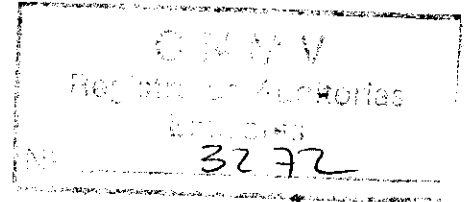


**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Moulinex España, S.A.:



Hemos auditado las cuentas anuales de Moulinex España, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de marzo de 1993, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1993, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

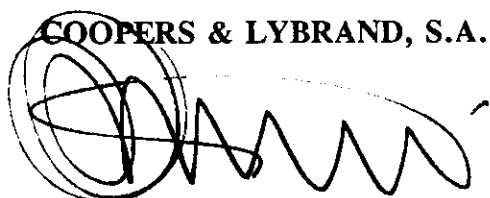
De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Dado que tales cifras del ejercicio 1992 no constituyen cuentas anuales completas, nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1993. Con fecha 24 de febrero de 1993 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1992, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Moulinex España, S.A. al 31 de marzo de 1993 y del resultado de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1993 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.



El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 1993 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1993. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables auditados de la Sociedad.

COOPERS & LYBRAND, S.A.



Enric Miró
Barcelona,
22 de mayo de 1993



Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vitoria Zaragoza

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid Torno 5 614 general 4.391 de la sección 3.ª del Libro de Sociedades, folio 1.ª hoja número 45625 CIF A08149965

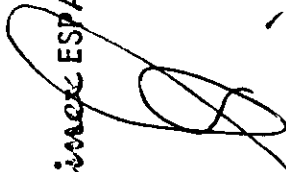
Coopers & Lybrand, S. A. inscrita en el Registro Público de Auditores de Cuentas con el n.º 50703 y en el Registro de Societats del Institut de Auditors Censors Jurats de Cuentas con el n.º 346

MOULINEX ESPAÑA, S.A.		BALANCES DE SITUACION al	
(en miles de ptas.)		31/3/93	31/12/92
B) INMOVILIZADO		4.430.566	4.361.438
II. Inmovilizaciones inmateriales		445.645	377.432
1. Gastos de investigación y desarrollo		265.676	193.000
5. Aplicaciones informáticas		66.303	65.966
9. Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero		165.139	165.139
8. Amortizaciones		(51.473)	(46.673)
III. Inmovilizaciones materiales		3.900.998	3.900.083
1. Terrenos y construcciones		1.435.349	1.435.349
2. Instalaciones técnicas y maquinaria		3.040.613	2.998.537
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario		3.048.323	2.947.147
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		63.836	110.044
5. Otro inmovilizado		452.737	447.519
7. Amortizaciones		(4.139.860)	(4.038.513)
IV. Inmovilizaciones financieras		83.923	83.923
1. Participaciones en empresas del grupo		58.695	58.695
5. Cartera de valores a largo plazo		23.000	23.000
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo		2.228	2.228
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		77.437	79.166
D) ACTIVO CIRCULANTE		14.530.633	15.135.915
II. Existencias		6.149.549	5.297.489
1. Comerciales		2.082.475	1.695.358
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		1.147.339	1.037.551
3. Productos en curso y semiterminados		389.735	603.289
4. Productos terminados		2.530.000	1.961.291
III. Deudores		8.284.602	9.794.474
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.525.146	5.372.200
2. Empresas del grupo deudoras		3.833.076	3.740.658
4. Deudores varios		57.593	53.014
5. Personal		52.820	46.172
6. Administraciones públicas		905.348	646.851
7. Provisones		(89.381)	(64.421)
V. Acciones propias a corto plazo		10.624	38.383
VI. Tesorería		51.943	5.569
VII. Ajustes por periodificación		33.915	5.569
TOTAL ACTIVO (B+C+D)		19.038.636	19.576.519
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO		8.195.347	8.910.240
II. Deudas con entidades de crédito		1.514.577	1.453.802
1. Prestamos y otras deudas		1.439.006	1.356.788
2. Deudas por intereses		41.000	43.000
3. Acreedores por arrendamiento financiero		34.571	34.014
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a c.p.		3.375.409	3.234.188
IV. Acreedores comerciales		2.054.280	2.982.035
1. Clientes, conceptos varios		405.093	504.404
2. Deudas por compras y prestaciones de servicios		1.409.713	2.477.631
3. Deudas representadas por efectos a pagar		239.474	
V. Otras deudas no comerciales		1.013.040	1.064.154
1. Administraciones públicas		570.751	578.696
3. Otras deudas		107.221	291.828
4. Remuneraciones pendientes de pago		335.068	193.630
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		145.173	180.000
VII. Ajustes por periodificación		92.868	16.061
TOTAL PASIVO (A+B+E)		19.038.636	19.576.519

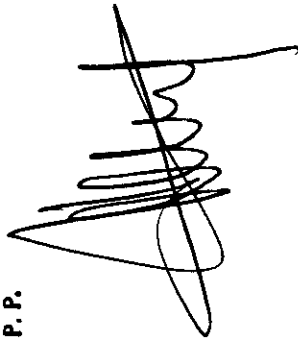
Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



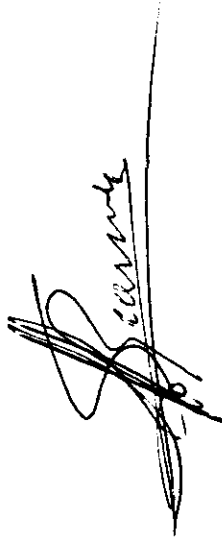
Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



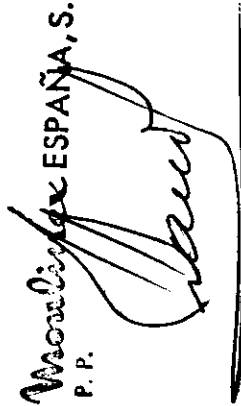
Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



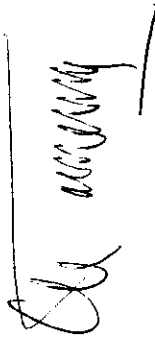
Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



MOULINEX ESPAÑA, S.A.

(en miles de ptas.)

31/5/93	31/12/92
5,145,202	22,182,773
4,750,151 (55,240)	21,245,031 (401,991)
4,694,911 2,707,352 1,987,559	20,843,040 12,944,253 7,898,787
355,385	1,104,381
81,044	200,123
13,862 13,862	35,229 35,229
	13,645 13,645
	73 73
1,999 1,999	19,567 19,567
17,923	493,740
(234,514)	(664,899)
7,486 9,007	1,348
11,936	51,393

Cuentas anuales formuladas el 21/5/93

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

Joel

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

[Signature]

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

[Signature]

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

[Signature]

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

[Signature]

Mondiox ESPAÑA, S.A.
P.P.

[Signature]

MOULINEX ESPAÑA, S.A. (en miles de ptas.)			CUADROS DE FINANCIACION	
	APLICACIONES		ORIGENES	
	1.993	1.992	1.993	1.992
3. Adquisiciones de inmovilizado		1.623.297		1.253.940
a) Inmovilizaciones inmateriales	263.159	221.463	133.117	
b) Inmovilizaciones materiales	73.013	1.401.355	358.275	
c) Inmovilizaciones financieras	190.146	479		
6. Dividendos		397.750		2.087.434
7. Cancelación o traspaso a c.p. de deudas a l.p.		34.014		2.087.434
c) De otras deudas	162.595	34.014	16.015	22.376
TOTAL APLICACIONES	425.754	2.055.061	507.407	3.363.750
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE	81.653	1.308.689		
TOTALES	507.407	3.363.750	507.407	3.363.750

VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE			
	1.993		1.992
	AUMENTOS	DISMINUC.	DISMINUC.
2. Existencias	852.060		1.661.568
3. Deudores (disminución del saldo)		1.509.872	2.919.324
4. Acreedores (disminución del saldo)	763.742		3.127.932
6. Acciones propias	10.624		
7. Tesorería	13.560		116.486
8. Ajustes por periodificación activo (aum.del saldo)	28.346		12.770
8. Ajustes por periodificación pasivo (aum.del saldo)		76.807	15.015
TOTAL	1.668.332	1.586.679	3.272.203
AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE			
TOTAL	1.668.332	81.653	1.308.689
		1.668.332	4.580.892

NOTA RELATIVA AL CUADRO DE FINANCIACION		
Pérdidas y ganancias (beneficio)		1.992
		555.541
Mas:		
Dotación a las amortizaciones		185.502
Dotación a las provisiones para riesgos y gastos		5.000
Gastos derivados de intereses diferidos		1.729
Impuesto sobre sociedades diferido en el ejercicio		42
Menos:		
Exceso de provisiones de inmovilizado (recup.amortiz.libre)		(11.936)
Exceso de provisiones para riesgos y gastos		(33.000)
Beneficios en la enajenación de inmovilizado		(7.486)
Subvenciones de capital traspasadas a resultado		(9.007)
Recursos procedentes de las operaciones		133.117
		1.253.940

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

fact

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

8

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

11/11/11

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

11/11/11

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

11/11/11

Moulinex ESPAÑA, S.A.
P. P.

11/11/11

MOULINEX ESPAÑA, S.A.

MEMORIA 1993

Período: 1 de Enero al 31 de Marzo

(Cifras expresadas en Miles de Pesetas)

1. Actividad de la Empresa

MOULINEX ESPAÑA, S.A. tiene como objeto social la fabricación, montaje, importación y venta en España y en el extranjero de toda clase de artículos y aparatos electrodomésticos y de servicio y confort al hogar. La Sociedad fue constituida el 20 de junio de 1975. Sus instalaciones industriales están ubicadas en Barbastro (HUESCA) y en Usúrbil (GUIPUZCOA); el domicilio social y fiscal radica en Barcelona, Avenida Diagonal nº 622.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

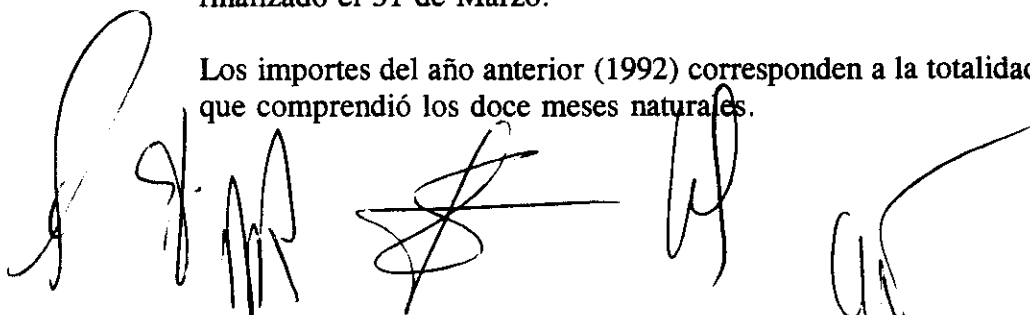
a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Comparación de la información

A los efectos de comparación debe tenerse en cuenta que las cifras para el Ejercicio 1993 corresponden al período contable iniciado el 1 de Enero y finalizado el 31 de Marzo.

Los importes del año anterior (1992) corresponden a la totalidad del Ejercicio que comprendió los doce meses naturales.



De conformidad con lo aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de febrero de 1993, el ejercicio social se iniciará el 1 de Abril de cada año y finalizará el 31 de marzo del siguiente.

3. Criterios de valoración

a) Inmovilizaciones Inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición. La amortización se calcula según los métodos siguientes:

- ▶ Gastos de investigación y desarrollo: linealmente en un plazo de cinco años.
- ▶ Aplicaciones informáticas: linealmente al 30 %.
- ▶ Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero: atendiendo a los coeficientes correspondientes a inmovilizaciones materiales similares. En el caso de bienes usados, se aplica el doble del coeficiente.

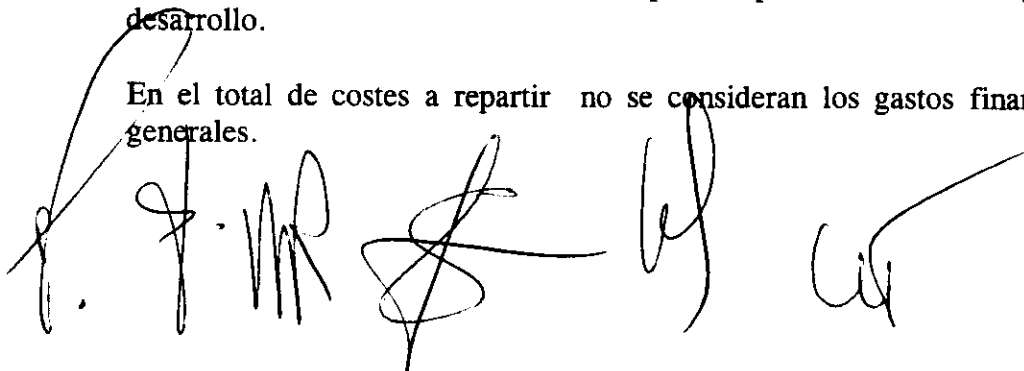
Gastos de Investigación y Desarrollo

La activación de los gastos de investigación y desarrollo se ha efectuado aplicando los criterios siguientes:

- ▶ El producto y sus costes están claramente identificados.
- ▶ La posibilidad técnica de fabricación está demostrada.
- ▶ Existe un mercado y recursos suficientes para su comercialización.
- ▶ La Dirección ha autorizado la comercialización del producto.

Los costes, objeto de traspaso al activo, se han determinado en función del total de días afectables a los productos objeto de activación, respecto del total de días trabajados, afectados o no, por el personal de investigación y desarrollo.

En el total de costes a repartir no se consideran los gastos financieros y generales.



Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero, vigentes al 01/01/91, se reflejaron en el Inmovilizado Inmaterial de conformidad con lo dispuesto en la Disposición transitoria Quinta, apartado 1 b), del RD 1643/90 de 20/12, por el que se aprobó el Plan General de Contabilidad.

Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y siguiendo un criterio financiero. Las cuotas pendientes pueden variar en función de los intereses que se revisan según las fluctuaciones del mercado monetario. El importe de los no devengados se refleja en la partida c) del Balance (Activo) Gastos a distribuir en varios ejercicios.

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan según los siguientes coeficientes y años:

	<u>%</u>	<u>Años</u>
. Edificios Industriales	4	25
. Edificios Comerciales	2	50
. Maquinaria	12	8,33
. Instalaciones	8	12,5
. Utillaje	30	3,33
. Mobiliario	10	10
. Elementos de transporte	14	7,14
. Equipos proceso de datos	25	4

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen.

c) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se presentan valoradas al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, minorado, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.

d) Existencias

Las existencias se valoran al precio de adquisición/coste de producción o al valor de mercado, el menor de los dos. El coste incluye materiales, mano de obra y gastos de fabricación y se calcula utilizando el método FIFO (primera entrada, primera salida).

e) Saldos en moneda extranjera

Siempre que no se produzca un efecto significativo, los créditos y débitos a cobrar y a pagar en moneda extranjera se mantienen durante el año a unos tipos de cambio estándar ajustados mensualmente.

Las diferencias de cambio surgidas a la fecha del cobro o pago son llevadas contra ventas o compras. Al fin del ejercicio se convierten a pesetas al tipo de cambio en vigor a esta fecha, ajustándose las diferencias en cuentas acreedoras contra la cuenta de compras, y las provenientes de cuentas deudoras contra la cuenta de ventas de exportación.

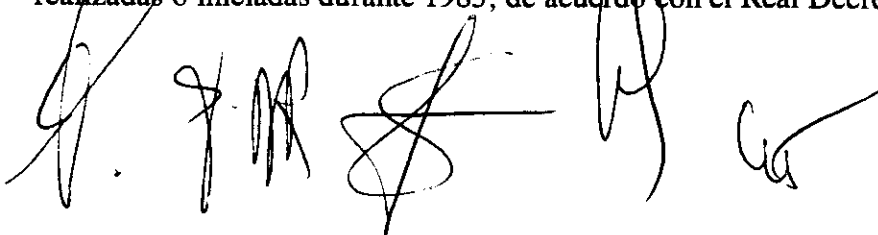
f) Provisión sobre deudores

La provisión para clientes de dudoso cobro se establece después de efectuar un análisis individualizado de los saldos pendientes de cobro, considerándose, entre otras, la información facilitada por los abogados de la Compañía.

Los importes considerados definitivamente incobrables son cancelados, dándose de baja del balance.

g) Amortizaciones acelerada y libre

Independientemente de la amortización normal, la Compañía ha registrado en el pasado cargos adicionales de amortización, basados en la libertad de amortización de que gozaba para el período de cinco años desde la fecha de puesta en marcha de las inversiones. Este derecho fue concedido a la Compañía por haber invertido en la fábrica de Barbastro, la cual está ubicada en una zona industrial de interés preferente. También se amortizaron aceleradamente en 1985, 1986 y 1987 parte de las compras de inmovilizado realizadas o iniciadas durante 1985, de acuerdo con el Real Decreto Ley 2/85.



Asimismo se han amortizado aceleradamente aquellos bienes del inmovilizado que se han acogido a la Ley 27/84 sobre reconversión y reindustrialización. El saldo de la amortización acelerada figura en una cuenta separada del pasivo. La reversión de dicha amortización, calculada en función de las vidas útiles de los bienes que fueron objeto de tales amortizaciones aceleradas, se abona a Resultados Extraordinarios.

h) Impuesto sobre Sociedades

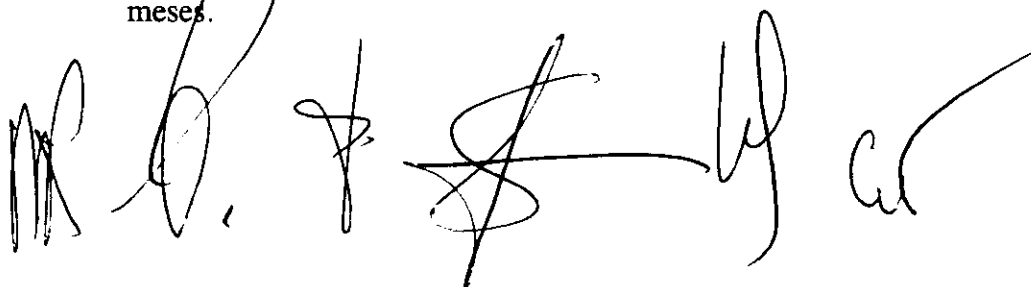
El Impuesto sobre Sociedades se calcula sobre el resultado contable modificado por las diferencias permanentes entre el resultado contable y el fiscal. Las bonificaciones y deducciones permitidas en la cuota se consideran como una minoración en el importe del Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales, derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja en el Balance de Situación hasta su reversión.

i) Acreedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso incluyendo, en su caso, los intereses explícitos e implícitos incorporados en el valor nominal de reembolso o en el Contrato suscrito. Dichos intereses se incluyen en el epígrafe c) del Activo del Balance: Gastos a distribuir en varios ejercicios.

j) Subvenciones

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios. Dado que el período medio de amortización de las inversiones objeto de subvención, que comprenden principalmente las partidas de Terrenos y Construcciones, es superior a 10 años, el importe contabilizado se revierte a Resultados por décimas partes en cada ejercicio contable de doce meses.

A series of five handwritten signatures in black ink, arranged horizontally. The signatures are stylized and vary in length and complexity, with some featuring loops and others being more direct strokes.

5. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento de las cuentas incluidas en este apartado es el siguiente:

	Gastos de Investigación y Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	DERECHOS SOBRE BIENES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO		Total
			Terrenos	Edificios	
COSTE					
Saldo inicial	193.000	65.966	24.563	140.576	424.105
Entradas	-	337	-	-	337
Traspasos	72.676	-	-	-	72.676
<u>Saldo final</u>	<u>265.676</u>	<u>66.303</u>	<u>24.563</u>	<u>140.576</u>	<u>497.118</u>
AMORTIZACION					
Saldo inicial	-	33.884	-	12.789	46.673
Dotación	232	3.688	-	880	4.800
<u>Saldo final</u>	<u>232</u>	<u>37.572</u>	-	<u>13.669</u>	<u>51.473</u>
<u>VALOR NETO CONTABLE</u>					
<u>Inicial</u>	193.000	32.082	24.563	127.787	377.432
<u>Final</u>	265.444	28.731	24.563	126.907	445.645

Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los saldos en Derechos sobre bienes en arrendamiento financiero corresponden a contratos en vigor al inicio del Ejercicio 1991, no habiéndose efectuado otros contratos de esta naturaleza.

Por la diferencia entre la amortización y las cuotas del Leasing, se ha reconocido en la contabilidad el correspondiente impuesto diferido (ver nota 16).

El detalle de los contratos y bienes en régimen de arrendamiento financiero es el siguiente:

EN MILES DE PESETAS						
Duración del <u>contrato</u>	Coste <u>total</u>	Valor opción <u>de compra</u>	Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes <u>al 31.03.93</u>	
			<u>1 9 9 3</u>	<u>1 9 9 2</u>		
<u>Contrato: local c/Caballero 89, bajos, de fecha julio 1989</u>						
Terrenos y construcciones	10 años	123.750	18.562	6.525	22.047	160.404
I.V.A.						24.061
TOTAL						<u>184.465</u>
<u>Contrato: local Avda Puerta del Angel 42, 1ºA, de fecha marzo 1989</u>						
Terrenos y construcciones	10 años	41.389	6.000	2.118	7.151	49.586
I.V.A.						7.438
TOTAL						<u>57.024</u>
<u>TOTAL</u>						<u>241.489</u>

6. Inmovilizaciones materiales

El movimiento de los saldos incluidos en este epígrafe es el siguiente:

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras Instalaciones Utillaje y mobiliario</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<u>COSTE</u>						
Saldo inicial	1.435.349	2.998.537	2.947.147	110.044	447.519	7.938.596
Entradas	-	37.293	117.719	28.587	6.547	190.146
Traspasos	-	30.887	43.908	(74.795)	-	-
Salidas	-	(26.104)	(60.451)	-	(1.329)	(87.884)
Saldo final	1.435.349	3.040.613	3.048.323	63.836	452.737	8.040.858
<u>AMORTIZACIONES</u>						
Saldo inicial	264.207	1.487.661	2.106.148	-	180.497	4.038.513
Dotaciones	8.723	68.801	78.346	-	24.832	180.702
Traspasos y salidas	-	(18.470)	(60.451)	-	(434)	(79.355)
Saldo final	272.930	1.537.992	2.124.043	-	204.895	4.139.860
<u>VALOR NETO</u>						
Inicial	1.171.142	1.510.876	840.999	110.044	267.022	3.900.083
Final	1.162.419	1.502.621	924.280	63.836	247.842	3.900.998

Compromisos

Al cierre del ejercicio, la Sociedad tenía contratados pedidos en firme por compras de inmovilizado que ascendían a 75 millones de pesetas, que serán financiados con fondos propios o pólizas de crédito.

7. Inmovilizaciones financieras

No ha habido movimiento alguno de las partidas incorporadas en éste capítulo.

	<u>Saldos inicial y final</u>
Empresas del Grupo	
▶ Participaciones	58.695
Cartera de Valores	
▶ Participaciones en otras empresas	23.000
Depósitos y Fianzas	2.228
<u>TOTAL</u>	<u>83.923</u>

Participaciones en Empresas del Grupo

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Actividades</u>	<u>Directa</u>
MOULINEX PORTUGAL, S.A.	Comercialización electrodomésticos	46,8 %
<u>Domicilio Social:</u> Rua Cintura Do Porto Bloco 1, 3º - LISBOA		

El importe del capital, reservas y resultado del ejercicio son como sigue (100 Escudos = 78,466 Pesetas):

1993 (1/1 al 31/3)					<u>Valor libros</u>
<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado</u>	<u>Resultados Extraordinarios</u>		
MOULINEX PORTUGAL, S.A.	137.315	219.155	14.771	(521)	58.695

Moulinex Portugal, S.A. no cotiza en Bolsa.

11. Fondos propios

Los movimientos experimentados por las cuentas de fondos propios durante el ejercicio 1993, han sido los siguientes:

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas y Ganancias</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	1.075.000	225.000	5.364.513	555.541	7.220.054
Recup. amortizaciones			(11.936)	-	(11.936)
Resultado del ejercicio (1/1 al 31/3)				2.273	2.273
<u>Saldo final</u>	<u>1.075.000</u>	<u>225.000</u>	<u>5.352.577</u>	<u>557.814</u>	<u>7.210.391</u>

Estos mismos fondos tuvieron los siguientes movimientos durante el año 1992:

	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Pérdidas y Ganancias</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	1.075.000	225.000	4.664.250	1.149.405	7.113.655
Distribución de resultados					
· A dividendos				(397.750)	(397.750)
· A reservas			751.655	(751.665)	-
Recup. amortizaciones			(51.392)	-	(51.392)
Resultado del Ejercicio				555.541	555.541
<u>Saldo final</u>	<u>1.075.000</u>	<u>225.000</u>	<u>5.364.513</u>	<u>555.541</u>	<u>7.220.054</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 1.075.000 acciones ordinarias al portador, de 1.000 Ptas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de marzo de 1993 y al 31 de diciembre de 1992 MOULINEX, S.A., de nacionalidad francesa, poseía las siguientes participaciones en el capital social de MOULINEX ESPAÑA, S.A.

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
Número de Acciones	726.341	719.801
% de participación	67,57	66,96

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial en las bolsas de valores de Madrid y Barcelona.

b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión de acciones puede utilizarse para ampliar el capital social, y no se establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reservas

Los movimientos experimentados por las cuentas de Reservas durante el año 1993 han sido los siguientes:

	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva para acciones propias</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Amortizaciones acelerada y libre</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	215.000		4.993.876	155.637	5.364.513
Trasposos		10.624	(10.624)	-	-
Recuperación amortización libre				(11.936)	(11.936)
Saldo final	215.000	10.624	4.983.252	143.701	5.352.577

Estas mismas cuentas tuvieron los siguientes movimientos durante el año 1992:

	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Amortizaciones acelerada y libre</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	215.000	4.242.221	207.029	4.664.250
Distribución de resultados		751.655		751.655
Recuperación amortización libre			(51.392)	(51.392)
Saldo final	215.000	4.993.876	155.637	5.364.513

Reserva legal

La reserva legal no puede ser distribuida y, si es usada para compensar pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reservas para acciones propias

Ver apartado e) del presente número.

Reservas: amortizaciones acelerada y libre

Corresponden al saldo de las dotaciones por amortizaciones acelerada y libre practicadas en virtud de la legislación fiscal aplicable y que deberán traspasarse a los Fondos de amortización.

En los importes que figuran en el balance no se ha reconocido el impuesto diferido (Ptas. 50.295) que se produce como consecuencia de no poder cargar a Resultados el importe del saldo por amortizaciones anticipadas.

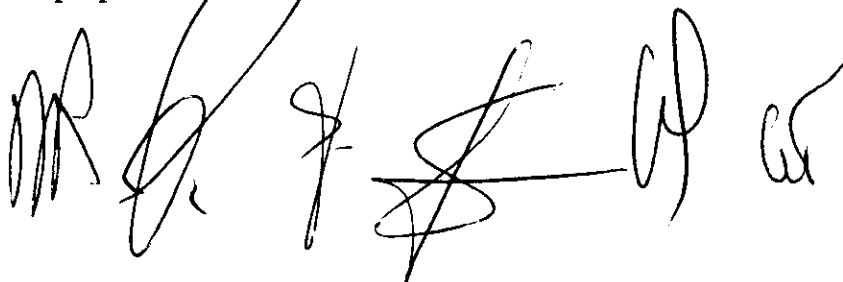
d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1993 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Resultado del ejercicio a distribuir:	2.273
A Reservas voluntarias:	2.273

e) Acciones propias

Haciendo uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de junio de 1992, se han adquirido las siguientes acciones propias:



<u>Fecha</u>	<u>Nº Acciones</u>	<u>Cambio</u>	<u>Importe efectivo</u>
15/03/93	1.940	310	6.014
17/03/93	800	305	2.440
17/03/93	700	310	2.170
<u>TOTALES</u>	<u>3.440</u>		<u>10.624</u>

En consecuencia, y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 79 norma 3ª del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de 22 de diciembre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha establecido en el Pasivo del Balance una reserva por el importe efectivo señalado, con cargo a Reservas Voluntarias, la cual es indisponible en tanto en cuanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

12. Subvenciones

En el período contable se han contabilizado las subvenciones siguientes:

- ▶ Ministerio de Economía y Hacienda (pendiente de cobro) **115.275**
Dirección General de Incentivos Económicos Regionales
Acogida a los beneficios de la zona promocionable de Aragón
R.D. 491/88 y a la Ley 50/85 de 27/12 y R.D. 1535/87 de 11/12
sobre Incentivos Regionales.

Cumplidas y acreditadas las condiciones acordadas para la concesión.

- ▶ Diputación General de Aragón (cobrada) **20.000**
Para las mismas inversiones anteriormente expuestas.
Cumplidas y acreditadas las condiciones acordadas para la concesión.

- Gobierno Vasco (cobrada) **223.000**
 Acuerdo del Consejo del Gobierno Vasco de fecha 21/07/92
 Orden de 14/12/92 del Consejo de Industria y Energía de desarrollo
 del Acuerdo indicado.
 Inversión en Urnieta (Guipúzcoa)
 Condicionada a la construcción, antes del 31/12/93, de una nave industrial
 de aproximadamente 5.950 m² por un valor de 325 Millones de Pesetas.

- Importe traspasado a Resultados en el período **(9.007)**

Saldo en Balance apartado B) del Pasivo **349.268**

Dado que el período medio de amortización de las Inversiones objeto de subvención, que comprenden principalmente las partidas de Terrenos y Construcciones, es superior a 10 años, el importe contabilizado se revierte a Resultados por décimas partes en cada ejercicio contable de doce meses

14. Acreeedores a largo plazo

Análisis por vencimientos: Los vencimientos de las deudas con acreedores a largo plazo son los siguientes:

Deudas con entidades de Crédito por arrendamiento financiero	
93/94 (1/4 al 31/3)	34.571
94/95 (1/4 al 31/3)	34.571
95/96 (1/4 al 31/3)	34.571
96/97 (1/4 al 31/3)	34.571
97/98 (1/4 al 31/3)	34.571
98/99 (1/4 al 31/3)	40.765
1999/2000 (1/4 al 30/6)	27.869
T O T A L	241.489
Menos parte a corto plazo	<u>34.571</u>
Total a largo plazo	206.918

Los préstamos con Entidades de Crédito por un importe de 3.076.712 corresponden al dispuesto por Pólizas de Créditos contratadas a tres años.

15. Acreedores a corto plazo

Análisis por tipo de moneda

Del total de deudas a acreedores a corto plazo reflejados en este epígrafe, las siguientes están denominadas o instrumentadas en moneda extranjera.

Deudas con empresas del grupo:

▶ En Francos Franceses	160.030
▶ En Liras Italianas	580
▶ En Escudos Portugueses	24
▶ En Marcos Alemanes	2
▶ En Dólares USA	33

16. Impuesto sobre Sociedades y situación fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	
Resultado neto del ejercicio			2.273
Impuesto sobre Sociedades			823
Resultado antes de impuestos			3.096
Diferencias temporales			
- con origen en el ejercicio actual	1.281	1.402	(121)
<u>Base imponible (resultado fiscal)</u>			<u>2.975</u>

El cargo por el Impuesto sobre Sociedades se compone de lo siguiente:

► Impuesto corriente	781
► Impuesto diferido	42
	<hr/>
<u>TOTAL</u>	823

El Impuesto sobre Sociedades, resultado de aplicar el 35 % sobre la base imponible, ha quedado reducido en 260 pesetas por deducciones de inversiones.

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Transacciones</u>	<u>Efectuadas en moneda extranjera</u>
. Compras mercaderías, materias primas y otros aprov.	2.435.026	2.435.026
. Ventas mercaderías y piezas	1.901.219	1.900.288
. Servicios prestados	17	17
. Servicios recibidos y otros	16.327	16.327
. Ventas inmovilizado	14.822	7.509

b) Distribución de las ventas

Las ventas se han distribuido como sigue:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
<u>Geográficamente</u>		
Mercado nacional	2.707.352	12.944.253
Exportación	1.987.559	7.898.787
<u>TOTAL</u>	<u>4.694.911</u>	<u>20.843.040</u>

c) Aprovisionamientos

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
c.1) <u>Consumo de mercaderías</u>	<u>2.004.724</u>	<u>7.508.619</u>
- Compras	2.391.611	7.821.994
- Variación de existencias	(386.887)	(313.375)
c.2) <u>Consumo de materias primas y otros</u>	<u>1.010.193</u>	<u>4.874.991</u>
- Compras	1.119.982	5.118.804
- Variación de existencias	(109.789)	(243.813)

d) Variación de las provisiones de tráfico

d.1) <u>Variación de la provisión de créditos</u>	<u>27.444</u>	<u>23.360</u>
- Fallidos	2.484	8.802
- Variación de la provisión	24.960	14.558
d.2) <u>Variación de otras provisiones</u>	<u>(28.000)</u>	<u>70.348</u>
- Garantías dadas a clientes	5.000	20.348
- Pérdidas margen por abonos a efectuar	(28.000)	25.000
- Puesta en condiciones venta	(5.000)	25.000

20. Otra informacióna) Número promedio de empleados por categorías

	<u>1993</u>
Cuadros	93,77
Empleados	265,96
Obreros	974,53
<u>TOTAL</u>	<u>1.334,26</u>

Handwritten signatures and marks are present below the table, including a large signature on the left and several smaller marks on the right.

b) Retribución de los AdministradoresConceptoImporte 1993

Retribuciones

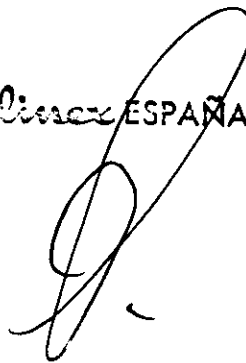
18.627

Barcelona, a 21 de mayo de 1993

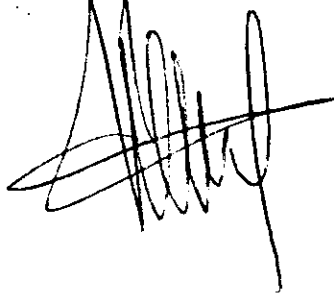
Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



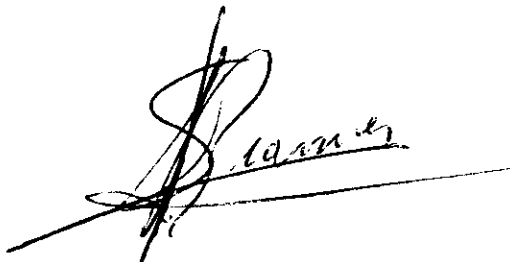
Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



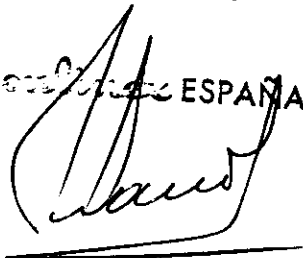
Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



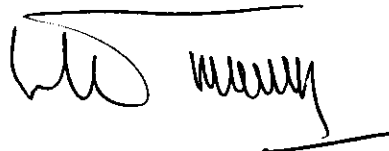
Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



Monlinex ESPAÑA, S.A.
P. P.



INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 1993

Período: 1 de enero a 31 de marzo

ACTIVIDAD GENERAL

Este ejercicio es de solo tres meses (01/01/93 al 31/03/93) debido a que en la Junta General Extraordinaria del 08 de febrero de 1993 se acordó el cambio del ejercicio social, pasando a ser del 1 de abril al 31 de marzo del año siguiente. Tal como se expresó en la citada Junta, el motivo del citado cambio fue el de adaptar el ejercicio social de la Sociedad al verdadero ciclo de la actividad de la empresa. Esta modificación de cambio de ejercicio se ha realizado en todas las empresas del Grupo Moulinex.

Los datos de este informe de gestión correspondiente a este ejercicio de tres meses en lo que hace referencia a su comparación con 1992, se han tomado los datos homogéneos del mismo período de este año.

VENTAS NETAS TOTALES

Con 4.695 Millones de Pesetas, han aumentado un 24,5% debido principalmente al notable crecimiento de las Exportaciones, cuya cifra de negocios es el 42% del total de la Compañía participando las ventas en el Mercado Nacional con el 58% restante.

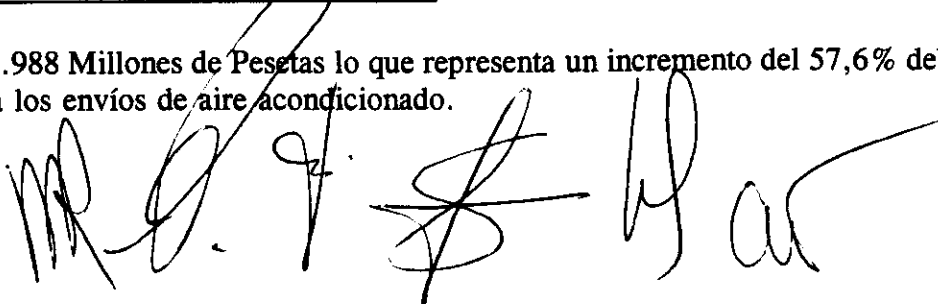
Los productos fabricados en España representan el 46% de la venta total y el 54% corresponde a los productos importados.

VENTAS MERCADO NACIONAL

El crecimiento ha sido del 7,8% alcanzando 2.707 Millones de Pesetas.

VENTAS MERCADO EXPORTACIÓN

Han alcanzado 1.988 Millones de Pesetas lo que representa un incremento del 57,6% debido principalmente a los envíos de aire acondicionado.

A large, stylized handwritten signature in black ink, likely belonging to a company representative, is written over the bottom portion of the text.

GASTOS E INGRESOS FINANCIEROS

El desglose de los gastos financieros en Millones de Pesetas es el siguiente:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
▶ Descuento por pronto pago	79	86
▶ Gastos financieros	175	41
	<hr/>	<hr/>
▶ <u>Total gastos financieros</u>	<u>254</u>	<u>127</u>

El detalle de los ingresos financieros en Millones de Pesetas es:

	<u>1993</u>	<u>1992</u>
▶ Ingresos financieros	2	5
▶ Diferencias de cambio positivas	18	-
	<hr/>	<hr/>
▶ <u>Total ingresos financieros</u>	<u>20</u>	<u>5</u>

INVERSIONES

Las inversiones realizadas en el período ascienden a 263 Millones de Pesetas. Las inversiones materiales cuyo importe asciende a 190 Millones de Pesetas representan el 4,1% del total cifra de negocios.

El detalle de las inversiones materiales es el siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
▶ Instalaciones técnicas y maquinaria	37
▶ Instalaciones de edificios y utillaje	147
▶ Otros	6
	<hr/>
<u>TOTAL</u>	<u>190</u>

Handwritten signatures and initials are present over the table data, particularly over the 'TOTAL' row and the 'Otros' row.

Las inversiones inmateriales han sido de 73 Millones de Pesetas que corresponden a activación de gastos de Investigación y Desarrollo.

FONDOS PROPIOS (Después Aplicación de Resultados)

Suman 7.017 Millones de Pesetas que financian la totalidad de inmovilizado y la mitad de las existencias. El importe de los fondos propios sobre el total pasivo arroja un 36% del grado de autonomía financiera.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El coste total del Departamento de Investigación y Desarrollo comparado con las ventas netas de los productos fabricados en España resulta un ratio del 4,8%.

Durante el presente ejercicio, se han activado 73 Millones de Pesetas que representan el 70,7% del coste total de Investigación y Desarrollo. La activación de estos gastos corresponde a nuevos productos cuyas posibilidades técnicas de fabricación están demostradas y existe un mercado importante para ellos.

RECURSOS HUMANOS

El número promedio de efectivos clasificados por categorías es el siguiente:

	<u>1 9 9 3</u>
▶ Cuadros	94
▶ Empleados	266
▶ Operarios	974
<u>TOTAL</u>	<u>1.334</u>

Como consecuencia de la fuerte actividad desarrollada en 1992, debido principalmente al gran aumento experimentado en las exportaciones, al 31/03/93 figuraban en plantilla 338 personas con contrato temporal cuyo vencimiento se producirá a lo largo del presente año.

Se ha hecho hincapié en la formación de nuestros empleados en los campos de las nuevas tecnologías, informática y lenguas europeas.

BOLSA

La composición del accionariado de Moulinex España al 31 de marzo de 1993 y al 31 de diciembre de 1992 era la siguiente:

	<u>1 9 9 3</u>		<u>1 9 9 2</u>	
	Nº acciones	%	Nº acciones	%
► Moulinex, S.A.	726 341	67,57	719 801	66,96
► Otros	348 659	32,43	355 199	33,04
Total	1 075 000	100,00	1 075 000	100,00

La cotización en la Bolsa de Madrid de nuestro valor durante 1993 tuvo un máximo del 320% el 28 de enero y un mínimo del 272% el 15 de enero. Cerró el período con una cotización del 300%, lo que representa una capitalización bursátil de 3.225 millones de Pesetas frente al valor contable neto de 7.017 Millones de Pesetas.

ACCIONES PROPIAS

A fecha 31/03/93 y haciendo uso del acuerdo de la Junta General del 25/06/92, la Sociedad tenía 3.440 acciones que fueron adquiridas en Bolsa durante el mes de marzo. Todo ello, de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Sociedades Anónimas. Las citadas acciones representan el 0,32% del total de acciones emitidas y el importe efectivo de su compra fue de 10,6 M. Ptas.

PROPUESTA APLICACIÓN RESULTADOS

La propuesta de aplicación del beneficio de 1993 es la siguiente:

	<u>Millones de Pesetas</u>
► Beneficio antes impuestos	3
► Provisión impuestos sociedades	1
► Beneficio distribuable	2
► Aplicación:	
A reserva voluntaria	2

PERSPECTIVAS 1993/4

A principios de 1994, se espera que esté plenamente operativa la nueva fábrica de Urnieta que sustituirá la antigua de Usúrbil, lo que nos ha de proporcionar una mayor racionalización de la producción con mejoras notables de la productividad.

Gracias al gran esfuerzo realizado por nuestro Departamento de Investigación y Desarrollo, para el verano 1993 se esperar poder lanzar al mercado las nuevas consolas murales que nos permitirá penetrar en uno de los segmentos más importantes y con más futuro dentro del campo del Aire Acondicionado.

Barcelona, a 21 de mayo de 1993

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

laet

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

[Signature]

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

[Signature]

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

[Signature]

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

[Signature]

Moulinox ESPAÑA, S.A.
P. P.

[Signature]