

Fecha : 21/11/05

---

Estimados señores,

De conformidad con lo establecido en el artículo 82 de la Ley 24/1988 de 28 de Julio, reguladora del Mercado de Valores, adjunto les remitimos el Informe de Experto Independiente emitido por Deloitte en el día de hoy.

Fdo. ~~Ana Nicolás-Correa~~ Barragán.

**Informe de experto independiente en relación con el proyecto de escisión parcial de Nicolás Correa, S.A. a favor de la entidad de nueva creación Inmobiopres Holding, S.A. y posterior fusión de las sociedades Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A.**

**Informe de experto independiente en  
relación con el proyecto de escisión  
parcial de Nicolás Correa, S.A. a favor  
de la entidad de nueva creación  
Inmobiopres Holding, S.A. y posterior  
fusión de las sociedades Nicolás  
Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A.**

A los Administradores de Nicolás Correa, S.A. y a los Administradores de Industrias Anayak, S.A.:

Muy Señores nuestros:

Como resultado del trabajo de expertos independientes que, con fecha 5 de agosto de 2005 nos ha sido confiado por el Registro Mercantil de Burgos (Expediente nº 9/2005), y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 236 y 256 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y en los artículos 340 y 349 del Reglamento del Registro Mercantil, les presentamos nuestro informe sobre el proyecto de escisión parcial de Nicolás Correa, S.A. a favor de la entidad de nueva creación InmobioPRES Holding, S.A. y posterior fusión de las sociedades Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A.

## DESCRIPCIÓN DE LA OPERACIÓN

Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. suscribieron, el pasado 26 de julio de 2005, un Protocolo de Integración Empresarial por el cual se acuerda la integración de los negocios de ambas sociedades. Dicha integración está condicionada a la escisión previa de los negocios de Nicolás Correa S.A. identificados por ambas partes como no estratégicos. Este patrimonio escindido se concreta en las actividades inmobiliarias, de prestación de servicios y de tratamiento de alimentos por altas presiones.

De acuerdo con el plan de los Administradores de Nicolás Correa, S.A. y de Industrias Anayak, S.A., el proceso de integración de los negocios se hará conforme a las siguientes fases:

- I. Escisión parcial de la rama de actividad desarrollada por la sociedad N.C. Hyperbaric, S.A. (sociedad participada por Nicolás Correa, S.A. en un 89,985%) relacionada con la actividad de fabricación y venta de estructuras mecano-soldadas, carenados, protecciones telescópicas y otras piezas de chapa en favor de la sociedad de nueva creación Nicolás Correa Calderería, S.L.. El proyecto de escisión correspondiente se depositó en el Registro Mercantil de Burgos el 25 de octubre de 2005, habiendo sido modificado por la Junta General de la Sociedad celebrada el 7 de noviembre de 2005.
- II. Escisión parcial de Nicolás Correa, S.A. a favor de la entidad beneficiaria de nueva creación InmobioPRES Holding, S.A. Este proyecto de escisión fue depositado en el Registro Mercantil de Burgos el 26 de julio de 2005, habiendo sido modificado posteriormente conforme a los documentos depositados los días 24 de octubre y 15 de noviembre de 2005.

## **Deloitte.**

---

III. Fusión de Nicolás Correa, S.A. (sociedad absorbente) e Industrias Anayak, S.A. (sociedad absorbida). Este proyecto de fusión fue depositado, conjuntamente con el de escisión descrita en el apartado II anterior, en el Registro Mercantil de Burgos con fecha habiéndose depositado un documento de modificación a dicho proyecto, con fecha 15 de noviembre de 2005.

Las operaciones de escisión y fusión indicadas han sido acordadas considerando el 31 de mayo de 2005 como fecha de referencia para la determinación de los balances de escisión y fusión, aunque la fecha de efectividad a efectos contables será:

- el 31 de diciembre de 2005 en el caso de la escisión parcial de N.C. hyperbaric, S.A.;
- el uno de enero de 2006 en el caso de los proyectos de escisión parcial de Nicolás Correa, S.A. en favor de Inmobioptes Holding, S.A. y de la posterior fusión de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A.

En los Anexos I y II se incluyen los Balances de Situación al 31 de mayo de 2005 junto con el informe de auditoría independiente que los respectivos Consejos de Administración han aprobado como balances de escisión y fusión.

## **ESCISIÓN PARCIAL**

### **DESCRIPCION DE LA OPERACION**

Nicolás Correa, S.A. segregará, sin extinguirse, las actividades inmobiliarias, de prestación de servicios de máquina-herramienta y de higienización de alimentos a través de altas presiones, traspasando en bloque la parte segregada a la entidad de nueva creación Inmobioptes Holding, S.A., quien adquirirá por sucesión, a título particular, todos los derechos y obligaciones integrantes del patrimonio segregado.

Las actividades descritas objeto de segregación son realizadas a través de las siguientes sociedades participadas por Nicolás Correa, S.A.:

- Actividades inmobiliarias: Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.
- Prestación de servicios de máquinas-herramientas: Nicolás Correa Service, S.A.
- Higienización de alimentos a través de altas presiones: N.C. Hyperbaric, S.A.

La escisión se justifica por razón del Protocolo de Integración Empresarial suscrito el 26 de julio de 2005 por las entidades Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A., así como por algunos de sus accionistas de referencia. El Protocolo mencionado contempla la integración de los negocios de ambas sociedades, previa escisión de una serie de activos no estratégicos

identificados al efecto por las partes firmantes, activos que configuran las distintas unidades económicas autónomas a segregar del patrimonio de Nicolás Correa, S.A.

## **SOCIEDADES INTERVINIENTES**

### ***Sociedad escindida parcialmente***

**Nicolás Correa, S.A.**, domiciliada en Burgos, calle Alcalde Martín Cobos s/n. Se encuentra actualmente inscrita en el Registro Mercantil de Burgos, en la Hoja BU-536, Tomo 224, Folio 88, y fue constituida el 7 de febrero de 1948.

Su objeto social es la fabricación de maquinaria, herramientas e industria metalúrgica en general.

Al 31 de mayo de 2005, el capital social estaba representado por 9.000.000 de acciones ordinarias y representadas por medio de anotaciones en cuenta, de un (1) euro de valor nominal cada una, todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos, estando admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Nicolás Correa, S.A. mantenía al 31 de mayo de 2005 participaciones en las siguientes empresas:

#### a) Sociedades participadas objeto de la escisión:

- NC Hyperbaric, S.A. (anteriormente denominada Amahe, S.A.), sociedad participada en un 89,985% por Nicolás Correa, S.A., cuyo objeto social es la fabricación y venta de toda clase de artículos amparados en la denominación de taller mecánico, trabajos en chapa metálica y acero soldado y calderería en general, así como cuantas actividades sean complementarias, antecedentes o consecuencia de las anteriores. No obstante, la sociedad también desarrolla la actividad de higienización de alimentos a través de altas presiones.
- Nicolás Correa Service, S.A., sociedad participada en un 88% por Nicolás Correa, S.A., cuyo objeto social es la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramientas, así como la formación de usuarios, y la prestación del servicio de asistencia técnica a las mismas.
- Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., sociedad participada en un 100% por Nicolás Correa, S.A., cuyo objeto social es la compraventa, explotación, arrendamiento y administración de toda clase de inmuebles, rústicos o urbanos.

b) Sociedades participadas que no son objeto de la escisión (entre paréntesis el porcentaje de participación de Nicolás Correa, S.A.):

- N.C. Manufacturing, S.A. (94%), dedicada al montaje de máquinas-herramienta.
- Nicolás Correa USA, Inc. (100%), dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta y a la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.
- Nicolás Correa Electrónica, S.A. (88%), dedicada a la fabricación y venta de equipos eléctricos y electrónicos para maquinaria, instalaciones industriales y edificaciones en general.
- Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A. (17,5%), dedicada a la prestación de servicios informáticos.
- Nicolás Correa Svenska, AB. (100%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda. (100%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- Nicolás Correa Italia, S.R.L. (85%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- Nicolás Correa Deutschland, GmbH. (100%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- Nicolás Correa Levante, S.A. (95%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- N.C. Mepro, S.A. (40%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.
- Nicolás Correa Catalunya, S.A. (19,9%), dedicada a la comercialización de productos de Nicolás Correa, S.A. o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo.

### ***Sociedad beneficiaria de la escisión***

**Inmobiopres Holding, S.A.** es la sociedad de nueva creación beneficiaria de la escisión parcial, que tendrá su domicilio social en Condado de Treviño, nº 53, Polígono Industrial de Villalonquejar, Burgos.

El objeto social de dicha sociedad será la prestación de servicios de reparación y mantenimiento de maquinaria y máquina-herramienta; el desarrollo, fabricación y comercialización de equipos para la obtención de energía a partir de la biomasa; actividades inmobiliarias y el desarrollo, fabricación y comercialización de equipos hiperbáricos destinados a la higienización de alimentos mediante la aplicación de altas presiones, así como otras actividades que sean antecedente, consecuencia o estén directamente relacionadas con las que constituyen el objeto social.

### **BALANCE DE ESCISION**

Acogiéndose a lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha considerado como Balance de Escisión el balance de situación de Nicolás Correa, S.A. cerrado el 31 de mayo de 2005, que ha sido verificado por los auditores de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., con fecha 23 de septiembre de 2005. El informe de auditoría es favorable, tal y como se refleja en el Anexo I.

### **PATRIMONIO ESCINDIDO**

El patrimonio escindido está compuesto por:

- 262.776 participaciones sociales, de 10,00 euros de valor nominal cada una, representativas del 100% del capital social de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.
- 53.240 acciones, de un (1) euro de valor nominal cada una, representativas del 88% del capital social de Nicolás Correa Service, S.A.
- 1.455.950 acciones, de un (1) euro de valor nominal cada una, representativas del 89,985% del capital social de N.C. Hyperbaric, S.A.

### **RELACION DE CANJE DE LA OPERACION**

Los accionistas de Nicolás Correa, S.A. recibirán, por cada acción de su propiedad, una (1) acción de Inmobiopres Holding, S.A., de 0,20 euros de valor nominal.

### **PROCEDIMIENTO DE LA ESCISION**

Como consecuencia de la escisión parcial, Nicolás Correa, S.A. reducirá su capital social en 1.800.000 euros, mediante la reducción del valor nominal de la totalidad de sus acciones ordinarias de 1 euro a 0,80 euros.

La entidad Inmobiopres Holding, S.A. será constituida con un capital social de 1.800.000 euros, dividido en 9.000.000 de acciones pertenecientes a una única clase y serie de 0,20 euros de valor nominal cada una.



El procedimiento de canje de acciones no exigirá desembolso alguno para los accionistas, y las acciones atribuidas darán derecho a participar en las ganancias sociales de Inmobipres Holding, S.A. a partir del 1 de enero de 2006.

### **REGIMEN FISCAL**

La escisión proyectada se acoge al régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VIII del Título VII, de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, cuyo Texto Refundido se aprobó por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

A tal efecto, y según lo previsto en el artículo 96 de la referida Ley, (i) Nicolás Correa, S.A. incluirá esta opción en el acuerdo social de escisión y (ii) la sociedad beneficiaria de nueva creación presentará un escrito ante la Agencia Tributaria, comunicando el acogimiento a dicho régimen fiscal especial en el plazo previsto en la Ley del Impuesto de Sociedades.

## **ALCANCE DEL EXAMEN**

De acuerdo con el artículo 256.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, hemos obtenido la documentación e información requeridas y efectuado las verificaciones que se han considerado necesarias, entre las que cabe destacar por su relevancia:

### ***En relación con la documentación e información:***

- Proyecto de escisión parcial de 26 julio de 2005 y las modificaciones al mismo de 24 de octubre y 15 de noviembre de 2005 preparados y suscritos por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. y depositados en el Registro Mercantil de Burgos.
- Proyecto de escisión parcial de la sociedad N.C. Hyperbaric, S.A. a favor de Nicolás Correa Calderería, S.L., depositado en el Registro Mercantil de Burgos el 21 de octubre de 2005.
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de N.C. Hyperbaric, S.A. en la que se recogen determinadas modificaciones al proyecto de escisión mencionado en el punto anterior.
- Informe de los Administradores de N.C. Hyperbaric, S.A. referido a su proyecto de escisión parcial.
- Estados financieros individuales y consolidados, auditados por KPMG Auditores, S.L., de Nicolás Correa, S.A. a 31 de mayo de 2005, cuyo balance de situación se ha considerado como balance de escisión (Anexo I).
- Cuentas anuales individuales y consolidadas de Nicolás Correa, S.A., e informes de auditoría, correspondientes a los ejercicios terminados el 2002, 2003 y 2004.
- Cuentas anuales de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. y de Nicolás Correa Service, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2004.
- Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la actividad de higienización de alimentos por altas presiones de N.C. Hyperbaric, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2004 elaborados por los Administradores.
- Balances de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias de N.C. Hyperbaric, S.A. Nicolás Correa Service, S.A. y Nicolás Correa Inmobiliaria S.L. a 31 de mayo de 2005, elaborados por los Administradores de las Sociedades.
- Información relativa a cotizaciones bursátiles de las acciones de Nicolás Correa, S.A. correspondiente al último año anterior al anuncio de la operación.
- Documento explicativo preparado por Ahorro Corporación Financiera, S.V. S.A. (asesor financiero de Nicolás Correa, S.A. en esta operación), en el que indican los métodos empleados en la valoración de los activos objeto de la escisión y el resultado de dicho ejercicio de valoración.
- Informes de tasación de Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (TINSA) de los siguientes inmuebles: (i) edificio industrial situado en la calle Ramón y Cajal, 29, en el Polígono Industrial Nuestra Señora de Butarque, Leganes, (Madrid) y (ii) edificio de oficinas situado en la calle Martín Cobos, 29, Burgos.
- Valoración del inmueble situado en Paseo del Espolón nº 4 realizada por la Consejería de Hacienda de la Junta de Castilla y León.

- Proyecciones financieras de N.C. Hyperbaric, S.A. para el periodo 2005-2008 elaboradas por los Administradores de la Sociedad.
- Informe de analistas relativo a negocios de tratamiento de alimentos por altas presiones.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. mantenidas entre el 26 de julio de 2004 y el 21 de noviembre de 2005. El Secretario del Consejo de Administración nos ha confirmado que los documentos mencionados son transcripción literal de las actas del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A.; salvo en el caso de las actas correspondientes a las reuniones del Consejo de Administración de los días 24 de octubre y 21 de noviembre de 2005, que se trata de borradores, aunque no se estima que sufran modificación significativa alguna en su transcripción definitiva al Libro de Actas tras su aprobación prevista en el próximo Consejo de Administración de la Sociedad.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas de N.C. hyperbaric, S.A. mantenidas entre el 20 de octubre de 2004 y el 21 de noviembre de 2005.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas de Nicolás Correa Service, S.A. mantenidas entre el 28 de septiembre de 2004 y el 21 de noviembre de 2005.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. mantenidas entre el 1 de marzo de 2004 y el 21 de noviembre de 2005.

Por otra parte, según hemos sido informados por los Administradores de Nicolás Correa, S.A., hasta la fecha de emisión de este informe no se han puesto de manifiesto acontecimientos significativos que pudieran afectar al proceso de escisión en algún aspecto de los indicados en este documento.

Hemos asumido que toda la información que nos ha sido facilitada, incluyendo la relacionada anteriormente, ha sido preparada de acuerdo con el mejor conocimiento y juicio de los responsables de su elaboración. Asimismo, debe advertirse que nuestro trabajo no tiene como objetivo auditar la información facilitada y, por ello, no ha sido sometida a ningún procedimiento de auditoría dirigido a comprobar su fiabilidad.

***En relación con la comprobación de la aplicación de los métodos de valoración, a continuación se presenta de forma resumida el trabajo realizado:***

- Análisis crítico de la adecuación teórica de los métodos y criterios de valoración empleados.
- Evaluación de los criterios de valoración seleccionados.
- Comprobación de la integridad y validez de los conceptos y parámetros determinantes del valor, de acuerdo con los métodos aplicados.
- Análisis del soporte y de la homogeneidad de los criterios utilizados para la aplicación de los métodos de valoración.
- Revisión de la corrección de los cálculos matemáticos realizados por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. para la determinación de los valores de los activos que componen el patrimonio escindido.

## **VALORACION DEL PATRIMONIO NO DINERARIO OBJETO DE LA ESCISION**

### ***Método de valoración***

El valor real del patrimonio escindido ha sido calculado por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. sobre la base de distintos métodos de valoración que toman en consideración el valor intrínseco o el valor de mercado de los negocios participados por Nicolás Correa, S.A. objeto de escisión, según se explica a continuación:

#### **Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.**

El método empleado por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. en la valoración de esta sociedad ha sido el denominado "Activo Neto Real", que estima el valor en función de su valor teórico-contable más las plusvalías latentes, netas de su posible efecto fiscal.

En la aplicación de dicho método se han dividido los activos inmobiliarios propiedad de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. en dos grupos:

- Inmuebles adquiridos hace más de dos años, para los cuales se han tenido en cuenta las tasaciones realizadas por un experto independiente (Tasaciones Inmobiliarias, S.A.).
- Inmuebles con menos de dos años transcurridos desde su adquisición, que se encuentran en fase de construcción, para los que los Administradores de Nicolás Correa, S.A. estiman que su coste de adquisición es una buena estimación de su valor actual de mercado.

Para el resto de activos y pasivos de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., los Administradores de Nicolás Correa, S.A. consideran que su valor de mercado no difiere significativamente del valor por el que figuran registrados en el balance de situación a la fecha de valoración.

El valor resultante ha sido minorado por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. en un 20% para recoger las incertidumbres y costes asociados a los procesos de enajenación de activos inmobiliarios, tomando como referencia el descuento medio con el que históricamente cotizan en los mercados organizados las sociedades inmobiliarias.

#### **Nicolás Correa Service, S.A.**

Los Administradores de Nicolás Correa, S.A. han valorado esta sociedad aplicando un múltiplo de seis veces el beneficio neto estimado para el ejercicio 2005.

## **N.C. Hyperbaric, S.A.**

En la valoración de esta Sociedad, los Administradores de Nicolás Correa, S.A. han combinado dos métodos:

- Descuento de Flujos de Caja Libres, método de valoración dinámico que se basa en la idea de que el valor de un negocio viene determinado por su capacidad para generar en el futuro recursos financieros susceptibles de ser detraídos del negocio y repartidos a los accionistas sin comprometer su estructura financiera.
- Aplicación de múltiplos de empresas comparables cotizadas en relación con el beneficio antes de intereses, amortizaciones e impuestos generado (EBITDA). Para la aplicación de este método, los Administradores han empleado el múltiplo estimado por los analistas financieros para la división de higienización de alimentos por altas presiones de la sociedad Flow Internacional Corporation en el ejercicio 2001, lo que supone valorar NC Hyperbaric en 10 veces el EBITDA estimado para el año 2005, al no disponer de otra información actualizada.

### ***Resultados de la valoración***

El rango de valor resultante estimado por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. para el conjunto de activos objeto de la escisión parcial, por aplicación de los métodos descritos, está entre 12.216.000 euros y 13.462.000 euros.

### ***Consideraciones sobre la validez y aplicación de los métodos de valoración***

Si bien en contextos distintos pudieran existir otros métodos más apropiados para establecer el valor del patrimonio, de forma genérica, y teniendo en cuenta las dificultades especiales de valoración que se presentan en el apartado siguiente, puede concluirse lo siguiente en relación con los métodos de valoración considerados por los Administradores de Nicolás Correa, S.A.:

- Los distintos métodos de valoración considerados son métodos teóricamente correctos, y de aplicación generalmente aceptada en la valoración de empresas o negocios en funcionamiento.
- Los distintos métodos se han aplicado de forma coherente con su formulación teórica, y utilizando referencias y parámetros de mercado.

En el contexto de la operación de escisión que se plantea los métodos escogidos consiguen que los valores obtenidos respondan a los criterios de equidad y homogeneidad para determinar la ecuación de canje entre las sociedades intervinientes en la operación de escisión.

### ***Dificultades especiales de valoración***

La realización de una estimación del valor de un negocio parte de ciertas asunciones tanto en los métodos aplicados como en las hipótesis asumidas. Por este motivo, cualquier estimación de valor debe entenderse en dicho contexto y siempre como un marco de referencia. Por otro lado, la estimación de valor de un negocio no tiene que coincidir necesariamente con su precio, ya que este último incorpora una serie de elementos subjetivos que afectan a las partes interesadas (comprador y vendedor) en llevar a cabo la transacción.

En relación con las dificultades especiales relativas a la valoración de los negocios objeto de escisión, debemos mencionar lo siguiente:

- a. El negocio de higienización de alimentos por altas presiones desarrollado por N.C. Hyperbaric, S.A. se encuentra en fase inicial, requiriendo una elevada inversión en capital y suponiendo una experiencia limitada para evaluar su posible evolución. El método del Descuento de Flujos de Caja se aplica a partir de proyecciones financieras realizadas por la compañía. Si bien los Administradores de Nicolás Correa, S.A. reflejan en estas proyecciones su mejor estimación a la fecha actual de la evolución futura de las variables básicas de los negocios, tales predicciones entrañan incertidumbres inherentes a cualquier información prospectiva, algunas de las cuales podrían no materializarse en el futuro tal y como se han definido. Por otra parte, la novedad de sus procesos hace que no existan comparables suficientes en el mercado.
- b. En la valoración de Nicolás Correa Service, S.A. debe considerarse que su actividad tiene una gran relación con la actividad de Nicolás Correa, S.A., de tal forma que sus resultados pudieran estar condicionados por el comportamiento del negocio de Nicolás Correa, S.A.
- c. La aplicación de métodos basados en Múltiplos de compañías cotizadas comparables puede estar condicionada por la existencia de un grupo de referencia de compañías realmente comparables (por tamaño, peso de las distintas actividades, márgenes, crecimiento, etc.) o por la heterogeneidad de los datos disponibles.
- d. Algunos de los activos inmobiliarios de Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L. se encuentran en fase de construcción y, por tanto, pudieran materializarse determinados riesgos asociados a su terminación y, en su caso, enajenación o explotación, que no pueden ser evaluados razonablemente en este momento. En este sentido, debe señalarse que el método de valoración del "Activo Neto Real" si bien es el método más comúnmente aceptado en la valoración de empresas inmobiliarias, es un método de valoración estático que, por tanto, no refleja las expectativas futuras del negocio.

## **CONCLUSIONES ESCISION PARCIAL**

Teniendo en cuenta que la operación analizada corresponde a una escisión parcial a favor de una sociedad beneficiaria de nueva creación y considerando, en su conjunto, las dificultades comentadas en el apartado anterior, entendemos que:

- i) La relación de canje de las acciones está justificada y es adecuada en las circunstancias.
- ii) Los métodos de valoración utilizados en la determinación del valor del patrimonio que se escinde, sobre el que se basa la relación de canje de las acciones, son adecuados en el contexto y las circunstancias de la operación planteada.
- iii) El patrimonio aportado por la sociedad escindida tiene un valor real, por lo menos, igual al capital social por el que se constituye la sociedad de nueva creación beneficiaria de la escisión y que asciende a 1.800.000 euros.

Nuestra conclusión debe interpretarse en el contexto del alcance de nuestras comprobaciones sobre la información que se nos ha facilitado para nuestra actuación profesional, en el sentido de que no asumimos más responsabilidades que las referidas a la razonabilidad de los métodos y/o criterios de valoración aplicados, a los cálculos efectuados en relación con dicha aplicación y a los resultados obtenidos como consecuencia de los mismos.

## **FUSIÓN**

### **DESCRIPCION DE LA FUSION**

A través de la fusión, la entidad mercantil Nicolás Correa, S.A., absorberá a la entidad Industrias Anayak, S.A., de modo que, tras el proceso de fusión por absorción, sólo existirá Nicolás Correa, S.A., que habrá adquirido en bloque el patrimonio de la sociedad absorbida, que se extinguirá, por sucesión universal en sus derechos y obligaciones.

La fusión se justifica por razón del Protocolo de Integración Empresarial suscrito el 26 de julio de 2005 por las entidades Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A., así como por algunos de sus accionistas de referencia, mediante el cual se prevé la integración de los negocios de ambas sociedades previa escisión de una serie de activos no estratégicos identificados al efecto por las partes firmantes del Protocolo, activos que han sido descritos en el capítulo anterior.

### **SOCIEDADES INTERVINIENTES**

#### ***Sociedad absorbente***

Nicolás Correa, S.A., domiciliada en Burgos, calle Alcalde Martín Cobos s/n. Se encuentra actualmente inscrita en el Registro Mercantil de Burgos, en la Hoja BU-536, Tomo 224, Folio 88, y fue constituida el 7 de febrero de 1948.

Al 31 de mayo de 2005, el capital social estaba representado por 9.000.000 de acciones ordinarias representadas por medio de anotaciones en cuenta, de (1) un euro de valor nominal cada una, todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos, estando admitidas a cotización en las Bolsas de Madrid y Bilbao. El mencionado capital social, una vez realizada la escisión parcial a la cual está condicionado el proyecto de fusión, pasará a estar constituido por 9.000.000 de acciones, de 0,80 euros de valor nominal cada una de ellas, gozando todas de los mismos derechos políticos y económicos.

Su objeto social es la fabricación de maquinaria, herramientas e industria metalúrgica en general.



### ***Sociedad absorbida***

**Industrias Anayak, S.A.**, domiciliada en Guipúzcoa, en el Polígono Industrial Itziar s/n, en Deba. Se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa en la Hoja SS-3185, Tomo 1155, Folio 218, y fue constituida el 2 de septiembre de 1962.

Al 31 de mayo de 2005, el capital social estaba representado por 311.860 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, todas ellas con los mismos derechos políticos y económicos.

Su objeto social es la fabricación y compra venta de maquina-herramienta.

### **BALANCES DE FUSION**

Acogiéndose a lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se han considerado como Balances de Fusión:

- El balance de situación de Nicolás Correa, S.A. cerrado el 31 de mayo de 2005, que ha sido verificado por los auditores de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., con fecha 23 de septiembre de 2005. una copia del mismo, junto con la opinión de los auditores, que es favorable, se adjunta como Anexo I.
- El balance de situación de Industrias Anayak, S.A. cerrado el 31 de mayo de 2005, que ha sido verificado por los auditores de la Sociedad, KPMG Auditores, S.L., con fecha 29 de julio de 2005. Una copia del mismo, junto con la opinión de los auditores, que recoge una excepción por una limitación al alcance del trabajo del auditor como consecuencia de no haber podido presenciar los recuentos físicos de las existencias a 31 de mayo de 2005, al haber sido el encargo posterior a dicha fecha, se adjunta como Anexo II.

### **RELACION DE CANJE DE LA OPERACION**

La relación de canje propuesta por los Administradores de las sociedades participantes en la fusión es la de cincuenta y siete (57) acciones de la sociedad absorbente, Nicolás Correa, S.A., de 0,80 de valor nominal cada una por cada cinco (5) acciones de Industrias Anayak, S.A., de un 6,01 euros de valor nominal cada una.

De acuerdo con el Proyecto de Fusión, como consecuencia de la aplicación de la ecuación de canje al número de acciones en poder de cada uno de los accionistas en Industrias Anayak, S.A. en la fecha de aprobación del Proyecto, cuatro de éstos serán propietarios pro indiviso de dos (2) acciones de nueva emisión en Nicolás Correa, S.A. De conformidad con lo establecido en el art. 400 del Código Civil, cualquiera de los copropietarios tendrá derecho a resolver el pro indiviso.

## **PROCEDIMIENTO DE LA FUSION**

La fusión se llevará a efecto mediante la absorción, con extinción, de Industrias Anayak, S.A. por Nicolás Correa, S.A., mediante la disolución sin liquidación de la primera y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Industrias Anayak, S.A.

Nicolás Correa, S.A. ampliará su capital social en 2.844.163,20 euros, mediante la emisión de 3.555.204 nuevas acciones ordinarias, de 0,80 euros de valor nominal cada una, pertenecientes a una misma clase y serie, que serán adjudicadas a los accionistas de la sociedad absorbida conforme al tipo de canje indicado.

El procedimiento de canje de acciones no exigirá desembolso alguno para los accionistas de Nicolás Correa, S.A. ni de Industrias Anayak, S.A., y las acciones atribuidas darán derecho a participar en las ganancias sociales de Nicolás Correa, S.A. a partir del 1 de enero de 2006.

La fecha a partir de la cual las operaciones de Industrias Anayak, S.A. se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente será igualmente el 1 de enero de 2006.

## **CONDICION SUSPENSIVA**

La fusión queda condicionada, con carácter suspensivo, a la previa escisión parcial de Nicolás Correa, S.A. que se ha descrito en el capítulo anterior.

## **REGIMEN FISCAL**

La fusión proyectada se acoge al régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VIII del Título VII de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, cuyo Texto Refundido se aprobó por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

A tal efecto, y según lo previsto en el artículo 96 de la referida Ley, (i) Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. incluirán esta opción en los acuerdos sociales de fusión y (ii) Nicolás Correa, S.A. presentará un escrito ante la Agencia Tributaria, comunicando el acogimiento a dicho régimen fiscal especial en el plazo previsto en la Ley del Impuesto de Sociedades.

## **ALCANCE DEL EXAMEN**

De acuerdo con el artículo 236.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, hemos obtenido la documentación e información requeridas y efectuado las verificaciones que se han considerado necesarias en las circunstancias, entre las que cabe destacar por su relevancia:

***En relación con la documentación e información:***

- El Proyecto de fusión de 26 julio de 2005 y el documento de modificación al mismo de 15 de noviembre de 2005 preparado y suscrito por los respectivos Administradores de las sociedades participantes en la fusión.
- Estados Financieros intermedios de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A. al 31 de mayo de 2005, cuyos balances de situación han sido considerados balances de fusión, junto con los respectivos informes de auditoría (Anexos I y II).
- Cuentas Anuales individuales de Nicolás Correa, S.A. y de Industrias Anayak, S.A. e informes de auditoría correspondientes a los ejercicios 2002, 2003 y 2004.
- Cuentas anuales consolidadas de Nicolás Correa, S.A, referidas al 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 junto con los informes de auditoría independientes.
- Información relativa a cotizaciones bursátiles de las acciones de Nicolás Correa, S.A. correspondiente al último año anterior al anuncio de la operación.
- Documento explicativo preparado por Ahorro Corporación Financiera, S.V. S.A. (como asesor financiero de Nicolás Correa, S.A. para esta operación) en el que describen el método de valoración empleado para cada sociedad y el cálculo de la ecuación de canje.
- Proyecciones financieras de Industrias Anayak, S.A. para el período 2005-2010, y proyecciones de cuentas de resultados de Nicolás Correa, S.A. para el período 2005-2008 elaboradas por los respectivos Administradores de las sociedades.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y Junta General de Accionistas de Nicolás Correa, S.A. mantenidas entre el 26 de julio de 2004 y el 21 de noviembre de 2005. El Secretario del Consejo de Administración nos ha confirmado que los documentos mencionados son transcripción literal de las actas del Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A.; salvo en el caso de las actas correspondientes a las reuniones del Consejo de Administración de los días 24 de octubre y 21 de noviembre de 2005, que se trata de borradores, aunque no se estima que sufran modificación significativa alguna en su transcripción definitiva al Libro de Actas tras su aprobación prevista en el próximo Consejo de Administración de la Sociedad.
- Actas de las reuniones del Consejo de Administración y de la Junta General de Accionistas de Industrias Anayak, S.A. mantenidas entre el 18 de marzo y el 21 de noviembre de 2005.

Por otra parte, según hemos sido informados por los respectivos Administradores de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A., hasta la fecha de emisión de este informe, no se han puesto de manifiesto acontecimientos significativos que pudieran afectar al proceso de fusión en algún aspecto de los indicados en este documento.

Hemos asumido que toda la información que nos ha sido facilitada, incluyendo la relacionada anteriormente, ha sido preparada de acuerdo con el mejor conocimiento y juicio de los responsables de su elaboración. Asimismo, debe advertirse que nuestro trabajo no tiene como objetivo auditar la información facilitada y, por ello, no ha sido sometida a ningún procedimiento de auditoría dirigido a comprobar su fiabilidad.

*En relación con la comprobación de la aplicación de los métodos de valoración, a continuación se presenta de forma resumida el trabajo realizado:*

- Análisis crítico de la adecuación teórica de los métodos y criterios de valoración empleados.
- Evaluación de los criterios de valoración aplicados.
- Comprobación de la integridad y validez de los conceptos y parámetros determinantes del valor, de acuerdo con los métodos aplicados.
- Análisis del soporte y de la homogeneidad de los criterios utilizados para la aplicación de los métodos de valoración en ambas sociedades y de la ecuación de canje.
- Revisión de la corrección de los cálculos matemáticos realizados por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. y de Industrias Anayak, S.A. para determinar los valores empleados para la determinación de la ecuación de canje.

## **MÉTODOS DE VALORACION PARA LA DETERMINACION DE LA ECUACION DE CANJE**

### *Consideraciones previas*

Dentro del contexto de una operación de fusión, el objetivo de valorar las sociedades que se fusionan es determinar el valor real y relativo del patrimonio de una sociedad con respecto a la otra. La determinación del valor real es la referencia para establecer la relación de canje con el fin de atribuir a los accionistas de la sociedad absorbida las acciones de la sociedad absorbente, y así permitir su continuidad como socios de la entidad resultante de la operación de fusión. La relación de canje establece, por tanto, el peso de los distintos accionistas de las dos sociedades en la nueva entidad fusionada.

A su vez, la relación de canje tiene por objeto garantizar a los accionistas de las sociedades que intervienen en la fusión un trato de respeto de sus respectivas situaciones patrimoniales al inicio de la fusión.

### *Método de valoración*

El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, establecido por los respectivos Administradores de Nicolás Correa, S.A. e Industrias Anayak, S.A., ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de dichas sociedades.

El valor real de los patrimonios de las dos sociedades a fusionar ha sido calculado por los Administradores de Nicolás Correa, S.A. y de Industrias Anayak, S.A. aplicando distintos métodos de valoración, que toman en consideración valoraciones de mercado y valoraciones intrínsecas de ambas compañías, según se explica seguidamente:

### **Nicolás Correa, S.A.**

Los métodos empleados por los Administradores de ambas Sociedades para la valoración de Nicolás Correa, S.A. han sido los siguientes:

- Valor de cotización. Para estimar el valor de mercado se ha tomado como referencia las cotizaciones medias de distintos periodos del ejercicio 2005 previos al preparación del Proyecto (últimos 30 días, trimestre anterior y semestre anterior). Este valor estimado, que ascendía a 5,44 euros por acción, se minoró por el valor estimado de los negocios escindidos de Nicolás Correa, S.A., calculado según se ha descrito en el capítulo anterior.
- Descuento de Flujos de Caja Libres, método de valoración dinámico que se basa en la idea de que el valor de un negocio viene determinado por su capacidad para generar en el futuro recursos financieros susceptibles de ser detraídos del negocio y repartidos a los accionistas sin comprometer su estructura financiera.
- Aplicación de múltiplos de compañías comparables cotizadas en las ventas. Para la aplicación de este método, los Administradores de ambas Sociedades han aplicado la mediana de la muestra seleccionada (0,73 veces) a las ventas estimadas para el año 2005.

### **Industrias Anayak, S.A.**

Los Administradores de ambas Sociedades han aplicado los siguientes métodos en la valoración de Industrias Anayak, S.A.:

- Descuento de Flujos de Caja,
- Aplicación de múltiplos de compañías comparables cotizadas en las ventas. Para la aplicación de este método, los Administradores de ambas sociedades han aplicado la mediana de la muestra seleccionada (0,73 veces) a las ventas estimadas para el año 2005.

Dado que las acciones de Industrias Anayak, S.A. no cotizan en mercados organizados se ha aplicado un descuento al valor resultante por falta de liquidez. A efectos de esta valoración, se ha tenido en cuenta un descuento por falta de liquidez del 20%.

### **Resultados de la valoración**

Los valores resultantes para cada sociedad por aplicación de los métodos anteriormente descritos son los siguientes (en miles de euros):

Metodología	Nicolás Correa, S.A.	Industrias Anayak, S.A.	Valoración relativa
Referencias de mercado	36.142	n/a	n/a
Descuento de Flujos de Caja	38.023	15.291	2,49
Múltiplos de cotizadas	34.947	13.834	2,53
<b>MEDIA</b>	<b>36.371</b>	<b>14.563</b>	<b>2.50</b>

Los Administradores de ambas Sociedades han fijado una relación de canje de 57 acciones de Nicolás Correa, S.A. de 0,80 euros de valor nominal cada una por cada 5 acciones de Industrias Anayak, S.A. de 6,01 euros de nominal por acción, que se corresponde con una valoración relativa de Nicolás Correa S.A. de 2,53 veces el valor de Industrias Anayak, S.A.

### **Consideraciones sobre la validez y aplicación de los métodos elegidos por los Administradores**

De forma genérica, y teniendo en cuenta las dificultades especiales de valoración que se describen en el apartado siguiente, puede concluirse lo siguiente en relación con los métodos de valoración considerados por los Administradores de ambas Sociedades:

- Los distintos métodos de valoración considerados son teóricamente adecuados, y de aplicación generalmente aceptada a la valoración de empresas o negocios en marcha.
- Los distintos métodos se han aplicado de forma coherente con su formulación teórica y utilizando referencias y parámetros de mercado.

### **Dificultades especiales de valoración**

En relación con las dificultades especiales relativas a la valoración de los negocios objeto de fusión, debemos mencionar lo siguiente:

- a. El sector industrial en el que ambas sociedades desarrollan su actividad principal muestra un comportamiento cíclico que afecta significativamente a su rentabilidad. Así, Nicolás Correa, S.A. ha experimentado una disminución en su cifra de negocios en el periodo 2001-2004 del 34%, siendo del 31% en el mismo periodo para Industrias Anayak, S.A.; presentando ambas resultados antes de impuestos negativos en los ejercicios 2003 y 2004. A pesar de la mejora del sector que se prevé en 2005, se estima que ambas muestren un flujo de caja negativo en el periodo, que se recuperará en el periodo siguiente. Por tanto, la

continuidad de las operaciones de la entidad resultante de la fusión está condicionada al éxito de sus operaciones futuras y a la obtención de la financiación necesaria para llevarlas a cabo.

- b. El método del Descuento de Flujos de Caja se aplica a partir de proyecciones financieras elaboradas por la compañía. Si bien los Administradores de ambas Sociedades han reflejado en estas proyecciones su mejor estimación, a fecha actual, de la evolución futura de las variables básicas de los negocios, tales predicciones entrañan incertidumbres inherentes a cualquier información prospectiva, algunas de las cuales podrían no materializarse en el futuro tal y como se han definido.
- c. La aplicación de métodos basados en Múltiplos de compañías cotizadas comparables puede estar condicionada por la existencia de un grupo de referencia de compañías realmente comparables (por tamaño, peso de las distintas actividades, márgenes, crecimiento, etc.), por la heterogeneidad de los datos disponibles o por la escasa disponibilidad de datos relativos a operaciones de mercado (precios, participaciones adquiridas, condiciones de las operaciones, etc.).
- d. Adicionalmente, debe considerarse el efecto potencial de los ajustes que hubieran podido ponerse de manifiesto si el auditor de Industrias Anayak, S.A. hubiera podido presenciar los recuentos físicos de las existencias de la sociedad a 31 de mayo de 2005, según se recoge en su informe de auditoría.

## CONCLUSIONES

Basados en el trabajo realizado, y con el objeto exclusivo de cumplir con el artículo 236 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y considerando en su conjunto las dificultades comentadas en el apartado anterior, entendemos que:

- i) La relación de canje de las acciones está justificada y es adecuada en las circunstancias.
- ii) Los métodos de valoración de las Sociedades, en los que se basa la relación de canje, son adecuados.
- iii) El patrimonio aportado por la Sociedad Absorbida, Industrias Anayak, S.A., es, por lo menos, igual al aumento de capital previsto realizar en la Sociedad Absorbente, Nicolás Correa, S.A., que asciende a 2.844.163,20 euros.

Nuestra conclusión debe interpretarse en el contexto del alcance de nuestras comprobaciones sobre la información que se nos ha facilitado para nuestra actuación profesional, en el sentido de que no asumimos más responsabilidades que las referidas a la razonabilidad de los métodos

y/o criterios de valoración aplicados, a los cálculos efectuados en relación con dicha aplicación y a los resultados obtenidos como consecuencia de los mismos.

\* \* \*

Este informe ha sido preparado exclusivamente para cumplir con lo establecido en los artículos 236 y 256 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, por lo que no puede ser utilizado para ninguna otra finalidad.

Muy atentamente,

Deloitte S.L.

Jesús F. Valero  
Socio



**Anexo I**

**Estados Financieros  
Intermedios a 31 de mayo  
de 2005 de Nicolás Correa,  
S.A. junto con el Informe de  
Auditoría**

**NICOLAS CORREA, S.A.**

**Estados Financieros Intermedios**

**31 de mayo de 2005**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



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

### Informe de Auditoría de Estados Financieros Intermedios

Al Consejo de Administración de  
Nicolás Correa, S.A.

Hemos auditado los estados financieros intermedios de Nicolás Correa, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de estados financieros intermedios correspondientes al período de cinco meses terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros intermedios y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del período de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005, las correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros intermedios del período de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión los estados financieros intermedios adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Nicolás Correa, S.A. al 31 de mayo de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el período de cinco meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente

23 de septiembre de 2005

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente  
KPMG AUDITORES,  
S. L.

2005 50702  
IMPORTE COLEGIAL: 67,00 €

Este informe está sujeto a la Ley  
de Cuentas y otras disposiciones  
de 1977 y 1982 de modificación

NICOLAS CORREA, S.A.

Balances de Situación

31 de mayo de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en miles de euros)

	Activo		Pasivo	
	2005	2004	2005	2004
<b>Inmovilizado</b>				
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	521	560		9.000
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	6.454	6.632		736
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	11.971	12.268		999
Acciones propias (nota 10)	297	297	21.057	21.057
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 7)	<u>275</u>	<u>341</u>	(2.092)	-
	19.518	20.098	<u>(2.538)</u>	<u>(2.092)</u>
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios (nota 4)</b>	52	65	27.162	29.700
<b>Activo circulante</b>				
Existencias (nota 8)	14.089	15.189		83
Deudores (nota 9)	12.678	12.457		<u>17</u>
Inversiones financieras temporales	-	559	100	93
Tesorería	<u>39</u>	<u>867</u>	518	219
	26.806	29.072		
<b>Acreeedores a largo plazo</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 13)			2.348	2.869
Otros acreedores (nota 14)			<u>2.254</u>	<u>2.415</u>
			4.602	5.284
<b>Acreeedores a corto plazo</b>				
Deudas con entidades de crédito (nota 15)			2.545	2.268
Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 16)			2.068	2.653
Acreedores comerciales (nota 17)			6.664	6.366
Otras deudas no comerciales (nota 18)			2.217	2.245
Provisiones para operaciones de tráfico			448	355
Ajustes por periodificación			<u>52</u>	<u>52</u>
			<u>13.994</u>	<u>13.939</u>
	<u>46.376</u>	<u>49.235</u>	<u>46.376</u>	<u>49.235</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

para el periodo de cinco meses terminado en  
31 de mayo de 2005 y el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2004

(Expresadas en miles de euros)

	Ingresos	
	2005	2004
<b>Gastos</b>		
Gastos de explotación		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	519	639
Aprovisionamientos (nota 8)	10.293	21.331
Gastos de personal (nota 20)	5.036	11.290
Donaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 4 y 5)	414	2.633
Variación de las provisiones de tráfico	544	(103)
Otros gastos de explotación	2.983	6.481
Servicios exteriores	36	71
Tributos		
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>19.825</b>	<b>42.342</b>
Gastos financieros y gastos asimilados	90	324
Gastos financieros y asimilados (nota 21)	2	44
Diferencias negativas de cambio		
<b>Total gastos financieros</b>	<b>92</b>	<b>368</b>
Resultados financieros positivos	24	10
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>		
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6(c))	241	977
Gastos extraordinarios (nota 12)	341	1.127
<b>Total gastos extraordinarios</b>	<b>582</b>	<b>2.104</b>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos de explotación		
Importe neto de la cifra de negocios (nota 19)	17.578	36.897
Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado	-	2.088
Otros ingresos de explotación	27	234
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>17.605</b>	<b>39.209</b>
Pérdidas de explotación	2.220	3.133
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos de participaciones en capital (nota 6(a))	31	26
Otros intereses e ingresos asimilados	75	325
Diferencias positivas de cambio	10	27
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>116</b>	<b>378</b>
Pérdidas de las actividades ordinarias	2.186	3.123
<b>Beneficios e ingresos extraordinarios</b>		
Beneficios en cuajación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (nota 6(a))	76	121
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 11)	164	217
Ingresos extraordinarios		55
<b>Total ingresos extraordinarios</b>	<b>240</b>	<b>393</b>
Resultados extraordinarios negativos	342	1.711
Pérdidas antes de impuestos	2.538	4.834
Impuesto sobre Sociedades		2.742
<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>2.538</b>	<b>2.092</b>

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo son capitalizados, amortizándose en el ejercicio en que se incurren.
- Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante un período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran como gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados en el período de duración del contrato de acuerdo a un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

(b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición o producción actualizado hasta 1996, de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o de coste actualizado siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Elementos de transporte	6,7
Otro inmovilizado material	4

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

(c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

### Memoria de Estados Financieros Intermedios

31 de mayo de 2005

#### (1) Naturaleza y Actividades Principales

Nicolás Correa, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad regular colectiva el 7 de febrero de 1948, transformándose en sociedad anónima, por un periodo de tiempo ilimitado, el 9 de diciembre de 1957. Tiene su domicilio social en Burgos.

Su objeto social consiste en la fabricación de maquinaria, herramienta, industria metalúrgica en general y demás actividades directamente relacionadas.

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

#### (2) Bases de Presentación

La Sociedad tiene establecido como fecha de cierre del ejercicio y, en consecuencia, la de formulación de cuentas anuales el 31 de diciembre de cada año. Los Administradores de la Sociedad ha formulado estos estados financieros intermedios con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios de la situación financiera del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005, como parte de la documentación necesaria para llevar a cabo el proceso de fusión proyectado con Industrias Anayak, S.A.

Los citados estados financieros intermedios han sido preparados a partir de los registros auxiliares de contabilidad, que sirven de base para elaborar las correspondientes cuentas anuales a efectos mercantiles y fiscales.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anual anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 28 de junio de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en las notas explicativas los datos comparativos del ejercicio 2004.

La información comparativa presentada en los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es la del ejercicio anual terminado en 31 diciembre de 2004 e incorpora, por tanto, las transacciones de doce meses por lo que no son comparables.

#### (3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estos estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

##### (a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

A efectos de la preparación de los estados financieros intermedios individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico-contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten en la fecha de preparación de los estados financieros intermedios.

Asimismo, la Sociedad sigue el criterio de efectuar las dotaciones necesarias a la provisión por riesgos y gastos para reconocer los pasivos relacionados con aquellas sociedades del grupo que presentan fondos propios negativos y sobre las que existe un compromiso de continuidad de sus actividades.

(d) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción como sigue:

- Existencias comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos: A precio medio ponderado de adquisición.
- Productos en curso y semiterminados y productos terminados: A precio de coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros aprovisionamientos, incorporando la parte aplicable de los costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.

(e) Clientes y efectos comerciales a cobrar

Siguiendo la práctica comercial generalizada, una parte de las ventas efectuadas por la Sociedad se instrumenta en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar por los clientes nacionales y mediante remesas y financiaciones a la exportación concedidos por entidades financieras en el caso de clientes extranjeros. Los efectos a cobrar y las remesas y financiaciones a la exportación se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación al 31 de mayo de 2005 el saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios incluye financiaciones a la exportación relacionadas con saldos de clientes pendientes de vencimiento, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito (véanse notas 9 y 15).

Los gastos relativos al descuento de efectos y a la concesión de remesas y financiaciones a la exportación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se difieren a lo largo del período de vencimiento de los respectivos créditos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(f) Transacciones en moneda distinta del euro

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro al cierre del período contable se han valorado en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de mayo o, en su caso, al tipo de cambio establecido en los contratos de compra de divisa a plazo, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(g) Corto/largo plazo

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

(h) Indemnizaciones por despido y premios de fidelidad

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando son cesados en sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

La Sociedad ha establecido diversos acuerdos con sus trabajadores con el objeto de regular la jubilación parcial anticipada y las renovaciones de plantilla que contemplan, entre otros, la realización de contratos de relevo con los trabajadores que cumplan determinados requisitos. El importe de los compromisos asumidos por este concepto con determinados empleados figura registrado en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos del balance de situación adjunto (véase nota 12).

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente los empleados de la Sociedad que cumplan veinticinco años ininterrumpidos de relación laboral con la misma, serán compensados con una mensualidad de su salario real. Para cubrir esta obligación la Sociedad tiene constituida, en el epígrafe de provisiones para riesgos y gastos del balance de situación adjunto, una provisión por el importe que se estima devengado por este concepto.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

(i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación (véase nota 24).

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación de acuerdo con un criterio de prudencia valorativa.

(j) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido, y se imputan a resultados siguiendo el método lineal, durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado financiados con dichas subvenciones.

(k) Provisión para operaciones de tráfico

Los posibles gastos relacionados con reparaciones a efectuar en las máquinas fresadoras vendidas, reposición de piezas defectuosas y cualquier otro tipo de gasto imputable a la misma durante el período de garantía, se registran en provisiones para operaciones de tráfico, de acuerdo con la mejor estimación.

(l) Actividades medioambientales

La Sociedad realiza actividades cuyo propósito es prevenir, reducir o reparar el daño que pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos relacionados con la realización de actividades medioambientales se reconocen en el capítulo de servicios exteriores de las cuentas de pérdidas y ganancias en el período de su devengo, siempre que los mismos no se produzcan como consecuencia de hechos acaecidos fuera de la actividad ordinaria de la Sociedad, en cuyo caso se muestran en el capítulo de gastos extraordinarios.

Los elementos susceptibles de ser incorporados al patrimonio de la Sociedad al objeto de ser utilizados de forma duradera 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, se contabilizan como inmovilizado material, atendiendo a los criterios de valoración indicados en el apartado (b) de esta nota.

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

(m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas.

(4) Inmovilizaciones Inmateriales

Su detalle y movimiento en el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.04	Altas	31.05.05
<b>Coste</b>			
Gastos de investigación y desarrollo	17.937	132	18.069
Aplicaciones informáticas	435	-	435
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>836</u>	<u>-</u>	<u>836</u>
	<u>19.208</u>	<u>132</u>	<u>19.340</u>
<b>Amortizaciones</b>			
Gastos de investigación y desarrollo	(17.937)	(132)	(18.069)
Aplicaciones informáticas	(423)	(1)	(424)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	<u>(288)</u>	<u>(38)</u>	<u>(326)</u>
	<u>(18.648)</u>	<u>(171)</u>	<u>(18.819)</u>
	<u>560</u>	<u>(39)</u>	<u>521</u>

La Sociedad utiliza, mediante un contrato de arrendamiento financiero, cierta maquinaria. Las condiciones más importantes del contrato son las siguientes:

	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Miles de euros		
			Valor de contado	Importe de cada cuota	Opción de compra
Maquinaria	01.08.01	59	836	Variable	12
Menos, amortización acumulada			<u>(326)</u>		
Valor neto			<u>(510)</u>		

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	Miles de euros
Importe total de las operaciones	1.049
Pagos realizados:	
En el ejercicio	(71)
En ejercicio anteriores	<u>(769)</u>
	<u>209</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	36	140	176
Intereses	<u>6</u>	<u>27</u>	<u>33</u>
	<u>42</u>	<u>167</u>	<u>209</u> (nota 13)

Intereses al 31 de mayo de 2005 figuran incluidos en el epígrafe de gastos a distribuir en varios ejercicios en el balance de situación adjunto.

(5) Inmovilizaciones Materiales

Su composición y movimiento en el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	Miles de euros			31.05.05
	31.12.04	Altas	Bajas	
Coste actualizado				
Terrenos	6	-	-	6
Construcciones	7.664	-	-	7.664
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.380	-	-	8.380
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.958	19	-	1.977
Equipos para procesos de información	829	8	-	837
Elementos de transporte	191	25	-	216
Otro inmovilizado material	1.859	24	-	1.883
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>(11)</u>	<u>23</u>
Suma y sigue	<u>20.921</u>	<u>76</u>	<u>(11)</u>	<u>20.986</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

	Miles de euros			31.05.05
	31.12.04	Altas	Bajas	
Suma anterior	<u>20.921</u>	<u>76</u>	<u>(11)</u>	<u>20.986</u>
Amortización acumulada actualizada				
Construcciones	(2.638)	(107)	-	(2.745)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(7.404)	(52)	-	(7.456)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.673)	(25)	-	(1.698)
Equipos para procesos de información	(785)	(15)	-	(800)
Elementos de transporte	(80)	(18)	-	(98)
Otro inmovilizado material	<u>(1.709)</u>	<u>(26)</u>	<u>-</u>	<u>(1.735)</u>
	<u>(14.289)</u>	<u>(243)</u>	<u>-</u>	<u>(14.532)</u>
	<u>6.632</u>	<u>(167)</u>	<u>(11)</u>	<u>6.454</u>

Haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos la Sociedad incrementó en 1979, 1980 y 1983 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe neto de 2.091 miles de euros.

En el ejercicio 1996 la Sociedad se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, incrementando el valor de sus activos materiales en 1.030 miles de euros (véase nota 10(c)).

El importe neto de actualización efectuada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996 que se mantiene en balance, así como la dotación a la amortización, son los siguientes:

	Miles de euros		
	Actualización neta al 31.12.04	Amortización	Actualización neta al 31.05.05
Terrenos	1	-	1
Construcciones	<u>475</u>	<u>(10)</u>	<u>465</u>
	<u>476</u>	<u>(10)</u>	<u>466</u>

Al 31 de mayo de 2005 construcciones por un valor neto contable aproximado de 177 miles de euros, se encuentran hipotecadas en garantía de la devolución de un préstamo bancario (véase nota 13(a)).

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Un detalle del coste registrado de los elementos totalmente amortizados al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	6.602
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.330
Equipos para procesos de información	734
Elementos de transporte	11
Otro inmovilizado material	<u>1.623</u>
	<u>10.300</u>

(6) Inmovilizaciones Financieras

La composición y el movimiento durante el periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.05</u>
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	7.456	-	(56)	7.400
Otras inversiones financieras permanentes	247	-	-	247
Fianzas a largo plazo	3	-	-	3
Administraciones públicas a largo plazo				
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a largo plazo (nota 24)	<u>7.787</u>	-	-	<u>7.787</u>
	15.493	-	(56)	15.437
Provisiones	<u>(3.225)</u>	(241)	-	<u>(3.466)</u>
	<u>12.268</u>	(241)	(56)	<u>11.971</u>

(a) Participaciones en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de mayo de 2005 se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Bajas en el periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005, corresponde a la venta del 3,7% del capital social en N.C. Hyperbaric, S.A. La plusvalía originada en esta operación, que asciende a 76 miles de euros, ha sido registrada en el epígrafe de beneficios e ingresos extraordinarios de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

La actividad principal de las empresas del Grupo es la siguiente:

- N.C. Hyperbaric, S.A. (anteriormente denominada N.C. Amahe, S.A.), constituida el 15 de mayo de 1976 es una sociedad dedicada a la subcontratación, construcciones metálicas y fabricación de maquinaria para el tratamiento de alimentos a través de altas presiones.
- N.C. Manufacturing, S.A., constituida en octubre de 1997 es una sociedad dedicada al montaje de máquinas-herramienta.
- Nicolás Correa Service, S.A., constituida el 18 de marzo de 1999, es una sociedad dedicada a la reparación, modernización, mantenimiento, instalación y puesta en marcha de máquinas-herramienta.
- Nicolás Correa USA, Inc., constituida el 19 de octubre de 1999 es una sociedad dedicada a la comercialización de máquinas-herramienta y a la prestación de servicios de mantenimiento, instalación, puesta en marcha y asistencia técnica para las mismas.
- Nicolás Correa Electrónica, S.A., constituida el 1 de diciembre de 1999 es una sociedad dedicada a la fabricación y venta de equipos eléctricos y electrónicos para maquinaria, instalaciones industriales y edificaciones en general.
- Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L., constituida el 24 de septiembre de 2003, se dedica a la compraventa, explotación, urbanización, promoción y administración de toda clase de inmuebles.

El resto de las sociedades del Grupo y asociadas son comercializadoras de productos de la Sociedad o de otras empresas fabricantes de bienes de equipo, excepto Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A., que se dedica a prestar servicios informáticos.

Ninguna de las sociedades participadas cotiza en Bolsa.

El detalle de los fondos propios de empresas del Grupo y asociadas al 31 de mayo de 2005, según sus estados financieros intermedios y de sus resultados extraordinarios, se muestran en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 la Sociedad ha recibido los siguientes dividendos procedentes de sus subsidiarias:

	Miles de euros
Centro de Servicios Avanzados, S.A.	28
N.C. Mepro, S.A.	<u>3</u>
	<u>31</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Los desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos, que figuran incluidos en el epígrafe de deudas con empresas del grupo y asociadas al 31 de mayo de 2005 (véase nota 16), corresponden a los mantenidos con Nicolás Correa Levante, S.A.

(b) Otras inversiones financieras permanentes

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Miles de euros</u>
Sodical, S.A.	1,40	166
Fedet, S.A.	3,50	42
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	0,52	18
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	1,14	12
Sociedad de Garantía Recíproca	0,01	<u>9</u>
		<b><u>247</u></b>

(c) Provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
<b>Empresas del grupo y asociadas</b>	
Nicolás Correa USA, Inc.	2.429
Nicolás Correa Svenska, A.B.	297
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	126
Nicolás Correa Deutschland, GmbH (nota 12)	555
Nicolás Correa Levante, S.A.	27
Nicolás Correa Italia, S.R.L. (nota 12)	9
<b>Otras inversiones financieras permanentes</b>	
Fedet, S.A.	15
C.E.I. de Castilla y León, S.A.	1
Gestión del Aeropuerto de Burgos, S.A.	<u>7</u>
	<b><u>3.466</u></b>

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

(7) Deudores por Operaciones de Tráfico a Largo Plazo

Los saldos de clientes por ventas y prestación de servicios que tienen vencimiento a más de un año se clasifican en este capítulo, cuyo vencimiento por años es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	160
A tres años	78
A cuatro años	<u>37</u>
	<b><u>275</u></b>

Al 31 de mayo de 2005 los saldos que figuran en el capítulo de otros ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponden a los intereses financieros no devengados inherentes a las deudas con clientes por operaciones a largo plazo.

(8) Existencias

El detalle de existencias al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	1.906
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.379
Productos en curso y semiterminados	7.602
Productos terminados	3.083
Anticipos a proveedores	<u>119</u>
	<b><u>14.089</u></b>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Existencias comerciales	
Compras netas	4.310
Variación de existencias	<u>511</u>
Suma y sigue	<b><u>4.821</u></b>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

	<u>Miles de euros</u>
Suma anterior	4.821
Materias primas y otros aprovisionamientos	
Compras netas	4.984
Variación de existencias	<u>139</u>
	5.123
Trabajos realizados por otras empresas	<u>349</u>
	<u>10.293</u>

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se muestran en la nota 22.

(9) Deudores

El detalle de deudores al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	11.566
Empresas del grupo, deudores	1.365
Deudores varios	83
Anticipos de remuneraciones	156
Administraciones públicas	<u>374</u>
	13.544
Provisión para insolvencias de tráfico	<u>(866)</u>
	<u>12.678</u>

Clientes por ventas y prestaciones de servicios y empresas del grupo, deudores, incluyen 2.111 miles de euros al 31 de mayo de 2005 correspondientes al contravalor en euros de monedas distintas del euro, de los cuales 1.211 miles de euros se encuentran cubiertos con operaciones de seguro de cambio según el siguiente detalle:

	<u>Divisa</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Vencimiento</u>
Dólares canadienses	847.200	528	Del 6 de julio de 2005 al 18 de enero de 2006
Dólares estadounidenses	870.000	683	Del 30 de junio de 2005 al 30 de septiembre de 2005

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Asimismo al 31 de mayo de 2005 se han suscrito otras operaciones de seguro de cambio para cubrir ventas no realizadas a dicha fecha en dólares estadounidenses por un contravalor en euros de 1.514 miles de euros y con vencimiento comprendido entre el 18 de noviembre de 2005 y el 28 de abril de 2006.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios, al 31 de mayo de 2005, incluyen 830 miles de euros correspondientes a saldos de clientes extranjeros que han sido financiados por una entidad de crédito (véase nota 15).

Los saldos deudores con Administraciones públicas al 31 de mayo de 2005 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudor	
Por IVA	180
Por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	25
Subvenciones oficiales	150
Créditos por pérdidas a compensar y derechos por deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a corto plazo (nota 24)	<u>19</u>
	<u>374</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos al 1 de enero	415
Dotaciones del ejercicio	456
Recuperaciones de saldos provisionados	<u>(5)</u>
Saldos al 31 de mayo	<u>866</u>

(10) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestran en el Anexo III adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

El capital social al 31 de mayo de 2005 está representado por 9.000.000 de acciones de un euro de valor nominal cada una.

Al 31 de mayo de 2005 la Sociedad mantiene 101.000 acciones propias que representan un 1,12% del capital suscrito.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Las acciones propias carecen de derechos de voto y los derechos económicos se atribuyen proporcionalmente a los restantes accionistas.

Al 31 de mayo de 2005, la Sociedad tiene constituida una reserva por un importe igual al de las acciones propias en situaciones especiales. Esta reserva es de carácter indisponible en tanto estas acciones no sean enajenadas o amortizadas por la Sociedad.

Al 31 de mayo de 2005 las acciones que integran el capital social están totalmente suscritas y desembolsadas, gozan de iguales derechos políticos y económicos y cotizan en las Bolsas de Madrid y Bilbao.

Al 31 de mayo de 2005 Mepro Outremer, S.A. posee una participación en la Sociedad del 41%.

(b) Prima de Emisión

La prima de emisión, 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.

(c) Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996

Acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 5). El detalle de los conceptos que integran el saldo de la reserva de revalorización al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Incremento neto de valor resultante de actualizar los activos (nota 5)	1.030
Gravamen del 3% sobre el importe actualizado	<u>(31)</u>
	<u>999</u>

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

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

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

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

(d) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de mayo de 2005 la Sociedad tiene dotada esta reserva en el límite mínimo que marca la ley.

(e) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición, excepto por las pérdidas acumuladas.

(f) Remanente

Corresponde a las pérdidas del ejercicio 2004, cuya aplicación ha sido aprobada por la Junta General de Accionistas llevada a cabo el 28 de junio de 2005 y que ha consistido en su aplicación íntegra a reservas voluntarias.

(11) Subvenciones de Capital

Las subvenciones de capital de carácter no reintegrable presentan al 31 de mayo de 2005 el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales	
Recibidas en ejercicios anteriores	314
Recibidas en el ejercicio	<u>180</u>
	<u>494</u>
Menos ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(247)
En el ejercicio	<u>(164)</u>
	<u>(411)</u>
Saldos al 31 de mayo de 2005	<u>83</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

(12) Provisiones para Riesgos y Gastos

Su detalle y movimiento durante el ejercicio de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	Miles de euros				Total
	Provisión para responsabilidades	Premios de fidelidad	Prejubilación por contrato de relevo	Otras provisiones	
Saldos al 1 de enero de 2005	65	154	-	-	219
Pagos	(42)	-	-	-	(42)
Dotaciones	-	-	101	240	341
Saldos al 31 de mayo de 2005	23	154	101	240	518

Otras provisiones al 31 de mayo de 2005, corresponden al valor teórico-contable negativo de la participación de la Sociedad en dos subsidiarias (véase nota 6(a)).

(13) Deudas con Entidades de Crédito

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	Apartado	Miles de euros
Deudas con entidades de crédito		
Préstamo hipotecario	(a)	99
Préstamo sindicado	(b)	3.060
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 4)		209
Línea ICO Innovación Tecnológica	(c)	53
		3.421
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 15)		
Préstamos		(906)
Acreedores por arrendamiento financiero		(167)
		2.348

- (a) Préstamo con garantía hipotecaria de una construcción (véase nota 5), con un principal original de 152 miles de euros, se amortiza mediante 180 mensualidades, devenga un tipo anual de interés al 31 de mayo de 2005 del 3,09%, siendo su último vencimiento el 22 de diciembre de 2013. Un importe de 10 miles de euros tiene vencimiento a corto plazo al 31 de mayo de 2005.

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

- (b) Préstamo sindicado, con un principal original de 4.808 miles de euros, se amortiza en 22 cuotas trimestrales a partir del 9 de agosto de 2003, devengando un tipo anual de interés al 31 de mayo de 2005 de un 4,02%. A dicha fecha un importe de 874 miles de euros tiene vencimiento a corto plazo. La Sociedad ha asumido el compromiso con las entidades prestamistas de cumplir una serie de ratios financieros, que se calculan sobre los datos de las cuentas anuales consolidadas auditadas de Nicolás Correa, S.A. y sociedades dependientes, durante la vida del préstamo.
- (c) La Línea ICO Innovación Tecnológica, por importe de 114 miles de euros, devenga un tipo de interés del 3,29%. Al 31 de mayo de 2005 un importe de 22 miles de euros tiene vencimiento a corto plazo.

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	948
A tres años	896
A cuatro años	448
A cinco años	11
Resto	<u>45</u>
	<u>2.348</u>

(14) Otros Acreedores a Largo Plazo

Otros acreedores a largo plazo corresponden en su totalidad a anticipos reembolsables, que no devengan intereses. Su detalle al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

<u>Organismo</u>	<u>Concesión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>31.05.05</u>
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2013	715	715
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2000-2001	2010	470	402
Ministerio de Ciencia y Tecnología	2001	2011	180	180
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2003	2006	665	442
Centro para el Desarrollo Tecnológico	2004	2010	907	<u>907</u>
				2.646
				<u>(392)</u>
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 18)				<u>2.254</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Al 31 de mayo de 2005, la Sociedad mantiene avales prestados por determinadas entidades de crédito por 1.805 miles de euros como garantía de devolución de estos anticipos.

El vencimiento a largo plazo es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A dos años	490
A tres años	498
A cuatro años	437
A cinco años	345
Resto	<u>484</u>
	<u>2.254</u>

(15) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo

El detalle de este capítulo al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Apartado</u>	<u>Miles de euros</u>
Créditos bancarios	(a)	631
Vencimientos a corto plazo de préstamos a largo plazo (nota 13)		906
Acreedores por arrendamiento financiero (notas 4 y 13)		167
Financiación a la exportación	(b)	830
Deudas por intereses		<u>11</u>
		<u>2.545</u>

(a) Al 31 de mayo de 2005 créditos bancarios corresponde a disposiciones a corto plazo de créditos con un límite global de 3.903 miles de euros con vencimientos comprendidos entre el 3 de octubre de 2005 y 16 de abril de 2008 y devengan unos tipos de interés anual comprendidos entre el 2,5% y el 2,9%.

(b) Financiación a la exportación corresponde al 31 de mayo de 2005 a financiaciones con vencimientos comprendidos entre el 27 y el 30 de junio de 2005 que devengan tipos de interés anuales comprendidos entre el 1,72% y el 3,8% (véase nota 9).

(Continúa)



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

**(16) Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas**

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	1.910
Acreedores por prestación de servicios	129
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (nota 6(a))	<u>29</u>
	<u>2.068</u>

**(17) Acreedores Comerciales**

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Anticipos recibidos por pedidos	1.986
Proveedores	3.326
Acreedores por prestaciones de servicios	<u>1.352</u>
	<u>6.664</u>

**(18) Otras Deudas no Comerciales**

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	864
Remuneraciones pendientes de pago	1.226
Otras deudas	94
Fianzas y depósitos recibidos	<u>33</u>
	<u>2.217</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedor	
Por retenciones practicadas	133
Por subvenciones a reintegrar	28
Anticipos reembolsables (nota 14)	392
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	217
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 24)	<u>94</u>
	<u>864</u>

(19) Importe Neto de la Cifra de Negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad durante el periodo de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005 y distribuida por mercados geográficos, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
España	7.661
Resto Comunidad Europea	7.065
Resto de Europa	23
Resto del mundo	<u>2.829</u>
	<u>17.578</u>

Las ventas netas realizadas en monedas distintas del euro ascienden a 2.536 miles de euros.

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se muestran en la nota 22.

(20) Gastos de Personal

Su detalle para el periodo de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	3.719
Indemnizaciones	187
Seguridad social a cargo de la empresa	1.028
Otros gastos sociales	<u>102</u>
	<u>5.036</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

El número medio de empleados durante el período de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Ingenieros y licenciados	22
Ingenieros técnicos, peritos y ayudantes titulados	25
Jefes administrativos y de taller	3
Ayudantes no titulados	3
Oficiales administrativos	30
Subalternos	1
Oficiales	<u>127</u>
	<b>211</b>

(21) Gastos Financieros y Asimilados

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Intereses de préstamos y créditos	82
Otros gastos financieros	<u>8</u>
	<b>90</b>

(22) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las principales transacciones realizadas durante el período de cinco meses finalizado en 31 de mayo de 2005 con empresas del grupo y asociadas han sido las siguientes:

	Miles de euros
Gastos	
Compras netas	<u>4.128</u>
Ingresos	
Ventas netas	<u>668</u>

(23) Información Relativa al Consejo de Administración

Las remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 se resumen como sigue:

	Miles de euros
Dietas	124
Sueldos y salarios y otras remuneraciones	<u>121</u>
	<b>245</b>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

Al 31 de mayo de 2005, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del órgano de administración de la Sociedad, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía.

Al 31 de mayo de 2005 la Sociedad no mantiene saldos con los miembros actuales del Consejo de Administración.

(24) Situación Fiscal

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones por inversiones.

De acuerdo con las expectativas de beneficios futuros relacionados con el aumento de la productividad esperada, en ejercicios anteriores, se activaron los siguientes créditos fiscales:

	Miles de euros	
	Base	Cuota
Bases imponibles negativas del ejercicio 2004 compensables hasta el ejercicio 2019	4.522	1.583
Bases imponibles negativas del ejercicio 2003 compensables hasta el ejercicio 2018	1.340	469
Deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación		<u>5.754</u>
		<u>7.806</u>

Al 31 de mayo de 2005 los créditos fiscales que se espera sean compensados en el ejercicio siguiente ascienden a 19 miles de euros (véase nota 9). El importe de los créditos fiscales a compensar a largo plazo se muestra en el capítulo de inmovilizaciones financieras (véase nota 6).

La situación de las deducciones tributarias al 31 de mayo de 2005, expresadas en miles de euros, es la siguiente:

Ejercicio	Concepto	Deducción pendiente	Ultimo ejercicio de aplicación
2000	I+D	386	2015
2000	EE	268	2010
2000	FP	<u>10</u>	2010
		<u>664</u>	

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

El detalle de las diferencias temporales al 31 de mayo de 2005 en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido, es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos (nota 18)		
Plusvalía por enajenación de inmovilizado material, acogida a reinversión	203	71
Operaciones por arrendamiento financiero	<u>66</u>	<u>23</u>
	<u>269</u>	<u>94</u>

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de mayo de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que surjan pasivos adicionales de importancia.

(25) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación del período de cinco meses finalizado el 31 de mayo de 2005 y del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 se presentan en el Anexo IV adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(26) Hechos Posteriores

El Consejo de Administración en reunión mantenida el 26 de julio de 2005 ha aprobado un proyecto de escisión parcial y de fusión de la Sociedad con Industrias Anayak, S.A.

La escisión parcial consiste en la segregación de determinados activos relacionados con las actividades inmobiliarias, de prestación de servicios e hiperbaricas de altas presiones.

Con posterioridad al proceso de escisión comentado anteriormente, la Sociedad procederá a la fusión por absorción de Industrias Anayak, S.A. Esta sociedad tiene por actividad principal la fabricación de máquinas-herramienta. Un resumen de su balance de situación al 31 de mayo de 2005, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activo	
Inmovilizado	6.649
Activo circulante	<u>13.008</u>
	<u>19.657</u>

(Continúa)

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

	<u>Miles de euros</u>
<b>Pasivo</b>	
Fondos propios	6.648
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	9
Acreeedores a largo plazo	1.853
Acreeedores a corto plazo	<u>11.147</u>
	<u>19.657</u>

## NICOLAS CORREA, S.A.

## Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas al

31 de mayo de 2005

	Constitución	Domicilio social	Porcentaje de participación	Miles de euros	
				Coste	Valor teórico
<b>Empresas del Grupo</b>					
N.C. Hyperbaric, S.A.	1976	Burgos	89,9%	1.526	4.675
N.C. Manufacturing, S.A.	1997	Burgos	94,0%	850	1.378
Nicolás Correa USA, Inc.	1999	Albany (EE.UU.)	100,0%	2.457	28
Nicolás Correa Svenska, AB	1990	Estocolmo (Suecia)	100,0%	327	30
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	247
Nicolás Correa Service, S.A.	1999	Burgos	88,0%	53	475
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	1991	Marinha Grande (Portugal)	100,0%	178	52
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	1996	Turin (Italia)	85,0%	9	(41)
Nicolás Correa Deutschland, GmbH	2002	Heiligenhaus (Alemania)	100,0%	555	(199)
Nicolás Correa Levante, S.A.	2002	Benifaio (Valencia)	95,0%	57	30
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	2003	Pozuelo de Alarcón (Madrid)	100,0%	1.066	1.074
<b>Empresas asociadas</b>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	1996	Burgos	17,5%	221	228
N.C. Mepro, S.A.	1962	Leganés (Madrid)	40,0%	36	411
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	1999	San Cugat del Valles (Barcelona)	19,9%	12	19
				<u>7.400</u>	

Este anexo forma parte integrante de la nota 6(a) de la memoria de estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005, junto con la cual debe ser leído.

## NICOLAS CORREA, S.A.

Detalle de los Fondos Propios y resultados extraordinarios de las Empresas del Grupo y Asociadas  
al 31 de mayo de 2005

(Expresado en miles de euros)

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Resultados	Total fondos propios	Resultados extraordinarios beneficios (pérdidas)
N.C. Hyperbaric, S.A.	1.618	3.681	(99)	5.200	43
N.C. Manufacturing, S.A.	902	532	32	1.466	-
Nicolás Correa USA, Inc.	2.404	(2.171)	(205)	28	-
Nicolás Correa Svenska, A.B.	132	(102)	-	30	-
Nicolás Correa Electrónica, S.A.	60	217	4	281	4
Nicolás Correa Service, S.A.	60	425	55	540	(3)
Nicolás Correa Portugal Equipamentos Industriais, Ltda.	185	(122)	(11)	52	-
Nicolás Correa Italia, S.R.L.	10	6	(64)	(48)	-
Nicolás Correa Deutschland, S.A.	555	(532)	(222)	(199)	-
Nicolás Correa Inmobiliaria, S.L.	1.066	(11)	19	1.074	-
Nicolás Correa Levante, S.A.	60	(30)	-	30	-
<b>Empresas asociadas</b>					
Centro Regional de Servicios Avanzados, S.A.	341	298	61	700	-
N.C. Mepro, S.A.	90	850	86	1.026	15
Nicolás Correa Catalunya, S.A.	60	26	9	95	-

Este anexo forma parte integrante de la nota 6(a) de la memoria estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005, junto con la cual debe ser leído.



## NICOLAS CORREA, S.A.

## Detalle y Movimiento de Fondos Propios durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005

(Expresados en miles de euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	Reservas			Reservas voluntarias	Remanente	Pérdidas del período	Total
				Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reservas				
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.000	736	999	1.800	297	18.960	-	(2.092)	29.700	
Traspaso a remanente de las pérdidas del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	-	(2.092)	2.092	-	
Pérdidas del período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005	-	-	-	-	-	-	-	(2.538)	(2.538)	
Saldos al 31 de mayo de 2005	<u>9.000</u>	<u>736</u>	<u>999</u>	<u>1.800</u>	<u>297</u>	<u>18.960</u>	<u>(2.092)</u>	<u>(2.538)</u>	<u>27.162</u>	

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005, junto con la cual debe ser leído.

NICOLAS CORREA, S.A.

Cuadros de Financiación

para el período de cinco meses terminados en  
31 de mayo de 2005 y el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2004

(Expresados en miles de euros)

Aplicaciones	2005		2004		Orígenes	
					2005	2004
Recursos aplicados en las operaciones						
Pérdidas del período o ejercicio	2.538	2.092			180	267
Dotaciones a las amortizaciones del inmovilizado (notas 4 y 5)	(414)	(2.633)			(9)	(21)
Dotación a la provisión por depreciación de inmovilizaciones financieras (nota 6)	(241)	(977)			-	907
Dotaciones a provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	(341)	(62)			11	385
Beneficios netos en la enajenación de inmovilizado	76	121			132	238
Gastos a distribuir en varios ejercicios	(13)	(38)			66	449
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 12)	164	217			380	2.225
	1.769	(1.280)				
Adquisiciones de inmovilizado						
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	132	2.025				
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	76	464				
Inmovilizaciones financieras	-	3.391				
Adquisiciones de acciones propias	-	175				
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	161	-				
Cancelación o traspaso a corto plazo de otros acreedores a largo plazo	521	2.588				
Aplicaciones y traspasos a corto plazo de provisiones para riesgos y gastos (nota 12)	42	4			2.321	5.142
<b>Total aplicaciones</b>	<b>2.701</b>	<b>2.367</b>			<b>2.701</b>	<b>2.367</b>

	Variaciones del capital circulante		
	2005	2004	
	Aumentos	Disminuciones	
Existencias	-	1.100	733
Deudores	221	-	1.199
Acreedores	-	55	1.494
Inversiones financieras temporales	-	559	2.061
Tesorería	-	828	-
Ajustes por periodificación	-	-	11
	221	2.542	5.498
Disminución del capital circulante	2.321	-	-
	<b>2.542</b>	<b>2.542</b>	<b>5.498</b>

El Consejo de Administración de Nicolás Correa, S.A., el 26 de julio de 2005, formula los estados financieros intermedios (integrados por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria) al 31 de mayo de 2005, 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.

~~/~~ José Ignacio Nicolás Correa Barragán  
(Presidente)

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Javier Eguren Albistegui  
(Vocal)

Moonlecht, S.L.  
(representada por Dña. Chloe McCracken)

D. Eduardo Martínez Abascal  
(Vocal)

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Felipe Oriol Díaz de Bustamante  
(Vocal)

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

**Anexo II**

**Estados Financieros  
Intermedios a 31 de mayo  
de 2005 de Industrias  
Anayak, S.A. junto con el  
Informe de Auditoría**

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.**

**Estados Financieros Intermedios**

**31 de mayo de 2005**

**(Junto con el Informe de Auditoría)**



KPMG Auditores S.L.  
 Av. de la Libertad, 17 - 19  
 20004 San Sebastián

Informe de Auditoría de Estados Financieros Intermedios

Al Consejo de Administración de  
 Industrias Anayak, S.A.

1. Hemos auditado los estados financieros intermedios de Industrias Anayak, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de mayo de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria de estados financieros intermedios correspondientes al período de cinco meses terminado en dicha fecha, cuya preparación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros intermedios en su conjunto, basada en el trabajo realizado. Excepto por las salvedad mencionada en el párrafo 3 siguiente, el trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros intermedios y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005, las correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a los estados financieros intermedios correspondientes al período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005. Con fecha 23 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Como consecuencia de que nuestro encargo para la realización de la auditoría de los estados financieros intermedios se ha efectuado con posterioridad al 31 de mayo de 2005, no hemos podido presenciar los recuentos físicos de las existencias a dicha fecha ni hemos podido satisfacernos de las cantidades en existencia mediante la aplicación de otros procedimientos de revisión.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes que pudieran haberse considerado necesarios si hubiéramos podido verificar los hechos descritos en el párrafo 3, los estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005 adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Industrias Anayak, S.A. al 31 de mayo de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el período de cinco meses terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

KPMG AUDITORES, S.L.

Juan José Llorente

29 de julio de 2005

INSTITUTO DE  
 CENSORES JURADOS  
 DE CUENTAS DE ESPAÑA  
 Registrado nº 50702  
 KPMG AUDITORES, S.L.  
 Membrement nº 50702  
 A-1-011987  
 COM. CRATINA  
 Fija el día 10 de mayo de 2005 en la ciudad de San Sebastián, a las 11:00 horas, en cumplimiento de la Ley 4/2002 de 22 de noviembre.

## **INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.**

### **Memoria de Estados Financieros Intermedios**

**31 de mayo de 2005**

#### **(1) Naturaleza y Actividades Principales**

Industrias Anayak, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 2 de septiembre de 1962, por un periodo de tiempo indefinido. Su objeto social y actividad principal consiste en la fabricación, compra y venta de maquinaria.

La Sociedad tiene su domicilio social y centro de fabricación en Deba (Gipuzkoa).

#### **(2) Bases de Presentación**

La Sociedad tiene establecido como fecha de cierre del ejercicio y, en consecuencia, la de formulación de cuentas anuales el 31 de diciembre de cada año. Los Administradores de la Sociedad ha formulado estos estados financieros intermedios con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios de la situación financiera del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005, como parte de la documentación necesaria para llevar a cabo el proceso de fusión proyectado con Nicolás Correa, S.A.

Los citados estados financieros intermedios han sido preparados a partir de los registros auxiliares de contabilidad, que sirven de base para elaborar las correspondientes cuentas anuales a efectos mercantiles y fiscales.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anual anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los Socios en Junta de fecha 20 de abril de 2005. De acuerdo con lo permitido por esta normativa la Sociedad ha optado por omitir en las notas explicativas los datos comparativos del ejercicio 2004.

La información comparativa presentada en los estados financieros intermedios de cinco meses del periodo terminado en 31 de mayo de 2005 es la del ejercicio anual terminado en 31 diciembre de 2004 e incorpora, por tanto, las transacciones de doce meses por lo que no son comparables.

#### **(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados**

Estos estados financieros intermedios han sido formulados de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

##### **(a) Inmovilizaciones inmateriales**

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción aplicado, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en su caso contrario. La amortización de los gastos de investigación y desarrollo se efectúa mediante la aplicación de un criterio lineal durante un periodo de cuatro años.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

- Las aplicaciones informáticas adquiridas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente durante el período de tres años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

**(b) Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición, actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste o de coste actualizado siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado material	4-5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

**(c) Inmovilizaciones financieras**

Los valores mobiliarios de renta fija y variable figuran valorados a precio de adquisición, incluidos los gastos inherentes a la misma.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo y asociadas se valoran a su coste de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por el importe de las plusvalías tácitas adquiridas que todavía subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)



**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(d) Existencias**

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción como sigue:

- Existencias comerciales y materias primas y otros aprovisionamientos: a precio de última factura. La valoración resultante de la aplicación de este criterio no difiere sustancialmente de la que se obtendría a partir de la aplicación del método FIFO.
- Productos terminados y en curso y semiterminados: a coste de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de las existencias cuyo coste excede de su valor de mercado o cuando existen dudas razonables de su recuperabilidad.

**(e) Clientes y efectos comerciales a cobrar**

La Sociedad instrumenta una parte de las ventas en efectos comerciales, aceptados o sin aceptar. Los efectos a cobrar se descuentan en bancos salvo buen fin. En el balance de situación adjunto, el saldo de efectos comerciales incluye los efectos descontados pendientes de vencimiento abonados por bancos, figurando su contrapartida por el mismo importe como deudas con entidades de crédito.

Los gastos relativos al descuento de efectos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren y no se difieren a lo largo del periodo de vencimiento de los respectivos efectos debido a la escasa repercusión que tal diferimiento tendría en la determinación de los resultados de cada ejercicio.

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

**(f) Transacciones en moneda distinta del euro**

Las transacciones en moneda distinta del euro se registran contablemente por su contravalor en euros, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda distinta del euro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda distinta del euro se valoran en euros a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes al 31 de mayo o, en su caso, al tipo de cambio asegurado a dicha fecha, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(g) Corto/largo plazo**

En el balance de situación adjunto se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario, contando a partir de la fecha del balance.

**(h) Indemnizaciones por despido**

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

**(i) Provisiones para operaciones de tráfico**

Los estados financieros correspondientes al período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 incluyen la estimación de los pasivos a incurrir en concepto de reparaciones en período de garantía, que han sido registradas en cuentas de provisiones para operaciones de tráfico.

**(j) Subvenciones de capital**

Las subvenciones de capital no reintegrables se registran en el pasivo del balance de situación por el importe original concedido y se imputan a resultados siguiendo el método lineal durante un período de tiempo equivalente a la duración de los proyectos de investigación financiados con dichas subvenciones.

**(k) Impuesto sobre Sociedades**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio contable, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuentas las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables, las deducciones y las bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota se reconocen en el activo del balance de situación con un criterio de prudencia valorativa, en la medida en que tengan un interés cierto con respecto a la carga fiscal futura. Cualquier exceso se reconoce como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(l) Reconocimiento de ingresos por venta de máquinas con contrato**

Las ventas o ingresos por obra ejecutada se reconocen por el método del contrato cumplido. De acuerdo con la aplicación de este criterio la Sociedad reconoce los ingresos por obras ejecutadas en el momento en que éstas se encuentran sustancialmente terminadas por considerar que los costes previstos, pendientes de incurrir, no son significativos de acuerdo con las condiciones contractuales.

**(m) Aspectos Medioambientales**

Los elementos incorporados al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente se registran en el epígrafe de inmovilizaciones materiales del balance de situación mediante la aplicación de los criterios contables similares a los descritos en la nota (b) anterior.

Los gastos incurridos como consecuencia de la realización de actividades medioambientales se registran con cargo al epígrafe de "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los pasivos de naturaleza medioambiental que a la fecha de cierre son probables o ciertos pero indeterminados en cuanto a su importe exacto o a la fecha en que se producirán se registran, en su caso, con abono al epígrafe de provisiones para riesgos y gastos.

**(n) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto como son conocidas

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(4) Inmovilizaciones Inmateriales**

Su detalle y movimiento durante el periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	Euros		
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>31.05.05</u>
Coste			
Gastos de investigación y desarrollo	1.274.202	158.046	1.432.248
Aplicaciones informáticas	<u>321.300</u>	<u>-</u>	<u>321.300</u>
	<u>1.595.502</u>	<u>158.046</u>	<u>1.753.548</u>
Amortización acumulada			
Gastos de investigación y desarrollo	(757.568)	(99.084)	(856.652)
Aplicaciones informáticas	<u>(295.872)</u>	<u>(4.264)</u>	<u>(300.136)</u>
	<u>(1.053.440)</u>	<u>(103.348)</u>	<u>(1.156.788)</u>
	<u>542.062</u>	<u>54.698</u>	<u>596.760</u>

**(5) Inmovilizaciones Materiales**

El detalle y movimiento de este capítulo durante el periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	Euros		
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>31.05.05</u>
Coste actualizado			
Terrenos	704.785	-	704.785
Construcciones	2.891.110	-	2.891.110
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.870.206	21.860	2.892.066
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	2.309.329	3.833	2.313.162
Equipos para procesos de información	615.470	8.566	624.036
Otro inmovilizado material	<u>1.919.440</u>	<u>41.016</u>	<u>1.960.456</u>
Suma y sigue	<u>11.310.340</u>	<u>75.275</u>	<u>11.385.615</u>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

	Euros		
	<u>31.12.04</u>	<u>Altas</u>	<u>31.05.05</u>
Amortización acumulada actualizada			
Construcciones	(1.142.698)	(40.402)	(1.183.100)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(2.402.468)	(51.456)	(2.453.924)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(1.755.589)	(46.837)	(1.802.426)
Equipos para procesos de información	(566.980)	(7.986)	(574.966)
Otro inmovilizado	(1.586.991)	(55.533)	(1.642.524)
	<u>(7.454.726)</u>	<u>(202.214)</u>	<u>(7.656.940)</u>
Valor neto	<u>3.855.614</u>	<u>(126.939)</u>	<u>3.728.675</u>

Los terrenos y construcciones de la Sociedad se encuentran hipotecados en garantía de diversos préstamos con entidades de crédito que fueron cancelados estando las correspondientes hipotecas pendientes de levantamiento.

La Sociedad, haciendo uso de las distintas disposiciones fiscales de actualización de activos, incrementó en 1990 y 1996 el coste y la amortización acumulada de su inmovilizado material en un importe neto de 40.316 y 1.101.469 euros, respectivamente (véase nota 9(b)).

Un detalle del coste al 31 de mayo de 2005 de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.674.828
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.057.805
Equipos para procesos de información	409.958
Otro inmovilizado	<u>1.278.634</u>
	<u>4.421.225</u>

(Continúa)

## INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.

## Memoria de Estados Financieros Intermedios

(6) Inmovilizaciones Financieras

Su composición y movimiento durante los cinco primeros meses de 2005 es como sigue:

	Euros		
	31.12.04	Altas	31.05.05
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	193.848	-	193.848
Créditos a empresas del grupo y asociadas	81.904	-	81.904
Otras inversiones financieras permanentes	175.494	-	175.494
Depósitos y fianzas a largo plazo	26.642	-	26.642
Imposiciones a largo plazo	-	60.000	60.000
Administraciones públicas			
Créditos fiscales por deducciones pendientes de aplicar (nota 20)	637.085	-	637.085
Créditos por bases imponibles negativas a compensar (nota 20)	<u>1.205.634</u>	-	<u>1.205.634</u>
	2.320.607	60.000	2.380.607
Menos, provisiones	<u>(57.862)</u>	-	<u>(57.862)</u>
	<u>2.262.745</u>	<u>60.000</u>	<u>2.322.745</u>

E) detalle al 31 de mayo de 2005 de participaciones en empresas del grupo y asociadas se muestra a continuación:

	Porcentaje de participación	Euros		
		Coste	Valor teórico-contable	Provisión
Montajes Panak, S.A.	100,00%	150.253	208.876	-
Tiger Machinery Parts	49,00%	<u>43.595</u>	(16.577)	<u>(43.595)</u>
		<u>193.848</u>		<u>(43.595)</u>

Montajes Panak, S.A., domiciliada en Deba (Gipuzkoa), tiene por actividad principal el ajuste y montaje de máquinas-herramienta.

Tiger Machinery Parts, domiciliada en California (EE.UU.), se dedica a la comercialización y prestación de servicios de asistencia técnica de la máquina-herramienta.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

El detalle de los fondos propios de las participaciones en empresas del grupo y asociadas según la última información disponible no auditada, es como sigue:

	Euros			Total
	Capital	Reservas	Beneficios	
Montajes Panak, S.A.	150.253	39.349	19.274	208.876 (i)
Tiger Machinery Parts	89.772	(127.930)	4.328	(33.830) (ii)

(i) Datos al 31 de marzo de 2005.

(ii) Datos al 31 de octubre de 2004.

Créditos a empresas del grupo y asociadas corresponde al vencimiento a largo plazo de un préstamo concedido a Tiger Machinery Parts, con fecha 3 de febrero de 2003, por un importe de 120.000 euros (véase nota 17). Este préstamo, que no devenga intereses, ha sido renegociado en febrero de 2005, estableciéndose para su amortización el siguiente calendario:

Importe	Vencimiento
38.096	2005
27.000	2006
27.000	2007
<u>27.904</u>	2008
<u>120.000</u>	

Con fecha 16 de febrero de 2005 se ha cobrado el importe de 38.096 euros.

Otras inversiones financieras permanentes incluye un importe de 138.202 euros correspondiente a dos fondos de inversión, que se encuentran pignorados a favor de Elkargi, S.G.R. en garantía de los avales concedidos por ésta para la cobertura de los préstamos recibidos del Ministerio de Ciencia y Tecnología (véase nota 11). Así mismo incluye participaciones en diversas empresas cuyo detalle es el siguiente:

	Porcentaje de participación	Euros		
		Coste	Valor teórico	Provisión
Fedet, S.A.	2,87 %	36.061	22.996	(13.065)
Proschools, S.L.	8,33 %	<u>1.202</u>	-	<u>(1.202)</u>
		<u>37.263</u>		<u>(14.267)</u>

Imposiciones a largo plazo corresponde a un depósito en una entidad financiera que vence el 7 de abril de 2008 y devenga un tipo de interés anual creciente comprendido entre el 2,25% y el 3,25%.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(7) Existencias**

El detalle de este capítulo al 31 de mayo de 2005 se muestra a continuación:

	<u>Euros</u>
Existencias comerciales	166.600
Materias primas y otros aprovisionamientos	278.696
Productos en curso y semiterminados	5.304.207
Anticipos a proveedores	<u>140.770</u>
	5.890.273
Provisión por depreciación de existencias	<u>(193.114)</u>
	<u>5.697.159</u>

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante el período son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Compras netas	7.265.293
Variación de existencias	<u>78.171</u>
	<u>7.343.464</u>

Las cifras de compras netas se han realizado en su totalidad en euros.

Las compras realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 17.

El movimiento de la provisión por depreciación de existencias durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero	(181.161)
Dotación del ejercicio	<u>(11.953)</u>
Saldo al 31 de mayo	<u>(193.114)</u>

(Continúa)



**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(8) Deudores**

El detalle de los deudores al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	4.769.346
Cientes, empresas del grupo y asociadas (nota 17)	66.169
Efectos comerciales a cobrar	1.083.408
Administraciones Públicas	<u>841.331</u>
	6.760.254
Menos, provisión para insolvencias	<u>(299.489)</u>
	<u>6.460.765</u>

El saldo de efectos comerciales a cobrar corresponde a efectos descontados a clientes nacionales y anticipos de exportación pendientes de vencimiento al 31 de mayo de 2005 (véase nota 12).

Los saldos con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por IVA	346.286
Hacienda extranjera, IVA	383.257
Retenciones practicadas	70
Impuesto sobre beneficios anticipados (nota 20)	48.932
Subvenciones concedidas	62.636
Impuesto sobre Sociedades a devolver	<u>150</u>
	<u>841.331</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2005	(202.257)
Dotaciones del período	(98.132)
Recuperaciones del período	<u>900</u>
Saldo al 31 de mayo de 2005	<u>(299.489)</u>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(9) Fondos Propios**

El detalle y movimiento de los fondos propios de la Sociedad se muestra en el Anexo 1 adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

**(a) Capital suscrito**

Al 31 de mayo de 2005 el capital social está representado por 311.860 acciones nominativas de 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado de la Sociedad a 31 de mayo de 2005 es la siguiente:

	<u>% de participación</u>
Dinamia Capital Privado, S.C.R., S.A.	63,06%
Otros accionistas	<u>36,94%</u>
	<u>100,00%</u>

**(b) Reserva de revalorización – Actualización Norma Foral 11/1996**

Acogiéndose a lo establecido en la Norma Foral del Territorio Histórico de Gipuzkoa 11/1996, de 5 de diciembre, de actualización de balances, la Sociedad procedió a actualizar, al 31 de diciembre de 1996, el valor de su inmovilizado (véase nota 5).

Dado que al 31 de mayo de 2005 ha transcurrido el plazo para su comprobación por las autoridades tributarias, el saldo de esta cuenta podrá aplicarse a:

- La eliminación de resultados contables negativos.
- La ampliación de capital social, en una o varias veces, previa eliminación de las pérdidas acumuladas que figuran en el balance.
- A reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

**(c) Reserva legal**

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. Al 31 de mayo de 2005 esta reserva se encontraba dotada en el límite mínimo establecido por la legislación vigente.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(d) Reservas voluntarias**

Las reservas voluntarias son de libre disposición excepto por el importe de 575.596 euros por el que figuran en el balance de situación al 31 de mayo de 2005 los gastos de investigación y desarrollo pendientes de amortización y por las pérdidas del ejercicio y de ejercicios anteriores, no cubiertas con otras reservas.

**(e) Diferencias por ajuste del capital en euros**

Como consecuencia de la redenominación del capital social en euros existe una reserva de carácter indisponible por importe de 38 euros.

**(10) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo**

Al 31 de mayo de 2005 el saldo corresponde íntegramente a préstamos, cuyo detalle es como sigue:

<u>Garantía</u>	<u>Interés anual</u>	<u>Fecha último vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
			<u>Importe original</u>	<u>31.05.05</u>
Personal	Mibor+0,5%	28/06/06	300.506	89.402
Personal	ICO+0,75%	10/08/07	269.268	151.464
Personal	Euribor+0,75%	25/09/08	175.000	<u>154.344</u>
				395.210
				<u>(181.167)</u>
				<u>214.043</u>

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
A dos años	128.920
A tres años	61.989
A cuatro años	<u>23.134</u>
	<u>214.043</u>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(11) Otras Deudas a Largo Plazo**

Otras deudas a largo plazo incluye varios préstamos concedidos por el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, al amparo del programa de Fomento de la Investigación Técnica (PROFIT) destinados a financiar las actividades de investigación y desarrollo de la Sociedad. Dichos préstamos no devengan intereses y su detalle es como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Ultimo vencimiento</u>	<u>Euros</u>	
		<u>Importe original</u>	<u>31.05.05</u>
CDTI	27/01/09	1.583.966	1.384.430
CDTI	12/04/10	379.200	355.750
PROFIT (1)	22/11/10	85.945	73.667
PROFIT (1)	22/11/10	206.147	176.698
PROFIT (1)	01/07/11	57.750	<u>57.750</u>
			2.048.295
			<u>(495.950)</u>
			<u>1.552.345</u>

(1) Préstamos avalados por Elkargi, S.G.R. (véase nota 6).

El vencimiento a largo plazo de estas deudas es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Euros</u>
A dos años	497.152
A tres años	497.152
A cuatro años	281.765
A cinco años y más	<u>276.276</u>
	<u>1.552.345</u>

Así mismo, incluye un importe de 87.085 euros correspondiente al vencimiento a largo plazo del Impuesto sobre beneficios diferido (véase nota 20).

**(12) Deudas con Entidades de Crédito, a Corto Plazo**

El detalle de este capítulo al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Efectos descontados de clientes (nota 8)	170.078
Anticipos de exportación (nota 8)	913.330
Vencimientos a corto de deudas a largo plazo:	
Préstamos (nota 10)	<u>181.167</u>
	<u>1.264.575</u>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(13) Acreedores Comerciales**

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Proveedores y acreedores	5.673.709
Anticipos de clientes	<u>2.615.859</u>
	<u>8.289.568</u>

**(14) Otras Deudas no Comerciales a Corto Plazo**

Su detalle al 31 de mayo de 2005 es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Administraciones públicas	190.608
Remuneraciones pendientes de pago	557.229
Vencimientos a corto de otras deudas a largo plazo (nota 11)	<u>495.950</u>
	<u>1.243.787</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Retenciones IRPF	46.136
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	90.436
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	<u>54.036</u>
	<u>190.608</u>

**(15) Importe Neto de la Cifra de Negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 por localización geográfica se detalla como sigue:

	<u>Euros</u>
Nacional	2.208.232
Exportación	<u>7.915.770</u>
	<u>10.124.002</u>

La Sociedad no ha realizado ventas significativas en moneda distinta del euro.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios****(16) Gastos de Personal**

El detalle del gasto de personal en el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.426.068
Cargas sociales	
Seguridad Social a cargo de la empresa	351.964
Aportaciones a sistemas complementarios	19.627
Otros gastos sociales	<u>40.584</u>
	<u>1.838.243</u>

El número medio de empleados, mantenido durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 y distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>Número de empleados</u>
Producción	83
Comerciales	6
Administración General	<u>7</u>
	<u>96</u>

**(17) Transacciones y Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas**

Los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de mayo de 2005 son las siguientes:

	<u>Euros</u>		
	<u>Créditos concedidos</u>	<u>Deudor</u>	<u>Acreedor</u>
Tiger Machinery Parts.	81.904	66.169	-
Montajes Panak, S.A.	-	-	105.320
Machine Industries, LTD	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.805</u>
	<u>81.904</u> (nota 6)	<u>66.169</u> (nota 8)	<u>123.125</u>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

Las principales transacciones realizadas con empresas del grupo y asociadas en el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005, han sido las siguientes:

	<u>Euros</u>
Ingresos	
Ventas netas	<u>83.431</u>
Gastos	
Compras netas	<u>92.800</u>

**(18) Beneficios e Ingresos Extraordinarios**

Beneficios extraordinarios, corresponde a facturas emitidas por la Sociedad a diversos proveedores, en concepto de gastos incurridos por cuenta de dichos proveedores en la reparación de diversas máquinas.

**(19) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración**

Las remuneraciones devengadas por todos los conceptos por los miembros del Consejo de Administración durante el período de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 han ascendido a 99.290 euros.

Al 31 de mayo de 2005 los miembros del Consejo de Administración no mantienen saldos por anticipos ni créditos con la Sociedad. Así mismo, la Sociedad no tiene obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida con los miembros antiguos o actuales del órgano de administración, ni tiene asumidas obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Al 31 de mayo de 2005 los miembros del Consejo de Administración mantienen saldos acreedores por 36.279 euros.

**(20) Situación Fiscal**

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 32,5% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones contempladas por la legislación vigente.

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, es como sigue:

	Euros	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos anticipados (nota 8)		
Provisión contratos de relevo	93.427	30.364
Provisión por insolvencias	<u>57.133</u>	<u>18.568</u>
	<u>150.560</u>	<u>48.932</u>
Impuestos diferidos (notas 11 y 14)		
Libertad de amortización	146.439	47.593
Amortización acelerada	<u>287.779</u>	<u>93.528</u>
	<u>434.218</u>	<u>141.121</u>

La Sociedad dispone de deducciones pendientes de aplicar según el siguiente detalle:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
1999	501.200	2014
2000	142.887	2015
2001	98.934	2016
2002	234.871	2017
2003	148.943	2018
2004	<u>153.047</u>	2019
	<u>1.279.882</u>	

A 31 de mayo de 2005 la Sociedad tiene reconocidas deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota por un importe de 637.085 euros (véase nota 6).

La Sociedad dispone a 31 de mayo de 2005 de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>	<u>Compensables hasta</u>
2003	1.904.087	2018
2004	<u>1.805.556</u>	2019
	<u>3.709.643</u>	

La Sociedad tiene registrado el crédito fiscal correspondiente por importe de 1.205.634 euros (véase nota 6).

(Continúa)



**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

Los Administradores, entienden que la utilización de los créditos activados por deducciones pendientes de aplicar por insuficiencia de cuota y los créditos por bases negativas a compensar está suficientemente soportada, de acuerdo con las expectativas de beneficio en futuros ejercicios.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de mayo de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2001 (1 de enero de 2000 para el Impuesto sobre Sociedades). Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

En enero de 2005 la Sociedad ha conocido que el Tribunal Supremo ha dictado una sentencia en la que se determina la nulidad de determinados preceptos contenidos en la normativa foral del Impuesto sobre Sociedades. Las autoridades forales han interpuesto recursos contra esta sentencia. Los Administradores de la Sociedad consideran que la resolución final del anterior contencioso, no tendrá efecto significativo alguno en estos estados financieros intermedios tomadas en su conjunto.

**(21) Avales y Garantías**

Al 31 de mayo de 2005, la Sociedad tenía prestados avales a favor de terceros por un importe de 1.147.280 euros como garantía del buen funcionamiento de las máquinas entregadas a clientes y de la correcta ejecución de los pedidos en curso así como en garantía de pago a proveedores y 3.798.750 euros por anticipos recibidos de clientes.

**(22) Hechos Posteriores**

El Consejo de Administración en reunión mantenida el 26 de julio de 2005 ha acordado iniciar el proceso de fusión por absorción de la Sociedad por Nicolás Correa, S.A.

Nicolás Correa, S.A. tiene por actividad principal la fabricación de máquinas-herramienta. Así mismo, es cabecera de un grupo de sociedades cuya actividad está relacionada con la fabricación y comercialización de máquinas-herramienta, la prestación de servicios, el hiperbárico de altas presiones y el inmobiliario. Un resumen de su balance al 31 de mayo de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Activo	
Inmovilizado	19.518
Activo circulante	26.806
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>    52</u>
	<b><u>46.376</u></b>

(Continúa)

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.****Memoria de Estados Financieros Intermedios**

	<u>Miles de euros</u>
<b>Pasivo</b>	
Fondos propios	27.162
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	100
Provisiones para riesgos y gastos	518
Acreedores a largo plazo	4.602
Acreedores a corto plazo	<u>13.994</u>
	<u>46.376</u>

**(23) Cuadros de Financiación**

Los cuadros de financiación del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005 y del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2004 se presentan en el Anexo II, el cual forma parte integrante de esta nota.

En Deba (Gipuzkoa), a 26 de julio de 2005

D. José Ignacio Sáez Martínez  
(Presidente)

D. Santiago Gómez Fraile  
(Vocal)

D. Roberto Oria Zabalo  
(Vocal)

N MAS UNO Elctra  
Capital Privado SGEGR, S.A.  
(Vocal)

D. José Daniel Conde Rodicio  
(Vocal)

## INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios  
para el periodo de cinco meses terminado en  
31 de mayo de 2005

(Expresado en euros)

	Reservas							
	Capital suscrito	Actualización Norma Foral 1/1/1996	Reserva legal	Reservas voluntarias	Diferencias por ajustes del capital social a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Pérdidas del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004	1.874.278	1.101.469	374.863	6.607.784	38	(1.394.992)	(1.307.368)	7.256.072
Aplicación de resultados de 2004	-	-	-	-	-	(1.307.368)	1.307.368	-
Pérdidas del periodo de cinco meses terminado en 31 de mayo de 2005	-	-	-	-	-	-	(607.886)	(607.886)
Saldos al 31 de mayo de 2005	<u>1.874.278</u>	<u>1.101.469</u>	<u>374.863</u>	<u>6.607.784</u>	<u>38</u>	<u>(2.702.360)</u>	<u>(1.607.886)</u>	<u>6.648.186</u>

Este anexo forma parte integrante de la nota 9 de la memoria de estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005.

INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.

Anexo II

Cuadros de Finanzamiento  
para el periodo de cinco meses terminado en  
31 de mayo de 2005 y el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2004

(Expresados en euros)

	2005		2004		2005		2004	
	Aplicaciones	Orígenes	Aplicaciones	Orígenes	Aplicaciones	Orígenes	Aplicaciones	Orígenes
Recursos aplicados en las operaciones								
Pérdidas del ejercicio	607.886	1.302.168	607.886	1.302.168	-	-	-	-
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones del inmovilizado (párrafo 4 y 5)	(305.662)	(1780.667)	(305.662)	(1780.667)	34.023	34.023	34.023	34.023
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	(332)	-	(332)	-	-	-	-
Subvenciones de capital transferidas a resultados	-	2.641	-	2.641	-	-	-	-
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	12.656	-	12.656	-	-	-	-
Cédulas fiscales por deducciones pendientes de compensar y por bases imponibles negativas a compensar	-	230.853	-	230.853	-	-	-	-
Adquisiciones de inmovilizado	302.724	1.272.499	302.724	1.272.499	846.867	846.867	846.867	846.867
Inmovilizaciones materiales (párrafo 4)	158.046	1.112.242	158.046	1.112.242	846.867	846.867	846.867	846.867
Inmovilizaciones materiales (párrafo 5)	73.275	298.062	73.275	298.062	846.867	846.867	846.867	846.867
Inmovilizaciones financieras (párrafo 6)	60.000	-	60.000	-	846.867	846.867	846.867	846.867
Traspaso e inmovilizaciones financieras	-	41.804	-	41.804	-	-	-	-
293.321	652.808	293.321	652.808	846.867	846.867	846.867	846.867	
Cancelación o traspaso a corto plazo de deuda a largo plazo	285.215	652.852	285.215	652.852	2.212.912	2.212.912	2.212.912	2.212.912
Total aplicaciones	880.880	2.472.859	880.880	2.472.859	880.880	2.472.859	880.880	2.472.859
Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:								
			2005	2004	2005	2004	2005	2004
Existencias	97.885	-	97.885	-	469.531	-	469.531	-
Deudors	662.905	-	662.905	-	204.545	-	204.545	-
Acordones a corto plazo	-	1.795.580	-	1.795.580	-	1.718.627	-	1.718.627
Inversiones financieras temporales	61.904	-	61.904	-	-	41.904	-	41.904
Tesorería	79.512	-	79.512	-	-	27.437	-	27.437
Ajustes por periodificación	46.512	-	46.512	-	-	118.923	-	118.923
1948.723	1.795.580	1948.723	1.795.580	204.545	2.422.462	2.422.462	2.422.462	
Disminución del capital circulante	846.867	2.212.912	846.867	2.212.912	2.212.912	2.212.912	2.212.912	2.212.912
	1.205.580	1.205.580	1.205.580	1.205.580	2.472.462	2.472.462	2.472.462	2.472.462

INDUSTRIAS ANAYAKI, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para el período de cinco meses terminado en  
31 de mayo de 2005 y el ejercicio anual terminado en  
31 de diciembre de 2004

(Expresadas en euros)

	2005	2004		2005	2004
<b>Gastos</b>			<b>Ingresos</b>		
<b>Gastos de explotación</b>			<b>Ingresos de explotación</b>		
Reduccion de existencia de producto terminado y un curso de fabricación	-	370.417	Importe neto de la cifra de negocios (nota 15)	10.124.002	17.575.539
Aprovisionamientos (nota 7)	7.343.464	12.165.104	Aumento de existencias de producto terminado y un curso de fabricación	142.122	-
Gastos de personal (nota 16)	1.838.243	3.725.830	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	115.850	335.569
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (notas 5 y 6)	305.562	788.155	Otros ingresos de explotación	38.826	188.159
Variación de las provisiones de tráfico (notas 7 y 8)	199.185	105.591			
Otros gastos de explotación	1.468.578	3.267.052			
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>11.065.032</b>	<b>20.422.149</b>	<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>10.420.800</b>	<b>18.099.267</b>
<b>Gastos financieros</b>			<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>644.232</b>	<b>2.322.882</b>
Gastos financieros y asimilados	62.939	147.597	<b>Ingresos financieros</b>		
Diferencias negativas de cambio	625	6.789	Ingresos de participaciones en capital	464	986
			Otros intereses e ingresos asimilados	5.507	19.237
<b>Total gastos financieros</b>	<b>63.564</b>	<b>154.386</b>	Diferencias positivas de cambio	120	241
<b>Pérdidas y gastos extraordinarios</b>			<b>Total ingresos financieros</b>	<b>6.091</b>	<b>30.464</b>
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	1.512	<b>Resultados financieros negativos</b>	<b>57.423</b>	<b>133.922</b>
			<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	<b>701.705</b>	<b>2.456.804</b>
<b>Total pérdidas y gastos extraordinarios</b>	<b>-</b>	<b>1.512</b>	<b>Beneficios e Ingresos extraordinarios</b>		
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	<b>91.819</b>	<b>293.226</b>	Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	-	2.641
			Beneficios extraordinarios (nota 18)	73.204	132.286
			Ingresos y beneficios de otros ejercicios	20.615	159.811
			<b>Total beneficios e Ingresos extraordinarios</b>	<b>93.819</b>	<b>294.738</b>
			<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	<b>607.886</b>	<b>2.163.576</b>
			Impuesto sobre Sociedades	-	856.210
			<b>Pérdidas del ejercicio</b>	<b>607.886</b>	<b>1.307.366</b>

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005.

**INDUSTRIAS ANAYAK, S.A.**

Balances de Situación

31 de mayo de 2005 y 31 de diciembre de 2004

(Expresados en euros)

Activo	2005	2004	Pasivo	2005	2004
<b>Inmovilizado</b>					
Inmovilizaciones inmateriales (nota 4)	596.760	542.062	Fondos propios (nota 9)	1.874.278	1.874.278
Inmovilizaciones materiales (nota 5)	3.728.675	3.855.614	Capital suscrito	1.101.469	1.101.469
Inmovilizaciones financieras (nota 6)	2.322.745	2.262.745	Reservas de revalorización	6.982.685	6.982.685
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	1.114	35.137	Reservas	(2.792.360)	(1.394.992)
			Resultados de ejercicios anteriores	(607.886)	(1.307.368)
	6.649.294	6.695.558	Pérdidas del ejercicio		
<b>Activo circulante</b>				6.648.186	7.256.072
Existencias (nota 7)	5.697.159	5.599.274	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.729	1.729
Deudores (nota 8)	6.460.765	5.797.860	Subvenciones de capital	7.492	7.492
Inversiones financieras temporales	100.000	38.096	Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	9221	9.221
Tesorería	648.841	569.329			
Ajustes por periodificación	101.446	54.929			
	13.008.211	12.059.488	<b>Acreedores a largo plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito (nota 10)	214.043	276.292
			Otras deudas a largo plazo (nota 11)	1.639.430	1.862.416
				1.853.473	2.138.708
			<b>Acreedores a corto plazo</b>		
			Deudas con entidades de crédito (nota 12)	1.264.575	1.372.284
			Deudas con empresas del grupo y asociadas (nota 17)	123.125	108.520
			Acreedores comerciales (nota 13)	8.289.368	6.620.661
			Otras deudas no comerciales (nota 14)	1.243.787	1.024.010
			Provisiones para operaciones de tráfico	225.370	225.370
				11.146.625	9.351.045
	<u>19.657.505</u>	<u>18.755.046</u>		<u>19.657.505</u>	<u>18.755.046</u>

Las notas explicativas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros intermedios al 31 de mayo de 2005.