones del valor razonable se registran en los epígrafes de “Gasto financiero” e “Ingreso financiero” de la Cuenta de resultados consolidada. Bajo la NIC 39, dichas inversiones eran clasificadas en la categoría de activos disponibles para la venta, registrándose las variaciones en su valor razonable con cargo o abono al epígrafe “Ajustes por cambio de valor” del Balance consolidado hasta el momento en que se producía la enajenación de estas inversiones o su deterioro, momento en el que el importe acumulado en este epígrafe era imputado a la Cuenta de resultados consolidada.

De esta manera, los importes clasificados bajo la NIC 39 en las siguientes categorías tienen su equivalencia en las siguientes nuevas categorías bajo la NIIF 9:

Según la NIC 39	Según la NIIF 9
Préstamos y cuentas a cobrar	Activos financieros medidos a coste amortizado
Activos disponibles para la venta	Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados
Activos mantenidos para negociar	Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Por su parte, la clasificación de los pasivos financieros del Grupo Nicolás Correa no ha experimentado cambios respecto a lo incluido en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Deterioro de los activos financieros valorados a coste amortizado y activos del contrato

Bajo la NIIF 9 ya no es necesario que ocurra un suceso que ponga de manifiesto la existencia de deterioro para el reconocimiento de las pérdidas crediticias. En su lugar, se contabilizan las pérdidas crediticias esperadas lo que ha supuesto una anticipación en el registro de las pérdidas crediticias en comparación con la NIC 39.

El Grupo Nicolás Correa ha adoptado los requerimientos de deterioro de valor de forma retroactiva con fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018, acogiéndose a la opción de no re-expresión de las cifras de periodos comparativos.

El efecto registrado por el Grupo Nicolás Correa por la aplicación del nuevo modelo de pérdida esperada (Nota 4.6) para calcular el deterioro de valor de los activos financieros a coste amortizado y los activos del contrato a 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

Miles de euros	01.01.2018
Impuestos diferidos activos	26
ACTIVO NO CORRIENTE	26
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	(103)
ACTIVO CORRIENTE	(103)
TOTAL ACTIVO	(77)
De la sociedad dominante	(77)
De participaciones no dominantes	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	(77)

La corrección valorativa por deterioro relacionada con el epígrafe y “Deudores comerciales y otros activos corrientes” se presenta de forma separada en la Cuenta de resultados consolidada en el epígrafe “Corrección valorativa de deudores comerciales y activos del contrato”. En consecuencia, se ha reclasificado un importe de 12 miles de euros por dicho concepto que de acuerdo con la anterior NIC 39 se mostraba en el epígrafe “Otros gastos” del Balance consolidado del resultado del ejercicio 2017.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Normativa emitida pendiente de aplicación

Por otro lado, a la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas se habían emitido las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones cuya fecha efectiva es posterior a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018:

Norma		Aplicación obligatoria	
		IASB	Unión Europea
NIIF 16	Arrendamientos	01.01.2019	01.01.2019
NIIF 17	Contratos de seguro	01.01.2021	(*)
CINIIF 23	Incertidumbres sobre la aplicación de los tratamientos fiscales	01.01.2019	01.01.2019
Modificaciones a la NIIF 9	Opciones de prepago con compensaciones negativas	01.01.2019	01.01.2019
Modificaciones a la NIC 28	Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	01.01.2019	(*)
Modificaciones a la NIC 19	Modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida	01.01.2019	(*)
Ciclo 2015-2017	Mejoras anuales varias normas	01.01.2019	(*)
Modificaciones a la NIIF 3	Definición de negocio	01.01.2020	(*)
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	Definición de material	01.01.2020	(*)

(*) Pendientes de aprobación por la Unión Europea.

El Grupo Nicolás Correa no ha aplicado en la preparación de estas Cuentas anuales consolidadas de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo Nicolás Correa estima que su aplicación no habría supuesto modificaciones significativas en estas Cuentas anuales consolidadas y que tampoco tendrán un impacto significativo en el momento de su aplicación a excepción de la aplicación de la NIIF 16: "Arrendamientos".

NIIF 16: "Arrendamientos"

El Grupo Nicolás Correa aplicará en los estados financieros que comiencen el 1 de enero de 2019 la NIIF 16: "Arrendamientos". Todos los efectos cuantitativos que se muestran a continuación son brutos de su efecto fiscal.

Desde el punto de vista del arrendatario, la NIIF 16 elimina la actual clasificación entre arrendamientos operativos y financieros y establece que, en relación con los contratos de arrendamiento, el arrendatario debe reconocer en el Balance consolidado un activo por derecho de uso y un pasivo por el valor presente de la obligación de realizar los pagos de arrendamiento durante el plazo del mismo.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El gasto relativo a dichos arrendamientos, que en estas Cuentas anuales consolidadas figura registrado en el epígrafe “Otros gastos” de la Cuenta de resultados consolidada, pasará a registrarse en la Cuenta de resultados consolidada del resultado en los epígrafes “Gastos por amortización” por la amortización del mencionado activo por derecho de uso y “Gastos financieros” por el reflejo del pasivo por arrendamiento a su valor actual.

Desde el punto de vista del arrendador, la NIIF 16 no introduce cambios relevantes.

El Grupo Nicolás Correa ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (inferior a 5.000 euros) y a corto plazo (vencimiento inferior o igual a 12 meses).
- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- A efectos de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no se va a reexpresar ninguna cifra comparativa de años anteriores.
- Se ha elegido medir el derecho de uso inicial del activo por un importe igual al pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 para todos los contratos de arrendamiento.
- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de la aplicación inicial ha sido del 3% en España y del 6% fuera de España.
- Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que el Grupo Nicolás Correa tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Los impactos razonablemente estimados derivados de la aplicación inicial a 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 alcanzaría a un máximo de 710 miles de euros

2.2 Comparación de la información

Al comparar las cifras correspondientes al ejercicio 2018 incluidas en estas Cuentas anuales consolidadas con las correspondientes al ejercicio 2017, hay que tener en cuenta:

Nuevas normas aplicadas el 1 de enero de 2018

Tal y como se indica en la Nota 2.1, el 1 de enero de 2018 se han aplicado por primera vez la NIIF 15 y la NIIF 9.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 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 de activos no corrientes (véase nota 6)
- Recuperabilidad de créditos fiscales (véase nota 13)
- Provisiones de garantía (véase nota 18 y 4.1.3)
- Valor neto de realización de las existencias (véase nota 10)

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 2018, 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.

3. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio de la Sociedad dominante del Grupo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>7.513.722,15</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	5.530.531,36
Reserva de capitalización	139.006,64
Dividendo	<u>1.844.184,15</u>
	<u>7.513.722,15</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La distribución del beneficio de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Accionistas el 26 de abril del 2018 es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>981.506,12</u>
<u>Distribución</u>	
Reservas voluntarias	786.122,76
Reserva de capitalización	<u>195.383,36</u>
	<u>981.506,12</u>

4. Principios Contables

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. 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. La Sociedad tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes. La Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la entidad dependiente cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la entidad.

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.

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

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas. Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad Dominante.

4.2 Entidades asociadas

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

Las inversiones en entidades asociadas se registran por el método de la participación desde la fecha en la que se ejerce influencia significativa hasta la fecha en la que la Sociedad no puede seguir justificando la existencia de la misma.

Si la inversión resulta de la pérdida de control de una sociedad dependiente, ésta se valora por el valor razonable, registrando en la cuenta de resultados la diferencia entre dicho valor y el valor consolidado de dicha participación. Por otro lado, se registrará en resultados la diferencia entre el valor razonable de la contraprestación recibida y el valor consolidado de la participación vendida.

La participación del Grupo en los beneficios o pérdidas de las entidades asociadas obtenidas desde la fecha de adquisición se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones con abono o cargo a la partida Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas contabilizadas aplicando el método de la participación de la cuenta de resultados consolidada (estado del resultado global consolidado). Asimismo, la participación del Grupo en el otro resultado global de las asociadas obtenido desde la fecha de adquisición, se registra como un aumento o disminución del valor de las inversiones en las asociadas reconociéndose la contrapartida por naturaleza en otro resultado global. Las distribuciones de dividendos se registran como minoraciones del valor de las inversiones. Para determinar la participación del Grupo en los beneficios o pérdidas, incluyendo las pérdidas por deterioro de valor reconocidas por las asociadas, se consideran los ingresos o gastos derivados del método de adquisición.

Las pérdidas en las entidades asociadas que corresponden al Grupo se limitan al valor de la inversión neta, excepto en aquellos casos en los que se hubieran asumido por parte del Grupo obligaciones legales o implícitas, o bien haya efectuado pagos en nombre de las entidades asociadas.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.3 Transacciones y saldos en moneda extranjera**4.3.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

4.3.2 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como "Efecto de las diferencias de cambio en el efectivo".

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

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

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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;

Este mismo criterio es aplicable a la conversión de los estados financieros de las sociedades contabilizadas por el método de la participación, reconociendo las diferencias de conversión correspondientes a la participación del Grupo en otro resultado global.

4.4 Inmovilizado material4.4.1 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”.

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 4.9.

4.5 Activos Intangibles4.5.1. Fondo de comercio

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

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

4.5.2. 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.

4.5.3. 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.

4.5.4. Deterioro del valor de los activos

El Grupo evalúa y determina las pérdidas y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor de los activos intangibles de acuerdo con los criterios que se mencionan en la nota 4.9.

4.6 Instrumentos financieros

El Grupo Nicolás Correa clasifica y valora sus activos financieros, ya sean corrientes o no corrientes, de acuerdo con lo que se describe a continuación:

1. Activos a coste amortizado

Se clasifican en esta categoría los activos financieros que cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de transacción, siendo posteriormente valorados a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la Cuenta de resultados consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los activos financieros con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

2. Activos a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se clasifican el resto de activos financieros, entre los que se incluyen los instrumentos financieros derivados que no cumplen las condiciones necesarias para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIIF 9: “Instrumentos financieros”.

Los activos a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la Cuenta de resultados consolidada a medida que se incurre en ellos. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan a la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio en los epígrafes “Gastos financieros” e “Ingresos financieros” de la Cuenta de resultados consolidada, según corresponda.

El Grupo Nicolás Correa determina la clasificación más apropiada para cada activo en el momento de su adquisición, revisándola al cierre de cada ejercicio.

Con anterioridad al 1 de enero de 2018, previo a la aplicación de la NIIF 9: “Instrumentos financieros” (Nota 2.1, el Grupo Nicolás Correa clasificaba los activos financieros en las siguientes categorías:

- Préstamos y cuentas a cobrar: valorados a coste amortizado mediante la utilización del método de interés efectivo;
- Activos disponibles para la venta: valorados a valor razonable con cambios en el Estado del resultado global consolidado; y
- Activos mantenidos para negociar: valorados a valor razonable con cambios en resultados. El Grupo Nicolás Correa incluía en esta categoría los instrumentos financieros derivados que no cumplían las condiciones necesarias para la contabilización de cobertura de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIC 39: “Instrumentos financieros”.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Deterioro de activos financieros a coste amortizado

El Grupo Nicolás Correa reconoce las correcciones valorativas correspondientes a las pérdidas de crédito esperadas de los activos financieros valorados a coste amortizado y de los activos del contrato.

El Grupo Nicolás Correa aplica el enfoque general de cálculo de la pérdida esperada a sus activos financieros.

Bajo el enfoque general, se consideran las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses, salvo que el riesgo crediticio del instrumento financiero se haya incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, en cuyo caso se considerarán las pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo. El Grupo Nicolás Correa asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo a la fecha de cierre.

Las dotaciones y reversiones de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar comerciales y los activos del contrato se registran en el epígrafe "Corrección valorativa de deudores comerciales y activos del contrato" de la Cuenta de resultados consolidada. Por su parte, las dotaciones y reversiones de las correcciones valorativas por deterioro del resto de activos financieros a coste amortizado se registran en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros" de la Cuenta de resultados consolidada.

Baja de activos financieros

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

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento en la Cuenta de resultados consolidada de la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en otro resultado global.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Clasificación y valoración de los pasivos financieros

El Grupo Nicolás Corea clasifica todos los pasivos financieros como medidos a coste amortizado utilizando el método de interés efectivo, excepto los instrumentos financieros derivados que no cumplen las condiciones necesarias para la contabilización de coberturas de acuerdo con los requisitos establecidos a tales efectos en la NIIF 9: "Instrumentos financieros", que se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada o bien haya expirado. Asimismo, cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda entre el Grupo y la contraparte, siempre que estos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surja. De la misma forma, se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que tenga lugar.

El Grupo Nicolás Corea considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia con el valor contable previo, en la Cuenta de resultados consolidada. Asimismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financiero y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

Intereses y dividendos

Los ingresos por intereses se contabilizan con referencia al principal pendiente, considerando el tipo de interés efectivo aplicable, que es el que iguala el valor en libros del activo con el descuento de los flujos de efectivo futuros esperados en la vida estimada del activo.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los ingresos por dividendos se registran cuando las sociedades del Grupo Nicolás Correa tienen derecho a recibirlos.

Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición en el Balance consolidado y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas fluctuaciones se registran en la Cuenta de resultados consolidada, salvo en el caso de que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura de flujos de efectivo o de cobertura de la inversión neta en el extranjero.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en pasivos financieros y operaciones cuyo contrato principal está fuera del alcance de la NIIF 9: "Instrumentos financieros" son contabilizados separadamente cuando el Grupo Nicolás Correa considera que sus características y riesgos no están estrechamente relacionados con los correspondientes al contrato anfitrión en el que se encuentran implícitos, siempre que el contrato en su conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable registrando las variaciones de dicho valor con cargo o abono a la Cuenta de resultados consolidada.

Valor razonable de los instrumentos financieros derivados

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros derivados se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- El valor razonable de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo Nicolás Correa utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto,
 - el valor razonable de las permutas de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del contrato de permuta;
 - en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio;

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- por último, el valor razonable de los contratos de compraventa de elementos no financieros a los que es de aplicación la NIIF 9 se calcula a partir de la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos no financieros existente a la fecha de cierre de las Cuentas anuales consolidadas, utilizando, en la medida de lo posible, los precios establecidos en los mercados de futuros.

Principios de compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, presentándose el importe neto correspondiente en el Balance consolidado, si se tiene actualmente un derecho exigible legalmente de compensar los importes reconocidos y la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

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.

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.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 de la cuenta de resultados consolidada.

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).

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, el Grupo comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio.

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

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

4.10 Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

El efectivo y otros medios líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito.

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

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 Dominante que cumplan veinticinco años ininterrumpidos de relación laboral con la misma, serán compensados con una mensualidad de su salario real. El importe devengado por este concepto se muestra incluido en el epígrafe de Prestaciones a los empleados, del pasivo no corriente.

4.12 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 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.

La NIIF 15 establece que en el caso de que la garantía aporte un servicio adicional al cliente, ésta se contabilizará como una obligación diferenciada. Por el contrario, una garantía que se limite a asegurar que el artículo suministrado cumple con las especificaciones acordadas no se contabilizará como una obligación diferenciada. Este criterio difiere sustancialmente del establecido en la (NIC 11).

4.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas se reconocen por el valor razonable de los bienes o derechos recibidos en contraprestación por los bienes y servicios prestados en el transcurso de la operativa normal del negocio de las sociedades del grupo, netos de descuentos e impuestos aplicables.

El importe de la contraprestación a recibir del cliente no se ajusta por el componente financiero en aquellos casos en los que, al comienzo del contrato, el período comprendido entre el momento de la transferencia del bien o servicio objeto del mismo y el momento en que el cliente paga sea de un año o menos.

4.13.1 Ventas de máquinas

Los ingresos ordinarios por la venta de máquinas se reconocen cuando el Grupo ha transmitido al comprador el control inherente a la propiedad de las mismas.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Las ventas de máquinas están sujetas a condiciones de funcionamiento de manera que la transmisión del control inherente a la propiedad de las mismas sólo se produce cuando el comprador inspecciona y acepta la máquina en las instalaciones del grupo.

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 resultados consolidada, en el mismo período en el que se incurren los gastos asociados.

Subvenciones de tipos de interés

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

4.13.4 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.

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.13.6 Criterios aplicados en ejercicios anteriores

Hasta el ejercicio 2018 los ingresos del Grupo se reconocían, fundamentalmente, de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 18: “Reconocimiento de ingresos” y la NIC 11: “Contratos de construcción”. La NIC 18 determina que el reconocimiento de ingresos a partir de un modelo basado en el análisis de la transferencia de riesgos y mientras que la NIIF 15 Ingresos de contratos con clientes se fundamenta en un modelo de transferencia de control.

Las diferencias principales entre la NIIF 15 y los criterios de reconocimiento de ingresos aplicados en ejercicios anteriores se detallan en la Nota 2.1.

4.14 Arrendamientos

Los arrendamientos en los que se transfiere al Grupo sustancialmente el control 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 resultados, 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”.

4.15.2 Arrendamiento operativo: arrendatario

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

4.1 Impuesto sobre las ganancias

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

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base fiscal.

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.

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido 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 relacionadas con inversiones en sociedades dependientes y asociadas 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.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que 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, no son objeto de reconocimiento;
- Correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes y asociadas en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Se considera probable que el Grupo dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, el Grupo tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el valor contable de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

4.16 Información financiera por segmentos

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

4.17 Medioambiente

El Grupo 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.

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 del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado 4.4.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

4.18 Remuneraciones a los empleados basadas en instrumentos de patrimonio

La entrega a los empleados de acciones de Nicolás Correa como contraprestación a sus servicios se reconoce en el epígrafe “Gastos por retribución a los empleados” de la Cuenta de resultados consolidada a medida que los trabajadores prestan dichos servicios, con abono al epígrafe “Patrimonio neto - Otras reservas” del Balance consolidado, por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio en la fecha de concesión, entendiéndose esta como aquella en que el Grupo Nicolás Correa y sus empleados llegan al acuerdo por el que se establecen las condiciones de dicha entrega.

El valor razonable se determina por referencia al valor de mercado de las acciones en la fecha de concesión, deducidos los dividendos estimados, a los que el empleado no tiene derecho, durante el periodo de irrevocabilidad.

Los instrumentos de patrimonio retenidos para hacer efectivo el pago de las obligaciones tributarias correspondientes al empleado no alteran la calificación del plan como liquidado en instrumentos de patrimonio.

5. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	31.12.16				31.12.17				Diferencias de		31.12.18
	Altas	Bajas	Trasposos	Altas	Bajas	Trasposos	Altas	Bajas	Trasposos	Conversión	
Coste											
Terrenos y construcciones	598	(66)	14	477	(7.306)	-	477	(7.306)	-	-	15.696
Instalaciones técnicas y maquinaria	234	(1.764)	.	958	(2400)	7	18.819	(2400)	7	1	17.385
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	73	(128)	-	310	(237)	-	8.000	(237)	-	1	8.074
Equipos informáticos	10	-	-	26	-	-	1.448	-	-	-	1.474
Inmovilizaciones materiales en curso	6	-	(14)	55	-	(7)	6	-	(7)	-	54
	51.835	(1.958)	-	1.826	(9.943)	-	50.798	(9.943)	-	2	42.683
Amortización acumulada											
Construcciones	(459)	11	-	(411)	2.675	-	(8.943)	2.675	-	-	(6.679)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(484)	1.755	-	(507)	2.405	-	(16.794)	2.405	-	(1)	(14.897)
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado	(193)	124	-	(213)	223	-	(7.021)	223	-	-	(7.011)
Equipos informáticos	(49)	-	-	(33)	-	-	(1.332)	-	-	-	(1.365)
	(34.795)	1.890	-	(1.164)	5.303	-	(34.090)	5.303	-	(1)	(29.952)
Valor neto contable	17.040	(68)	-	662	(4.640)	-	16.708	(4.640)	-	1	12.731

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 13 de enero de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó por causas productivas y organizativas la concentración de toda la actividad productiva de la sociedad en la planta de Burgos, y por consiguiente el traslado colectivo de la plantilla del centro que la Sociedad tiene situado en Iciar a su planta de Burgos.

Con fecha 19 de diciembre de 2018 se produce la venta de la planta de Iciar por un importe de 5.000 miles de euros que a 31 de diciembre de 2018 suponía un valor neto contable de 4.626 miles de euros, registrándose un resultado por enajenación de la misma por 374 miles de euros, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

5.1 Inmovilizado material afecto a garantías

Al 31 de diciembre de 2018 existen elementos del inmovilizado material cuyo valor neto contable asciende a 6.657 miles de euros (10.270 miles de euros en 2017) 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 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 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.999	12.672
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.164	3.051
Equipos informáticos	1.526	1.085
Otro inmovilizado	<u>3.018</u>	<u>3.045</u>
	<u>18.707</u>	<u>19.853</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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	
	2018	2017
Coste arrendamientos financieros capitalizados	913	913
Amortización acumulada	(418)	(327)
Importe neto en libros	<u>495</u>	<u>586</u>

El valor neto contable de los activos arrendados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluye un 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 2018 asciende a 418 miles de euros (327 miles de euros en 2017).

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. En enero del 2019 se ha ejercitado la opción de compra.

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		
	2018		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	19	-	19
Intereses	-	-	-
Valor actual (nota 17.1)	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>19</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

	Miles de euros		
	2017		
	Hasta un año	Entre 1 y 5	Total
Pagos mínimos	110	19	129
Intereses	<u>(3)</u>	-	<u>(3)</u>
Valor actual (nota 17.1)	<u>107</u>	<u>19</u>	<u>126</u>

6. Fondo de Comercio y Otros Activos Intangibles

La composición y los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondo de Comercio y Activos intangibles durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Fondo de comercio	Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	9.523	1.537	11.060
Altas	-	115	115
Bajas	<u>-</u>	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2017	9.523	1.646	11.169
Amortización acumulada a 1 de enero de 2017	-	(1.100)	(1.100)
Dotación	-	(167)	(167)
Bajas	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2017	<u>-</u>	<u>(1.263)</u>	<u>(1.263)</u>
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2017	<u>9.523</u>	<u>383</u>	<u>9.906</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	9.523	1.646	11.169
Altas	<u>-</u>	<u>76</u>	<u>76</u>
Saldo a 31 de diciembre de 2018	9.523	1.722	11.245
Amortización acumulada a 1 de enero de 2018	-	(1.263)	(1.263)
Dotación	-	(182)	(182)
Amortización acumulada a 31 de diciembre de 2018	<u>-</u>	<u>(1.445)</u>	<u>(1.445)</u>
Valor neto contable a 31 de diciembre de 2018	<u>9.523</u>	<u>277</u>	<u>9.800</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

El Fondo de comercio se encuentra asignado a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) Nicolás Correa, S.A. (Nota 30)

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:

Margen bruto

El margen bruto se basa en la media de los valores obtenidos en los cinco años anteriores al inicio del período presupuestado.

Tasa de descuento

La tasa de descuento aplicada para calcular los valores presentes de los flujos libres de caja ha sido determinada de acuerdo con el coste medio ponderado del capital (WACC). La WACC es un tipo de descuento basado en las tasas de rentabilidad exigida de cada uno de los componentes del capital invertido (fondos propios y deuda financiera) y se calcula ponderando los retornos requeridos de dichos componentes en proporción al peso de cada una de estas fuentes de financiación en una estructura de capital esperada.

A este respecto, en dicho cálculo se ha tenido en cuenta lo siguiente:

- Coste de capital o de los recursos propios (Ke):
 - Tasa libre de riesgo (Rf): se ha calculado a partir de la rentabilidad del Bono del Estado Español.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

- Prima de riesgo del mercado ($R_m - R_f$): se ha definido conforme al análisis efectuado basado en estudios empíricos en series largas que analizan la diferencia entre la rentabilidad histórica media de la Bolsa y la Deuda del Estado a largo plazo.
- Coeficiente beta desapalancado: representa el diferencial de riesgo de cada negocio respecto al riesgo promedio del mercado (R_m) y se ha tornado como referencia este coeficiente de determinadas sociedades cotizadas con negocios comparables al negocio bajo análisis.
- Consideramos que Nicolás Correa tiene un riesgo específico por tamaño no recogido en el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model). Este riesgo lo recogemos en el coeficiente α , que representa una prima de riesgo adicional, teniendo en cuenta los riesgos específicos del negocio, tales como tamaño, iliquidez, mercado en el que se desenvuelve la empresa, fases de desarrollo del negocio, u otros factores de riesgo específico de la misma.
- Coste de la deuda (K_d): entendemos que el coste de la deuda debe reflejar el coste al que una compañía podría financiarse.
- Tasa impositiva nominal vigente en España aplicable a Sociedades de Capital que se sitúa en 25%.

Estructura financiera: se ha considerado la estructura financiera media ajustada de la muestra de compañías cotizadas comparables mencionada anteriormente, asumiendo como estructura objetivo de mercado.

La tasa de descuento antes de impuesto utilizada a 31 de diciembre de 2018 asciende a 9,32% (12,22% a 31 de diciembre de 2017)

Éste es el punto de referencia utilizado por la Dirección para evaluar el desarrollo operativo y las futuras propuestas de inversión. Para determinar la tasa de descuento apropiada a cada unidad se considera el tipo de interés previsto al inicio del periodo presupuestado para la deuda pública a 10 años, que se ajusta para reflejar el riesgo específico de la unidad.

Tasas de crecimiento estimadas

Las tasas se basan en los datos publicados para el sector en el que actúa la Sociedad y asciende a 1% a 31 de diciembre de 2018 (1,70% a 31 de diciembre de 2017)

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo ha llevado a cabo varios análisis de sensibilidad de los resultados de los test de deterioro realizados de forma sistemática recogiendo cambios razonables en una serie de hipótesis básicas definidas para cada unidad generadora de efectivo:

- Descenso de un 10% en el margen bruto
- Incremento de un 10% de los costes de operación y mantenimiento.
- Incremento de un 10% del coste de la inversión.
- Incremento de la tasa de descuento de 100 puntos básicos
- Reducción de 50 puntos básicos de la tasa de crecimiento esperada.

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada hipótesis básica de forma independiente no pondrían de manifiesto la existencia de deterioro alguno.

(b) Otros activos intangibles

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

Al 31 de diciembre de 2018 aplicaciones informáticas por importe de 938 miles de euros se encuentran totalmente amortizadas y en uso (892 miles de euros al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo el Grupo ha incurrido en 1.319 miles de euros (1.915 miles de euros en 2017) relacionados con gastos de investigación y desarrollo que han sido objeto de registro en la Cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2018 adjunta, de los cuales 279 miles de euros (230 miles de euros en 2017) 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 o consumos de materiales que se encuentran registrados en el epígrafe de aprovisionamientos

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

7. Inversiones en Entidades Asociadas Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación

Los movimientos habidos en las inversiones en entidades asociadas contabilizadas por el método de la participación durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo al 1 de enero	<u>1.952</u>	<u>2.233</u>
Participación en beneficios/(pérdidas)	<u>37</u>	<u>(281)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.989</u>	<u>1.952</u>

El Grupo mantiene las siguientes inversiones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguna de las cuales cotiza en Bolsa:

Denominación	País	% de participación	
		2018	2017
Tiger Machinery Parts, Co.	EE.UU.	49,00	49,00
N.C. Machine Tools (Kunming) Co. Ltd	China	45,00	45,00

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

	Miles de euros					Participación en el resultado
	Activos	Pasivos	Patrimonio neto	Ingresos ordinarios	Beneficios/ Pérdidas	
2018	<u>7.625</u>	<u>3.052</u>	<u>4.573</u>	<u>5.865</u>	<u>83</u>	<u>37</u>
2017	<u>6.792</u>	<u>2.266</u>	<u>4.526</u>	<u>4.113</u>	<u>(625)</u>	<u>(281)</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			
	2018		2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos financieros valorados a coste				
Instrumentos de patrimonio no cotizados	183		407	-
Préstamos y partidas a cobrar				
Créditos a empresas	-	33	-	56
Depósitos	148	132	156	122
Fianzas	31	26	27	6
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	31
Total activos financieros	<u>362</u>	<u>191</u>	<u>590</u>	<u>215</u>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros a largo plazo 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	
		2018	2017
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	18,87%	-	220
Ade Capital Social, SRC	0,32%	166	166
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52%	8	8
Sociedad de Garantía Recíproca Iberaval	0,06%	<u>17</u>	<u>21</u>
		<u>191</u>	<u>415</u>
Deterioro C.E.I. de Castilla y León, S.A.		<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
		<u>183</u>	<u>407</u>

Con fecha 9 de julio de 2018 la Sociedad ha vendido su participación en Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A. obteniendo una plusvalía de 105 miles de euros registrados en el epígrafe resultados por enajenación de instrumentos financieros.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Depósitos no corrientes, al 31 de diciembre de 2018 incluye dos depósitos establecidos en instituciones financieras en garantía de avales prestados por éstas y otros pasivos financieros, cuyos importes ascienden a 25 miles de euros y 123 miles de euros (a 31 de diciembre de 2017 ascienden a 33 miles de euros y 123 miles de euros).

El vencimiento del primer depósito tendrá lugar en noviembre de 2022 y devengan un interés fijo del 5,50%. Este depósito se encuentra pignorado en garantía de los riesgos derivados del aval concertado por la Sociedad con la entidad de crédito emisora (véase nota 17).

El segundo 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 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a 518 miles de euros, respectivamente (véase nota 17). 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 2018 y 2017 incluye principalmente una imposición a plazo por un importe de 59 miles de euros que devenga un interés nominal anual del 1,00% y 56 miles de euros correspondiente a un fondo que devenga un tipo de interés del 1,60%.

9. Instrumentos Financieros Derivados

El importe neto registrado en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio 2018 por variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados asciende a 44 miles de euros de gasto (31 miles de euros de ingreso en 2017) que tiene una valoración de 44 miles de euros en el pasivo (33 mil euros en el activo a 31 de diciembre de 2017.)

9.1 **Contratos a plazo de moneda extranjera**

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

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

	2018		2017	
	Miles divisa	Miles de euros	Miles divisa	Miles de euros
USD	755	657	613	509

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los valores razonables de estos contratos a plazo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes. Estos contratos vencen en el ejercicio 2019.

10. Existencias

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Repuestos y otros	2.571	2.351
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	4.548	3.292
Productos en curso	12.022	11.087
Productos terminados	<u>3</u>	<u>76</u>
	<u>19.144</u>	<u>16.806</u>

El detalle de las reducciones netas del valor de coste de las existencias al valor neto realizable reconocidas en la cuenta de resultados consolidada durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Materias primas y bienes mantenidos para su transformación	187	453
Productos en curso	<u>84</u>	<u>1</u>
	<u>271</u>	<u>454</u>

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.

Al 31 de diciembre de 2018 existen compromisos de venta para el año 2018 por importe de 33.467 miles de euros (28.791 miles de euros en 2017).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La cifra de Consumos de mercaderías, materias primas y consumibles al 31 de diciembre, incluye compras realizadas en las siguientes monedas distintas del euro:

Moneda	Miles de euros	
	2018	2017
Libra esterlina	13	-
Renminbi (Yuan)	29	-
Dólares de EE.UU.	42	18

Las sociedades del Grupo tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

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	
	2018	2017
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	14.181	12.128
Clientes empresas asociadas	436	486
Anticipos a empleados	17	22
Administraciones públicas	2.525	1.379
Deudores varios	4.058	24
Anticipos a proveedores	205	250
Correcciones valorativas por deterioro	<u>(964)</u>	<u>(816)</u>
	<u>20.458</u>	<u>13.473</u>

Deudores varios a 31 de diciembre de 2018 incluye un importe de 4.000 miles de euros correspondiente al importe pendiente de cobro por la venta de la nave de Iciar (véase nota 5).

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Hacienda Pública, deudor por IVA	2.301	1.163
Subvenciones oficiales	210	216
Pagos a cuenta IS extranjero	<u>14</u>	<u>-</u>
	<u>2.525</u>	<u>1.379</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los movimientos al 31 de diciembre de las provisiones por incobrabilidad son como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Saldo al 1 de enero	816	828
Efecto aplicación NIIF 9 (Nota 2.1)	<u>103</u>	<u>-</u>
Saldo al 1 de enero	919	828
Dotación	48	-
Reversiones	<u>(3)</u>	<u>(12)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>964</u>	<u>816</u>

12. Efectivo y Otros Medios Líquidos Equivalentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el epígrafe efectivo y otros medios líquidos equivalentes corresponden íntegramente a los saldos mantenidos en cuentas corrientes de entidades financieras, siendo estos de libre disposición.

13. Impuestos Diferidos

El detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos por conceptos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros					
	Activos		Pasivos		Netos	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Inmovilizado material	205	248	(921)	(1.726)	(716)	(1.478)
Fondo de comercio	-	-	(193)	(193)	(193)	(193)
Otras diferencias temporarias	115	-	-	-	115	-
Créditos fiscales por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 27)	<u>10.138</u>	<u>9.383</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.138</u>	<u>9.383</u>
Total	<u>10.458</u>	<u>9.631</u>	<u>(1.114)</u>	<u>(1.919)</u>	<u>9.344</u>	<u>7.712</u>

El Grupo analiza la recuperabilidad de créditos fiscales en base a sus proyecciones futuras de generación de bases imponibles positivas. 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).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

La naturaleza del reconocimiento de los activos por impuestos diferidos por importe de 10.458 miles de euros (9.631 miles de euros en 2017) 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. En este sentido el Grupo mantiene bases imponibles negativas y deducciones pendientes de activar (Nota 26), ya que no se cumplen los requisitos para ello a 31 de diciembre de 2018.

Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017 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:

	31.12.16		Reconocidos en		31.12.17		Reconocidos en		31.12.18	
			Resultados	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados	Reservas	Resultados	Reservas
Inmovilizado material	(1.476)	(2)	-	(1.478)	762	-	-	(716)		
Fondo de comercio	(193)	-	-	(193)	-	-	-	(193)		
Otras diferencias temporarias (*)	-	-	-	-	39	76		115		
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones bonificaciones	<u>9.507</u>	(124)	-	<u>9.383</u>	<u>755</u>	-		<u>10.138</u>		
	<u>7.838</u>	(126)	-	<u>7.712</u>	1.556	<u>76</u>		<u>9.344</u>		

(*) El impacto en reservas es debido a la aplicación, con efectos 1 de enero, de las NIIF 9 y 15 (véase Nota 2.1)

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Los activos por impuesto diferido, que siendo conocidos por el Grupo, no han sido reconocidos en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018, ascienden a 4.869 miles de euros (7.446 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) y se corresponden con deducciones pendientes de aplicación y, créditos fiscales por pérdidas.

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	
	2018	2017
Activos por diferencias temporarias	216	205
Créditos por bases imponibles negativas y derechos por deducciones y bonificaciones (nota 26)	<u>9.149</u>	<u>8.647</u>
Total activos	9.365	8.852
Pasivos por impuestos diferidos	<u>(1.097)</u>	<u>(1.912)</u>
Total pasivos	<u>(1.097)</u>	<u>(1.912)</u>
Neto	<u>8.268</u>	<u>6.940</u>

14. Patrimonio Neto

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

14.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social de Nicolás Correa, S.A. está representado por 12.316.627 acciones ordinarias de 0,8 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las acciones que integran el capital social están totalmente suscritas y desembolsadas, 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.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor nominal de las acciones asciende a 9.853 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad dominante en un porcentaje igual o superior al 10% son las siguientes:

	2018		2017	
	Número de participaciones	Porcentaje de participación	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Sancor Capital, S.L. (antes Mepro Outremer, S.L.)				
	3.588.868	29,138%	2.023.627	16,43%
Doosan Infracore Germany. Ltd.	-	-	1.231.663	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

El detalle de otras reservas al 31 de diciembre, es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Reserva legal	2.009	2.009
Reserva de capitalización	80	191
Otras reservas	<u>12.492</u>	<u>10.678</u>
	<u>14.581</u>	<u>12.878</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene dotada esta reserva por encima del límite mínimo que establece el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Reservas de capitalización

La reserva de capitalización ha sido dotada de conformidad con los artículos 25 y 62 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal del ejercicio. El derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal asciende al 10% del incremento de los fondos propios del grupo fiscal, según quedan definidos en dicho artículo, sin que en ningún caso pueda exceder del importe del 10% de la base imponible positiva del grupo fiscal del periodo impositivo previa a la reducción y a la integración a la que se refiere el apartado 12 del artículo 11 de la Ley y a la compensación de bases imponibles negativas. No obstante, en caso de insuficiente base imponible del grupo fiscal para aplicar la reducción, las cantidades pendientes pueden ser objeto de aplicación en los periodos impositivos que finalicen en los dos años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción, conjuntamente con la reducción que pudiera corresponder en dicho ejercicio y con el límite indicado. La reserva es indisponible y está condicionada a que se mantenga el incremento de fondos propios del grupo fiscal durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, salvo por existencia de pérdidas contables.

Debido a la amortización del fondo de comercio con carácter retroactivo con el consiguiente cargo contra reservas en el año 2016, la sociedad no cumplió en los años 2016 y 2015 los requisitos de mantenimiento e incremento de fondos propios anteriormente expuestos. Por lo que ha procedido a devolver la reducción aplicada en la base imponible de dichos años y en consecuencia la sociedad ha liberado la reserva de capitalización que se dotó en su día.

El importe que figura en esta reserva es la parte dotada en las cuentas de la sociedad matriz, la parte dotada en las filiales se encuentra incluida dentro de la partida ganancias acumuladas, por un importe de 143 miles de euros (51 miles de euros en el 2017).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

14.4 Acciones propias

La Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad en fecha 26 de abril de 2018 autorizar al Consejo de la Sociedad para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades integradas en su Grupo Consolidado, durante un plazo de dieciocho meses, hasta un máximo del cinco por ciento del capital social, por un precio mínimo del valor nominal de la acción y máximo de veinte euros, así como la enajenación de las mismas, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2017.

La autorización otorgada, para adquirir acciones de Nicolás Correa, S.A. puede ser utilizada total o parcialmente para que la Sociedad deba entregar o transmitir a administradores o a trabajadores de la Compañía o de sociedades de su grupo, directamente o como consecuencia del ejercicio por parte de aquéllos de derechos de opción, todo ello en el marco de los sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de la compañía aprobados en debida forma.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene en cartera 55.132 acciones de la Sociedad Dominante (77.198 a 31 de diciembre de 2017), de las cuales 44.132 acciones (66.198 a 31 de diciembre de 2017) fueron adquiridas durante los ejercicios 2012 y 2011 a un precio medio de 0,99 euros por acción ascendiendo a un coste de 63 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 2018 asciende a 3,25 euros por acción (3,335 euros por acción en 2017).

El detalle de la cartera de acciones propias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

2018		
Número	Coste de adquisición	Precio medio de adquisición
<u>55.132</u>	<u>66.673</u>	<u>1,21</u>
2017		
Número	Coste de adquisición	Precio medio de adquisición
<u>77.198</u>	<u>88.637</u>	<u>1,15</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

14.5 Planes de compensación en acciones

Con fecha 22 de febrero de 2018 la Sociedad aprobó el Sistema retributivo de la Consejera Delegada para los años 2018 y 2019 que consiste en la entrega de 22.066 acciones propias anuales, siempre que se cumplan una serie de condiciones asociadas al cumplimiento del plan de negocio aprobado por el Consejo de Administración.

En relación con el plan descrito anteriormente cuya liquidación se realiza en acciones, el movimiento del epígrafe "Otras Reservas" del Balance consolidado es el siguiente:

Miles de euros	Programa de acciones restringidas ¹
Saldo a 31.12.2017	-
Dotaciones	149
Pagos en acciones	(75)
Saldo a 31.12.2018	74

14.6 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	
	2018	2017
Reserva legal y estatutarios	2.009	2.009
Reserva de capitalización	<u>80</u>	<u>191</u>
	<u>2.089</u>	<u>2.200</u>

14.7 Políticas de gestión de capital

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

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 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 2018 y 2017 se han determinado de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2018	2017
Total endeudamiento financiero	7.431	11.691
Menos: Efectivo y otros medios equivalentes	<u>(5.786)</u>	<u>(3.332)</u>
Endeudamiento neto	1.645	8.359
Patrimonio neto	<u>47.915</u>	<u>40.111</u>
Total Capital	<u>49.560</u>	<u>48.470</u>
Ratio de endeudamiento	<u>3.32%</u>	<u>17.25%</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 Dominante, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias.

	2018	2017
Ganancias/ (Pérdidas) atribuible a la sociedad dominante (miles de euros)	7.830	2.237
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	12.261.495	12.239.429
Ganancias/ (Pérdidas) básicas y diluidas por acción (euros por acción)	<u>0,639</u>	<u>0,183</u>

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

	2018	2017
Acciones ordinarias en circulación al 1 de enero	12.316.627	12.316.627
Efecto de las acciones propias	<u>(55.132)</u>	<u>(77.198)</u>
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación al 31 de diciembre	<u>12.261.495</u>	<u>12.239.429</u>

16. Otros Pasivos Financieros

Otros pasivos financieros no corrientes y corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 corresponden, fundamentalmente, a la valoración a coste amortizado de los préstamos recibidos a tipo de interés cero de determinadas entidades públicas.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de estos pasivos no corrientes y corrientes, desglosado por entidades de las que ha sido recibida la financiación al 31 de diciembre, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Ministerio de Ciencia y Tecnología	1.386	1.490
CDTI	1.545	1.253
Otros	<u>156</u>	<u>171</u>
	<u>3.087</u>	<u>2.914</u>

Deudas con el Ministerio de Ciencia y Tecnología y con el CDTI se corresponden 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 resultados consolidada.

Estos pasivos se valoran a coste amortizado y a tipos de interés fijo efectivos que en el 2018 han oscilado durante los ejercicios 2018 en torno al 3% y el 7,26% (el 3,02% y el 7,26% en el año 2017).

“Otros” corresponde principalmente a subvenciones de capital que se llevarán a ingreso en los ejercicios sucesivos a medida que se amorticen los activos subvencionados.

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

	Miles de euros	
	2018	2017
A un año	924	823
A dos años	694	627
A tres años	564	542
A cuatro años	346	515
A cinco años	220	263
Años posteriores	<u>644</u>	<u>451</u>
	3.392	3.221
Menos intereses futuros	<u>(305)</u>	<u>(307)</u>
	<u>3.087</u>	<u>2.914</u>

El valor razonable de estos pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 asciende, aproximadamente, a 3.390 miles de euros (2.878 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) considerando una tasa efectiva de un 3% (de un 3,12% para el ejercicio anterior).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

17. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito

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

	Miles de euros	
	2018	2017
A un año	1.241	4.575
A dos años	1.190	1.291
A tres años	1.005	1.199
A cuatro años	712	983
A cinco años	181	689
Años posteriores	<u>293</u>	<u>404</u>
	4.622	9.141
Menos intereses futuros estimados	<u>(278)</u>	<u>(364)</u>
	<u>4.344</u>	<u>8.777</u>

Los intereses futuros a pagar han sido estimados considerando una tasa efectiva del 2,48% (2,07% en 2017) 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 valor en libros de los pasivos financieros a coste o coste amortizado registrados en el balance consolidado no presenta diferencias significativas respecto al valor razonable de los mismos.

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	
	2018	2017
Préstamos	4.325	6.429
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5.4)	19	126
Líneas de descuento de anticipos de exportación y otros	<u>-</u>	<u>2.222</u>
	<u>4.344</u>	<u>8.777</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El concepto de "Préstamos y Pólizas de crédito y descuento" incluye a 31 de diciembre de 2018, principalmente:

	2018			Tipos de interés contractuales	Vencimiento
	Limite	No corriente	Corriente		
Préstamos					
Préstamos personales (*)	n.a.	1.876	691	2,15%	ver nota
Préstamo Hipotecario por disposiciones (**)	n.a.	519	-	1,85%	Euribor 12M+ 1,55%
Préstamo BEI	n.a.	214	286	1,21%	Euribor 3 meses + 1,53%
Préstamo Hipotecario	n.a.	396	116	1,29%	Euribor 12 meses + 1%
Préstamo Hipotecario	n.a.	138	11	2,25%	Euribor 12 meses + 2,25%
Préstamo personal	n.a.	30	39	----	Fijo
Otros	n.a.		9		2020
		3.173	1.152		
Pólizas de crédito y descuento					
Líneas de crédito	5.048	-	-	1,01%	
Líneas de descuento de anticipos de exportación	20.450	-	-	0,99%	
Otros		-	-		
		3.173	1.152		

(*) El 11 de mayo de 2016 la Sociedad formalizó tres nuevos préstamos con Caja Viva, Banco Santander y Bankia por un importe de 750 miles de euros, 1.500 miles de euros y 1.000 miles de euros, respectivamente y vencimiento el 11 de mayo de 2022. Los dos primeros préstamos devengan un tipo de interés de Euribor a 12 meses + 2% de diferencial y el tercero devenga un tipo de interés fijo del 2,5%. Estos tres préstamos tienen un periodo de carencia de 18 meses.

(**) En junio de 2017 la Sociedad ha formalizado dos nuevos préstamos hipotecarios por disposiciones con BBVA y CaixaBank con vencimiento junio 2025. En diciembre de 2018 estos dos préstamos han sido novados siendo el tipo de interés Euribor 12 meses + 1,55% de diferencial y año se ha ampliado la fecha de disposición por otros 18 meses. Este préstamo va asociado a una garantía hipotecaria establecida sobre terrenos y edificios propiedad de la Sociedad (véase Nota 5).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El concepto de "Préstamos y Pólizas de crédito y descuento" incluye a 31 de diciembre de 2017, principalmente:

	2017			Tipo interés nominal medio del periodo	Tipos de interés contractuales	Vencimiento
	Limite	No corriente	Corriente			
Préstamos						
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	-	750	2,09%	Ver nota	2018
Préstamos personales (**)	n.a.	2.568	677	2,15%	Ver nota	2022
Préstamo Hipotecario por disposiciones (***)	n.a.	509	-	1,85%	Euribor 12 meses + 1,85%	2025
Préstamos a un año (****)	n.a.	-	251	1,35%	1,35%	2018
Préstamo BEI	n.a.	499	284	1,21%	Euribor 3 meses + 1,53%	2021
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	512	114	1,04%	Euribor 12 meses + 1%	2023
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	-	35	3,82%	Euribor 12 meses + 3,75%	2018
Préstamo Hipotecario (*)	n.a.	198	13	2,25%	Euribor 12 meses + 2,25%	2031
Otros- préstamos personal			19	3,93%		2018
		4.286	2.143			
Pólizas de crédito y descuento						
Líneas de crédito	5.190	-	859	1,14%		
Líneas de descuento de anticipos de exportación	20.450	-	1.350	0,98%		
Otros			13			
		4.286	4.365			

(*) Estos préstamos gozan de garantía hipotecaria establecida sobre terrenos, edificios propiedad de la Sociedad (véase nota 5). El primero se novó el 3 de marzo de 2016 pasando de un diferencial del 4,5% a 2,5%. Los segundos son cuatro préstamos hipotecarios con igualdad de rango, dos de los cuales tienen un tipo de interés de Euribor 12 meses + 1,95% de diferencial y los otros dos al 2,115%. El último préstamo hipotecario fue concedido en el ejercicio 2016 a la filial NC Electrónica, S.A.

(**) El 11 de mayo de 2016 la Sociedad ha formalizado tres nuevos préstamos con Caja Viva, Banco Santander y Bankia por un importe de 750 miles de euros, 1.500 miles de euros y 1.000 miles de euros, respectivamente y vencimiento el 11 de mayo de 2022. Los dos primeros préstamos devengan un tipo de interés de Euribor a 12 meses + 2% de diferencial y el tercero devenga un tipo de interés fijo del 2,5%. Estos tres préstamos tienen un periodo de carencia de 18 meses.

(***) En junio de 2017 la Sociedad ha formalizado dos nuevos préstamos hipotecarios por disposiciones con BBVA y CaixaBank con vencimiento junio 2025, que devenga un tipo de interés variable de Euribor 12 meses + 1,85% de diferencial.

(****) El 5 de marzo de 2017 la Sociedad ha formalizado un nuevo préstamo con el Banco Sabadell por importe de 500 miles de euros, vencimiento 30 de marzo de 2018 y que devenga un tipo de interés fijo del 1,35%.

(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 6.506 miles de euros (6.296 miles de euros en 2017) y 1.037 miles de euros (1.276 miles de euros en 2017) 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 148 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véase nota 8).

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

17.2 Estado de flujos de efectivo

El movimiento del ejercicio 2018 de los pasivos clasificados como actividades de financiación en el Estado de flujos de efectivo excluidos los epígrafes de patrimonio neto, es el siguiente:

	Flujos de efectivo			Saldo a 31.12.2018
	Saldo a 31.12.2017	Emisiones	Reembolsos intereses	
Miles de euros				
Arrendamiento financiero	126	-	(107)	19
Resto de operaciones de financiación	11.477	723	(4.969)	7.312
Intereses devengados no pagados	88	-	(32)	125
				181
Total Deuda financiera-préstamos y otros (Nota 17)	11.691	723	(5.076)	125
Total	11.691	723	(5.076)	125
				7.431
				7.431

El movimiento del ejercicio 2017 de los pasivos clasificados como actividades de financiación en el Estado de flujos de efectivo excluidos los epígrafes de patrimonio neto, es el siguiente:

	Flujos de efectivo			Saldo a 31.12.2017
	Saldo a 31.12.2016	Emisiones	Reembolsos intereses	
Miles de euros				
Arrendamiento financiero	229	(103)		126
Resto de operaciones de financiación	14.912	3.392	(6.827)	11.477
Intereses devengados no pagados	12	-	(12)	88
Total Deuda financiera-préstamos y otros (Nota 17)	15.153	3.392	(6.930)	88
Total	15.153	3.392	(6.930)	88
				11.691
				11.691

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

18. Provisiones

El movimiento del epígrafe Provisiones durante los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	Garantías	Total
Al 31 de diciembre de 2016	<u>1.222</u>	<u>1.222</u>
Dotaciones (Nota 24)	1.436	1.436
Reversiones (Nota 24)	<u>(1.451)</u>	<u>(1.451)</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>1.207</u>	<u>1.207</u>
Efecto primera aplicación NIIF 15 (Nota 2.1)	<u>(373)</u>	<u>(373)</u>
Al 1 de enero de 2018	<u>834</u>	<u>834</u>
Dotaciones (Nota 24)	1.325	1.325
Reversiones (Nota 24)	<u>(998)</u>	<u>(998)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>1.161</u>	<u>1.161</u>

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 que dispone el Grupo en relación a productos similares.

19. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar corrientes y no corrientes

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Acreedores comerciales	10.839	9.104
Acreedores comerciales con empresas asociadas	49	125
Pasivos del contrato (*)	302	-
Anticipos de clientes	9.722	7.060
Otras cuentas a pagar		
Remuneraciones pendientes de pago	1.017	606
Organismos de la Seguridad Social acreedores	380	301
Administraciones Públicas Acreedoras	<u>482</u>	<u>566</u>
	<u>22.791</u>	<u>17.762</u>

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

(*) El importe registrado en este epígrafe a 1 de enero como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 15 (véase Nota 2) ha ascendido a 211 miles de euros

A 31 de diciembre de 2018, el epígrafe de proveedores presenta un saldo de 54 miles de euros y 12 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de libras esterlinas, y dólares, respectivamente (123 miles de euros y 1 miles de euros correspondientes al contravalor en euros de libras esterlinas y dólares, respectivamente a 31 de diciembre de 2017).

A 31 de diciembre de 2018, el epígrafe "Otros pasivos no corrientes" del Balance consolidado se corresponde con pasivos del contrato.

20. 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 por las sociedades consolidadas españolas es como sigue:

	Días	
	2018	2017
Periodo medio de pago a proveedores	63	65
Ratio de las operaciones pagadas	64	67
Ratio de las operaciones pendientes de pago	55	56
	Importe (Miles de euros)	
	2018	2017
Total pagos realizados	52.501	44.110
Total pagos pendientes	7.584	7.023

21. Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Venta de bienes	67.666	55.077
Prestaciones de servicios	<u>4.013</u>	<u>3.331</u>
	<u>71.679</u>	<u>58.408</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

22. Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Trabajos realizados por la empresa para su activo	133	-
Beneficios en la venta de inmovilizado material y otros	386	496
Subvenciones de explotación	378	225
Otros ingresos	<u>55</u>	<u>107</u>
	<u>952</u>	<u>828</u>

23. Gastos de Personal

El detalle de los gastos por retribuciones a los empleados durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	12.934	11.570
Indemnizaciones	196	1.820
Seguridad Social	3.258	3.154
Otros gastos sociales	<u>549</u>	<u>308</u>
	<u>16.937</u>	<u>16.852</u>

En 2017 el epígrafe de Sueldos, salarios y asimilados incluía 1.806 miles de euros en concepto de indemnizaciones a un total de 39 empleados, estas indemnizaciones se produjeron como consecuencia del cierre de la planta de Iciar en el ejercicio 2017 (Véase nota 5).

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El número medio de empleados del Grupo mantenido durante los ejercicios 2018 y 2017 y desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio de empleados	
	2018	2017
Ingenieros y licenciados	36	30
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	61	48
Jefes administrativos y de taller	11	11
Oficiales administrativos	32	37
Subalternos	2	2
Oficiales	187	182
Auxiliares administrativos	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>332</u>	<u>313</u>

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2018 y 2017, del personal del Grupo y de los Administradores de la Sociedad Dominante es como sigue:

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Administradores	4	3	5	3
Resto de personal	<u>307</u>	<u>36</u>	<u>280</u>	<u>38</u>
	<u>311</u>	<u>39</u>	<u>285</u>	<u>41</u>

El número medio de empleados de la Sociedad dominante con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante el ejercicio 2018 y 2017 desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2018	2017
Oficiales	7	6
Administrativos	1	1
Obreros y subalternos	-	<u>1</u>
	<u>8</u>	<u>8</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

24. Otros Gastos

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Comisiones comerciales	2.594	2.622
Otros gastos de las ventas	4.551	2.415
Transportes de ventas	1.543	1.287
Reparaciones y mantenimiento	529	479
Asesoramientos	1.993	1.845
Publicidad y propaganda	1.960	1.593
Suministros	597	624
Pérdidas deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales (Nota 18)	328	(3)
Tributos	258	175
Otros gastos de gestión corriente	34	51
Otros servicios exteriores	<u>254</u>	<u>367</u>
	<u>14.641</u>	<u>11.455</u>

25. Ingresos y Gastos Financieros

El detalle de ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre desglosado por categorías de activos y pasivos financieros es el siguiente:

	Miles de euros	
	2018	2017
<u>Ingresos financieros</u>		
Préstamos y partidas a cobrar	<u>34</u>	<u>50</u>
<u>Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar</u>		
Variación de valor razonable de instrumentos financieros derivados (nota 9)	-	<u>31</u>
Total ingresos financieros	<u>34</u>	<u>81</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

<u>Gastos financieros</u>	Miles de euros	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos y Pasivos financieros mantenidos para negociar</u>		
Variación de valor razonable de Instrumentos financieros derivados (nota 9)	44	-
<u>Débitos y partidas a pagar</u>		
De deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	<u>293</u>	<u>404</u>
Total gastos financieros	<u>337</u>	<u>404</u>

26. Impuesto sobre las Ganancias

La Ley 27/2014, de 27 de Noviembre 2014, del Impuesto sobre Sociedades, aprobada el 28 de Noviembre de 2014 y que supone una completa revisión de la anterior normativa reguladora del referido Impuesto, ha entrado en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015, entre los numerosos cambios normativos introducidos por la indicada nueva normativa, destaca la modificación del tipo general del Impuesto sobre Sociedades que, del 30% en vigor hasta el 2014, pasa a ser del 28% en 2015 y del 25% en 2016 y siguientes ejercicios.

El detalle del gasto por impuesto sobre las ganancias en 2018 y 2017, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto corriente		
Del ejercicio	704	140
Deducciones	(47)	(54)
Ajustes de ejercicios anteriores y otros	<u>22</u>	<u>4</u>
	679	90
Impuestos diferidos		
Origen y reversión de diferencias temporarias	(801)	116
Variación Bases imponibles negativas y deducciones pendientes de aplicar	(755)	(202)
	<u>(1.556)</u>	<u>(86)</u>
	<u>(877)</u>	<u>4</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	<u>7.129</u>	<u>2.374</u>
Gasto esperado al tipo impositivo de la Sociedad Dominante 25%	1.782	594
Ingresos no tributables	(276)	(366)
Gastos no deducibles	468	433
Créditos fiscales por bases imponibles negativas generadas en el ejercicio y no activadas		-
Activación créditos fiscales y deducciones generados en ejercicios anteriores	(2.889)	(610)
Reserva de capitalización	(43)	(70)
Deducciones del ejercicio corriente	(47)	(54)
Correcciones de ejercicios anteriores	22	4
Otros	<u>106</u>	<u>73</u>
Gasto/(Ingreso) por impuesto	<u>(877)</u>	<u>4</u>

El Grupo dispone al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Compensables hasta</u>
2004	1.433	1.433	Sin límite
2005	729	729	Sin límite
2009	23	5.652	Sin límite
2010	8.473	8.473	Sin límite
2012	<u>6.474</u>	<u>6.474</u>	Sin límite
	<u>17.132</u>	<u>22.761</u>	

De estas bases imponibles negativas a compensar se encuentran activadas 16.692 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (8.680 miles de euros a 31 de diciembre de 2017,

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Todas las bases imponibles negativas se han generado por las sociedades domiciliadas en España que podrán ser compensadas sin límite temporal, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. El Grupo puede compensar las bases imponibles negativas pendientes de compensación, con las rentas positivas de los periodos impositivos siguientes con el límite del 25% o 50% (en función del importe neto de la cifra de negocios del grupo fiscal) de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización y a su compensación. No obstante, en todo caso, se pueden compensar en el periodo impositivo bases imponibles negativas hasta el importe de 1 millón de euros. En base al importe neto de la cifra de negocios del grupo fiscal del ejercicio 2017, el Grupo ha compensado bases imponibles negativas con el límite del 50% en el ejercicio 2018.

El desglose de las deducciones generadas por el Grupo en cada ejercicio, expresado en miles de euros, así como sus vencimientos es como sigue:

2018		
<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
2001	677	2019
2004	488	2019
2002	1.133	2020
2005	224	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	72	2022
2005	484	2023
2008	94	2023
2006	1.013	2024
2009	23	2024
2007	1.369	2025
2010	9	2025
2008	660	2026
2009	473	2027
2010	219	2028
2011	455	2029
2014	19	2029
2012	594	2030
2013	373	2031
2016	365	2034
2017	324	2035
2018	<u>156</u>	2036
	<u>10.722</u>	

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

2017		
<u>Ejercicio</u>	<u>Importe</u>	<u>Ultimo ejercicio de aplicación</u>
2000	112	2018
2003	363	2018
2001	727	2019
2004	605	2019
2002	1.133	2020
2005	224	2020
2003	758	2021
2006	213	2021
2004	527	2022
2007	72	2022
2005	483	2023
2008	94	2023
2006	1.013	2024
2009	22	2024
2007	1.369	2025
2010	9	2025
2008	661	2026
2009	473	2027
2010	219	2028
2011	455	2029
2014	19	2029
2012	594	2030
2013	373	2031
2016	365	2032
2017	<u>324</u>	2033
	11.207	

Al 31 de diciembre de 2018, estas deducciones se corresponden, principalmente, con deducciones por actividades de investigación científica e innovación tecnológica y deducciones por actividades de exportación por importe de 9.581 miles de euros 1.088 miles de euros, respectivamente (9.587 miles de euros 1.284 miles de euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tiene activadas deducciones por importe de 5.964 miles de euros (7.211 miles de euros en 2017).

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.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

El resto 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 deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación activadas.

De los análisis de sensibilidad realizados por la Dirección en base a las desviaciones de las principales hipótesis utilizadas, no se desprende deterioro alguno en cuanto a la recuperabilidad de los créditos fiscales activados a 31 de diciembre de 2018.

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.

El Grupo tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los siguientes ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables:

<u>Impuesto</u>	<u>Ejercicios abiertos</u>
Impuesto sobre Sociedades	2013 – 2017 (*)
Impuesto sobre el Valor Añadido	2015 - 2018
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	2015 - 2018
Seguridad Social	2015 - 2018

(*) 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 2018 no estará abierto a inspección hasta el 25 de julio de 2019.

27. Saldos y transacciones con Partes Vinculadas

27.1 Saldos del Grupo con Partes Vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con partes vinculadas se presenta en la nota 11 y 19.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

27.2 Transacciones del Grupo con Partes Vinculadas

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

	Miles de euros					
	2018			2017		
	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades asociadas	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos						
Ventas netas						
Ventas	<u>1.396</u>	<u>362</u>	<u>1.758</u>	<u>1.030</u>	<u>-</u>	<u>1.030</u>
	<u>1.396</u>	<u>362</u>	<u>1.758</u>	<u>1.030</u>	<u>-</u>	<u>1.030</u>
Gastos						
Compras netas						
Compras	<u>66</u>	<u>367</u>	<u>433</u>	<u>171</u>	<u>5</u>	<u>176</u>
	<u>66</u>	<u>367</u>	<u>433</u>	<u>171</u>	<u>5</u>	<u>176</u>

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

27.3 Información Relativa a los Administradores de la Sociedad Dominante

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

	Miles de euros	
	2018	2017
Sueldos	452	425
Dietas	282	284
Otras retribuciones	<u>549</u>	<u>116</u>
	<u>1.283</u>	<u>825</u>

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 ningún miembro del Consejo de Administración tiene concedidos anticipos o créditos y, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo por importe de 7 miles de euros. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

27.4. Remuneraciones a la Dirección

Las funciones de la alta dirección son realizadas por los consejeros ejecutivos. La remuneración que estos consejeros reciben por sus funciones ejecutivas ha ascendido en el 2018 a 837 miles de (426 miles de euros en 2017). El importe a 31 de diciembre del 2018 incluye 149 miles de euros correspondientes al pago en acciones propias de Carmen Pinto, 74 miles de euros ya han sido entregados, y 75 están pendientes de pago.

Los consejeros ejecutivos tienen acordadas indemnizaciones por cese a instancias de la compañía por cualquier causa distinta del incumplimiento grave y culpable de sus obligaciones durante la vigencia de su mandato, de una cantidad en metálico cuya cuantía será el importe de dos anualidades de la retribución fija en metálico en el caso de Carmen Pinto, y de una anualidad en el caso de Jose Ignacio Nicolás Correa. Adicionalmente Carmen Pinto tiene acordada una indemnización por cese como consecuencia de la expiración de su mandato de dos anualidades de la retribución fija en metálico.

La remuneración a la alta dirección derivada exclusivamente de la relación ordinaria de los empleados como directivos

27.5. Transacciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas de mercado realizadas por los Administradores

A parte de las transacciones con partes vinculadas desglosadas anteriormente, durante el ejercicio 2018 y 2017, los Administradores de la Sociedad dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

27.6. Situaciones de conflicto de interés de los Administradores de la Sociedad dominante

Los Administradores de la Sociedad dominante 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 del TRLSC.

28. 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

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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 2018 y 2017.

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

29. 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 2018 y 2017, honorarios y gastos por servicios profesionales por importe de 102 miles de euros y 99 miles de euros, respectivamente.

Los importes anteriores, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

30. 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 tecnología en cualquier mercado geográfico, Hypatia GNC Accesorios, S.A. fabrica y vende maquinaria de moderada dimensión en el cualquier mercado geográfico, Nicolás Correa Calderería, S.L. fabrica y vende carenados y otros productos de mecanosoldado, NC Electrónica, S.A. fabrica y vende componentes eléctricos para maquinaria, GNC Correatayak USA, es una sociedad dedicada a la prestación de servicios de asistencia técnica de máquina-herramienta en USA, Nicolás Correa Deutschland GmbH se dedica a la promoción, importación, exportación y venta de productos fabricados por GNC en el mercado Alemán y N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd. se dedica a la promoción, importación, exportación y venta de productos fabricados por GNC en el mercado Chino. 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 en la columna de "Actividad" del Anexo I.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.

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.	NC Correa Anayak USA	NC Deutschland GmbH	N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd.	
Ejercicio 2018	<u>6.181</u>	<u>525</u>	<u>1.957</u>	<u>277</u>	<u>21</u>	<u>(138)</u>	<u>(201)</u>	<u>8.622</u>
Ejercicio 2017	<u>1.345</u>	<u>521</u>	<u>1.389</u>	<u>250</u>	<u>19</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>3.537</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	
	2018	2017
Resultado antes de impuestos de los segmentos operativos	8.622	3.537
Incorporación de resultados de sociedades consolidadas por el método de la participación (Nota 7)	37	(281)
Eliminación de dividendos inter-segmentos	(1.473)	(856)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	-	-
Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles	<u>(57)</u>	<u>(22)</u>
	<u>7.129</u>	<u>2.374</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.	NC Correa Anayak USA NC	NC Deutschl and GmbH	N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd. N.C.	
Ejercicio 2018	<u>7.481</u>	<u>401</u>	<u>1.700</u>	<u>206</u>	<u>17</u>	<u>(138)</u>	<u>(201)</u>	<u>9.466</u>
Ejercicio 2017	<u>1.829</u>	<u>398</u>	<u>1.095</u>	<u>189</u>	<u>10</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>3.534</u>

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.	NC Correa Anayak USA NC	NC Deutschl and GmbH	N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd. N.C.	
Ejercicio 2018	<u>67.547</u>	<u>5.385</u>	<u>11.396</u>	<u>1.787</u>	<u>215</u>	<u>93</u>	<u>902</u>	<u>87.325</u>
Ejercicio 2017	<u>60.431</u>	<u>5.861</u>	<u>9.412</u>	<u>1.890</u>	<u>203</u>	<u>152</u>	<u>-</u>	<u>77.949</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	
	2018	2017
Activos totales de los segmentos	87.325	77.949
Eliminación de participaciones en empresas consolidadas por integración global netas de deterioros	(2.251)	(1.501)
Incorporación de resultados acumulados de sociedades consolidadas por el método de la participación	(200)	(237)
Eliminación de saldos inter-segmentos	(2.981)	(2.853)
Eliminación de márgenes inter-segmentos	<u>(425)</u>	<u>(460)</u>
	<u>81.468</u>	<u>72.898</u>

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

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.	NC Correa Anayak USA NC	NC Deutschl and GmbH	N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd. N.C.	
Ejercicio 2018	<u>54.088</u>	<u>7.074</u>	<u>15.861</u>	<u>2.217</u>	<u>583</u>	<u>448</u>	<u>564</u>	<u>80.835</u>
Ejercicio 2017	<u>43.369</u>	<u>7.701</u>	<u>11.394</u>	<u>2.152</u>	<u>486</u>	<u>894</u>	<u>-</u>	<u>65.996</u>

La conciliación entre los ingresos ordinarios de los segmentos operativos y los ingresos ordinarios consolidados al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Ingresos ordinarios de los segmentos	80.835	65.996
Eliminación de transacciones inter-segmentos	<u>(9.156)</u>	<u>(7.588)</u>
	<u>71.679</u>	<u>58.408</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 2018	<u>1.507</u>	(275)	=	(62)	<u>34</u>	(337)
Ejercicio 2017	<u>937</u>	(323)	=	(81)	<u>81</u>	(404)

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			
	2018		2017	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Ingresos y gastos financieros de los segmentos	1.507	(337)	937	(404)
Eliminación de dividendos inter-segmentos	<u>(1.473)</u>	<u>-</u>	<u>(856)</u>	<u>-</u>
	<u>34</u>	<u>(337)</u>	<u>81</u>	<u>(404)</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.	NC Correa Anayak USA NC	NC Deutschl and GmbH	N.C. Machine Tools (Shangai) Co. Ltd. N.C.	
Ejercicio 2018	<u>883</u>	<u>329</u>	<u>128</u>	<u>17</u>	<u>3</u>	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>1.383</u>
Ejercicio 2017	<u>922</u>	<u>318</u>	<u>121</u>	<u>18</u>	<u>9</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.388</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	
	2018	2017
Gasto por amortización de los segmentos	1.383	1.388
Eliminación de amortización de márgenes inter-segmentos en inmovilizado material y activos intangibles	<u>(37)</u>	<u>(36)</u>
	<u>1.346</u>	<u>1.352</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	USA	Resto del mundo	Total
Ejercicio 2018	<u>7.560</u>	<u>5.352</u>	<u>6.029</u>	<u>8.002</u>	<u>19.890</u>	<u>13.272</u>	<u>1.258</u>	<u>8.148</u>	<u>2.168</u>	<u>71.679</u>
Ejercicio 2017	<u>9.684</u>	<u>7.245</u>	<u>1.950</u>	<u>6.992</u>	<u>6.598</u>	<u>13.843</u>	<u>2.185</u>	<u>2.763</u>	<u>7.148</u>	<u>58.408</u>

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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, excluidas las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, los activos financieros y los activos por impuestos diferidos, en función de su localización geográfica es como sigue:

	Miles de euros		
	Europa	Resto del Mundo	Total
Ejercicio 2018	<u>22.293</u>	<u>238</u>	<u>22.531</u>
Ejercicio 2017	<u>26.605</u>	<u>9</u>	<u>26.614</u>

31. Política y Gestión de Riesgos

31.1 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.

31.1.1 Riesgo de mercado

Riesgo de precios de materias primas

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

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de cada sociedad del Grupo. El Departamento Financiero 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, 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 2018 y 2017. 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	
	2018	2017
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	847	252
Renmimbi	57	
Dólares estadounidenses	790	252
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	542	35
Renmimbi	463	
Dólares estadounidenses	79	35
Total activos corrientes	1.389	287
Total activos	1.389	287
Cartera de pedidos contratada en moneda extranjera	-	-
Exposición bruta total	1.389	287
Instrumentos financieros derivados–no cobertura		
Derivados de tipo de cambio (Nocionales) (nota 9.2)	(657)	31
Exposición neta	732	318

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, 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 generaría ni beneficios ni pérdidas por tipos de cambio adicionales significativos.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31.1.2 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. Además el Grupo cuenta con proveedores de servicio de información global de crédito cuyos datos ayudan en la toma de decisiones de crédito a sus clientes finales. 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 18.879 miles de euros (12.887 miles de euros en 2017). Parte de estos créditos por importe de 964 miles de euros (816 miles de euros en 2017) se encuentran debidamente provisionados por considerar el Grupo que son de dudosa recuperabilidad.

31.1.3 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.

En este sentido, la Dirección del Grupo ha evaluado al 31 de diciembre de 2018 el riesgo de liquidez, para lo cual ha examinado la situación que se desprende de sus presupuestos de tesorería para el ejercicio 2018. 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 sean renovadas con límites y 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 de clientes") no existen importes vencidos significativos y sus vencimientos están establecidos en su mayoría el primer trimestre del ejercicio siguiente.

(Continúa)

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas

31.1.4 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.

Excepto por los préstamos recibidos a tipo de interés cero de determinadas entidades públicas (véase nota 16) y un préstamo concedidos por una entidad de crédito a tipo fijo, la totalidad de la financiación recibida por el Grupo de entidades de crédito (véase nota 17) es a tipo de interés variable.

Durante el ejercicio 2018 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 837 miles de euros (8.373 miles de euros en 2017) a un tipo de interés medio del 0,99% (0,99% en 2017).

NICOLÁS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las
Sociedades Dependientes y Asociadas al
31 de diciembre de 2018 y 2017

Denominación social	Domicilio social	Actividad	Sociedad titular de la participación	% de participación directa	
				2018	2017
<u>Consolidadas por integración global</u>					
Nicolás Correa Calderería, S.L.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 59 09001 Burgos	Fabricación y venta de estructuras mecánicas soldadas, carenados, protecciones telescópicas y otras piezas de chapa	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	89,99%
Hypatia GNC Accesorios S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 53 09001 Burgos	Fabricación de máquinas fresadoras y accesorios	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	94,00%
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	c/ Condado de Treviño (Villalonquejar) 69- Nave A1 09001 Burgos	Fabricación y venta de equipos eléctricos	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	88,00%
Nicolás Correa Deutschland GMBH	Heerstraße 30. 89269 Vöhringen/llerberg (Alemania)	Comercialización de máquinas-herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Control por derechos de voto en órgano administración	100,00%
GNC 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	51,00%
N.C. Machine Tools (Shanghai) Co. Ltd. (ii)	Part. 102, 1st. Floor Building 1, No.81 Meiyue Road, Pilot Free Trade Zone (Shanghai), China	Comercialización y 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. Machine Tools (Kunming) Co. Ltd. (ii)	Plot 11/2/2 of It Industrial Part of Ketzong Kunming City, Yunnan Province (China)	Fabricación y montaje de máquinas – herramienta	Nicolás Correa, S.A.	Influencia significativa por derechos de voto en órgano administración (Control por derechos de voto en órgano administración en 2015)	45,00%
Tiger Machinery Parts Co.	3770 Paseo Primario 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%

(i) Sociedad que a 31 de diciembre de 2016 ha pasado a contabilizarse por el método de la participación por haber perdido el control (véase nota 7).

Este Anexo forma parte integrante de las notas 1 y 4 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2018, 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 2018

(Expresado en miles de euros)

Elemento transmitido	Deducción máxima a obtener	Importe de la renta acogida a reinvertir	Periodo reinversión	Elementos reinvertidos	Fecha reinversión	Importe de los elementos reinvertidos	Fecha mantenimiento reinversión	Deducción realizada	Deducción pendiente realizar 31.12.18	Año límite para deducir
Edificios de Leganés (Madrid)	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación Capital en N C Deutschland GMBH	30/12/2004	530	30/12/2009	117	-	2019
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobo	163	817	19/12/02 a 19/12/06	Modelo 2004 Ampliación Capital en NC USA, INC	30/11/2004 30/12/2002	137 664	03/11/2007 30/12/2007	- 163	-	2019 2018
				Maquinaria 2003	30/09/2003	94	30/09/2006	-	-	2018
				Software 2003	30/08/2003	15	30/08/2003	-	-	2018
				Mobiliario 2003	12/06/2003	15	12/06/2006	-	-	2018
				Equipos Inf. 2003	30/11/2003	30	30/11/2006	-	-	2018
				Aparatos verif. 2003	30/05/2003	3	30/05/2006	-	-	2018
Plaza de Garaje Elgolbar	4	39	30/08/2013 a 30/08/2017	Aparato de verificación	11/06/2014	51	11/06/2019	-	4	2029
Máquina	1	3	02/06/2013 a 02/06/2017	-	-	-	-	-	1	2029
Aparatos de verificación	3	30	09/02/2013 a 09/12/2017	Aparato de verificación	23/06/2014	34	23/06/2019	-	3	2029
Elemento de transporte	<u>1</u>	<u>2</u>	17/12/2013 a 17/12/2017	-	-	-	-	-	<u>1</u>	2029
Totales	<u>289</u>	<u>1.474</u>				<u>1.573</u>		<u>280</u>	<u>9</u>	

Este Anexo forma parte integrante de la nota 26 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2018 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 2017

(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 31.12.17
Edificios de Leganés (Madrid)	117	583	21/10/03 a 21/10/07	Ampliación Capital en N C Deutschland GMBH	30/12/2004	530	30/12/2009	-	117
Parcela Segregada en C/Alcalde Martín Cobo	163	817	19/12/02 a 19/12/06	Modelo 2004 Ampliación Capital en NC USA, INC Maquinaria 2003 Software 2003 Mobiliario 2003 Equipos Inf. 2003 Aparatos verif. 2003	30/11/2004 30/12/2002 30/09/2003 30/08/2003 12/06/2003 30/11/2003 30/05/2003	137 664 94 15 15 30 3	03/11/2007 30/12/2007 30/09/2006 30/08/2003 12/06/2006 30/11/2006 30/05/2006	-	163
Plaza de Garaje Elgoibar	4	39	30/08/2013 a 30/08/2017	Aparato de verificación	11/06/2014	51	11/06/2019	-	4
Máquina	1	3	02/06/2013 a 02/06/2017	-	-	-	-	-	1
Aparatos de verificación	3	30	09/02/2013 a 09/12/2017	Aparato de verificación	23/06/2014	34	23/06/2019	-	3
Elemento de transporte	1	2	17/12/2013 a 17/12/2017	-	-	-	-	-	1
Totales	<u>289</u>	<u>1.474</u>				<u>1.573</u>			<u>289</u>

NICOLAS CORREA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

Los miembros del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A. presentan ante sus accionistas, el Informe de Gestión Consolidado del Grupo Nicolás Correa (GNC), correspondiente al Ejercicio económico 2018. Este informe anual de gestión describe los hitos principales del desarrollo del Grupo durante ese periodo:

1. Evolución y resultado de los Negocios.*1.1 Indicadores fundamentales*

En el ejercicio 2018 **los ingresos** ordinarios del Grupo Nicolás Correa, GNC, han sido de **71,7 millones de euros**, frente a los 58,4 millones de euros del Ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 23%. Este incremento proviene principalmente del aumento en cifra de negocio que han supuesto los ingresos por venta de máquinas fresadoras, tanto en Hypatia como en Nicolás Correa, que son las empresas del grupo que más han crecido durante este Ejercicio.

El **EBITDA** del Grupo consolidado (GNC) ha experimentado un crecimiento del 107%, doblando la cifra del ejercicio anterior, pasando de 4,3 millones de euros a **8,9 millones de euros** en el Ejercicio 2018. En términos porcentuales, en el Ejercicio anterior, el EBITDA suponía un 7,4% sobre ingresos ordinarios, mientras que el alcanzado este año se sitúa en un 12,4% sobre ingresos, parámetro que coloca al grupo industrial, en términos de rentabilidad, a la cabeza en el sector industrial de fabricación de máquina herramienta.

El beneficio antes de impuestos (BAI) del Grupo Consolidado, GNC, ha pasado a ser de 7,1 millones de euros, frente a un beneficio de 2,4 millones del Ejercicio anterior, lo que significa triplicar el resultado del año anterior, logrando un BAI sobre ingresos del 10%, una cifra que se alcanza muy raras veces en nuestro sector.

Este aumento de rentabilidad obtenido en la actividad productiva del grupo se debe a tres factores decisivos:

- El incremento de volumen de negocio, sin el que no hubiera sido posible obtener este resultado, pero que se ha visto reforzado y complementado a su vez por otros dos factores vitales;
- La concentración de la actividad de la matriz en la Planta de Burgos, que ha supuesto una mejora de eficiencia, no solo en la matriz, sino también en todas las filiales industriales que tienen en Nicolás Correa S.A. a uno de sus principales clientes y que se encuentran en la misma ciudad y
- El control de costes y mejora de los medios productivos.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

El período medio de pago a proveedores del Grupo Nicolás Correa ha sido de 63 días en el Ejercicio 2018 frente a los 65 días del Ejercicio anterior. A lo largo de 2019 seguiremos dando pasos para adecuar dicho período a lo establecido por ley, como ya venimos haciendo en los últimos años, si bien, dado que Nicolás Correa es una empresa cuyo producto tiene un plazo medio de fabricación de 6-7 meses, será algo paulatino, de modo que este proceso de acortamiento de plazos de pago a proveedores no suponga tensiones de tesorería ocasionadas por desfases respecto al periodo medio de cobro.

La captación de pedidos del Grupo, incluidos los pedidos intragrupo, ha alcanzado durante el año 2018 la cifra de 74 millones de euros, frente a los 67,9 millones del Ejercicio anterior, lo que ha supuesto un aumento del 9% con respecto al año anterior. Cabe reseñar que la captación de pedidos a lo largo del año ha sido muy regular, corrigiéndose así el efecto estacional que habíamos tenido en años anteriores en los que se concentraba la captación en los últimos meses del año sin motivo aparente.

La cartera de pedidos del Grupo, incluidos los pedidos intragrupo, a 31 de diciembre de 2018 ascendía a 34,4 millones frente a los 29,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, lo que ha supuesto un aumento del 16% con respecto al año anterior. Este dato, es de vital importancia, ya que nos permite encarar un 2019 con optimismo moderado y con el reto de conseguir mejorar los ratios del Ejercicio pasado.

1.2 Cuestiones relativas al medioambiente

Nicolás Correa, S.A se encuentra certificada con la norma internacional UNE-EN ISO 14001, certificación que renueva anualmente, ampliando año tras año el compromiso con el Medio Ambiente, velando no solo por el cumplimiento de la legislación sino estableciendo nuevos requisitos de manera voluntaria en este ámbito. En todo nuestro productivo, tanto el reciclaje de residuos como la minimización del impacto negativo del conjunto de las actividades del Grupo, es una máxima a tener en cuenta a la hora de su desarrollo.

Dentro de esta sensibilización, estamos desarrollando dentro de todo el Grupo actuaciones que nos permitan la reducción interna de las emisiones de gases, con sistemas de mejora energética de nuestros sistemas de climatización, contribuyendo así a promover una economía baja en carbono. Trabajamos además activamente en la reducción de emisiones de nuestras máquinas, tanto desde el producto, como del propio proceso, de manera que podamos ofrecer, dentro de las posibilidades que tenemos, un producto lo más limpio posible.

Asimismo, cabe destacar los planes de formación y sensibilización que se están poniendo en marcha para todos los empleados, con el fin de transmitir, como parte de nuestra política de Grupo, la importancia de actuar de forma respetuosa con el medio ambiente.

1.2 Cuestiones relativas al personal, política de diversidad

En Nicolás Correa consideramos que la promoción de la diversidad es clave en la sociedad actual para poder atraer y mantener el talento en nuestra organización. La política referente a estas cuestiones es una política corporativa y por tanto de aplicación en todas las sociedades del Grupo.

Trabajamos para no tener ni en nuestros procesos de selección ni en los de promoción ninguna barrera a este respecto, garantizando la igualdad de oportunidades y de trato no discriminatorio a todas las personas en nuestra organización. En el Grupo Nicolás Correa, no caben prejuicios, como grupo internacional y plenamente integrado en la sociedad de hoy en día, ni por sexo, raza, nacionalidad, religión, orientación sexual o discapacidad.

En el Consejo de Administración de NCSA, tal y como recoge el Sistema de Gobierno Corporativo de la Sociedad, se atribuye a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones la función de velar por que, al nombrar nuevos consejeros, los procesos de selección no tengan sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna y, en particular, que no obstaculicen la selección de consejeras. Entre sus objetivos se recoge que el número de consejeras siga representando, al menos el 30% del Consejo de Administración. En la actualidad tres de los siete miembros del Consejo de Administración son mujeres.

2. Liquidez y recursos de capital

El Grupo dispone de la liquidez suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones y mantiene un nivel de líneas de crédito no utilizadas importante para cubrirse de cualquier posible riesgo en el corto plazo.

A lo largo del Ejercicio 2018 hemos continuado en la línea de reducción de nuestra deuda que venimos poniendo en práctica desde hace años, pasando de una **deuda financiera neta a nivel de grupo**, a finales del 2017 de 8,4 millones de euros a una deuda financiera neta de 1,6 millones a finales del ejercicio 2018. Esto ha supuesto una disminución total del 81%.

3. Principales Riesgos e Incertidumbres

3.1 Riesgos operativos

Las incertidumbres, tal y como hemos venido comunicando a lo largo del año, vienen de la inestabilidad que se percibe en el escenario político, tanto a nivel nacional como internacional.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

Nos preocupan especialmente las políticas regulatorias en cuanto a posibles aranceles y barreras de entrada que puedan desencadenar esta inestabilidad con objeto de potenciar mercados internos, sobre todo en países como China, aunque después del sobresalto inicial por el conflicto con EEUU, ha vuelto una relativa calma que, después de nuestro paso en la inauguración oficial de la nueva filial en Shanghái, donde pudimos intercambiar sensaciones y opiniones tanto con clientes como con autoridades chinas y españolas, volvimos con relativa tranquilidad a este respecto.

El principal motivo de incertidumbre viene del lado de las nuevas tecnologías, y el avance de la descarbonización y los cambios que puede conllevar en la industria del automóvil, tal y como la conocemos hoy en día, sobre todo, en temas de movilidad, con la irrupción del coche eléctrico y la reestructuración que puede conllevar en el mundo de la automoción. Dada nuestra diversificación de sectores, actualmente no nos hemos visto resentidos, pero seguimos el tema de cerca, porque pensamos que también puede ser fuente de oportunidades, en otros sectores generadores de energías renovables.

El sector aeronáutico también se encuentra con cambios importantes en el horizonte. Por un lado, la irrupción de un nuevo actor, el fabricante chino COMAC que pretende hacer competencia a los grandes actores mundiales: Airbus y Boeing, y por el otro, el anuncio del cese de la fabricación del Airbus 380 que supondrá la redefinición de parte de la industria auxiliar de este sector.

La situación política, en distintas partes del mundo, no deja de ser un aspecto preocupante, sobre todo en Europa, donde el Brexit se está empezando a dejar notar, con anuncios de cierres o traslados del Reino Unido, de importantes empresas industriales, que conllevará además el cierre o reconversión de parte de las empresas industriales de su cadena de suministro. Respecto a España, mercado de gran importancia para nuestras filiales industriales, es indudable que la situación de inestabilidad política unida al proceso independentista catalán añade dosis de incertidumbre en el panorama económico, al menos, en el corto plazo.

3.2 Riesgos Financieros

Riesgos de tipo de interés

Algunos de nuestros pasivos financieros están expuestos al riesgo de que los tipos de interés cambien. En este sentido, el nivel de endeudamiento es moderado y decreciente, de manera que una hipotética elevación de los tipos de interés a medio plazo no afectaría significativamente a la cuenta de resultados. No obstante, el Grupo tiene minimizados estos riesgos por su fortaleza financiera y el equilibrio en sus balances entre la financiación a corto y a largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, puede estar sometido a este riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. Este riesgo surge de transacciones comerciales. Sin embargo, la política del grupo es reducir el riesgo de cambio de sus operaciones en divisa mediante contratos de venta a plazo de divisa desde el momento del cierre en firme del pedido, con el fin de garantizar la estabilidad de los márgenes de venta independientemente de la evolución de las divisas.

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 facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado. El grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disposición moderada de líneas de crédito contratadas cuando sea necesario.

4. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del Ejercicio

No ha habido otras circunstancias relevantes ocurridas tras el cierre del Ejercicio

5. Evolución Previsible del Grupo

El Grupo Nicolás Correa acaba 2018 con unos resultados muy positivos tras unos años de reestructuración importante, afianzando sus políticas basadas en la rentabilidad, que han hecho posible que tanto la empresa matriz como todas sus filiales, industriales y comerciales, aporten un resultado positivo al resultado consolidado.

5.1.- Sociedad Matriz, Nicolás Correa S.A.

Nicolás Correa S.A., da por cumplido el objetivo que se había marcado en 2018 como empresa matriz del Grupo Nicolás Correa, GNC, consistente en posicionarse como una de las empresas más sólidas de su sector, tras haber reestructurado por completo su organización, con un enfoque claro hacia la rentabilidad económica de sus procesos productivos. El reto, a partir de este momento, consistirá en mantener y mejorar, si la situación del mercado nos acompaña, estos niveles, tanto de cifra de negocio como de rentabilidad.

En paralelo, a nivel de producto, mantenemos la máxima de seguir innovando, cuidando la calidad de un producto tecnológico de primer nivel, que proporciona a nuestros clientes una máquina fiable, con la que pueden obtener la productividad necesaria para ser competitivos en el mundo del mecanizado de hoy en día.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

El otro pilar fundamental de nuestro negocio es el servicio, entendido como algo más que un servicio puramente de postventa. En la actualidad estamos poniendo el foco en poder ofrecer a nuestros clientes un servicio completo, desde el proceso inicial de venta hasta el final de la vida útil de la máquina, ayudándoles y atendiéndoles no sólo con la propia fresadora, sino también con su mejora de procesos de mecanizado para que puedan sacar el máximo rendimiento de la misma.

Comercialmente, seguimos trabajando activamente en nuestros principales mercados desarrollando tanto nuevas estrategias, en función del área geográfica y nuestra penetración en el mercado, como incorporando nuevos colaboradores que nos ayuden a mejorar nuestro posicionamiento, en aquellos mercados en que nuestra presencia es menor.

- En 2018, China se consolida como nuestro primer mercado, siendo importantes los logros conseguidos durante este Ejercicio, tanto en volumen como en rentabilidad. Dada nuestra implantación en este difícil mercado, en el que nuestro liderazgo es reconocido por todos, hemos decidido redoblar nuestra apuesta allí, creando, durante la segunda mitad de 2018, una nueva filial, GNC Asia, con ubicación en Shanghái.

Seguimos además con nuestra política de visibilidad en ferias en este país, en el que a lo largo del año hemos acudido a diferentes certámenes, tanto de carácter nacional como internacional, en los que hemos podido comprobar cómo el mercado chino sigue en ebullición, lo que nos hace mantener nuestra estrategia allí. Durante 2019 seguiremos con esta misma política y además de las ferias domésticas asistiremos a la feria CIMT – “China International Machine Tool” de Beijing, en abril, y a la feria CIIE - “China International Import Expo” de Shanghái, en noviembre. Asistiremos a ambas con máquinas relevantes, dada la importancia del mercado.

Debemos también destacar que seguimos manteniendo nuestra participación del 45% en la que fuera nuestra filial hasta 2016, GNC Kunming, participando activamente en su gestión.

- En India, el otro gran mercado asiático, hemos cerrado un año francamente bueno, que nos devuelve la confianza en un mercado en el que habíamos obtenido resultados poco esperanzadores. Allí contamos con una oficina de representación en Pune, con personal propio que nos permite adaptarnos mejor a las necesidades que requieren tanto la lejanía geográfica como la diferencia de culturas, pudiendo dar un servicio ágil y cercano al cliente indio.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

- En Alemania, seguimos trabajando en potenciar la filial comercial que creamos en 2017, con el claro objetivo de conseguir una penetración mayor en este mercado, que sigue siendo nuestra gran asignatura pendiente junto con Italia, donde, a pesar de tener un agente de primera línea, nos está costando vender al nivel de nuestros competidores. En ambos países intensificaremos nuestra labor de marketing, con un despliegue importante de publicidad específica en el sector, además de asistir a todas las ferias relevantes. Debemos destacar que 2019 será año de EMO en Hannover, que es la principal feria mundial para máquina herramienta y se celebra bianualmente. Allí estaremos como hemos venido haciendo desde hace décadas.
- Del resto de Europa, destacamos los resultados en mercados como Austria, Suiza, Reino Unido y Francia, donde después de un buen trabajo comercial estamos cosechando algunos éxitos, obteniendo en todos ellos una importante cuota de mercado, comparándonos con nuestros competidores españoles.
- EE. UU. Ha sido la gran sorpresa, positiva, del año, donde no sólo hemos conseguido un volumen de pedidos muy por encima de la media de los últimos años, sino que además hemos tenido la oportunidad de entrar en un sector nuevo para nosotros, el del fracking, donde pensamos que se puede abrir una gran oportunidad para nuestra tecnología de fabricación de piezas muy complejas.
- En cuanto al mercado nacional, vemos que se está recuperando como mercado de máquina herramienta y en concreto, el de arranque de viruta, aunque sin llegar a cifras tan importantes como había antes de la crisis de 2009. Nuestra presencia en el mercado está creciendo paulatinamente y esperamos que las referencias instaladas en estos dos últimos años, que han sido importantes y exitosas, nos ayuden a recuperar el liderazgo que tuvimos durante décadas.

5.2. Filiales Industriales

- **GNC Hypatia**

GNC Hypatia se consolida como empresa de entidad propia en la fabricación de fresadoras, compartiendo marca “**correa**” con la empresa matriz, siendo la Sociedad con mayor volumen de negocio después de Nicolás Correa. El producto de Hypatia tiene la característica de ser un producto más seriado, con menos grado de personalización, pero que comparte todos los atributos de marca con la fresadora fabricada en la matriz: fiabilidad, robustez, innovación y tecnología,

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

En GNC Hypatia, se fabrican además los accesorios para el cambio de herramientas (ATC), tanto para sus propias máquinas como para las de Nicolás Correa, siendo ahora mismo, tras varios años de andadura con este proyecto, el principal proveedor de dicho elemento. Debemos añadir que en 2018 se ha comenzado con la comercialización fuera del Grupo de estos accesorios, tanto en empresas de nuestro propio subsector como en otros subsectores de maquinaria.

GNC Hypatia ha conseguido, un nivel de rentabilidad muy por encima de la media europea de fabricantes de máquina herramienta, con un EBITDA del 13,4% sobre cifra de negocio, y el objetivo principal ahora es seguir manteniendo esta rentabilidad aumentando la facturación. Este objetivo es factible, por dos razones: porque el mercado para este tipo de máquina es de gran volumen y creciente, requisito fundamental, pero además porque se da la circunstancia de que tras la concentración de la actividad de Nicolás Correa en la planta de Burgos, se ha hecho una reestructuración de la gama que da todo el protagonismo en este segmento de mercado a la máquina de Hypatia, evitando así duplicidades que nos hacían claramente ineficientes y nos hacían competidores dentro del Grupo.

En cuanto a mercados, el mercado natural para las fresadoras que se fabrican en esta filial es el mercado europeo, siendo Italia, Francia y España los países en los que más se ha vendido en este último Ejercicio. El objetivo para 2019 es poder penetrar en el mercado Alemán, como hemos dicho, gran mercado a nivel global, pero que se nos resiste.

- **GNC Calderería**

GNC Calderería ha consolidado en 2018 el posicionamiento adquirido en los últimos años, en los que las inversiones en medios productivos fueron muy importantes y permitieron una mejora muy significativa tanto de los procesos como del tipo de trabajos que se pueden realizar, que hacen que no podamos decir que, a pesar de su propia denominación, se trate de una calderería más. A día de hoy esta filial se ha convertido en una empresa especializada en la fabricación de todo tipo de conjuntos metálicos soldados, pudiendo ofrecer al cliente el desarrollo del proyecto completo. Esta es precisamente la diferenciación con una calderería tradicional, ya que, si el cliente así lo quiere se le puede ofrecer desde la ingeniería previa a la fabricación, hasta el mecanizado y posterior ensamblaje del producto. Todo ello en chapa fina y gruesa y acero inoxidable.

Hay que resaltar que, aunque GNC Calderería es un proveedor estratégico para el Grupo, pues le provee de prácticamente el 100% tanto del material estructural mecanosoldado como de los carenados de chapa fina, la transformación como empresa descrita anteriormente ha permitido a esta filial poder acceder a nuevos clientes, creciendo más allá de las propias empresas del Grupo Nicolás Correa y más allá también del sector de máquina herramienta, abriéndose a nuevos sectores. En la actualidad, de hecho, el GNC, representa menos del 45% de su facturación.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

Conviene destacar que esta empresa se encuentra acreditada en la ISO 9001:2000, para el diseño, desarrollo y fabricación de productos a partir del transformado de chapa en estructura mecanosoldada, que garantiza la calidad de su proceso de fabricación. Además, cuenta con las certificaciones ISO 3934-2 y EN 15085-2 de soldadura para el sector ferroviario que la acreditan para poder ser proveedor directo de las principales empresas de este sector.

- **GNC Electrónica**

GNC Electrónica es la empresa industrial de menor tamaño del Grupo, pero estratégicamente muy importante para el Grupo Nicolás Correa, ya que el 100% de los armarios eléctricos, tanto de Hypatia como de NCSA se diseñan, fabrican y suministran desde esta filial.

El reto de GNC Electrónica es doble a partir de este momento, por un lado, expandir su cartera de clientes, ya que actualmente lo que suministra fuera del propio Grupo es anecdótico y por otro la búsqueda de nuevos productos, amparados en las nuevas tecnologías, con base en lo que domina, que puedan aumentar su volumen de negocio y situarlo en otra dimensión.

5.3. Filiales Comerciales y/o de Servicio

- **GNC Asia**

GNC Asia es la novedad de 2018. Hasta este año, comercialmente contábamos en China con una Oficina de Representación en Shanghái, desde donde se gestionaban todos los proyectos de cliente, tanto de Nicolás Correa como de GNC Kunming.

En 2018, con nuestra vocación de dar un mejor servicio a nuestros clientes, nos planteamos reforzar esta presencia en Shanghái con un equipo de asistencia técnica, puesto que la mayoría de las máquinas instaladas en China, más de un 80% se encuentran ubicadas en la costa este de este país. Teniendo en cuenta esto decidimos crear una estructura de filial, en la que podríamos integrar tanto la organización comercial que teníamos en la oficina de representación como la técnica de nueva creación.

En las nuevas instalaciones, que oficialmente se inauguraron en enero de 2019, contamos, además con unas oficinas mucho más representativas que las antiguas, con un taller para las reparaciones de los diferentes elementos de las máquinas, y un almacén de repuestos que nos dota de una inmediatez en el servicio que mejora sensiblemente los tiempos de respuesta.

A nivel económico no tiene un impacto importante en el consolidado, pero esperamos que sea una filial que se sostenga a sí misma con los ingresos que genera, tanto por las comisiones de venta como por los ingresos en servicios.

Esta nueva filial está participada al 100% por Nicolás Correa.

- **GNC Deutschland**

GNC Deutschland es una filial puramente comercial, también participada en un 100% por Nicolás Correa. Se creó en 2016 con objeto de tener una estructura propia en Alemania que nos permitiera contar con comerciales autóctonos y así atender las necesidades de ese mercado desde allí mismo. El Servicio Técnico no se encuentra a día de hoy inmerso en la filial ya que se proporciona desde diferentes agentes de servicio independientes, ubicados en diferentes zonas geográficas, para poder tener la proximidad a las instalaciones que el cliente alemán demanda.

En el primer año y medio contábamos con la ayuda de un agente local para su gestión y nos encontrábamos ubicados dentro de sus propias instalaciones, pero en 2018, valoramos contratar un nuevo Gerente, con un perfil más completo, y trasladarnos a unas instalaciones propias para ganar autonomía y visibilidad. Eso ya es una realidad.

Esperamos que 2019 sea el año de despegue en este mercado, en el que vemos que puede haber grandes oportunidades para nuestro producto.

- **GNC USA**

GNC USA es una filial puramente de servicio técnico. Tenemos la estructura de filial porque dadas las características del país, es el instrumento que nos permite contar con dos técnicos propios, expatriados que atienden con una respuesta ágil y profesional las instalaciones que allí tenemos.

La comercialización de las máquinas en este mercado se hace a través de agentes libres.

6.- Actividades en materia de Investigación y Desarrollo.

Continuando la exitosa estrategia de I+D de Ejercicios anteriores, Nicolás Correa, S.A. ha focalizado durante el Ejercicio 2018 su política en Investigación y Desarrollo en el desarrollo de nuevos productos y mejora de prestaciones en sus máquinas. De esta forma, la empresa ha mantenido su apuesta por el desarrollo y mejora de una gama de productos competitiva en un mercado global y puntera en el doble eje: altas prestaciones y fiabilidad en total consonancia con el recientemente desarrollado paradigma de Industria 4.0.

6.1.- Proyectos financiados con ayudas públicas

Nicolás Correa, S.A. ha participado, a lo largo de 2018, en tres proyectos de I+D con ayudas públicas, a pesar de la progresiva reducción de este tipo de incentivos, liderando la gran mayoría de ellos. En dichos proyectos, los equipos multidisciplinares de I+D de la empresa han colaborado con Universidades y Centros Tecnológicos punteros, tanto nacionales como extranjeros, así como con varios clientes y proveedores.

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

A finales del año 2018, finalizó el proyecto denominado **Mill-IoT**, “**La Fresadora del futuro: Máquina conectada 4.0**” financiado por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad dentro de la convocatoria *Retos de Colaboración 2016*. Durante este proyecto se han sentado las bases del diseño de un entorno de máquina fresadora conectada que, en el marco del paradigma Industria 4.0, aporte nuevas ventajas competitivas y funcionalidades en la propuesta de valor de Nicolás Correa.

Con la ejecución de este proyecto, Nicolas Correa S.A. ha adquirido las capacidades tecnológicas necesarias para lograr la progresiva integración de sus máquinas en los entornos productivos de sus clientes, adaptándose a las necesidades de cada tipología de cliente. Con esta estrategia, se pretende el desarrollo de nuevos servicios personalizados, a la vez que aportar al cliente un valor añadido con la explotación de los datos suministrados por la máquina que le permita aumentar su fiabilidad y su productividad.

Asimismo, en diciembre de este ejercicio concluyó el proyecto denominado **WOLF**, cofinanciado por CDTI y fondos FEDER. Este proyecto se ha priorizado en los planes de I+D, ejecutándose en un plazo muy corto de tiempo, 16 meses, y contando con un presupuesto total de 1 M€. En este proyecto de investigación aplicada se ha diseñado una nueva familia de máquina gantry de altas prestaciones dinámicas junto con el desarrollo de un nuevo cabezal multiposición de máxima precisión de posicionamiento dotado de electromandrino de altas prestaciones. Esta nueva gama de fresadoras permitirá la realización de tareas especialmente complejas en 5 ejes, tales como copiados de superficies tanto en materiales no férricos -como aluminio aeronáutico- como en materiales férricos -como aceros de alta resistencia-.

Con este proyecto se ha constituido el germen de una nueva familia de fresadoras de la marca *Correa*, junto a la incorporación de un nuevo cabezal, de nombre comercial *UCE*, a la ya amplia oferta tecnológica propia de cabezales.

Finalmente, durante este ejercicio se ha continuado trabajando en los diferentes paquetes de trabajo del proyecto **I-MECH** dentro de la convocatoria **H2020-ECSEL** financiada por la Unión Europea. En este proyecto de 3 años de duración participan 31 empresas, Centros Tecnológicos y Universidades de 10 países europeos líderes en distintas tecnologías, desde la sensórica hasta el diseño mecatrónico. . Nicolás Correa lidera dentro de este proyecto la integración de nuevos sensores avanzados en máquinas-herramienta para la mejora de la fiabilidad y prestaciones de las mismas.

Todos estos proyectos han sido apoyados financieramente por distintos organismos tales como la Unión Europea, el Ministerio de Economía y Competitividad, el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital en convocatorias competitivas de ayudas a la ejecución de proyectos de I+D. Esta contribución resulta fundamental para el desarrollo exitoso de los mismos, siendo necesario el agradecimiento a estos organismos por el apoyo que nos brindan para la consecución de los objetivos de I+D de la empresa.

6.2.- Proyectos autofinanciados

Además de los proyectos que cuentan con ayuda pública, durante el Ejercicio 2018 se han desarrollado proyectos internos de menor dimensión. En primer lugar, en este ejercicio finalizó con éxito la construcción de un nuevo cabezal de torneado fijo integrado en máquina. Este cabezal permite operaciones tanto de fresado como de torneado sin necesidad de disponer de un cambio de cabezales mediante el bloqueo del giro del eje principal. Esta nueva solución aporta una gran flexibilidad a las soluciones dentro del concepto de **FRESADORA MULTIFUNCIÓN** ofrecida por la gama de productos de Nicolás Correa

Asimismo, durante el 2018 se ha realizado el diseño de una gama modular de **mesas giratorias y rototraslantes** de gran capacidad de carga especialmente adaptadas a las familias de fresadoras de Nicolás Correa para aumentar así la flexibilidad de estos productos. Las primeras unidades fabricadas de estos accesorios han sido incorporadas a lo largo del ejercicio de forma satisfactoria a distintos pedidos de clientes de primer nivel.

6.3.- I+D en el Grupo Nicolás Correa (GNC)

Con respecto a las actividades de I+D realizadas por el Grupo, durante al año 2018 **Hypatia GNC Accesorios S.A** ha continuado trabajando tanto en el desarrollo y ampliación de la oferta de nuevos accesorios de cambio de herramientas como de máquinas fresadoras de su gama de producto.

En lo referente a nuevos Cargadores Automáticos de Herramientas en el ejercicio 2018 se ha continuado la adaptación de la gama de producto de Hypatia GNC Accesorios S.A a los nuevos requisitos tanto funcionales como tecnológicos demandados por nuestro principal cliente, Nicolás Correa S.A.

Asimismo, se ha finalizado con éxito el diseño y el montaje del primer prototipo del nuevo Cargador de Herramientas ATC, tipo PLUMA. Se han cumplido de forma totalmente satisfactoria los requerimientos y objetivos iniciales con los que se iniciaba este proyecto. Los primeros resultados y la gran acogida de este nuevo desarrollo hace presagiar que la demanda previsible vaya en aumento en los próximos años

Igualmente, en este ejercicio 2018 finalizó con éxito el proyecto **Mill-IoT, “La Fresadora del futuro: Máquina conectada 4.0”**, liderado por la empresa matriz Nicolás Correa S.A. y financiado por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, dentro de la convocatoria *Retos de Colaboración 2016*. En este proyecto Hypatia GNC Accesorios S.A ha podido aumentar la conectividad de su gama de fresadoras para proporcionar así nuevos servicios de valor añadido a sus clientes.

En lo relativo a los modelos de máquina, se ha continuado trabajando en la mejora y ampliación con nuevas funcionalidades para satisfacer las demandas de los clientes. En este ejercicio 2018

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2018

se ha finalizado el diseño de una nueva máquina que incorpora una familia de mesas giratorias integradas en el eje "X". Durante el año 2018 se lanzó el primer prototipo y se validará el mismo durante el año 2019.

Con este nuevo modelo de máquina, se amplía la actual gama de producto, lo que se espera que afecte de forma muy positiva a corto plazo al volumen de negocio de la empresa.

Nicolás Correa Electrónica S.A., en el Ejercicio 2018 ha comenzado su andadura en las actividades de I+D de la mano de un innovador proyecto aprobado por el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, focalizado en el desarrollo de nuevas soluciones para la recarga de vehículos eléctricos. El proyecto "**Sistemas de carga inteligentes y sostenibles para vehículos eléctricos.- EVCahrgePoint 4.0**" se enmarca dentro de la Convocatoria Retos-Colaboración del Programa Estatal de Investigación, Desarrollo e Innovación Orientada a los Retos de la Sociedad, en el marco del Plan Estatal de Investigación Científica y Técnica y de Innovación 2013-2016.

7. Adquisición y enajenación de acciones propias.

Durante el Ejercicio 2018 la sociedad no ha comprado acciones propias.

Con fecha 22 de febrero de 2018, el Consejo de Administración de Nicolás Correa S.A. aprobó el sistema retributivo otorgado a Dña. Maria del Carmen Pinto Fuentes, consistente en la entrega de la autocartera que poseía la empresa matriz a esa fecha, basado en un plan de retribución variable a medio plazo, y ligado al cumplimiento del objetivo de Beneficio Antes de Impuestos del Plan de Negocio aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Se entregarían un máximo de 22.066 acciones anuales, hasta el total de 66.198 acciones que poseía Nicolás Correa en autocartera.

Durante el año 2018 la Sociedad ha procedido a la entrega de 22.066 como pago de dicho plan de retribución variable.

El total de autocartera del Grupo a cierre del Ejercicio es de 55.132 acciones.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El texto literal del Informe Anual de Gobierno Corporativo 2018 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 2018, 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 febrero de 2019, formula las cuentas anuales consolidadas (integradas por el balance consolidado, la cuenta de resultados 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 2018, 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 Nicolás-Correa Barragán
(Presidente)

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

Dña. Carmen Pinto Fuentes
(Vocal)

D. Rafael Miranda Robledo
(Vocal)

D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante
(Vocal)

Sancor Capital, S.L.
(Representado por Dña. Bibiana Nicolás
Correa Vilches)
(Vocal)

D. Alfredo Sáenz Abad
(Vocal)