

ARTHUR
ANDERSEN

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES

- 4 MAYO 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 16525

XEY, S.A. Y

XEY, S.A. Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES

C N M V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº

3427

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

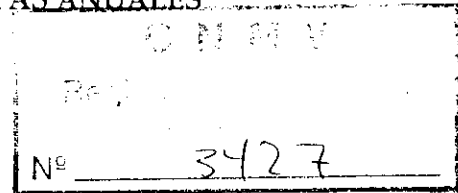
E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1993,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Xey, S.A.:



1. Hemos auditado las cuentas anuales de XEY, S.A. (Sociedad dominante) y las cuentas anuales consolidadas de XEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Nota 2.b) que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1993, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 requieren 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los balances, de las cuentas de pérdidas y ganancias y de los cuadros de financiación, además de las cifras del ejercicio 1993, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1993. Con fecha 5 de abril de 1993, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales de la Sociedad dominante y de las sociedades consolidadas correspondientes al ejercicio 1992 en los que expresamos unas opiniones con salvedades.
3. En el ejercicio 1990, XEY, S.A. actualizó los valores de su inmovilizado material (Notas 3.b, 4 y 7) de acuerdo con la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre sobre Actualización de Balances. La efectividad de dicha actualización y de las correspondientes dotaciones a la amortización de los ejercicios 1993 y anteriores (Nota 4) están condicionadas a la resolución del recurso contencioso administrativo planteado por la Administración del Estado contra dicha Norma.
4. Las Sociedades Consolidadas no incluyen en los balances de situación adjuntos provisiones para cubrir las contingencias legales que pudieran derivarse de la revisión de los ejercicios pendientes de inspección por las autoridades competentes.

5. La sociedad ha registrado con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 1993, a nivel individual y consolidado, un importe de 281 millones de pesetas correspondiente a la activación de 180 millones de pesetas, por el efecto impositivo derivado de las bases imponibles negativas del ejercicio 1993 (Nota 9) y el resto a la cancelación del impuesto diferido registrado en ejercicios anteriores (Nota 9). La recuperabilidad del mencionado activo registrado y/o la necesidad o no del impuesto diferido, dependerán de que la sociedad dominante obtenga o no bases imponibles positivas en los próximos ejercicios.
6. Durante 1993, XEY, S.A. y el Grupo de Sociedades han tenido resultados negativos significativos. Por ello, la recuperación del valor del Inmovilizado de XEY, S.A., del de las sociedades dependientes y del Inmovilizado del Grupo consolidado (Nota 2.b), así como la realización de las cuentas a cobrar a sociedades dependientes (Nota 11), dependerán de la obtención de beneficios en el futuro y de su capacidad para obtener recursos de sus accionistas o de terceros suficientes, para cubrir sus necesidades de financiación.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de las incertidumbres descritas en los párrafos 3 a 6 anteriores, las cuentas anuales del ejercicio 1993 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de XEY, S.A. y de XEY, S.A. y SOCIEDADES DEPENDIENTES (consolidado) al 31 de diciembre de 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual 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.
8. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1993, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de XEY, S.A. y de XEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, 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 del Grupo de Sociedades consolidadas.

ARTHUR ANDERSEN



Pedro Mª Azcárate

XEY, S.A. (INDIVIDUAL) Y

XEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 JUNTO CON EL

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 1.993

ZUMAIA, 23 Marzo 1.994



xeY

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

XEY, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992 (NOTAS 1 A 3) (En miles de pesetas)

A C T I V O	1.993	1.992	P A S I V O	1.993	1.992
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Inmovilizaciones Inmateriales, netas	21.723	30.000	Capital Suscrito	910.000	910.000
Inmovilizaciones Materiales (Nota 4)-			Reservas-		
Terrenos y construcciones	1.343.532	1.343.532	Actualización Norma Foral 13/1990	310.045	310.045
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.565.036	1.561.129	Reserva Legal	159.647	159.647
Otras instalaciones, utillaje y mobil.	202.446	235.732	Reservas para acciones propias	4.048	4.048
Otro inmovilizado	218.050	184.953	Otras reservas	999.039	1.002.730
Amortizaciones	(1.451.869)	(1.366.014)	Pérdidas y Ganancias: Beneficio 6 (Pérdida)	(282.107)	(3.691)
	1.877.195	1.959.332	Total Fondos Propios	2.100.672	2.382.779
Inmovilizaciones Financieras-					
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 5)	810.721	679.945	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	16.742	---
Otros Valores	360	66.055			
Depósitos y Fianzas	9.827	7.243	ACREEDORES A LARGO PLAZO :		
Provisiones (Nota 5)	(629.491)	(511.343)	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	276.242	80.673
	191.417	241.900	Otros acreedores-		
Acciones Propias (Nota 7)	4.048	4.048	Administraciones Públicas (Nota 9)	21.408	133.593
			Total Acreedores a Largo Plazo	297.650	222.266
Total Inmovilizado	2.094.383	2.235.280			
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			ACREEDORES A CORTO PLAZO :		
ACTIVO CIRCULANTE :			Deudas con entidades de crédito (Nota 8)-	1.341.829	1.669.757
Existencias (Nota 6)	489.008	607.109	Deudas con Empresas del Grupo (Nota 11)	42.975	31.578
Deudores-					
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.562.207	1.819.965	Acreedores comerciales-		
Sociedades del Grupo, Deudores (Nota 11)	471.237	631.125	Anticipos recibidos	103.116	54.293
Deudores varios	34.883	46.761	Deudas por compras ó prestaciones de servicios	518.731	750.566
Administraciones Públicas (Nota 9)	192.998	1.211	Otras deudas no comerciales-		
Provisiones	(300.941)	(200.379)	Administraciones Públicas (Nota 9)	143.663	95.881
	1.960.384	2.298.683	Remuneraciones pendientes de pago	16.636	16.871
Tesorería	20.362	28.254	Ajustes por periodificación	6.306	---
Ajustes por periodificación	19.759	46.084			
	2.489.513	2.980.130	Total Acreedores a Corto Plazo	2.173.256	2.618.966
Total Activo Circulante					
TOTAL GENERAL	4.588.320	5.224.011	TOTAL GENERAL	4.588.320	5.224.011

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de Situación al 31 de diciembre de 1.993

KEY, S.A.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992 (NOTAS 1 A 3) (En miles de pesetas)

D E B E	1.993	1.992	H A B E R	1.993	1.992
GASTOS :			INGRESOS :		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	28.890	---	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 11)	3.868.376	4.414.137
Aprovisionamientos	1.454.758	1.743.925	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	---	96.920
Gastos de Personal (Nota 11)	1.431.227	1.338.019	Trabajos efectuados por la empresa para su inmovilizado	3.511	9.901
Dotaciones para amortización (Nota 4)	153.518	134.686	Otros ingresos de explotación	25.196	12.359
Variación de las provisiones de circulante	120.712	49.694			
Otros gastos de explotación-					
Servicios exteriores	659.831	716.719			
Tributos	3.562	4.980			
BENEFICIO DE EXPLOTACION	44.505	545.294	PERDIDAS DE EXPLOTACION		
Gastos Financieros y Gastos Asimilados (Nota 8)	320.152	273.463	Otros intereses e ingresos asimilados	20.309	41.773
Variación de las provis.de invers.financ. (Nota 5)	303.834	207.928			
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	603.677	439.618
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS				559.092	---
Gastos Extraordinarios	7.501	4.689	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	15.120	162.159	Ingresos Extraordinarios	7.963	51.659
			Ingresos y Beneficios otros ejercicios	9.983	---
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS			RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	4.675	115.189
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	(281.660)	(5.822)	PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 9)	563.767	9.513
RESULTADOS DEL EJERCICIO - BENEFICIOS			RESULTADOS DEL EJERCICIO - PERDIDAS	282.107	3.691

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1.993



xeY

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

KEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992 (NOTAS 1 A 3) (En miles de pesetas)

A C T I V O	1.993	1.992	P A S I V O	1.993	1.992
INMOVILIZADO:					
Inmovilizaciones Inmateriales, netas	141.220	170.210	FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Inmovilizaciones Materiales (Nota 4)-			Capital Suscrito	910.000	910.000
Terrenos y construcciones	2.340.281	1.431.516	Actualización Norma Foral 13/1990	310.045	310.045
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.897.736	1.763.571	Otras reservas de la Sociedad dominante-		
Otras instalaciones, utillaje y mobil.	513.485	501.574	Reserva Legal	159.647	159.647
Otro inmovilizado	253.957	184.953	Reservas para acciones propias	4.048	4.048
Amortizaciones	(1.664.838)	(1.542.817)	Reservas distribuyibles	999.039	1.002.730
			Reservas en sociedades consolidadas	(19.694)	(199.344)
			Pérdidas y Ganancias: Beneficio ó (Pérdida)	(341.984)	162.081
	3.340.621	2.338.797			
Inmovilizaciones Financieras	23.376	78.756	Total Fondos Propios	2.021.101	2.149.007
Acciones de la Sociedad dominante (Nota 7)	4.048	4.048			
Total Inmovilizado	3.509.265	2.591.811	SOCIOS EXTERNOS	984	2.050
			PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	45.539	---
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
			ACREEDORES A LARGO PLAZO :		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.098.457	116.173
	7.923	12.438	Otros acreedores-	188.617	133.593
			Administraciones Públicas (Nota 9)	45.454	---
			Otras deudas	---	---
			Total Acreedores a Largo Plazo	1.332.528	249.766
ACTIVO CIRCULANTE:					
Existencias (Nota 6)	787.885	777.362	ACREEDORES A CORTO PLAZO :		
Deudoras-			Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	1.785.950	1.824.037
Clientes por ventas y prestacion. de servíc.	2.349.351	2.264.230			
Deudores varios	97.055	57.927	Acreedores comerciales-		
Personal	1.919	3.264	Anticipos recibidos	207.728	138.878
Administraciones Públicas (Nota 9)	314.026	11.970	Deudas por compras ó prestaciones de servicios	999.814	852.209
Provisiones	(416.217)	(244.865)	Otras deudas no comerciales-		
			Administraciones Públicas (Nota 9)	265.557	146.164
Inversiones Financieras temporales	2.346.134	2.092.526	Remuneraciones pendientes de pago	16.963	39.274
Tesorería	---	11.664	Otras deudas	142.160	---
Ajustes por periodificación	125.003	73.916	Ajustes por periodificación	23.216	16.255
	55.330	57.923			
Total Activo Circulante	3.324.352	3.013.391	Total Acreedores a Corto Plazo	3.441.388	3.016.817
TOTAL GENERAL	6.841.540	5.617.640	TOTAL GENERAL	6.841.540	5.617.640

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del Balance de Situación consolidado al 31 de diciembre de 1.993



xeY

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

XEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993 Y 1.992 (NOTAS 1 A 3) (En miles de pesetas)

D E B E	1.993	1.992	H A B E R	1.993	1.992
GASTOS :					
Aprovisionamientos	2.098.107	1.943.551	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de Personal (Nota 11)	2.134.926	1.671.065	(Nota 11)	5.405.462	5.217.445
Dotaciones para amortización (Nota 4)	220.463	182.371	Aumento de existencias de productos		
Variación de las provisiones de circulante	141.762	66.795	terminados y en curso de fabricación	19.767	62.718
Otros gastos de explotación-			Trabajos efectuados por la empresa para		
Servicios exteriores	1.142.199	1.055.995	su inmovilizado	3.511	9.901
Tributos	9.589	8.910	Otros ingresos de explotación	72.213	22.959
BENEFICIO DE EXPLOTACION		384.336	PERDIDAS DE EXPLOTACION	246.093	---
	444.980	317.559	Otros intereses e ingresos asimilados	20.795	41.773
Gastos Financieros y Gastos asimilados					
			RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	424.165	275.786
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS		108.550	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	670.278	---
Gastos Extraordinarios	2.827	5.407	Ingresos Extraordinarios	26.917	53.705
Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	15.120	569	Ingresos y Beneficios otros ejercicios	36.598	---
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	45.569	47.729	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	---	---
			PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	624.710	---
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS		156.279			
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	(281.660)	(5.822)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS		162.101	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO - PERDIDAS	343.050	---
Resultado atribuido a socios externos		20	Resultado atribuido a socios externos	1.066	---
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA			RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA		
SOCIEDAD DOMINANTE - BENEFICIO		162.081	SOCIEDAD DOMINANTE - PERDIDA	341.984	---

Las Notas 1 a 13 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 1.993

KEY, S. A. Y

KEY, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (CONSOLIDADO)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993.

(1) Actividad de KEY, S.A. y del Grupo de Sociedades

KEY, S.A. tiene por objeto social la fabricación de muebles de toda clase y sus componentes. Asimismo, se incluye en el objeto social, la prestación de servicios de asistencia ó apoyo a las sociedades y empresas participadas ó comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades.

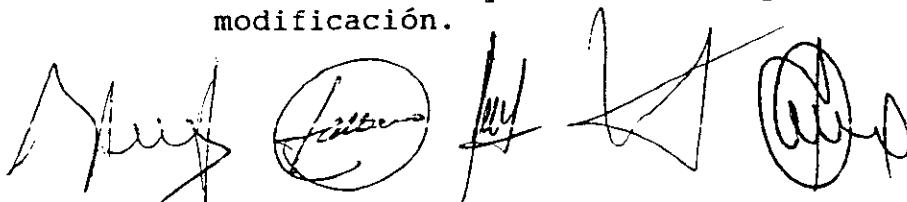
El Grupo de Sociedades dependientes, tiene como objeto social, entre otros, la fabricación, compra, venta y comercialización de toda clase de muebles, electrodomésticos y menaje.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

a) Imagen Fiel-

Las cuentas anuales del ejercicio 1.993 adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables individuales de las Sociedades consolidadas y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas anuales consolidadas, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de KEY, S.A. y de KEY, S.A. y Sociedades dependientes (Consolidado). Las cuentas anuales individuales y consolidadas, se han preparado aplicando los principios y criterios contables establecidos por el Plan General de Contabilidad y por la normativa sobre cuentas consolidadas antes citada, y se han desarrollado a través de las normas de valoración que se desglosan a continuación.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio 1.993, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de KEY, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



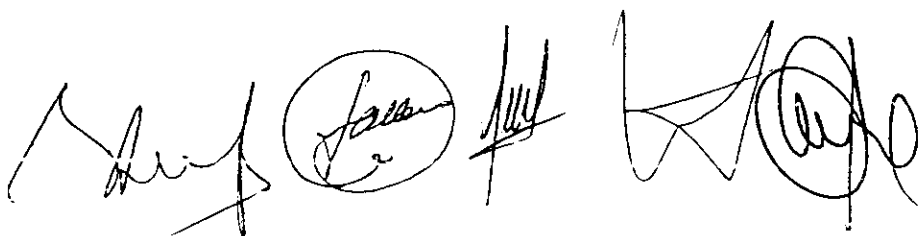
b) Principios de consolidación-

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 1.993 adjuntas, incluyen las cuentas anuales de XEY, S.A. (Sociedad dominante) y de las siguientes Sociedades dependientes, en las cuales tenía XEY, S.A. al 31 de diciembre de 1.993 la siguiente participación directa mayoritaria :

<u>Sociedades Dependientes (*)</u>	<u>Porcentaje de Participación</u> =====
Comercial XEY, S.A.	100
Gutersa, S.A.	95
Gutersa Dos, S.A.	100
Norforma, S.A.	100
Lindhogar, S.A.	100
Decox, S.A.	100
Cuinova, S.A.	100
Cobade, S.A.	100
Valcode, S.A.	100
Burcosa, S.A.	100
Aliaza, S.A.	100
Intervegasa, S.A.	100

(*) Ver en ANEXO información sobre el domicilio, actividad y fecha de cierre de las cuentas anuales de las Sociedades dependientes.

Adicionalmente, XEY, S.A. posee indirectamente (a través de Intervegasa, S.A.), el 100% del capital de Decoryte, S.A., sociedad que no se consolida por no tener actividad y presentar un interés poco significativo respecto a la imagen fiel que deben expresar las cuentas consolidadas, dado que sus activos totales al 31 de diciembre de 1.993, ascienden a 30 millones de pesetas aproximadamente, si bien estos activos tienen según tasación efectuada por expertos independientes, una plusvalía latente de 750 millones de pesetas aproximadamente.



Durante el ejercicio 1.993, XEY, S.A. ha adquirido el 100% del capital social de Intervegasa, S.A. (Nota 5), por un importe de 42 millones de pesetas. Como consecuencia de esta adquisición, en la consolidación de la participación de Intervegasa, S.A., se pone de manifiesto una diferencia entre el precio de adquisición por el que dicha participación se registró en XEY, S.A. (42 millones de pesetas) y el valor teórico contable de la misma, de unos 559 millones de pesetas. En el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.993 adjunto, esta diferencia se ha asignado como mayor valor de los terrenos por 171 millones de pesetas y, como mayor valor de construcciones por 388 millones de pesetas, según se desprende de la tasación efectuada por expertos independientes. Esta diferencia se amortizará linealmente en los años de vida útil restante estimada para dichas construcciones (Notas 3.b, 4 y 5).

Asimismo, durante 1.993 se ha constituido Norforma, S.A., (Nota 5) y se ha producido la liquidación de la sociedad Xey France, S.A.R.L. que había formado parte del grupo de sociedades consolidadas durante los ejercicios anteriores (Notas 4, 5 y 7).

La consolidación del Grupo de Sociedades indicadas anteriormente, se ha efectuado por el método de integración global, reconociéndose, en su caso, los intereses de los socios externos. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas incluyen ciertas reclasificaciones contables para homogeneizar los principios contables y criterios de presentación aplicados por las Sociedades dependientes con aquellos aplicados en XEY, S.A.



En la preparación de las cuentas consolidadas adjuntas han sido eliminados todos los saldos y transacciones entre las Sociedades consolidadas.

Además, y como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal correspondiente a la incorporación, en la contabilidad de la Sociedad dominante, de las reservas de las Sociedades dependientes consolidadas.

(3) Normas de Valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad dominante y el resto de Sociedades consolidadas en la elaboración de sus cuentas anuales al 31 de diciembre de 1.993, de acuerdo con la legislación vigente, han sido las siguientes :

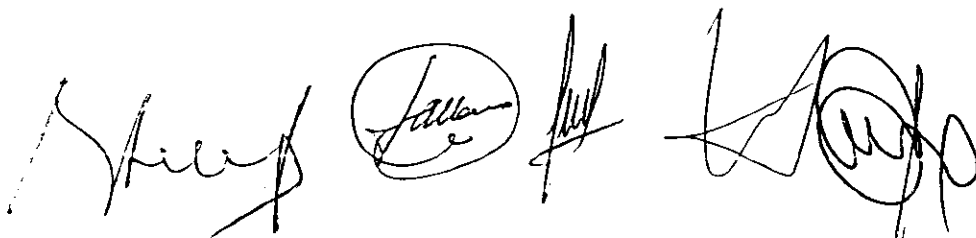
a) Inmovilizaciones inmateriales-

El inmovilizado inmaterial que se refleja en los Balances de la Sociedad dominante y del Grupo de Sociedades consolidadas adjuntos, incluye básicamente gastos de investigación y desarrollo incurridos por XEY, S.A. que se amortizan linealmente en cinco años, y otro inmovilizado inmaterial de varias sociedades dependientes que se amortizan linealmente en tres años.

b) Inmovilizaciones materiales-

El inmovilizado material adquirido con anterioridad al 31 de diciembre de 1.990, se halla valorado a precio de coste, actualizado en su caso, al amparo de diversas disposiciones legales. (Nota 4).

En el ejercicio 1990, la Sociedad dominante actualizó los valores de su inmovilizado material (Notas 4 y 7), de acuerdo con la Norma Foral 13/1990 de 13 de diciembre, sobre Actualización de Balances. Los elementos de inmovilizado adquiridos con posterioridad al ejercicio 1.990 se hallan valorados a su coste de adquisición.



Los gastos de conservación y mantenimiento se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren y las sustituciones ó renovaciones de elementos de inmovilizado se contabilizan como activo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos ó renovados.

El número de años de vida útil tenidos en cuenta para el cálculo de la amortización en 1.993, que se asemejan a los años máximos de amortización a efectos fiscales, son los siguientes:

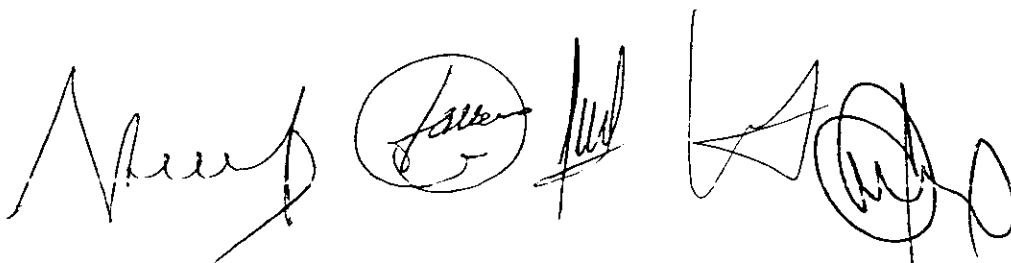
Años de Vida Util

Edificios y Construcciones (Nota 2.b)	30
Maquinaria	10
Instalaciones	10
Elementos de Transporte	8
Mobiliario y otros	6 - 10

En el ejercicio de 1.993, se han modificado los coeficientes de amortización, por aplicación de la Norma Foral 11/1993 que reduce el número de años máximos de vida útil, si bien el efecto de su aplicación no es significativo para las cuentas anuales adjuntas.

c) Inmovilizaciones financieras-

Las inversiones financieras que se reflejan en los balances de situación adjuntos, se encuentran valoradas a su coste de adquisición minoradas, en su caso, por las correspondientes provisiones por depreciación. En las cuentas anuales individuales no se incluyen los efectos de aplicar criterios de consolidación de aquellas sociedades en las que XEY, S.A. tiene participación mayoritaria (Nota 5).



d) Acciones de la sociedad dominante-

Las acciones de la Sociedad dominante se valoran a su precio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho, más los gastos inherentes a la operación, ó a su valor de mercado, cuando éste sea menor (Nota 7). Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio ó la cotización al cierre, la que resulte menor.

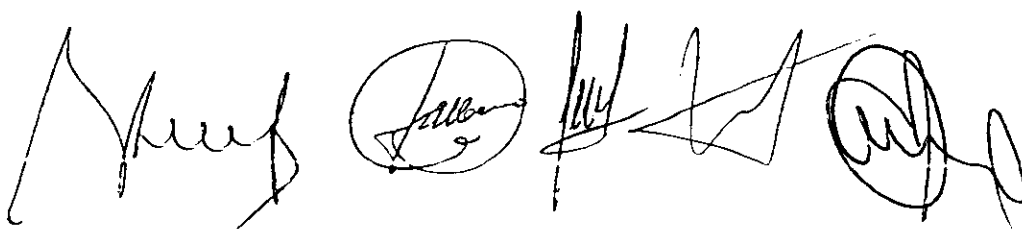
e) Gastos a distribuir en varios ejercicios-

Estos gastos corresponden básicamente a gastos de formalización de préstamos y créditos, así como a gastos financieros por pago aplazado, y se amortizan linealmente en 3 años.

f) Valoración de existencias-

Las materias primas y consumibles se valoran a precio promedio de adquisición ó a precio de mercado, si éste último fuera inferior.

Las existencias de los productos en curso y terminado se valoran a costes estimados de fabricación, que incluyen el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación y no difiere del que se hubiera obtenido si se aplicara un coste medio de fabricación. Adicionalmente, las sociedades registran en su caso, las correspondientes provisiones al objeto de reducir a su valor neto de realización las existencias. (Nota 6)



g) Conversión de saldos en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera por operaciones de tráfico, que no han sido aseguradas, se registran al tipo de cambio en vigor a la fecha de la transacción y las diferencias de cambio se registran con cargo ó abono a resultados, según proceda, en el momento de la cancelación de los correspondientes saldos. Las diferencias que se han producido como consecuencia de la fluctuación de los tipos de cambio en vigor desde la fecha de las transacciones hasta el 31 de diciembre de 1.993, no son significativas.

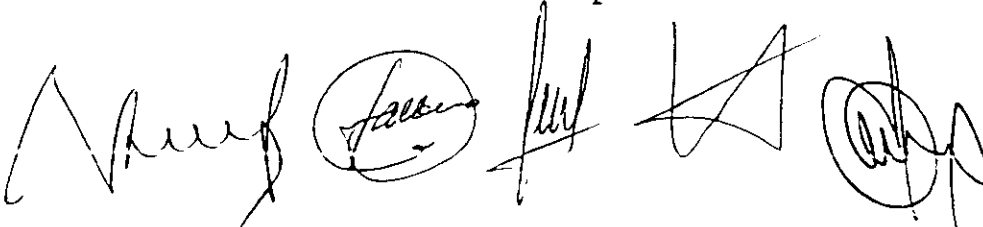
h) Impuesto sobre Sociedades-

El importe por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos de las Sociedades consolidadas, aumentado ó disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos, y no revirtiendo en periodos subsiguientes. Adicionalmente, durante 1.993, la Sociedad dominante ha registrado el efecto impositivo derivado de las bases imponibles negativas de dicho ejercicio. (Nota 9)

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducción por inversiones, se considera como menor importe del Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio (Nota 9).

i) Acreedores a largo plazo-

Los saldos de este capítulo de los balances de situación adjuntos, corresponden a aquellos importes con vencimiento posterior a 12 meses.



j) Anticipos recibidos-

Las sociedades consolidadas reciben de sus clientes anticipos por contratos de suministro y por realización de obras. En los contratos de suministro, los clientes se comprometen a comprar artículos fabricados por las sociedades consolidadas por un importe y durante un periodo de tiempo determinado, y a pagar mensualmente una cantidad proporcional al importe del contrato suscrito durante el periodo de duración, entregando letras de cambio aceptadas en el momento de la firma.

k) 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 ó financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, las Sociedades consolidadas únicamente contabilizan los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

l) Indemnizaciones-

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, las Sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo ciertas condiciones, rescindan sus relaciones laborales. Los balances de situación adjuntos no incluyen provisión alguna para este concepto, dado que los Administradores de las sociedades consolidadas no estiman que se vayan a producir rescisiones de importancia.



4) Inmovilizaciones Materiales

El movimiento habido durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1.993, en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas, ha sido el siguiente:

a) Sociedad Dominante

	Miles de Pesetas			
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Saldo Final
COSTE:				
Terrenos y construcciones	1.343.532			1.343.532
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.561.129	17.519	(13.612)	1.565.036
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	235.732	17.148	(50.434)	202.446
Otro inmovilizado	184.953	33.754	(657)	218.050
TOTAL COSTE	3.325.346	68.421	(64.703)	3.329.064
AMORTIZACION ACUMULADA:				
Construcciones	(280.588)	(24.755)		(305.343)
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	(943.680)	(93.090)	11.356	(1.025.414)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(121.464)	(27.729)	49.000	(100.193)
Otro inmovilizado	(20.282)	(1.012)	375	(20.919)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	(1.366.014)	(146.586)	60.731	(1.451.869)
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	1.959.332			1.877.195

Del total de "Dotación a la Amortización", un importe de 8.138.000 pesetas, no se ha registrado con cargo al epígrafe "Dotaciones para Amortización" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.993 adjunta, sino con cargo a otros epígrafes de dicha cuenta.

b) Consolidado

Miles de Pesetas					
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Traspasos	Saldo Final
(Nota 2.b)					
COSTE:					
Terrenos y construcciones	1.431.516	946.071	(1.197)	(35.909)	2.340.281
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.763.571	177.798	(43.633)	-	1.897.736
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	501.574	123.213	(111.302)	-	513.485
Otro inmovilizado	184.953	33.754	(659)	35.909	253.957
	3.881.614	1.280.836	(156.991)	-	5.005.459
AMORTIZACION ACUMULADA:					
Construcciones	(285.388)	(25.955)	-	-	(311.343)
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	(1.033.510)	(138.732)	28.100	-	(1.144.142)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(203.637)	(60.450)	75.653	-	(188.434)
Otro inmovilizado	(20.282)	(1.112)	475	-	(20.919)
	(1.542.817)	(226.249)	104.228	-	(1.664.838)
TOTAL AMORTIZACION ACUMULADA	2.338.797				3.340.621
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS					

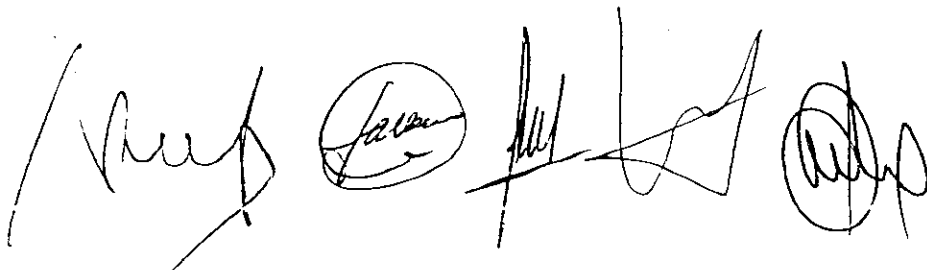
Del total de "Dotación a la Amortización", un importe de 21.089.000 pesetas, no se ha registrado con cargo al epígrafe "Dotaciones para Amortización" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.993 adjunta, sino con cargo a otros epígrafes de dicha cuenta.

Conforme se indica en la Nota 3.b, la Sociedad dominante ha regularizado sus balances y ha actualizado los valores de su inmovilizado material al amparo de diversas disposiciones legales.

En el ejercicio 1.990, la Sociedad dominante actualizó los valores de su inmovilizado material por importe de 400.839.000 y 90.794.000 pesetas de coste y amortización acumulada, respectivamente, al amparo de la Norma Foral 13/1990 de 13 de diciembre, sobre Actualización de Balances (Notas 3.b y 7). El efecto en las dotaciones anuales a la amortización del inmovilizado material derivadas de dicha actualización ha sido de 20 millones de pesetas por cada ejercicio.

La Sociedad dependiente Intervegasa, S.A. se ha adjudicado en subasta y ha adquirido mediante escrituras con diversas entidades, terrenos, edificios y maquinaria por importe de 300 millones de pesetas, aproximadamente. Estos activos, que se han incluido en la columna "Entradas ó Dotaciones" del cuadro anterior, tienen un valor de mercado, según peritaciones de expertos independientes, de 1.300 millones de pesetas, aproximadamente. Una parte de la plusvalía que se deduce de dicha peritación por importe de 559 millones de pesetas, aproximadamente, se ha incluido en el epígrafe "Terrenos y Construcciones" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.993 adjunto, por haberse asignado a la diferencia entre el precio de adquisición de Intervegasa, S.A. y su valor teórico contable (Nota 2.b).

El inmovilizado de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes no afecto directamente a la explotación, al 31 de diciembre de 1.993 ascendía a 191 y 45 millones de pesetas, respectivamente. De estos importes, 100 y 35 millones de pesetas corresponden a inmuebles adquiridos en pago de deudas. Las Sociedades valoran dicho inmovilizado a su coste de adquisición, equivalente a la deuda a la que sustituyen y que resulta inferior a su valor de mercado.



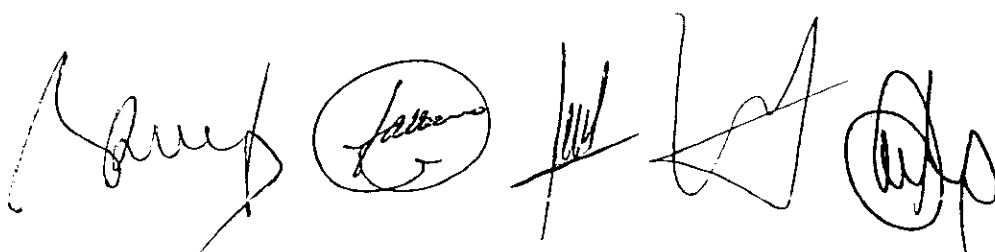
Al 31 de diciembre de 1.993, los elementos de inmovilizaciones materiales totalmente amortizados, ascienden a un importe de 349 millones de pesetas, que corresponden, básicamente, a "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" de la Sociedad dominante.

La Sociedad dependiente Intervegasa, S.A. tiene hipotecadas en garantía de préstamos (Nota 8), diversos edificios con valor neto contable consolidado de 796 millones de pesetas.

(5) Inmovilizaciones Financieras

El movimiento habido en los epígrafes "Participaciones en Empresas del Grupo" y "Provisiones" del Balance de situación de XEY, S.A. adjunto, durante el ejercicio 1.993 ha sido el siguiente :

	Miles de Pesetas			
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Entradas ó Dotaciones</u>	<u>Salidas ó Reducciones</u>	<u>Saldo Final</u>
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 11)	679.945	321.367	(190.590)	810.721
Menos-Provisiones	(511.343)	(303.833)	185.685	(629.491)
	<u>168.602</u>			<u>181.230</u>
	=====			=====



Las Empresas del Grupo y la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 1.993, es la siguiente :

Sociedad(*)	Porcentaje de Participación	Miles de Pesetas				Valor Neto en Libros
		Capital Desembolsado	Reservas	Resultado del Ejercicio	Valor Teórico Contable	
Comer. Xey, S.A.	100,00%	76.000	1.280	109	77.389	76.000
Gutursa, S.A.	95,00%	10.000	30.990	(21.314)	19.676	9.500
Gutursa Dos, S.A.	100,00%	10.000	314	478	10.792	10.000
Norforma, S.A.	100,00%	10.000	0	(13.309)	(3.309)	0
Lindhogar, S.A.	100,00%	63.000	0	(59.861)	3.139	32.559
Decox, S.A.	100,00%	50.000	0	(41.380)	8.620	12.650
Cuinova, S.A.	100,00%	33.500	0	(25.957)	7.543	20.489
Cobade, S.A.	100,00%	10.000	1.278	1.317	12.595	3.726
Valcode, S.A.	100,00%	10.000	(619)	1.828	11.209	8.649
Burcosa, S.A.	100,00%	15.000	0	(9.084)	5.916	7.308
Aliaza, S.A.	100,00%	10.000	(8.000)	(1.655)	345	349
Intervegasa, S.A.	100,00%	300.000	(714.670)	(195.949)	(**)	0
					-----	-----
					153.915	181.230
					=====	=====

(*) Ver información sobre domicilio, actividad y fecha de cierre de las cuentas anuales en ANEXO.

(**) El valor teórico contable de la Sociedad Intervegasa, S.A. es negativo en 610.619 miles de pesetas. No obstante, a nivel consolidado, existe una plusvalía de 559 millones de pesetas (Nota 2.b), que ha sido asignada en las cuentas anuales consolidadas a plusvalías de inmovilizado material y que reduce en dicho importe, dicho valor teórico contable negativo.

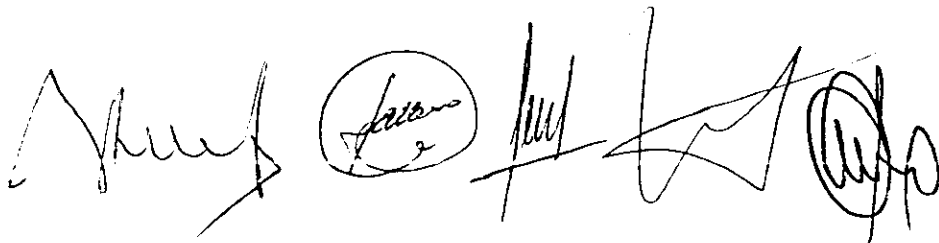
Durante 1.993, se constituyó la Sociedad Norforma, S.A., con una cifra de capital social de 10 millones de pesetas, dividido en diez mil acciones de mil pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por XEY, S.A. (Nota 2.b).

También durante este ejercicio, XEY, S.A. adquirió la Sociedad Intervegasa, S.A. dedicada a la fabricación y venta de toda clase de mobiliario y equipamientos para el hogar, por un importe de 42 millones de pesetas, de los que 4 millones de pesetas fueron abonados en 1.992 (Notas 2.b. y 4). Posteriormente, y como consecuencia del Plan de Relanzamiento suscrito entre dicha Sociedad y el Gobierno Vasco durante el mes de enero de 1.993, ha sido ampliado el capital de la Sociedad adquirida en 100 millones de pesetas, habiendo suscrito y desembolsado XEY, S.A. la totalidad de la ampliación.

Durante el ejercicio de 1.993, XEY, S.A. ha aumentado para las sociedades citadas anteriormente y para las que se citan a continuación, mediante adquisición, ampliación de capital ó reposición de pérdidas, su inversión en Sociedades del Grupo, en los importes siguientes :

	Millones de Pesetas
Norforma, S.A.	10
Lindhogar, S.A.	65
Decox, S.A.	58
Cuinova, S.A.	29
Burcosa, S.A.	16
Aliaza, S.A.	5
Intervegasa, S.A.	138

	321
	=====



Las salidas producidas durante el ejercicio 1.993 en las cuentas "Participaciones con Empresas del Grupo" y "Provisiones", corresponden a la liquidación de la sociedad Xey France, S.A.R.L. (Nota 2.b), no esperándose ningún pasivo significativo que pueda afectar a XEY, S.A. por la disolución de esta sociedad.

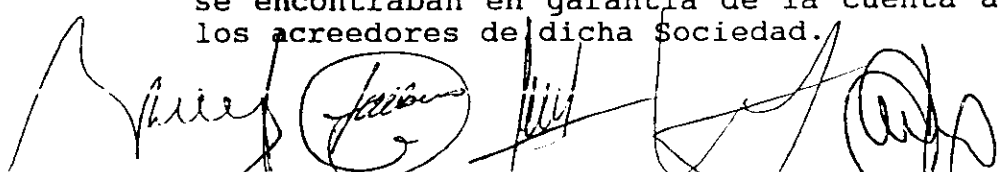
La dotación a la Provisión de Sociedades del Grupo, con cargo a los resultados del ejercicio 1.993, ha ascendido a 304 millones de pesetas, aproximadamente, y se encuentra registrada en el epígrafe "Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.993 de la Sociedad dominante, adjunta. Corresponde a la dotación por la inversión realizada en Intervegasa, S.A. (Notas 2.b., 3.b. y 4), Norforma, S.A. (Nota 2.b.) y a otras dotaciones realizadas por cubrir las pérdidas producidas en otras Sociedades del Grupo.

(6) Existencias

La composición de las existencias de XEY, S.A. y XEY, S.A. y su Grupo de Sociedades (Consolidado), al 31 de diciembre de 1.993, es la siguiente :

	Miles de Pesetas	
	XEY, S.A.	CONSOLIDADO
Materias Primas y consumibles	260.034	422.612
Productos en Curso	181.734	206.349
Productos Terminados	77.240	207.829
Provisiones (Nota 3.f)	(30.000)	(48.905)
	489.008	787.885
	=====	=====

La totalidad de las existencias de la Sociedad dependiente Intervegasa, S.A., cuyo importe al 31 de diciembre de 1.993 era de 151 millones de pesetas, se encontraban en garantía de la cuenta a pagar a los acreedores de dicha Sociedad.



(7) Fondos Propios

El movimiento en las cuentas de "Fondos Propios" de la Sociedad dominante y del Grupo de Sociedades (Consolidado) durante el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 1.993, ha sido el siguiente

a) Sociedad Dominante

	Miles de Pesetas				
	Capital Suscrito	Actualización Norma Foral 13/1990 (Notas 3.b. y 4)	Reserva Legal	Reserva para Acciones Propias	Pérdidas y Ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1.992.	910.000	310.045	159.647	4.048	1.002.730 (3.691)
Distribución de Resultados de 1.992- Otras reservas	---	---	---	---	(3.691) 3.691
Resultado del ejercicio 1.993.	---	---	---	---	--- (282.107)
Saldo al 31 de diciembre de 1.993.	910.000	310.045	159.647	4.048	999.039 (282.107)



xey

MOLINO DE COCINA Y BANC

17

b) Consolidado

	Miles de Pesetas					
	Actualización			Otras Reservas de la So-		
	Norma Foral			ciudad Dominante		
	13/1990			Reservas en Socie-		
Capital	Reserva Acciones			dades Con		
Suscrito	(Notas 3.b. y 4)			Distribu. solidadas		
	Legal	Propias				Ganancias
910.000	310.045	159.647	4.048	1.002.730	(199.544)	162.081
Saldo al 31 de diciembre de 1.992.						
Distribución de Resulta- datos de 1.992-						
Reserva legal	---	---	---	---	69	(69)
Otras reservas	---	---	---	(3.691)	165.703	(162.012)
Efecto neto de enajena- ción de Sociedades con- solidadas (Nota 2.b)	---	---	---	---	14.078	---
Resultado del ejerci- cio 1.993.	---	---	---	---	---	(341.984)
Saldo al 31 de diciem- bre de 1.993.	910.000	310.045	159.647	4.048	999.039	(341.984)

Capital Suscrito-

Al 31 de diciembre de 1.993 el capital social de XEY, S.A. estaba compuesto por 910.000 acciones al portador de 1.000 pesetas de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Junta General de Accionistas de XEY, S.A. celebrada el 26 de junio de 1.993 acordó facultar al Consejo de Administración para ampliar el capital social hasta 455 millones de pesetas en un máximo de cinco años, sin necesidad de consulta a la Junta General. En la fecha de formulación de estas cuentas anuales el Consejo de Administración ha hecho uso de esta facultad acordando una ampliación de capital en 200 millones de pesetas.

Reserva Legal-

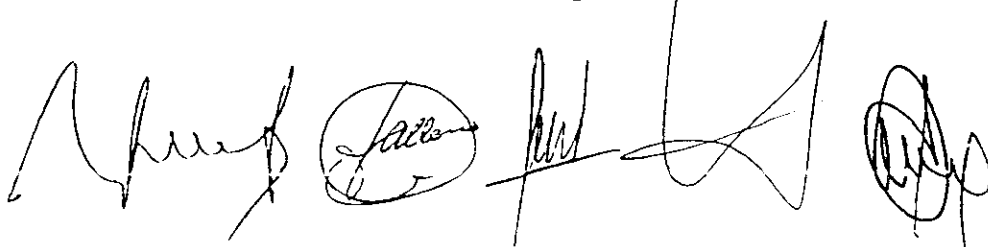
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva solo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Actualización Norma Foral 13/1990-

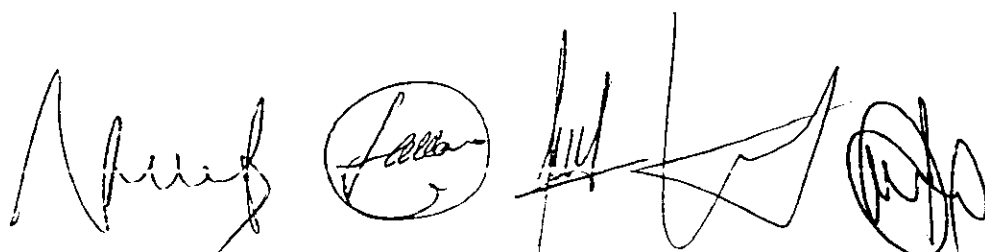
El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta "Actualización Norma Foral 13/1990" es de cinco años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. De acuerdo con lo dispuesto en el Decreto Foral 74/1990, de 28 de diciembre, por el que se desarrolla la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, sobre Actualización de Balances, los bienes acogidos a la actualización "no podrán ser enajenados antes de la comprobación ó, en su caso, del transcurso del plazo de cinco años contados a partir de la fecha de cierre del balance que se actualiza, excepto cuando el



importe íntegro percibido en la enajenación se reinvierta". Esta reinversión debe realizarse según lo dispuesto en el propio Decreto Foral, y en el plazo máximo de un año, en bienes de inmovilizado material, para evitar que las plusvalías que figuren en la cuenta, procedentes de los elementos enajenados se sometan a tributación por el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de Xey, S.A. tienen intención de cumplir este requisito de reinversión, por lo que no se ha dotado provisión alguna por el correspondiente impuesto. Una vez comprobado el saldo de esta cuenta por las autoridades fiscales ó bien transcurrido el plazo para efectuar dicha comprobación, podrá destinarse a la eliminación de resultados negativos y a la ampliación de capital. El saldo pendiente de aplicación solo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

Reservas para acciones propias-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que tengan acciones propias ó las sociedades dependientes que posean acciones de la sociedad dominante, deben constituir una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las correspondientes acciones, que deberá mantenerse hasta que éstas sean enajenadas ó amortizadas. (Nota 4.d).



Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a circular stamp with the word "Acta" and several illegible signatures.

(8) Deudas con Entidades de Crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 1.993, es la siguiente :

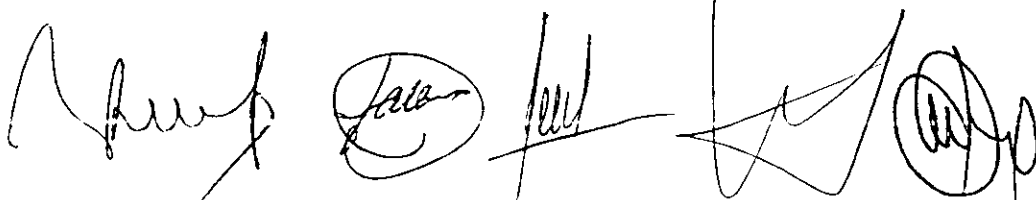
	Tipo de Interés	Miles de Pesetas	
		Corto Plazo	Largo Plazo
Key, S.A.-			
Plan de Relanzamiento Excepcional	11,00%	17.000	--
Plan de Ayuda a la Inversión	9,50%	17.838	15.922
Programa de Ayuda Financiera a la Inversión	12,75%	7.389	22.164
Otros préstamos	Mibor + 1 - 1,25	25.476	238.156
Cuentas de crédito	13,85%	273.514	-
Créditos a la exportación	10,25 - 11,25%	92.149	-
Créditos a la importación	9,40%	90.506	-
Riesgo por efectos descontados			
pendientes de vencimiento	12,50%	809.138	-
Otros		8.819	-
Total Key, S.A.		1.341.829	276.242
Sociedades dependientes-			
Préstamos y créditos	6 - 13%	113.848	822.215
Riesgo por efectos descontados	13,00%	321.898	-
pendientes de vencimiento		8.375	-
Otros			
Total Sociedades dependientes		444.121	822.215
TOTAL CONSOLIDADO		1.785.950	1.098.457

Por otra parte, los vencimientos de las deudas a largo plazo al 31 de diciembre de 1.993 son los siguientes:

	Miles de Pesetas					
	Año de Vencimiento					
	1.995	1.996	1.997	1.998	Resto	TOTAL
TOTAL XEY, S.A.	80.158	102.033	58.968	30.087	4.996	276.242
Préstamos y Créditos de Sociedades Dependientes.	99.370	129.113	139.985	138.249	315.498	822.215
TOTAL CONSOLIDADO.	179.528	231.146	198.953	168.336	320.494	1.098.457

Los préstamos y créditos recibidos por la Sociedad dominante dentro del Plan de Relanzamiento Excepcional, el Plan de Ayuda a la Inversión y el Programa de Ayuda Financiera a la Inversión, están subvencionados por el Gobierno Vasco en su tipo de interés a pagar. Adicionalmente, los préstamos y créditos correspondientes al Plan de Relanzamiento Excepcional están avalados por el Gobierno Vasco.

Por otra parte, la Sociedad dependiente Intervegasa, S.A. tiene concedidos préstamos, dentro del Programa de Ayuda Financiera a la Inversión por importe neto de 250 millones de pesetas, del Plan 3R por importe de 400 millones de pesetas, también subvencionados en su tipo de interés por el Gobierno Vasco, y avalados, en el caso de los préstamos del Plan 3R, por el Gobierno Vasco. Estos últimos préstamos junto con otros, tienen garantía hipotecaria de diverso inmovilizado de la sociedad (Nota 4), y el saldo que alcanzan al cierre del ejercicio asciende a 422 millones de pesetas. Adicionalmente, Luzaro, S.A. ha concedido otro préstamo de 100 millones de pesetas a Intervegasa, S.A. con un tipo de interés anual fijo del 6%, que se verá incrementado en función del beneficio obtenido por la empresa y un vencimiento único en el año 2.003.



(9) Administraciones Públicas

La composición de los epígrafes "Administraciones Públicas" del pasivo de los balances de situación de la Sociedad dominante y del Grupo de Sociedades (Consolidado) adjuntos, es la siguiente :

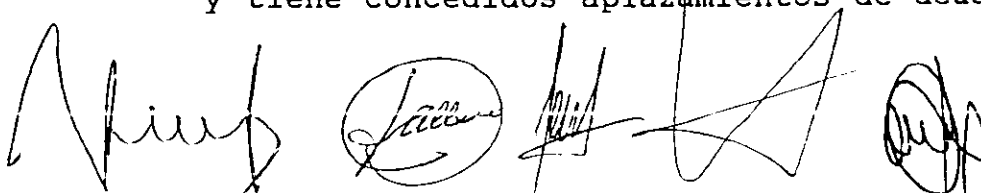
Sociedad dominante

		Miles de Pesetas	
		1.993	
		<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>
Impuesto sobre el Valor Añadido	84.389		---
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.	33.609		---
Organismos de la Seguridad Social.	25.665		---
Otros	---		21.408
	-----	-----	-----
	143.663		21.408
	=====		=====

Consolidado

		Miles de Pesetas	
		1.993	
		<u>Corto</u> <u>Plazo</u>	<u>Largo</u> <u>Plazo</u>
Aplazamiento de pago de Hacienda Pública.	---		135.113
Aplazamiento de pago de Seguridad Social.	5.947		31.419
Impuesto sobre el Valor Añadido.	121.637		---
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas.	58.563		---
Organismos de la Seguridad Social.	57.410		---
Otros	22.000		22.085
	-----	-----	-----
	265.557		188.617
	=====		=====

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad dependiente Intervegasa, S.A. tiene cuentas a cobrar a Hacienda Pública por 137 millones de pesetas y tiene concedidos aplazamientos de deudas con Hacienda



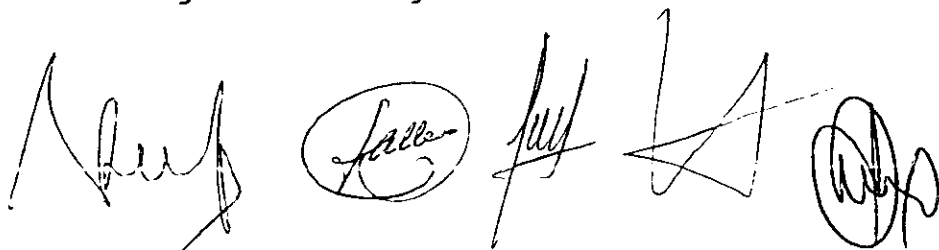
Pública y Seguridad Social por importes de 89 y 12 millones de pesetas aproximada y respectivamente, a un tipo de interés del 2% anual, con vencimientos anuales desde 1.996 hasta 2.001. Para el resto de la deuda incluida en las cuentas "Aplazamiento de pago de Hacienda Pública y de Seguridad Social", la Sociedad espera conseguir condiciones similares.

La conciliación entre el resultado contable después de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de XEY, S.A. es la siguiente :

	<u>Miles de Pesetas</u> <u>1.993</u>
Beneficio (Pérdida) después de impuestos.	(282.107)
Aumento por cancelación de impuestos diferidos y registro del efecto impositivo de bases imponibles negativas.	(281.660)
Aumento neto por diferencias temporales correspondientes a la libertad de Amortización de Normas Forales y periodificaciones de ingresos.	52.837

Base Imponible	(510.930) =====

En ejercicios anteriores la Sociedad dominante se acogió a los beneficios fiscales previstos en la Norma Foral 6/1988, de 14 de julio, para determinadas inversiones, realizadas durante los ejercicios 1.988 y 1.989 por un importe de 423 millones de pesetas, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 1.993, la Sociedad dominante tenía amortizadas aceleradamente a efectos fiscales dichas inversiones por un importe de 285 millones de pesetas, aproximadamente; como consecuencia de ello, la cuenta "Impuestos diferidos" recogía el 35% del citado importe, que asciende a 102 millones de pesetas, aproximadamente. Sin embargo, este importe ha sido cancelado al cierre del ejercicio con abono al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.



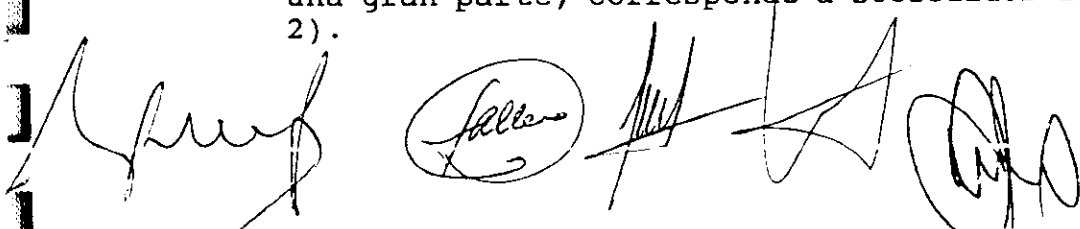
En las sociedades dependientes consolidadas, en general, el resultado contable antes de impuestos coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

Al 31 de diciembre de 1.993, antes de la declaración correspondiente al ejercicio cerrado en dicha fecha, la Sociedad dominante no tenía bases imponibles negativas. Las bases imponibles negativas correspondientes a ejercicios anteriores declaradas por las Sociedades consolidadas sujetas a comprobación y pendientes de compensar a dicha fecha, ascendían a 1.058 millones de pesetas, aproximadamente. Dichas bases podrán compensarse con cargo a los beneficios de los cinco ejercicios siguientes a aquéllos en que se incurrieron. La Sociedad dominante ha registrado al cierre del ejercicio 1.993, solo el efecto impositivo derivado de las bases imponibles negativas del ejercicio 1.993, abonando al epígrafe "Impuesto sobre Sociedades" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, y reconociendo la correspondiente cuenta a cobrar en el epígrafe "Administraciones Públicas" del activo de los balances de situación adjuntos.

Las Sociedades consolidadas se han acogido a los beneficios fiscales relativos a la deducción por inversiones y creación de empleo previstas en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Al 31 de diciembre de 1.993, después de considerar las deducciones del propio ejercicio 1.993 y las imputadas en el mismo ejercicio, la Sociedad dominante y las Sociedades dependientes disponen de remanentes declarados pendientes de deducción por unos importes de 147 y 36 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, los cuales podrán utilizarse en su caso, en los cinco ejercicios siguientes a aquel en el que se generaron, siempre que exista cuota suficiente para absorberlos y no se supere el porcentaje máximo de deducciones autorizado (Nota 3.h).

(10) Garantías Comprometidas con Terceros

Al 31 de diciembre de 1.993, la Sociedad dominante avalaba a terceros ante entidades financieras por un importe total de 404 millones de pesetas, de los cuales una gran parte, corresponde a Sociedades del Grupo. (Nota 2).



Los administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados, si los hubiera, no serían significativos.

(11) Ingresos y Gastos

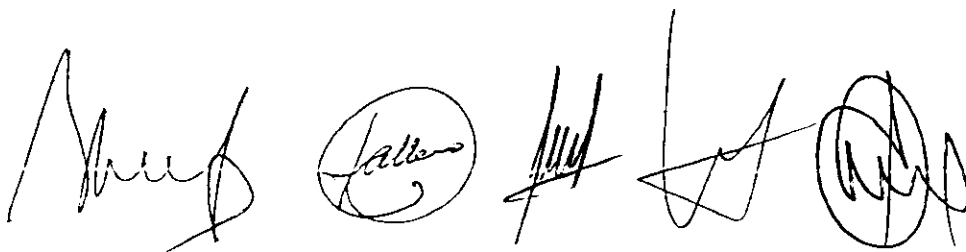
a) Operaciones con Sociedades del Grupo (Nota 5).

La Sociedad dominante efectúa transacciones de importancia, que se realizan generalmente en condiciones similares a las de mercado, con todas las sociedades en las que posee participaciones en su capital social. (Nota 2.b).

Las transacciones efectuadas con Sociedades del Grupo durante el ejercicio 1.993, han sido las siguientes :

<u>SOCIEDAD</u>	<u>Miles de pesetas</u>
	<u>Ventas</u>
Gutersa, S.A.	92.194
Gutersa Dos, S.A.	74.698
Norforma, S.A.	29.335
Lindhogar, S.A.	86.002
Decox, S.A.	91.123
Cuinova, S.A.	51.600
Cobade, S.A.	31.484
Valcode, S.A.	28.062
Burcosa, S.A.	18.251
Intervegasa, S.A.	47.924
Aliaasa, S.A.	4.312

	554.985
	=====



Como consecuencia básicamente de estas transacciones, al 31 de diciembre de 1.993, XEY, S.A. tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar a las sociedades participadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Cuentas a Cobrar</u>	<u>Cuentas a Pagar</u>
Comercial Xey, S.A.	---	42.975
Gutensa, S.A.	44.696	---
Gutensa Dos, S.A.	54.072	---
Norforma, S.A.	29.474	---
Lindhogar, S.A.	170.077	---
Decox, S.A.	92.836	---
Cuinova, S.A.	32.733	---
Cobade, S.A.	2.969	---
Valcode, S.A.	7.161	---
Burcosa, S.A.	751	---
Intervegasa, S.A.	42.561	---
Aliaasa, S.A.	(6.093)	---
	-----	-----
	471.237	42.975
	=====	=====

Comercial Xey, S.A. presta a Xey, S.A. servicios de mediación comercial, a consecuencia de los cuales mantiene la cuenta a cobrar señalada al cierre del ejercicio de 1.993 en el cuadro anterior.

Estos saldos a cobrar y pagar no devengan tipo de interés y no existe un plazo fijado para su reembolso.

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a circular stamp with the word 'Falle' and several illegible signatures.

b) Distribución de la Cifra de negocios-

La distribución por Mercados Geográficos del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad dominante y del Grupo de Sociedades (Consolidado) durante el ejercicio 1.993, es la siguiente :

	Miles de Pesetas	
	<u>Sociedad dominante</u>	<u>Consolidado</u>
Nacional	3.216.886	4.753.972
Exportación	651.490	651.490
	-----	-----
	3.868.376	5.405.462
	=====	=====

No se muestra la distribución de la cifra de negocios por actividades, debido a que podría acarrear perjuicios a la Sociedad dominante y al Grupo consolidado.

c) Plantilla media y gastos de personal-

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio 1.993 distribuido por categorías ha sido el siguiente:

	<u>Nº Medio de Empleados</u>	
	<u>Sociedad dominante</u>	<u>Consolidado</u>
Mano de Obra Indirecta	191	336
Mano de Obra Directa	115	158
	-----	-----
	306	494
	=====	=====

Asimismo, el detalle de los gastos de personal del ejercicio 1.993 es el siguiente:

	Miles de Pesetas	
	<u>Sociedad dominante</u>	<u>Consolidado</u>
Sueldos y Salarios	856.085	1.379.807
Otros	301.769	303.311
Seguridad Social.	273.373	451.808
	<u>1.431.227</u>	<u>2.134.926</u>

(12) Retribuciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han percibido ni devengado remuneración alguna por ser miembros de dicho Organó Rector. Los únicos importes percibidos y devengados durante el ejercicio 1.993, que han ascendido a 34 millones de pesetas aproximadamente, lo han sido en su condición de ejecutivos de la Sociedad dominante.

Las Sociedades consolidadas no tenían, en 1.993, concedidos anticipos o créditos a sus Administradores. No existen obligaciones contraídas por las Sociedades consolidadas en concepto de pensiones y de seguros de vida respecto a los actuales ó antiguos Administradores de las mismas.

(13) Cuadro de Financiación

Los cuadros de financiación de la Sociedad dominante y del Grupo de Sociedades (Consolidado) correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 1.993 y 1.992, son los siguientes:

Handwritten signatures and stamps at the bottom of the page, including a circular stamp with the word 'Jalisco' and several illegible signatures.

A) Sociedad dominante

Miles de Pesetas
1.993
1.992

APLICACIONES

Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones materiales (Nota 4)	68.421	101.113
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	323.938	259.991
Inmovilizaciones inmateriales	250	
Gastos a distribuir en varios ejercicios.	2.366	4.310
Adquisición de acciones pro- pias. (Nota 7)	---	4.048
Cancelación ó traspaso a cor- to plazo de acreedores a largo plazo.	159.873	120.845
TOTAL APLICACIONES	554.848	490.307

EXCESO DE ORIGENES SOBRE
APLICACIONES (AUMENTO DEL
CAPITAL CIRCULANTE)

50.493

ORIGENES

Recursos procedentes(aplica-
dos) de/en las operaciones-

Beneficio (Pérdida) neta del
ejercicio
Dotación a la amortización
del inmovilizado-
Material (Nota 4)
Inmaterial

(282.107) (3.691)
146.586 121.774
10.541 10.000

Dotación a provisiones del
inmovilizado financiero
(Nota 5)

303.833 369.518

Cancelación en el ejercicio
de gastos a distribuir en
varios ejercicios.

4.529 2.912

Cancelación ó traspaso a corto
plazo de inmovil.financ.
(Nota 5)

65.682 ---

Deudas a largo plazo

252.000 32.000

Enajenación neta de inmovil.
(Notas 4 y 5)

8.877 8.287

TOTAL ORIGENES

509.941 540.800

EXCESO DE APLICACIONES SOBRE
ORIGENES (DISMINUCION DEL
CAPITAL CIRCULANTE)


44.907

B) Consolidado

APLICACIONES	Miles de Pesetas	
	1.993	1.992
Adquisiciones de inmovilizado- Inmovilizaciones inmateriales	12.375	---
Inmovilizaciones materiales (Nota 4)	1.280.836	154.392
Inmovilizaciones financieras	---	29.463
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.423	10.450
Adquisición de acciones pro- pias.	---	971
Cancelación ó traspaso a cor- to plazo de acreedores a largo plazo.	115.054	116.978
TOTAL APLICACIONES	1.409.688	312.254
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	---	101.768
=====		
ORIGENES	Miles de Pesetas	
	1.993	1.992
Recursos procedentes(aplica- dos)de/en las operaciones-		
Beneficio (Pérdida) neta del ejercicio :		
Atribuido a la Sdad.dominante	(341.984)	162.081
Atribuido a socios externos	(1.066)	---
Dotación a la amortización del inmovilizado-		
Material (Nota 4)	226.249	170.059
Inmaterial	11.088	12.439
Amortización de gastos a dis- tribuir en varios ejercicios	4.215	9.784
Deudas a largo plazo	1.275.356	32.000
Enajenación de inmovilizado-		
Material (Nota 4)	52.763	27.659
Financiero	55.379	---
Recursos aplicados por neto de enajenación de sociedades consolidadas (Notas 2.b, y 7)	14.078	---
TOTAL ORIGENES	1.296.078	414.022
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCION DEL CAPITAL CIRCULANTE)	113.610	---
=====		

Las variaciones del capital circulante de los cuadros anteriores tienen el siguiente detalle (en miles de pesetas) :

	A) SOCIEDAD DOMINANTE		B) CONSOLIDADO	
	Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante		Aumentos (Disminuciones) del Capital Circulante	
	1.993	1.992	1.993	1.992
Inversiones financieras temporales	--	(10.721)	(11.664)	(13.769)
Existencias	(118.101)	95.607	10.523	104.867
Deudores	(338.299)	167.653	253.608	134.310
Acreedores	445.710	(195.683)	(424.571)	(115.920)
Tesorería	(7.892)	21.005	51.087	24.401
Ajustes por periodificación.	(26.325)	(27.368)	7.407	(31.930)
Minoritarios	--	--	--	(191)
	(44.907)	50.493	(113.610)	101.768





Inversiones financieras temporales
Existencias
Deudores
Acreedores
Tesorería
Ajustes por periodificación.
Minoritarios



A N E X O

SOCIEDADES DEPENDIENTES

SOCIEDADES DEPENDIENTES

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	FECHA DE CIERRE DE LAS CUENTAS
COMERCIAL KEY, S.A.	Barrio Oiquina, s/n. Zumaia	Mediación comercial.	31.12
GUTERSA, S.A.	Polígono Cobo Calleja. Fuenlabrada	Fabricación de muebles de cocina.	31.12
GUTERSA DOS, S.A.	Polígono Can Castells. Canovellas	Fabricación de muebles de cocina.	31.12
NORFORMA, S.A.	C/Idiazabal, 4. Urnieta	Fabricación de muebles de cocina.	31.12
LINDHOGAR, S.A.	Orense, 11. Madrid	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
DECOX, S.A.	Pº Santa Mª de la Cabeza, 85. Madrid	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
CUINOVA, S.A.	Consejo de Ciento, 343. Barcelona	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
COBADE, S.A.	Hermanos Imaz, 3. Pamplona	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
VALCODE, S.A.	Marqués del Turia, 63. Valencia	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
BURCOSA, S.A.	General Yagüe, 1. Burgos	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
ALIASA, S.A.	Barrio Oiquina, s/n. Zumaia	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
INTERVEGASA, S.A.	C/Idiazabal, 5. Urnieta	Fabricación y venta de muebles y equipamiento para el hogar.	31.12

XEY, S.A. Y

XEY, S.A. Y SOCIEDADES FILIALES (CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1.993

Hay dos factores que han influido en los resultados de 1.993 tanto de Xey, S.A. como del Grupo Consolidado :

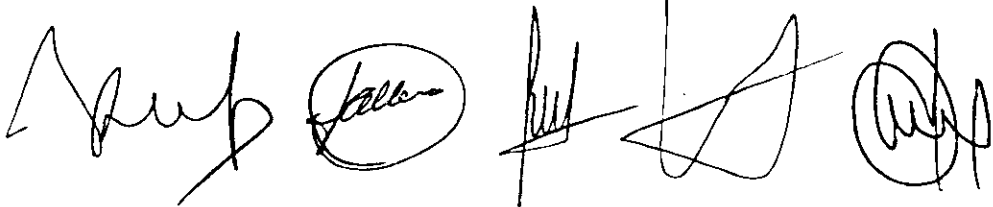
- * El primero, el descenso en la demanda de bienes de consumo, ha afectado a todos los negocios en general, que han visto reducidas sus cifras de facturación.
- * El segundo, la incorporación al grupo de la sociedad Intervegasa, S.A., en plena restructuración, que ha supuesto, en 1.993, una carga importante, aún cuando podemos considerarlo una inversión de futuro.

La actividad de XEY, situada en las ventas en el mercado medio alto y alto, ha sufrido un descenso en su cifra de negocios de un 12%, con respecto al año anterior, y unos beneficios antes de considerar las dotaciones por la cartera de valores de 22 millones, incluyendo en esta cifra dotación a provisiones para morosos por valor de 121 millones de pesetas.

La marca FORMA, situada en el nivel medio, ha sufrido menos y ha mejorado su cifra de facturación en un 18%, aunque sus resultados han sido negativos en 35 millones, por haber visto afectados sus márgenes, debido a la enorme presión de la competencia en el mercado, globalmente a la baja.

El negocio de TIENDAS ha padecido los mismos inconvenientes que Xey, manteniendo unas pérdidas de 133 millones, que aún siendo ligeramente inferiores a 1.992, son todavía muy importantes, y no ha sido suficiente la ampliación de la oferta de productos que han realizado en el ejercicio 1.993, para conseguir rebajar esta cifra. El cambio en el producto/precio de Xey, anunciado para Abril 1.994, debería ser decisivo en la mejora de los resultados de estos negocios.

Tras las negociaciones de compra habidas en 1.992, el 05.01.93 se firma oficialmente la compra de las acciones de INTERVEGASA, S.A., que queda integrada plenamente en nuestro



grupo desde esa fecha. El año 1.993 se ha dedicado, íntegramente, a la reestructuración del producto y sistemas de fabricación, de la organización del personal, etc., con un elevado coste que se ha visto reflejado en la cuenta de explotación, que arroja unas pérdidas de 196 millones, al 31 de diciembre de 1.993. La convención de distribuidores, celebrada en Noviembre 1.993, es el primer paso para la recuperación de resultados en Intervegasa, S.A. que debe producirse ya en 1.994.

No se han producido hechos posteriores al cierre significativos salvo lo indicado en la nota 7, ni inversiones en I+D importantes durante el ejercicio 1.993 que debamos desglosar en este informe de gestión. La Sociedad Key, S.A. posee en cartera acciones propias por un valor de 4 millones de pesetas, para las que tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el mismo importe.

Una gran crisis nos ha azotado en 1.993, que ha producido malos resultados (282 millones de pérdidas) pero, al mismo tiempo, nos ha obligado a realizar importantes cambios estructurales, que deben dar resultados importantes a partir de 1.994, cambiando el signo de la cuenta de pérdidas y ganancias.

