

- 4 MAYO 1994

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1994 16525

XEY, S.A. Y

XEY, S.A. Y

SOCIEDADES DEPENDIENTES



CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 1993,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

Avda. Infanta Cristina, 11
20008 San Sebastián

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Xey, S.A.:

Ref:

Nº

3427

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 M^a 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

Key (Federico) / Héctor / Rafa / Rafa

KEY, S.A.

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

ACTIVO	1.993	1.992	PASIVO	1.993	1.992
INMOVILIZADO:					
Inmovilizaciones Inmateriales, netas	21.723	30.000	FONDOS PROPIOS (Nota 7):		
Inmovilizaciones Materiales (Nota 4) -			Capital Suscrito	910.000	910.000
Terrenos y construcciones	1.343.532	1.343.532	Reservas -		
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.565.036	1.561.129	Actualización Norma Foral 13/1990	310.045	310.045
Otras instalaciones, utilaje y móvil.	202.446	235.732	Reserva Legal	159.647	159.647
Otro inmovilizado	218.050	184.953	Reservas para acciones propias	4.048	4.048
Amortizaciones	(1.451.869)	(1.366.014)	Otras reservas	999.039	1.002.730
			Pérdidas y Ganancias: Beneficio 6 (Pérdida)	(282.107)	(3.691)
			Total Fondos Propios		
	1.877.195	1.959.332		2.100.672	2.382.779
Inmovilizaciones Financieras -					
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 5)	810.721	679.945	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
Otros Valores	360	66.055			
Depósitos Y Fianzas	9.827	7.243	ACREDITORES A LARGO PLAZO :		
Provisiones (Nota 5)	(629.491)	(511.343)	Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	276.242	89.673
			Otros acreedores -		
			Administraciones Públicas (Nota 9)	21.408	133.593
	191.417	241.900	Total Acreedores a Largo Plazo	297.650	222.266
	4.048	4.048			
	2.094.383	2.235.280	ACREDITORES A CORTO PLAZO :		
			Deudas con entidades de crédito (Nota 8) -	1.341.829	1.669.757
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS					
ACTIVO CIRCULANTE :					
Existencias (Nota 6)	4.424	8.601			
	469.008	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	750.586
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
			Remuneraciones pendientes de pago	16.636	16.871
	1.960.384	2.298.683	Ajustes por periodificación	6.306	---
	20.362	26.254			
	19.759	46.084			
	2.489.513	2.980.130	Total Acreedores a Corto Plazo	2.173.256	2.618.966
	4.568.320	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

**xey**

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

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 :					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación					
Aprovisionamientos	28.690	---		3.868.376	4.414.137
Gastos de Personal (Nota 11)	1.431.227	1.338.019		---	96.920
Dotaciones para amortización* (Nota 4)	153.518	134.686		---	---
Variación de las provisiones de circulante	120.712	49.694		3.511	9.901
Otros gastos de explotación-				25.196	12.359
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
Variación de las provis. de invers. financ. (Nota 5)	303.834	207.928		---	41.773
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS					
	---	---		RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	603.677
BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					
	---	105.676		PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	559.092
Gastos Extraordinarios	7.501	4.689		Ingresos Extraordinarios	7.963
Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	15.120	162.159		Ingresos y Beneficios otros ejercicios	9.983
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS					
	---	---		RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	4.575
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS					
	(281.660)	(5.822)		PERDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 9)	563.767
Impuesto sobre Sociedades (Nota 9)	---	---		RESULTADOS DEL EJERCICIO - PERDIDAS	282.107
RESULTADOS DEL EJERCICIO - BENEFICIOS					
	=====	=====		=====	3.691

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



xey

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

Alonso

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

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.992 Y 1.993 (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
INGRESOS :					
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		
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 EXPLORACIÓN	---	384.336	PERDIDAS DE EXPLORACIÓN	246.093	---
Gastos Financieros y Gastos asimilados	444.980	317.559	Otros intereses e ingresos asimilados	20.795	41.773
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	---	---	RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	424.185	275.746
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	---	108.550	PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	670.278	---
Gastos Extraordinarios	2.627	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	45.560	47.729	RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	---	---
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	---	156.279	PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	624.710	---
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 SOCIEDAD DOMINANTE - BENEFICIO	---	162.081	RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA 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

XEY, S. A. Y

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

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 1.993.

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

XEY, 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.

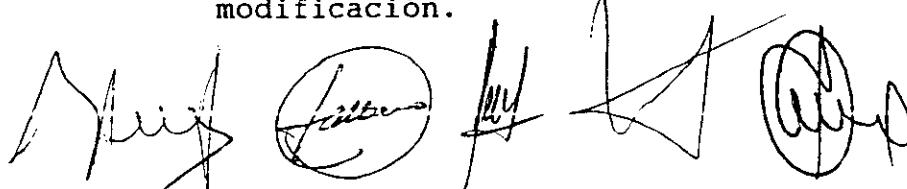
El Grupo de Sociedades dependientes, tiene como objeto social, entre otros, la fabricación, compra, venta y comercialización de toda clase de muebles, electrodomésticos y menaje.

(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 XEY, S.A. y de XEY, 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 XEY, S.A., estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



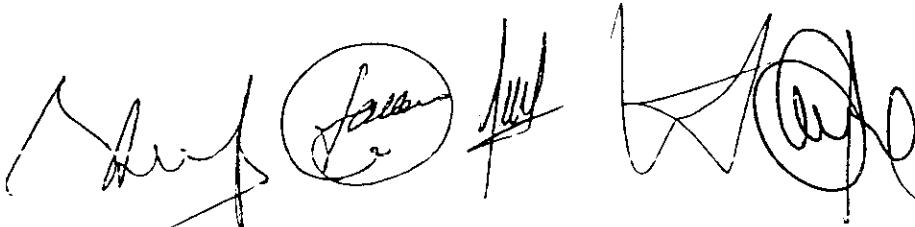
b) Principios de consolidacion-

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>	Porcentaje de Participación =====
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
Aliasa, 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.



Handwritten signatures and a circular stamp are present at the bottom of the page. The signatures appear to be in ink and are somewhat stylized. A circular stamp is located in the center, containing the word 'Sellos' (Stamps) in a stylized font.

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 :

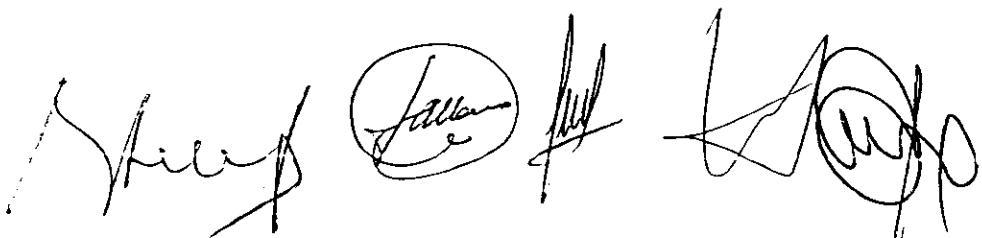
a) Inmovilizaciones inmateriales-

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:

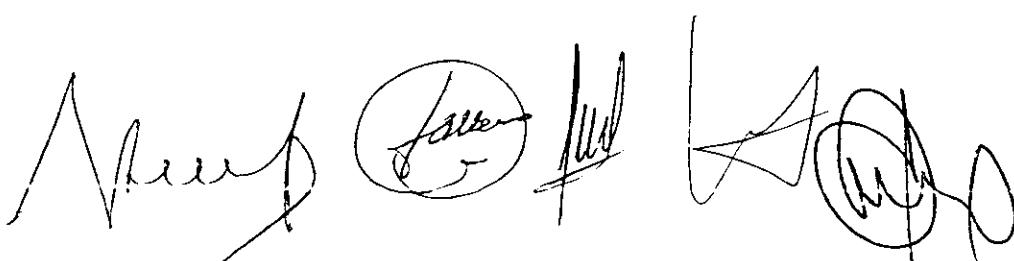
Años de Vida Util

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.

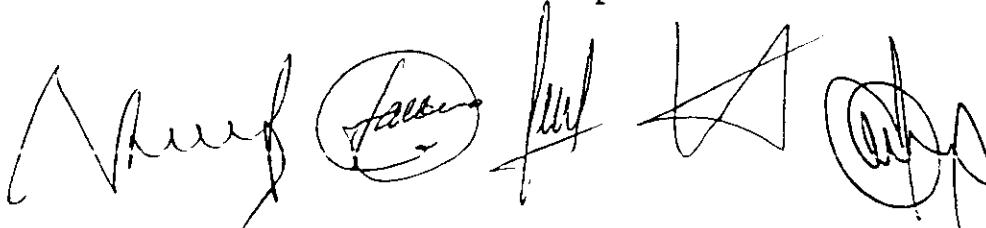
h) Impuesto sobre Sociedades-

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 períodos 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.

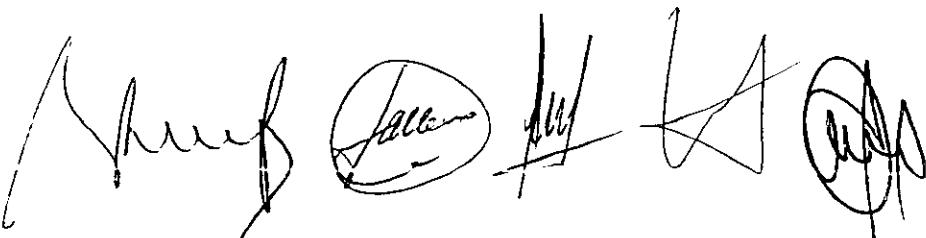
k) Ingresos y gastos-

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.





MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

9

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 acumulaciones amortizaciones, ha sido el siguiente:

a) Sociedad Dominante

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

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
COSTE:					
Terrenos y construcciones	1.431.516	946.071	(1.397)	(35.909)	2.340.211
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	1.763.571	177.798	(43.633)	-	1.897.736
Otras instalaciones, utilaje 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, utilaje 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	=====	=====	=====	=====
TOTAL INMOVILIZACIONES MATERIALES NETAS	2.338.797	=====	=====	=====	3.340.621

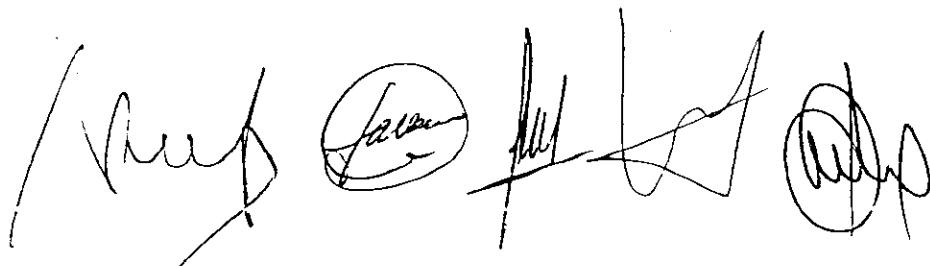
Del total de "Dotación a la Amortización", un importe de 21.089.000 pesetas, no se ha registrado con cargo al epígrafe "Dotaciones para Amortización" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 1.993 adjunta, sino con cargo a otros epígrafes de dicha cuenta.

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 afectó 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.



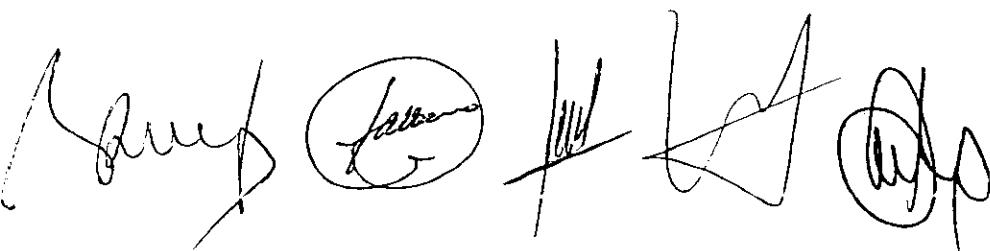
Al 31 de diciembre de 1.993, los elementos de inmovilizaciones materiales totalmente amortizados, ascienden a un importe de 349 millones de pesetas, que corresponden, básicamente, a "Instalaciones Técnicas y Maquinaria" de la Sociedad dominante.

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)
	168.602			181.230





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	Capital Desembolsado	Reservas	Miles de Pesetas		Valor Teórico Contable	Valor Neto en Libros
				Resultado del Ejercicio	Contable		
Comer. Xey, S.A.	100,00%	76.000	1.280	109	77.389	76.000	
Gutersa, S.A.	95,00%	10.000	30.990	(21.314)	19.676	9.500	
Gutersa 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	
Aliasa, 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 immobilizado material y que reduce en dicho importe, dicho valor teórico contable negativo.

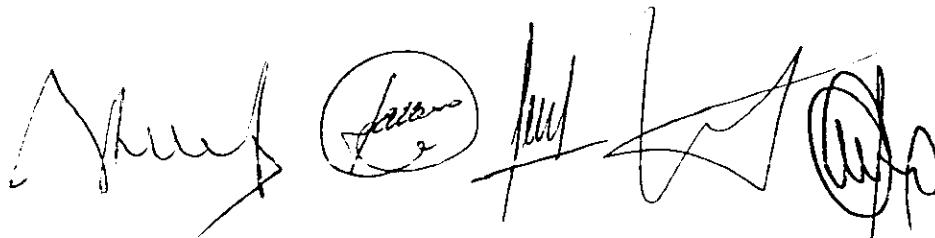
Durante 1.993, se constituyó la Sociedad Norforma, S.A., con una cifra de capital social de 10 millones de pesetas, dividido en diez mil acciones de mil pesetas cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por XEY, S.A. (Nota 2.b).

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 :

	<u>Millones de Pesetas</u>
Norforma, S.A.	10
Lindhogar, S.A.	65
Decox, S.A.	58
Cuinova, S.A.	29
Burcosa, S.A.	16
Aliasa, 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.

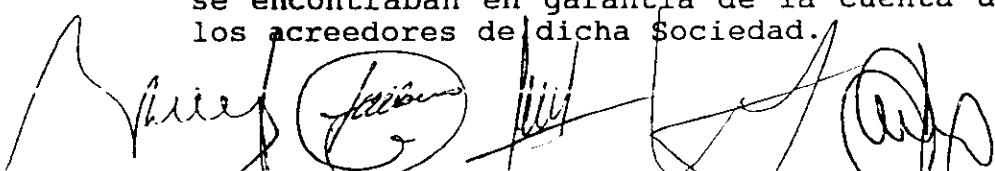
La dotación a la Provisión de Sociedades del Grupo, con cargo a los resultados del ejercicio 1.993, ha ascendido a 304 millones de pesetas, aproximadamente, y se encuentra registrada en el epígrafe "Variación de las Provisiones de Inversiones Financieras" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 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 :

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>XEY, S.A.</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
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.





MOBILIARIO DE COCINA · BAÑO

16

(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

	Actualización			Miles de Pesetas			Reserva para Acciones Propias	Otras Reservas	Pérdidas y Ganancias
	Norma Foral 13/1990	Reserva Legal	Reserva Propias	Reserva para Acciones Propias	Reserva Legal	Reserva Propias			
Capital Subscrito	(Notas 3.b. y 4)								
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-		---	---	---	---	(3.691)	3.691		
Otras reservas									
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)			

b) Consolidado

Capital Suscripto	(Notas 3.b. y 4.)	Miles de Pesetas					Reservas en Socie- dades Con- solidadas	Reservas en Socie- dades Con- solidadas
		Actualización Norma Foral 13/1990	Reserva Legal	Acciones Propias	Reservas Distribu- bidas	Pérdidas y Ganancias		
Saldo al 31 de diciembre de 1.992.	910.000	310.045	159.647	4.048	1.002.730	(199.544)	162.081	
Distribución de Resulta- dos de 1.992-								
Reserva legal	---	---	---	---				
Otras reservas	---	---	---	---				
Efecto neto de enajena- ción de Sociedades con- solidadas (Nota 2.b)	---	---	---	---				
Resultado del ejerci- cio 1.993.	---	---	---	---				
Saldo al 31 de diciem- bre de 1.993.	910.000	310.045	159.647	4.048	999.039	(19.694)	(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-

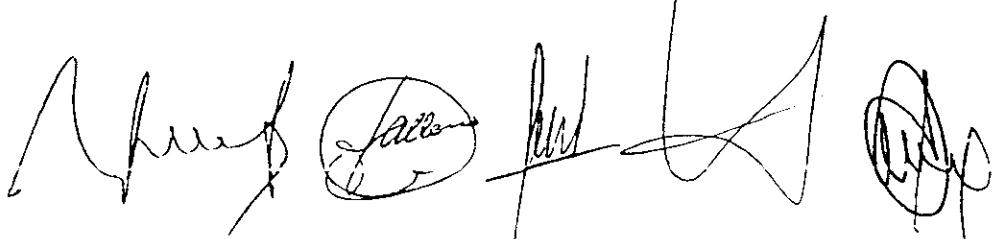
De acuerdo con el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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-

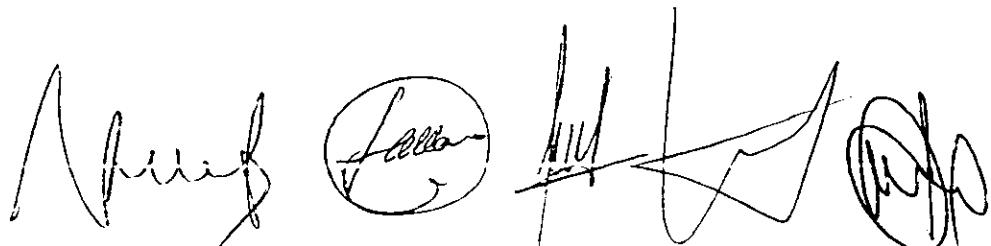
El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta "Actualización Norma Foral 13/1990" es de cinco años contados desde la fecha de cierre del balance actualizado. De acuerdo con lo dispuesto en el Decreto Foral 74/1990, de 28 de diciembre, por el que se desarrolla 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 integro 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 in black ink, including a circular one containing the word "Lector".



xey

MOBILIARIO DE COCINA Y BAÑO

20

(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 :

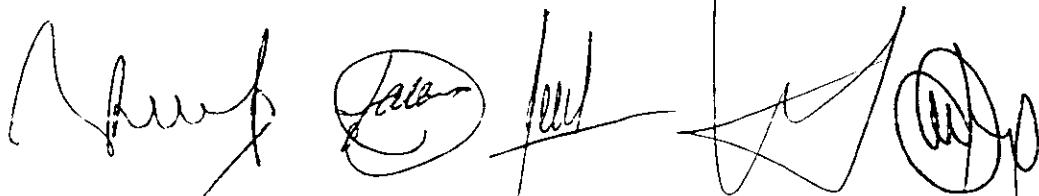
	Tipo de Interés Medio Ponderado	Miles de Pesetas
	Corto Plazo	Largo Plazo
Xey, S.A.-		
Plan de Relanzamiento Excepcional	11,00%	17.000
Plan de Ayuda a la Inversión	9,50%	17.838
Programa de Ayuda Financiera a la Inversión		15.922
Otros préstamos	12,75%	7.389
Cuentas de crédito	1 - 1,25	25.476
Créditos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

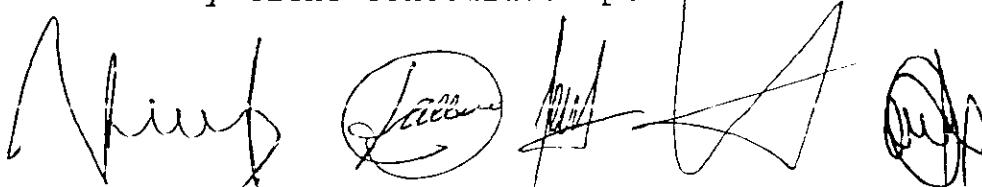
Sociedad dominante

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1.993</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
	<u>Plazo</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

	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>1.993</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>
	<u>Plazo</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



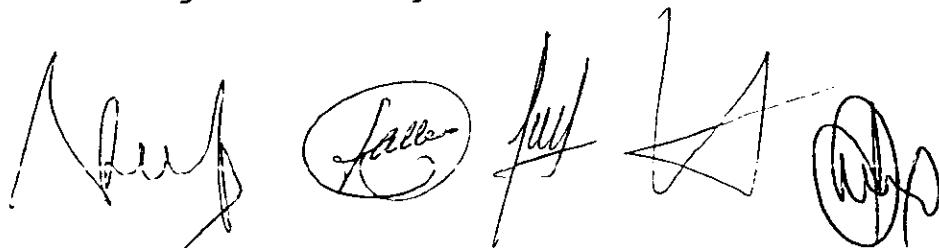
Handwritten signatures and initials are present at the bottom of the page, including 'Nuria', 'Jaén', 'M. J.', and 'M. J. P.'

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.



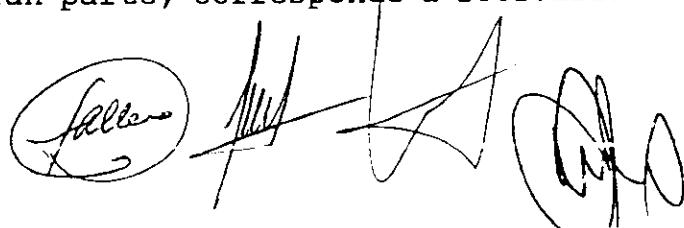
En las sociedades dependientes consolidadas, en general, el resultado contable antes de impuestos coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

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
Alias, S.A.	4.312

	554.985
	=====

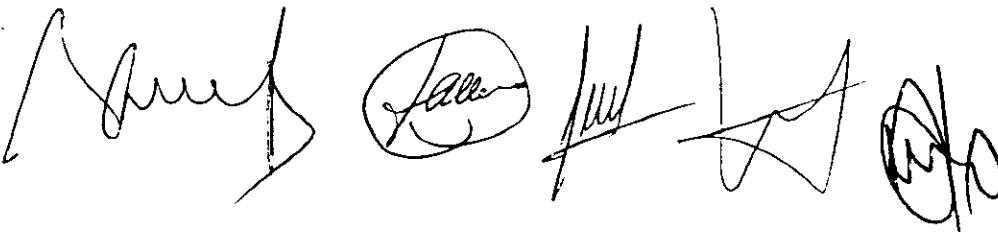


Como consecuencia básicamente de estas transacciones, al 31 de diciembre de 1.993, XEY, S.A. tenía las siguientes cuentas a cobrar y a pagar a las sociedades participadas:

<u>Sociedad</u>		<u>Miles de Pesetas</u>
	<u>Cuentas a Cobrar</u>	<u>Cuentas a Pagar</u>
Comercial Xey, S.A.	---	42.975
Gutersa, S.A.	44.696	---
Gutersa 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	---
Aliasa, 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 in black ink, including a large stylized 'M', a circular signature with 'Farr', a signature with 'H', and a signature with 'W'.

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 :

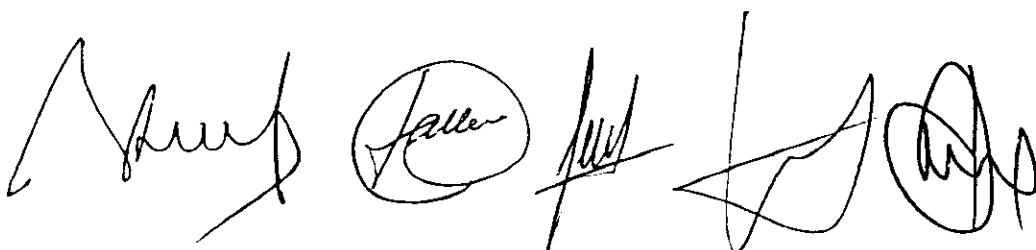
	<u>Miles de Pesetas</u>	
	<u>Sociedad dominante</u>	<u>Consolidado</u>
Nacional	3.216.886	4.753.972
Exportación	651.490	651.490
-----	-----	-----
	3.868.376	5.405.462
	=====	=====

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
	-----	-----
	1.431.227	2.134.926
	=====	=====

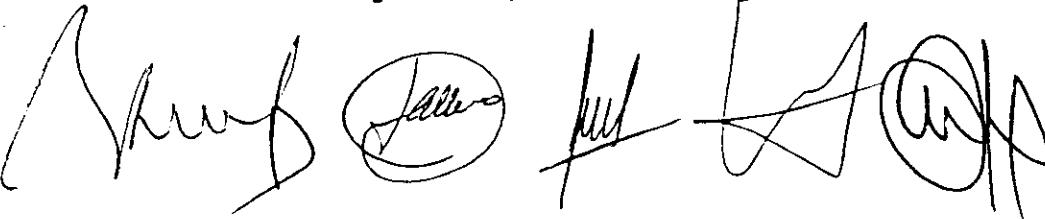
(12) Retribuciones al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han percibido ni devengado remuneración alguna por ser miembros de dicho Organo 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:



A) Sociedad dominante

APLICACIONES		1.993	1.992	ORIGENES	Miles de Pesetas
Adquisiciones de inmovilizaciones materiales (Nota 4)	68.421	101.113		Beneficio (Pérdida) neta del ejercicio	(282.107) (3.691)
Inmovilizaciones financieras (Nota 5)	323.938	259.991		Dotación a la amortización del inmovilizado.	
Inmovilizaciones inmateriales	250			Material (Nota 4)	146.586 121.774
Gastos a distribuir en varios ejercicios.	2.366	4.310		Inmaterial	10.541 10.000
Adquisición de acciones propias. (Nota 7)	---	4.048			
Cancelación ó traspaso a corto 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)					

B) Consolidado

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

				1.296.078
			TOTAL ORIGENES	414.022
EXCESO DE APLICACIONES SOBRE				
ORIGENES (AUMENTO DEL				
CAPITAL CIRCULANTE)				
		101.768		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
	<u>1.993</u>	<u>1.992</u>
Inversiones financieras		
temporales	(10.721)	(11.664)
Existencias	95.607	(11.769)
Deudores	167.653	104.867
Acreedores	(195.683)	134.310
Tesorería	21.005	(253.608)
Ajustes por periodificación.	(27.368)	(424.571)
Minoritarios	---	51.087
		(115.920)
		24.401
		7.407
		(31.930)

		(191)
		101.768
	<u>(44.907)</u>	<u>50.493</u>
	<u>=====</u>	<u>=====</u>
	<u>(113.610)</u>	<u>=====</u>

A N E X O

SOCIEDADES DEPENDIENTES

ANEXO

SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>SOCIEDAD</u>	<u>DOMICILIO</u>	<u>ACTIVIDAD</u>	<u>FECHA DE CIERRE DE LAS CUENTAS</u>
COMERCIAL XEY, S.A.	Barrio Oiquina, s/n. Zumaiá	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. Camovellás	Fabricación de muebles de cocina.	31.12
NORFORMA, S.A.	C/Iñazabal, 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
DECOK, S.A.	Pº Santa Mª de la Cabeza, 85. Madrid	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
COBADE, S.A.	Consejo de Ciento, 343. Barcelona	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
CUINOVA, S.A.	Hermanos Imaiz, 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. Zumaiá	Comercio al por menor de electrodomésticos y muebles de cocina.	31.12
INTERVEGASA, S.A.	C/Iñazabal, 5. Urnieta	Fabricación y venta de muebles y equipamiento para el hogar.	31.12

XEY, S.A. YXEY, 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 :

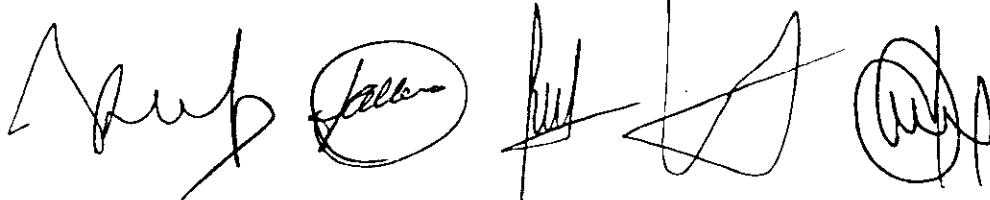
- * El primero, el descenso en la demanda de bienes de consumo, ha afectado a todos los negocios en general, que han visto reducidas sus cifras de facturación.
- * El segundo, la incorporación al grupo de la sociedad Intervegasa, S.A., en plena restructuración, que ha supuesto, en 1.993, una carga importante, 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 restructuración 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 Intervegas, 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 importantes durante el ejercicio 1.993 que debamos desglosar en este informe de gestión. La Sociedad Xey, 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.

