



Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003



Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Fagor Electrodomésticos, S.Coop.

Hemos auditado las cuentas anuales de Fagor Electrodomésticos, S. Coop., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta 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. 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.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 13 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas, preparadas en una base no consolidada, expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. al 31 de diciembre de 2003 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores consideren oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

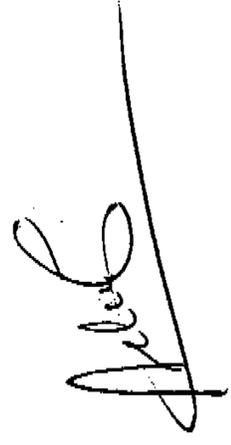
 Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

7 de abril de 2004

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresados en Miles de euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>PASIVO</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INMOVILIZADO	155.372	159.794	FONDOS PROPIOS	143.790	134.643
Inmovilizaciones inmateriales, neto	9.373	8.657	Capital suscrito	83.468	74.047
Inmovilizaciones materiales	91.993	92.958	Reservas de revalorización	8.498	18.522
- Terrenos y construcciones	43.907	42.891	Otras reservas	41.575	32.062
- Instalaciones, maquinaria y utillaje	205.566	196.478	Pérdidas y ganancias (beneficio)	10.249	10.012
- Otras instalaciones y mobiliario	5.390	5.347			
- Otro inmovilizado	15.105	13.305	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	-	39
- Anticipos e inmovilizaciones en curso	9.931	9.441			
- Amortizaciones	(186.357)	(173.326)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	6.584	4.507
- Provisiones	(1.549)	(1.178)			
Inmovilizaciones financieras	54.006	58.179	ACREEDORES A LARGO PLAZO	83.049	84.415
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	645	340	Deudas con entidades de crédito	38.106	46.818
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
			Otros acreedores	44.943	36.584
ACTIVO CIRCULANTE	367.221	394.760	Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidas	-	1.013
Socios desembolsos exigidos	1.085	281	ACREEDORES A CORTO PLAZO	289.815	331.290
Existencias	76.332	102.326	Deudas con entidades de crédito	41.051	93.906
Deudores	247.806	279.674	Deudas con empresas del grupo y asociadas	63.684	61.521
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	183.903	200.851	Acreedores comerciales	159.389	151.978
Empresas del grupo y asociadas, deudores	77.959	97.078	Otras deudas no comerciales	17.099	21.377
Deudores varios y personal	4.428	2.561	- Administraciones Públicas	3.000	2.885
Administraciones Públicas	2.349	2.222	- Otras deudas	5.991	9.880
Provisiones	(20.833)	(23.038)	- Remuneraciones pendientes de pago	8.108	8.612
Inversiones financieras temporales	35.529	10.088	Provisiones para operaciones de tráfico	8.592	2.508
Tesorería	6.388	1.222			
Ajustes por periodificación	81	1.169	TOTAL PASIVO	523.238	554.894
TOTAL ACTIVO	523.238	554.894			



FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresadas en Miles de euros)



Fagor Electrodomésticos,
S. Coop.

	HABER	
DEBE	2003	2002
Gastos		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	11.257	-
Aprovisionamientos	496.176	503.027
- Consumo de mercaderías	483.287	513.132
- Variación de existencias	12.889	(10.105)
Gastos de personal	115.725	116.330
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18.289	15.137
Variación de las provisiones de tráfico	(23)	1.946
Otros gastos de explotación	140.520	136.952
BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	21.726	25.825
Gastos financieros y gastos asimilados	11.094	17.451
Diferencias negativas de cambio	5.451	3.437
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	13.175	14.584
Variación de las provisiones de inmovilizado - Cartera de control	10.182	12.166
Gastos extraordinarios	786	1.064
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.169	600
Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	2	16
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS	10.249	10.012
Impuesto sobre Sociedades	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - BENEFICIOS	10.249	10.012
PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Ingresos de participaciones en capital en empresas del grupo	1.020	1.184
Otros intereses e ingresos asimilados de empresas del grupo y asociadas	667	552
Otros intereses e ingresos asimilados	2.927	2.822
Diferencias positivas de cambio	3.380	5.089
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	8.551	11.241
PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.815	7.998
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	39	39
Ingresos extraordinarios	167	319
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.018	615
Reconversión excedentes Grupo Fagor	174	303
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	2.926	4.572
PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO - PÉRDIDAS	-	-

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003****(Expresada en Miles de euros)****1. Naturaleza de la Sociedad y del grupo cooperativo****a) Naturaleza de la Sociedad**

Fagor Electrodomésticos, S. Coop. (en adelante, la Sociedad) es una Sociedad acogida a los principios y disposiciones de la Ley 4/93, de 24 de junio, de Cooperativas de Euskadi y se dedica a la fabricación y comercialización de electrodomésticos, minidomésticos, climatización para uso doméstico y mobiliario de cocina, estando ubicadas sus plantas fabriles y oficinas en Arrasate, Oñati y Eskoriatza (Gipuzkoa).

La Sociedad, en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 2.b)).

b) Grupo Cooperativo Fagor

El Grupo Cooperativo Comarcal Fagor (en adelante Grupo Fagor), en el que está integrada la Sociedad, trata de establecer las condiciones de solidaridad entre las sociedades a ella adscritas, mediante relaciones comerciales, financieras y de intercambio personal.

Según la normativa del Grupo Fagor (cuyas cooperativas también están integradas en MCC Mondragón Corporación Cooperativa – Nota 1.c)), para la determinación de los excedentes o pérdidas de cada cooperativa en un ejercicio económico, a los resultados obtenidos se les deducirán o incorporarán, según el caso, los importes derivados de la reconversión de resultados a nivel del Grupo Fagor, en virtud de los acuerdos emanados de su Asamblea General. En el ejercicio 2003, dicha reconversión ha supuesto unos ingresos de 174 miles de euros, y se registran en el epígrafe “Reconversión excedentes Grupo Fagor” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 adjunta.

c) Mondragón Corporación Cooperativa

A finales de 1991, se constituyó la agrupación Mondragón Corporación Cooperativa (en adelante MCC), grupo empresarial de carácter privado que incluye a las cooperativas a él voluntariamente adheridas. El número de socios y trabajadores de las cooperativas integradas en la corporación ronda los 70.000

Este modelo organizativo tiene como objetivo la eficiencia empresarial sobre las bases de una unidad de dirección estratégica y una organización de las cooperativas por sectores.

La Asamblea General de socios de la Sociedad aprobó en 1992 la pertenencia de la misma en la nueva estructura organizativa de MCC. Como consecuencia de dicho acuerdo la Sociedad forma parte de la “Agrupación Sectorial de Electrodomésticos”, que a su vez está dentro de la “División de Hogar”.



d) Plan de reestructuración

La Sociedad ha identificado posibles excedentes de personal de delegaciones externas, estimando un importe de 646 miles de euros y se registra bajo el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos a largo plazo" (Nota 4.m)).

e) Siniestro en los almacenes de la sociedad

En fecha 18 de mayo de 2001 se produjo un incendio que destruyó la totalidad de las existencias propiedad de la Sociedad ubicadas en un almacén propiedad de un tercero. Bajo el epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias, la Sociedad registró 8.382 miles de euros por el valor contable de las existencias siniestradas. Al mismo tiempo, este mismo importe se abonó al epígrafe de "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias, asumiendo que las pérdidas surgidas iban a ser totalmente cubiertas por las indemnizaciones a recibir de las compañías de seguros, por lo que el siniestro no tendrá un efecto negativo en el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2002 se había cobrado unos 7.364 miles de euros de las compañías de seguros, quedando pendiente de cobro 1.247 miles de euros, importe que se mantiene como pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2003, y que ha sido reclamado al propietario del almacén por vía judicial.

2. Bases de presentación**a) Imagen fiel y principios contables**

Las cuentas anuales de 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por parte de la Asamblea General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.



b) Principios de consolidación y Grupo consolidable

Fagor Electrodomésticos, S. Coop. es la Sociedad dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por lo que está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas. Al 31 de diciembre de 2003 Fagor Electrodomésticos, S. Coop. posee (directa e indirectamente) la mayoría de las participaciones y acciones de las siguientes sociedades, cuya actividad está relacionada con la de la Sociedad y están sometidas a la dirección de ésta (Nota 6):

<u>Sociedad</u>	<u>% de Participación (Directa e Indirecta) (Nota 6)</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Edesa, S. Coop.	64,20%	Bizkaia	Fabricación de electrodomésticos
Wrozamet, S.A. (*)	41%	Polonia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Extra Electro Menagers, S.A.	99,99%	Marruecos	Fabricación y comercialización de electrodomésticos en Marruecos
Fagor Electro Menager, S.A.	99,72%	Francia	Comercialización en Francia de los productos de la Sociedad dominante
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	99%	Portugal	Idem referido al mercado portugués
Fagor América, Inc.	100%	EE.UU.	Idem referido al mercado americano
Fagor Elektro, S.R.O.	100%	Chequia	Idem referido al mercado checo
Udala, S.K.	100%	Argentina	Apenas tiene actividad
Fagor Polska, S.P.O.	41%	Polonia	Idem referido al mercado polaco
Fagor Hungaria Kereskedelmi, Kft.	100%	Hungría	Idem referido al mercado húngaro
Fagor Confort UK	100%	Gran Bretaña	Idem referido al mercado británico
SEPSA	100%	Madrid	Apenas tiene actividad
Geyser Gastech, S.A.	50%	Bergara	Fabricación de calentadores a gas
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	49%	Tailandia	Distribución en Tailandia de los productos de la sociedad dominante
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	100%	Malasia	Distribución en Malasia de los productos de la sociedad dominante.
Lidersat, S.A.	100%	Barcelona	Comercialización de aparatos eléctricos, accesorios y repuestos de electrodomésticos y reparación y conservación de éstos.
Rotártica, S.A.	57,14%	Mondragón	Desarrollo, fabricación y venta de unidades rotativas para aplicaciones de climatización.
Fagor Hausgerate GmbH	100%	Alemania	Distribución en Alemania de los productos de la sociedad dominante.
Fagor Benelux B.V.i.o.	100%	Holanda	Distribución en Holanda de los productos de la sociedad dominante.
Meridional SAT, S.L.	97,55%	Sevilla	Comercialización de aparatos eléctricos, accesorios y repuestos de electrodomésticos y reparación y conservación de éstos.
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100%	Mondragón	Sin actividad.
Fagor América, S.A. de C.V.	100%	México	Sin actividad
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	China	Comercialización en China de los productos de la Sociedad dominante
Shanghai Minidomésticos Cookware Co. Ltd.	30%	China	Fabricación de ollas
Grupo Elco Brand	8%	Francia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Fagor, S.Coop.	51,52%	Gipuzkoa	Servicios centrales y de consultoría para otras cooperativas

(*) Participación directa de Fagor Polska, S.P.O. del 100%.



Todas estas inversiones, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2003 asciende a 20.544 miles de euros, se presentan en el capítulo Inmovilizaciones financieras (Nota 6), del balance de situación a dicha fecha adjunto de acuerdo con los criterios de valoración indicados en la Nota 4.c). En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas no incluyen el efecto que resultaría de aplicar criterios de consolidación a las mencionadas participaciones, efecto que, de hecho, se recoge en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Fagor Electrodomésticos, que las formula de forma separada con fecha 28 de enero de 2004 y que se someten igualmente a auditoría independiente y que muestran un resultado neto consolidado de 13,6 millones de euros y unos fondos propios excluidos los resultados netos del ejercicio de 149,3 millones de euros..

3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados que el Consejo Rector de la Sociedad propondrá a la Asamblea General de Socios es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
A retornos cooperativos	2.079
A fondo de reserva obligatoria	2.078
A fondo de educación y promoción cooperativa	1.039
A fondo de reserva voluntaria restringido	5.053
	<u>10.249</u>

4. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de 2003, han sido las siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial recoge, por su coste de adquisición, los gastos incurridos en programas informáticos, adquisición de licencias de fabricación y otros costes plurianuales minorados por su amortización acumulada. Estas inmovilizaciones se amortizan linealmente, básicamente, en cinco años.

La amortización practicada en el ejercicio 2003 ha ascendido a 2.134 miles de euros. Las adiciones del ejercicio, que corresponden básicamente a los costes de desarrollo de nuevas líneas de negocio y software informático, han ascendido a 2.880 miles de euros.



b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada, actualizado en su caso de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se incluyen las derivadas de la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, de la Excma. Diputación Foral de Gipuzkoa.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultante de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los anticipos a proveedores por compromisos en firme de adquisición de inmovilizado se registran dentro de este epígrafe por el importe anticipado.

Los gastos de reparación y mantenimiento, se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La amortización del inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes anuales derivados de los años de vida útil estimada de cada elemento, que varían entre los que se indican a continuación:

	Años de Vida Útil Estimada
Edificios y otras construcciones	38
Instalaciones técnicas y maquinaria	8 a 15
Moldes y utillaje	5 a 7
Elementos de transporte	10 a 12
Mobiliario, repuestos y otros	12 a 15
Equipos para proceso de información	6

La amortización resultante de aplicar dichos años de vida útil sobre el inmovilizado de la Sociedad se corrige para aquellos elementos afectos a la actividad productiva (principalmente maquinaria) por un coeficiente que varía entre 1 y 1,4 en función del grado de actividad del inmovilizado, durante el año.

c) Inmovilizaciones financieras

El inmovilizado financiero, independientemente del porcentaje de participación, se refleja, a su coste de adquisición o a su valor de mercado, (el menor), entendido éste como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) corregido, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. En el caso de plusvalías tácitas asignadas a fondo de comercio, se entiende que éste se deprecia linealmente en, generalmente, diez años, período en el que se entiende contribuye a la obtención de ingresos.

Por último, los préstamos concedidos se registran por el valor efectivo entregado que coincide con el de su reembolso.



d) Existencias

Las existencias se valoran a precio de coste o valor de mercado (valor neto de realización), si este último fuera menor. El precio de coste se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Materias primas y auxiliares, suministros y componentes; al precio de adquisición.
2. Productos terminados y productos en curso; a coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
3. Productos terminados adquiridos a terceros para su comercialización; se valoran, básicamente, a su coste medio de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización, mediante la creación de una provisión por depreciación que se dota con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2003 el movimiento habido en la provisión por depreciación de existencias ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1.470
Variación neta con cargo al resultado de 2003	(38)
Saldo al 31 de diciembre de 2003 (Nota 7)	<u>1.432</u>

e) Provisión para insolvencias

La Sociedad dota con cargo al epígrafe de gastos "Variación de las provisiones de tráfico" una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas.

Durante 2003, el movimiento habido en la provisión para insolvencias ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	23.038
Dotación con cargo al resultado de 2003	417
Recuperaciones (abono al resultado de 2003)	(402)
Bajas definitivas	<u>(2.220)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>20.833</u>



f) Garantías post-venta

Con la entrada en funcionamiento en el año 2003 de la nueva ley que regula las garantías post-venta de todos los productos vendidos, la Sociedad está obligada a ofrecer una garantía post-venta que cubra una parte del coste de las reparaciones realizadas durante los dos primeros años desde la instalación del electrodoméstico, mientras que hasta el año 2002, solo cubría los devengados por las reparaciones realizadas durante el primer año. Estos gastos se registran en el ejercicio al que corresponden las ventas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad registra en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación a dicha fecha, una provisión de 7.344 miles de euros por la estimación de los gastos en que incurrirán en los años 2004 y 2005 por ventas de 2002 y 2003. Para cubrir dicha contingencia la Sociedad tiene establecidos unos servicios de asistencia técnica con diversos talleres independientes dentro del territorio nacional e internacional.

Adicionalmente a la garantía anterior (de dos años), la Sociedad mantiene para sus productos con marca Fagor la garantía total de 5 años que ofrece desde el año 1992, ofreciendo entonces una garantía adicional de otros 3 años, que cubre la reparación o reposición de piezas y componentes necesarios y derivados de las averías sufridas por causa accidental, estando a cargo del propietario los costes de desplazamiento y mano de obra.

Hasta el año 2002, para cubrir el coste de esta garantía adicional la Sociedad tenía contratada una póliza de seguro, pero desde año 2003 es la propia Fagor Electrodomésticos, S.Coop. quien asume la totalidad del gasto. La Sociedad ha recogido en ingresos extraordinarios un importe de 6.193 miles de euros correspondiente a la devolución de las primas pagadas a la compañía de seguros por la garantía sobre ventas realizadas en el ejercicio 2002.

Los gastos devengados por el total de la garantía a 5 años asumida desde el año 2003 íntegramente por la Sociedad, ha sido de 29.575 miles de euros en 2003, registrados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad registra en la cuenta "Acreedores por prestación de servicios" en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación a dicha fecha, una provisión de 9.925 miles de euros por la estimación de los gastos en que incurrirán en los años 2005 a 2008 por ventas de 2002 y 2003.

g) Jubilaciones voluntarias anticipadas

En 1989 el Grupo Fagor aprobó un plan (prorrogado anualmente hasta 1993), para incentivar la jubilación anticipada voluntaria a los 60 años de los socios cuya edad fuera de 55 años o superior. Asimismo, a partir de 1994, tras la entrada en vigor de la Ley 21/1993, de 29 de diciembre de 1993, la adscripción al mencionado plan se amplió a socios con edades comprendidas entre los 50 y 54 años al 31 de diciembre del año de adscripción. Este plan es voluntario y revocable, pudiendo cualquier socio firmante del contrato rescindir el mismo, en cuyo caso la Cooperativa recuperaría del socio el importe pagado por ésta hasta dicho momento. El número de socios acogidos provisionalmente a estos planes de jubilación anticipada y pendientes de jubilación al 31 de diciembre de 2003 es de unos 622.



Al 31 de diciembre de 2003, el importe de los pagos estimados pendientes que debería satisfacer la Sociedad en el año 2004, es de 1,93 millones de euros y corresponde principalmente a pagos mensuales a Lagun Aro (entidad de previsión social del MCC-Nota 1.c)), para la mejora de las bases de cotización y para la creación de un fondo de jubilación propio a través de Lagun Aro.

Estos importes, dado su carácter voluntario y revocable, se registran como gastos en función de su devengo, durante el período que media entre la fecha de incorporación al plan y la fecha efectiva de la jubilación anticipada, o íntegramente en el momento de acogerse a la prejubilación.

El coste total de 2003 registrado con cargo a "Gastos de personal" ha sido de 1.901 miles de euros (Nota 13.b)).

h) Clasificación a plazo corto

En el balance de situación adjunto, las cuentas a cobrar y a pagar se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corto plazo aquellos importes con vencimiento anterior a 12 meses desde la fecha del balance.

i) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

j) Ingresos y gastos

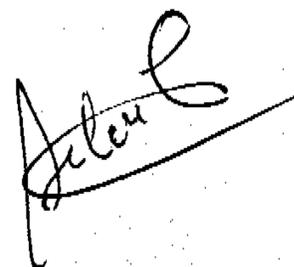
Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

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

k) Subvenciones

La Sociedad registra como subvenciones de capital el importe total concedido en el momento en que se recibe la notificación de su concesión y las va registrando como ingresos, dentro de "Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio" en función de los años de vida útil del inmovilizado afecto a las mismas.

Las subvenciones en explotación se registran como ingresos en el ejercicio de su concesión dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación".



l) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran del ejercicio en que se devengan.

m) Provisiones para riesgos y gastos

La Sociedad dota provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. El balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto tiene constituidos fondos exclusivamente por estos conceptos por 601 miles de euros. Adicionalmente, este capítulo del balance de situación adjunto, incluye otras provisiones según se indica en la Nota 1.d) y Nota 6.

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en la provisión para riesgos y gastos ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	4.507
Aplicación de la provisión de las pérdidas de Fagor Lusitana – Electrodomésticos, L.D.A.	(2.951)
Dotación provisión pérdidas de filiales:	
• Fagor Hausgerate GMBH	144
• Fagor Lusitana – Electrodomésticos, L.D.A.	2.362
• Fagor Hungaria Kereskedelmi, Kft	222
• Fagor Electro Menager, S.A.	2.609
Cancelación neta de la provisión por indemnizaciones y prejubilaciones	(309)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>6.584</u>

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión por indemnizaciones y prejubilaciones (Nota 1.d))	646
Provisiones para contingencias y/u obligaciones de naturaleza indeterminada	601
Dotación por pérdidas de filiales:	
• Fagor Hausgerate GMBH	144
• Fagor Lusitana – Electrodomésticos, L.D.A.	2.362
• Fagor Hungaria Kereskedelmi, Kft	222
• Fagor Electro Menager, S.A.	2.609
	<u>6.584</u>

Actu

n) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o 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 que no revierten en períodos subsiguientes.

Siguiendo el principio de prudencia, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en cuota y de pérdidas compensables fiscalmente se registra en el ejercicio en el que se produce la aplicación y/o compensación de las mismas (Nota 12).

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o Reducciones	Trasposos	Saldo al 31.12.03
Bruto					
Terrenos y construcciones	42.891	1.016	-	-	43.907
Instalaciones técnicas, utillaje	196.478	3.347	(3.208)	8.949	205.566
Otras instalaciones y mobiliario	5.347	192	(290)	141	5.390
Otro inmovilizado	13.305	1.496	(102)	406	15.105
Anticipos e inmovilizaciones en curso	9.441	10.224	(238)	(9.496)	9.931
	<u>267.462</u>	<u>16.275</u>	<u>(3.838)</u>	<u>-</u>	<u>279.899</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	17.853	998	-	-	18.851
Instalaciones técnicas, utillaje	146.939	13.792	(2.756)	-	157.974
Otras instalaciones y mobiliario	2.909	364	(289)	-	2.984
Otro inmovilizado	5.625	1.001	(78)	-	6.548
	<u>173.326</u>	<u>16.155</u>	<u>(3.123)</u>	<u>-</u>	<u>186.357</u>
Provisiones	<u>1.178</u>	<u>371</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.549</u>
Valor Neto	<u>92.958</u>				<u>91.993</u>

En el año 2002, la sociedad McLean S.A.I.C.A (Nota 6) traspasó la propiedad de un terreno y un edificio en Buenos Aires a sus accionistas MABE, Fagor Electrodomésticos, S.Coop y MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. Este traspaso sirvió para reducir el importe del préstamo que Fagor Electrodomésticos, S.Coop. había concedido a la citada sociedad por un importe de 4.119 miles de euros, cifra por la que se activó el inmovilizado traspasado en el epígrafe de "Otro inmovilizado" del balance de situación, como inmovilizado no afecto a la explotación.



En el año 2003 Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. han vendido a la sociedad MABE su participación en McLean S.A.I.C.A., dando por cancelados los créditos comerciales, préstamos y aportes irrevocables que a fecha 30 de julio de 2003, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. tenía concedidos a McLean S.A.I.C.A. y a Kronen Internacional, S.A. y que a esa fecha estaban totalmente provisionados (Nota 6).

Como contraprestación por la venta de la participación y la cancelación de la deuda de las filiales argentinas, MABE cede a Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y a MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. un 20% del total del terreno anteriormente citado y todo lo edificado sobre él, registrando Fagor Electrodomésticos, S.Coop. en su inmovilizado y en el epígrafe de "Beneficios por la participación en el capital a largo plazo de empresas asociadas" dentro de ingresos extraordinarios un importe de 1.414 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 se incluyen elementos, básicamente maquinaria e instalaciones, totalmente amortizados y, en su mayoría, todavía en uso, cuyo coste y amortización acumulada ascienden a 135.131 miles de euros, aproximadamente. Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Construcciones	162
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	127.973
Otras instalaciones y mobiliario	2.031
Otro inmovilizado	4.965
	<u>135.131</u>

Al 31 de diciembre de 2003 el valor neto contable de las inmovilizaciones materiales se encontraba adecuadamente cubierto por las correspondientes pólizas de seguro.

La Sociedad tiene arrendada a su sociedad participada Geyser Gastech, S.A. (Nota 6) una planta en Bergara, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 es de 4.413 miles de euros.

El epígrafe de "Inmovilizaciones en curso", que al 31 de diciembre de 2003 presenta un saldo de 1.968 miles de euros, incluye principalmente las inversiones en el proceso de renovación del negocio de lavavajillas en Garagarza e inversiones en la línea de cuerpo de horno en el negocio de cocción.

Dentro de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 se registra un importe de 7.963 miles de euros en concepto de anticipos a proveedores por compromisos en firme de adquisición de inmovilizado. Los compromisos en firme pendientes de ser entregados y facturados ascendían al 31 de diciembre de 2003 a 13.267 miles de euros, aproximadamente.

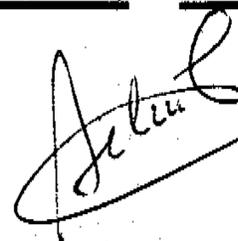
La Sociedad tiene hipotecados en garantía de préstamos concedidos por entidades de crédito, diversos elementos de su inmovilizado material, básicamente terrenos y construcciones correspondientes a las plantas de San Andrés, Garagarza y Oñate, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.345 miles de euros (Nota 10).



6. Inmovilizaciones financieras

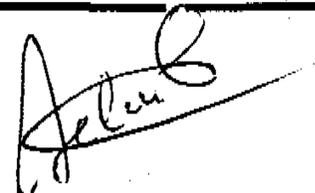
El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las siguientes cuentas del balance al 31 de diciembre de 2003 adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Valor de coste	Provisión por depre- ciación	Importe neto	Desem- bolsos pendientes
Saldo al 31 de diciembre de 2002	83.775	(25.596)	58.179	1.013
Adiciones:	10.352	(13.865)	(3.513)	
Participaciones:	10.341	(13.865)	(3.524)	
- Fagor Polska, S.P.O.	-	(4.948)	(4.948)	
- Rotártica, S.A.	-	(280)	(280)	
- McLean S.A.I.C.A. aportación irrevocable	8.603	(8.603)	-	
- Caja Laboral Popular	1.295	-	1.295	
- M.C.C. Inversiones F.C.	362	-	362	
- Wang Xiao Yun Fagor China	56	-	56	
- Otras	25	(34)	(9)	
Fianzas:	11	-	11	
- Promociones Nederval	11	-	11	
Retiros:	(24.560)	24.239	(321)	
Participaciones:	(24.546)	24.239	(307)	
- McLean S.A.I.C.A. aportación irrevocable	(13.672)	13.672	-	
- Fagor Polska, S.P.O.	(43)	-	(43)	
- McLean S.A.I.C.A.	(10.513)	10.513	-	
- Domusa Calefacción, S. Coop.	(318)	-	(318)	
- Lidersat, S.A.	-	39	39	
- Otras	-	15	15	
Fianzas:	(8)	-	(8)	
- Valencia, delegación y almacén	(8)	-	(8)	
Depósitos:	(6)	-	(6)	
- Depósitos a Largo plazo	(6)	-	(6)	
Desembolsos pendientes	-	-	-	
Traspaso a corto plazo de préstamos a largo plazo:	(339)	-	(339)	
- Lidersat, S.A.	(36)	-	(36)	
- Meridional SAT, S.L.	(36)	-	(36)	
- Fagor Benelux B.V.i.o.	(45)	-	(45)	
- Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	(122)	-	(122)	
- Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	(100)	-	(100)	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	69.228	(15.222)	54.006	



Al 31 de diciembre de 2003, la composición de las inmovilizaciones financieras de la Sociedad era como sigue:

	Miles de euros		
<u>Porcentaje de participación directa e indirecta</u>	<u>Valor de coste</u>	<u>Provisión por depreciación</u>	<u>Importe neto</u>
<u>Sociedades del Grupo Fagor Electrodomésticos, S. Coop.:</u>			
Edesa, S. Coop.	64,20%	7.212	7.212
Fagor Electro Menager, S.A.	99,72%	28	28
Fagor Lusitana- Electrodomésticos, L.D.A.	99,00%	12	12
Fagor América, Inc.	100,00%	357	347
Udala, S.A.	100,00%	449	43
Fagor Elektro, S.R.O.	100,00%	3	3
Fagor Polska, S.P.O.	41,00%	20.168	7.038
Extra Electro Menagers, S.A.	99,99%	1.377	1.377
Fagor Hungría, Kereskedelmi, Kft.	100,00%	94	36
Geysler Gastech, S.A.	50,00%	3.006	3.006
SEPSA	100,00%	60	60
Fagor Confort, UK	100,00%	2	-
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	49,00%	57	-
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	100,00%	98	-
Lidersat, S.A.	100,00%	120	120
Rotártica, S.A.	57,14%	1.801	982
Fagor Hausgerate GMBH	100,00%	150	94
Fagor Benelux B.V.i.o.	100,00%	18	5
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100,00%	15	-
Meridional SAT, S.L.	97,55%	59	26
Fagor América, S.A. de C.V.	100,00%	21	-
Elco France, BV	8,00%	2	2
Shangai Minidomésticos Cookware Co, Ltd.	30,00%	97	97
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	56	56
		35.262	(14.718)
			20.544
<u>Inversiones financieras en Cooperativas del Grupo Fagor:</u>			
Fagor, S. Coop.	51,52%	2.677	2.677
Otras Cooperativas del Grupo	-	1	1
		2.678	2.678
<u>Otras inversiones financieras:</u>			
Caja Laboral	3,97%	14.550	14.550
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop.	11,57%	7.911	7.911
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited (Préstamo)	-	242	242
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH (Préstamo)	-	199	199
Meridional SAT, S.L. (Préstamo)	-	108	108
Elco France (Préstamo)	-	6.720	6.720
Otras	-	1.558	1.054
		31.288	(504)
		69.228	(15.222)
			54.006



Los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades participadas directa e indirectamente en más de un 20% mostraban la siguiente información:

<u>Denominación</u>	<u>Miles de euros</u>			<u>Auditado por</u>
	<u>Capital Suscrito y Desembolsado</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado Bruto</u>	
<u>Sociedades del Grupo Fagor Electrodomésticos, S. Coop.:</u>				
Edesa, S. Coop.	33.937	7.517	1.612	PricewaterhouseCoopers
Fagor Electromenager, S.A.	43	347	(2.609)	PricewaterhouseCoopers
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	10	53	(1.615)	PricewaterhouseCoopers
Fagor América, Inc. (**)	332	(24)	(14)	Baldomero & Co.
Udala, S.A. (*)	20	-	(1)	-
Fagor Elektro, S.R.O.	3	75	8	PricewaterhouseCoopers
Fagor Electro Menager, S.A.	1.338	87	173	PricewaterhouseCoopers
Fagor Hungaria Kereskedelmi, Kft.	91	(38)	(209)	PricewaterhouseCoopers
Geyser Gastech, S.A.	6.016	496	182	BDO
SEPSA (*)	60	12	-	-
Fagor Confort, U.K. (**)	No se dispone de información			-
Fagor Polska, S.A. y sociedades dependientes (**)	8.854	5.433	(9.255)	PricewaterhouseCoopers
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited (**)	40	(119)	-	Howard International
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH (**)	74	(132)	-	-
Rotártica, S.A. (*)	3.152	(20)	(22)	-
Fagor Benelux B.V.i.o. (*)	18	(45)	-	-
Lidersat (*)	120	(82)	107	-
Fagor Hausgerate GMBH (**)	150	-	(59)	-
Electrodomésticos Kiev, S.L. (**)	15	(12)	(9)	-
Meridional S.A.T., S.L. (*)	60	(9)	(24)	-
Shangai Minidomésticos Cookware Co, Ltd. (*)	No se dispone de información			-
<u>Otras sociedades:</u>				
Fagor, S. Coop.	5.196	53	-	LKS Auditores

(*) *Datos no auditados.*

(**) *Conversión al tipo de cambio de cierre.*

(***) *El único activo de esta sociedad es su inversión en Wrozamet, S.A.*

a) Edesa, S. Coop.

La Sociedad tiene el control efectivo de esta sociedad dependiente.

Para Fagor Electrodomésticos, S. Coop., su condición de socio colaborador de Edesa, S. Coop. implica lo siguiente:

- En la Asamblea General, Fagor Electrodomésticos, S. Coop. será titular de la mitad menos uno de los votos sociales.



- Fagor Electrodomésticos, S. Coop. participará en los resultados de Edesa, S. Coop. si así lo acuerda la Asamblea General de Edesa, S. Coop. en la que se apruebe la distribución, en la proporción que se fije para cada ejercicio y que en ningún caso será superior al porcentaje que sobre el total de los votos sociales representan los votos a los que Fagor Electrodomésticos, S. Coop. tiene derecho en dicha Asamblea.
- Las aportaciones obligatorias al capital social de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. tendrán derecho, si así lo acuerda en cada caso la Asamblea General de Edesa, S. Coop., a un interés, así como a la actualización de su aportación cuando así lo acuerde dicha Asamblea.
- Derecho a designar tres cuartos de los miembros del Consejo Rector (órgano de administración) que deberán ser elegidos definitivamente por la Asamblea General.

b) Fagor Polska, S.P.O.

La Sociedad posee el 41% de Fagor Polska, S.P.O. y ésta el 100% de Wrozamet, S.A., siendo la participación indirecta de la Sociedad en Wrozamet, S.A. del 41%. Por la participación de Fagor Polska, S.P.O. en la citada sociedad filial la Sociedad ha establecido una provisión por depreciación de la inversión de 13,30 miles de euros. La dotación del ejercicio 2003 a esta dotación ha ascendido a 4.948 miles de euros.

c) Geysler Gastech, S.A.

En enero de 1997, Fagor Electrodomésticos, S. Coop. constituyó, con carácter indefinido, al 50%, junto con un socio alemán (Vaillant International, GmbH. – Sociedad participada al 100% por Joh. Vaillant, GmbH. & Co.) la sociedad Geysler Gastech, S.A. (en adelante Geysler) con un capital social de 6.010 miles de euros, habiendo desembolsado el 100% del capital suscrito.

Geysler Gastech, S.A. tiene por objeto social el desarrollo, fabricación y venta de aparatos de uso doméstico (calentadores a gas) y tiene ubicada su planta fabril y oficinas, en régimen de arrendamiento, en la planta fabril de Bergara de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. (Notas 5 y 8).

La Sociedad concedió en 1998 a esta participada un préstamo participado de 1.442 miles de euros, que devenga un interés del Euribor – 1,5 (más un 2% si la facturación anual de Geysler Gastech, S.A. iguala o supera los 45 millones de euros). Al 31 de diciembre de 2003 este préstamo se encuentra cancelado en su totalidad.

d) Rotártica, S.A.

En 2002 la Junta General de accionistas de Rotártica, S.A. acordó incrementar el capital social de la compañía en 2.250 miles de euros, mediante la puesta en circulación de 225.000 nuevas acciones de 10 euros de valor nominal cada una, quedando el capital social en 3.152 miles de euros. Fagor Electrodomésticos, S. Coop. suscribió 135.000 acciones por un valor de 1.350 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ostenta el 57,14% de Rotártica, S.A.. La Sociedad ha establecido una provisión por depreciación de la inversión de 819 miles de euros en el ejercicio de los cuales, 280 miles de euros se han dotado en el ejercicio 2003.



e) Grupo Elco Brandt

Con fecha 30 de abril de 2002 Fagor Electrodomésticos, S. Coop. adquirió el 10% del capital suscrito de la sociedad Elco France, BV por un importe de 2 miles de euros. Posteriormente, con fecha 2 de septiembre de 2002 cedió a MCC Inversiones S.P.E. S. Coop el 20% de su participación por 400 euros, con lo que la participación de la sociedad en Elco France BV es de un 8%. Elco France BV es una sociedad holandesa que es tenedora de acciones de la sociedad Elco Brandt S.A., matriz de un grupo europeo dedicado a la fabricación y comercialización de electrodomésticos.

Adicionalmente, con fecha 4 de febrero de 2002, Fagor Electrodomésticos, S. Coop. concedió un préstamo de 3.000 miles de euros a Elco Brandt, S.A. a un tipo de interés del 7,5% anual y vencimiento en los años 2005 a 2007, y con fecha 7 de febrero de 2002 concedió otro préstamo por importe de 5.400 miles de euros a Elco France BV, sin interés y sin vencimiento definido, que ésta ha aportado al capital de Elco Brandt, S.A.

Con fecha 2 de septiembre de 2002 la Sociedad cedió a MCC Inversiones S.P.E. S. Coop el 20% de los préstamos mencionados por importe de 600 miles de euros y 1.080 miles de euros respectivamente. Tras estas operaciones, la participación indirecta de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. en Elco Brandt, S.A. es del 8%.

f) MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop.

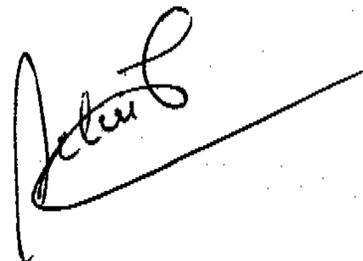
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop., cooperativa de Segundo Grado, fue constituida por diversas cooperativas asociadas a Caja Laboral (Nota 1.c) como un instrumento destinado a reforzar la capacidad financiera de las cooperativas, especialmente en su fase inicial o ante nuevas iniciativas. A partir de 1994 esta sociedad tiene como actividad principal la promoción de empresas (internacionalización, avance tecnológico, nuevos productos, etc.) y se financia a través de las donaciones realizadas por Caja Laboral equivalentes al 9,33% de su beneficio anual y de las aportaciones al capital social efectuadas por las cooperativas industriales y de distribución de MCC equivalentes al 10% del beneficio anual.

Al 31 de diciembre de 2003 el capital de MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop. suscrito por la Sociedad asciende a 7.911 miles de euros, del cual 2.182 miles de euros corresponden a aportaciones al capital social y 5.729 miles de euros a Aportaciones Patrimoniales, emitidas por MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop. Estas Aportaciones Patrimoniales se rigen por el artículo 57.5 de la Ley de Cooperativas de Euskadi.

g) Grupo McLean

Con fecha 20 de marzo de 1996, la Sociedad adquirió el 70% del capital social de McLean, S.A.I.C.I.A., (en adelante McLean) y Arcadi Industrial y Comercial, S.A. (en adelante Arcadi), que posteriormente se fusionaron en 1998.

McLean participaba en el 80% del capital social de Kronen Internacional, S.A. (en adelante Kronen), y ambas tienen por objeto social la fabricación y venta de electrodomésticos, estando ubicadas sus plantas fabriles y oficinas en Argentina. Por su parte, Arcadi era sociedad de cartera que participaba en el 20% del capital social de Kronen.



Dada la situación del mercado argentino y la deteriorada situación patrimonial de sus participadas, los accionistas de McLean, S.A.I.C.A. (entre ellos Fagor Electrodomésticos S.Coop.) decidieron en el ejercicio 2001 reestructurar las actividades de las filiales reduciéndolas a sociedades comercializadoras eliminando las actividades de producción que se venían realizando.

En 2003 la Sociedad firma un acuerdo con fecha 30 de julio en virtud del cual Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC venden, ceden y transfieren a GeaB (GE Appliances do Brasil Ltda.) su participación conjunta del 50% en la compañía McLean S.A.I.C.A..

Como consecuencia del acuerdo anterior una parte del préstamo concedido a este grupo de sociedades así como los intereses devengados por el mismo se han convertido en participación por importes de 8.044 miles de euros y 559 miles de euros respectivamente. Estos importes se encontraban totalmente provisionados y dicha provisión ha sido utilizada para dotar el incremento de participación.

De la misma forma, y como consecuencia del acuerdo anterior, se da de baja la totalidad de la participación en McLean S.A.I.C.A.: Aportación Irrevocable y participación por 13.672 miles de euros y 10.513 miles de euros, respectivamente, así como las provisiones creadas por esos mismos importes. Asimismo, también se dan de baja los préstamos que mantenía la Sociedad con McLean S.A.I.C.A., por importe de 1.464 miles de euros, y la deuda comercial con Mclean S.A.I.C.A. y Kronen, por importe de 2.220 miles de euros. Ambos importes se hallaban totalmente provisionados.

Un préstamo a Kronen por 2.629 miles de euros se mantiene en balance encontrándose totalmente provisionado a cierre del ejercicio 2003 (Nota 8c).

Dentro del acuerdo firmado se establece la cesión por parte de MABE (también accionista del grupo McLean) a Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC del 20% de un terreno y un edificio, por importe de 1.617 miles de dólares USA (1.414 miles de euros) y 483 miles de dólares USA (422 miles de euros), respectivamente. En el acuerdo consta la intención por parte de MABE, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC de vender el edificio. Hasta que dicha venta no se produzca, el edificio se alquilará a McLean S.A.I.C.A., quien pagará como renta el importe equivalente a los gastos de mantenimiento y conservación.



h) Préstamos concedidos a Sociedades vinculadas

El detalle de los préstamos concedidos a sociedades vinculadas al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Tipo de interés</u>	<u>Amortización</u>
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>		
Fagor S. Coop.	-	95	Mibor+0,375 p.p.	Excedentes tesorería
Fagor Confort, U.K.	-	95	Mibor+0,5 p.p.	-
Lidersat, S.A.	36	36	Euribor+0,5 p.p.	-
Fagor Home Appliances (M) SDN, DBH	199	300	Euribor+0,5 p.p.	-
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	242	365	6,5%	Renovable
Fagor Benelux B.V.i.o.	46	50	Euribor+0,5 p.p.	Anual
Meridional SAT, S.L.	108	65	4%	Anual
Elco France, BV	4.320	-	Sin interés	Sin vencimiento definido
Elco Brandt, S.A.	2.400	-	7,5%	Anual
	<u>7.351</u>	<u>1.006</u>		
Provisiones Préstamos	-	(95)		
Préstamos netos a sociedades vinculadas	<u>7.351</u>	<u>911</u>		

El importe a corto plazo se registra en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación adjunto (Nota 8.c).



7. Existencias

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Comerciales	18.138	29.831
Materias primas y otros aprovisionamientos	22.484	23.680
Productos en curso	4.287	5.174
Productos terminados (fabricados)	31.880	42.250
Anticipos a proveedores	975	2.861
Provisiones (Nota 4.d))	(1.432)	(1.470)
	<u>76.332</u>	<u>102.326</u>

Los aprovisionamientos y la variación de existencias en el ejercicio 2003 se desglosan como se indica a continuación:

a) Consumo de comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos

	Miles de euros
Existencias iniciales	53.511
Consumos	483.287
Existencias finales	(40.622)
Aprovisionamientos	<u>496.176</u>

b) Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación

	Miles de euros
Existencias iniciales	47.424
Existencias finales	(36.167)
	<u>11.257</u>

8. Empresas del grupo y asociadas

La Sociedad efectúa transacciones de importancia que se realizan, generalmente, en condiciones similares a las de mercado, con algunas de las sociedades en las que posee participaciones en su capital social y con las empresas que junto con ella están integradas en el Grupo Fagor, así como con sociedades de su misma División, o que prestan servicios centralizados pertenecientes a MCC (Notas 1 y 6).



a) Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2003, las transacciones que se han efectuado adicionales a las indicadas en la Nota 6, han sido las siguientes:

	Miles de euros						
	Ventas	Compras	Otros Ingresos	Otros Gastos	Compras Inmovilizado	Ventas Inmovilizado	Dividendos recibidos
Empresas del Grupo							
Fagor Electrodomésticos							
(Nota 2.b))							
Edesa, S. Coop.	80	25.033	7	-	-	2	-
Fagor Electro Menager, S.A.	61.016	-	108	743	-	-	-
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	24.020	-	564	409	-	-	-
Fagor América, Inc.	2.470	-	-	17	-	-	-
Extra Electro Menagers, S.A.	12.765	-	838	9	-	41	-
Fagor Hungría Kereskedelmi, Kft.	10.938	-	25	460	-	-	-
Fagor Elektro, S.P.O	13.506	-	34	474	-	-	-
Sepso	-	48	-	-	-	-	-
Geyser Gastech, S.A.	3.418	23.286	6.664	1.070	-	-	682
Wrozamet, S.A.	14.989	2.187	369	-	-	1.034	-
Fagor Home Appliances							
(Thailand) Company Limited							
	1.399	-	1	204	-	-	-
Fagor Benelux B.V.i.o.	1.581	-	2	391	-	-	-
Rotártica, S.A.	601	-	-	-	-	-	-
Lidersat, S.A.	271	489	17	-	-	-	-
Fagor Home Appliances (M) Sdn. Bhd.	956	-	1	56	-	-	-
Fagor Hausgerate	5.569	-	18	19	-	-	-
Grupo Elco France	35.380	25.273	-	31	-	-	-
	188.959	76.316	9.332	3.883	-	1.077	682
Empresas Grupo Fagor							
(Nota 1.b))							
Copreci, S. Coop.	12	15.543	86	69	163	-	-
Fagor Industrial, S. Coop.	87	-	101	19	-	-	-
Fagor, S. Coop.	-	-	1.130	1.035	6	-	-
Reconversión de excedentes, Grupo Fagor	-	-	174	-	-	-	-
Fagor Arrasate	23	67	168	393	2.240	-	-
Fagor Ederlan	15	126	81	1	-	-	-
Fagor Sistemas	-	-	-	2	7	-	-
Fagor Electrónica, S. Coop.	23	10.743	140	7	-	-	-
Fagor Automation	7	1	150	8	-	-	-
	167	26.480	2.030	1.534	2.416	-	-

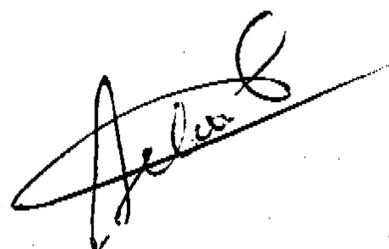


Estas transacciones se deben, básicamente, a servicio de fabricación de electrodomésticos, compras y ventas de producto terminado, materias auxiliares y componentes, comisiones, cesión de personal (básicamente a Fagor, S. Coop. y a Geysler Gastech, S.A.) y sostenimiento de Fagor, S. Coop.

Con fecha 1 de enero de 1996 la Sociedad puso en marcha un nuevo modelo de funcionamiento con su sociedad dependiente Edesa, S. Coop., como consecuencia del cual, a partir de dicha fecha la actividad principal de Edesa, S. Coop. es la realización, en exclusiva, para la Sociedad de los procesos de fabricación que habitualmente desarrolla la misma, estando ambas sociedades englobadas dentro de un mismo esquema estratégico de dirección. En este sentido, dichas sociedades tienen firmado un contrato cuyas características principales son las siguientes:

- La Sociedad se compromete a encargar a Edesa, S. Coop. la fabricación de electrodomésticos para uso doméstico.
- Las obligaciones de la Sociedad consisten básicamente en suministrar y transportar los materiales, prestar la colaboración necesaria a través de su personal técnico y abonar el pago del precio determinado.
- Las obligaciones de Edesa, S. Coop. engloban básicamente la fabricación y entrega de electrodomésticos de uso doméstico, mantener y conservar tanto los materiales como los productos fabricados o en proceso de fabricación en sus almacenes y emitir una factura mensual.

Durante el ejercicio 2003 Edesa, S. Coop. ha facturado a la Sociedad en concepto de valor añadido incluido en la fabricación de electrodomésticos 23.402 miles de euros, que se registran en el epígrafe "Aprovisionamientos-Consumo de mercaderías" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta. Edesa, S. Coop. está configurada como una planta productiva con personalidad jurídica propia y dedica su actividad, en exclusiva, a Fagor Electrodomésticos, S. Coop., recuperando los costes en los que incurre, básicamente fabriles y de estructura, mediante la facturación de servicios a su Sociedad dominante.



b) Cuentas a cobrar y a pagar

Como resultado del conjunto de estas operaciones, los saldos que la Sociedad mantenía con ellas al 31 de diciembre de 2003 eran los siguientes:

	Miles de euros	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Empresas del Grupo Fagor Electrodomésticos		
Rotártica, S.A.	122	-
Lidersat, S.A.	166	(92)
Fagor Benelux B.V.i.o.	837	(358)
Edesa, S. Coop.	-	(39.950)
Geyser Gastech, S.A.	855	(11.156)
Fagor Electro Menager, S.A.	7.092	(73)
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	18.744	(37)
Fagor América, Inc.	1.019	-
Extra Electro Menagers, S.A.	4.774	(9)
Fagor Elektro, S.R.O.	6.012	(251)
Fagor Hungária Kereskedelmi, Kft.	7.322	(164)
Fagor Confort UK	-	-
Fagor Home Appliances (M) SDN BDM	648	(24)
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	1.037	(131)
Wrozamet	26.391	(890)
Fagor Hausgerate GMBH	2.124	-
Otras sociedades	-	(97)
	<u>77.143</u>	<u>(53.232)</u>
Empresas Asociadas a Fagor Electrodomésticos, S. Coop.		
Elco Brandt, S.A.	-	(2.416)
Brandt Components SAS	-	(96)
Brandt Customer Services SAS	(8)	(1)
Brandt International Operations	83	-
Brandt Appliances SAS	21	(192)
Brandt Italia SPA	-	-
Brandt Group Norden A/S	-	-
Brandt Industries SAS	(21)	-
Fagor, S. Coop.	309	(8)
Kronen Internacional (Argentina)	-	-
McLean SAICIA	-	-
Shangai Minidomésticos Cookware Co Ltd	4	1.384
	<u>388</u>	<u>(1.329)</u>
Otras empresas		
MCC, S. Coop	46	(12)
Copreci, S. Coop.	19	(4.771)
Fagor Industrial S. Coop.	71	5
Fagor Sistemas S. Coop.	-	(156)
Fagor Arrasate S. Coop.	111	(3.107)
Fagor Automotion S. Coop.	100	(2)
Fagor Ederlan S. Coop.	33	(5)
Fagor Electrónica S. Coop.	-	(39)
Caja Laboral S. Coop.	48	-
Otras sociedades	-	(1.036)
	<u>428</u>	<u>(9.123)</u>
	<u>77.802</u>	<u>(63.684)</u>



c) Préstamos concedidos

Los préstamos concedidos a corto plazo están incluidos en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" al 31 de diciembre de 2003 cuyo desglose, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos netos de provisiones concedidos a sociedades vinculadas (Nota 6.h))	911
Fagor Automation, S. Coop.	3.477
Coinma, S. Coop	356
Copreci, S. Coop	3.850
Kronen Internacional, S.A.	2.629
Fagor Industrial, S. Coop	1.622
	<hr/> 12.845
Intereses devengados pendientes de cobro	419
Provisiones sobre préstamo de Kronen Internacional, S.A.	(2.629)
Imposiciones a corto plazo	24.849
Fianzas y otras	45
Total Inversiones Financieras Temporales	<hr/> <u>35.529</u>

El crédito de 2.629 miles de euros concedido a Kronen International, S.A. devenga unos intereses idénticos a los que pague el Gobierno argentino a dicha sociedad por los créditos fiscales que tiene registrados ésta en su balance de situación. El crédito cedido será amortizado al mismo tiempo y en las mismas condiciones en que sean reembolsados por el gobierno argentino los créditos fiscales de Kronen International, S.A.. Al 31 de diciembre de 2003, dada la antigüedad del crédito fiscal y siguiendo el principio de prudencia, se encuentra totalmente provisionado el importe total del crédito, 2.629 miles de euros (Nota 6.g).

Las Imposiciones a corto plazo devengan un tipo de interés anual del 2,1%.

Los préstamos concedidos por/a las empresas del Grupo Fagor y MCC tienen tipos de interés de mercado y su objeto es la adecuada gestión de las necesidades y excesos de financiación dentro del Grupo Fagor.



d) **Avales concedidos**

Los avales solidarios con otras cooperativas de Grupo Fagor que la Sociedad tiene concedidos al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

<u>Avalado</u>	<u>Entidad</u>	<u>Límite (Miles de euros)</u>	<u>Moneda</u>	<u>Saldo dispuesto (Miles de euros)</u>	<u>Aval solidario de</u>
Líneas de crédito					
Grupo Fagor	BBVA	10.217	Euros	10.217	Grupo Fagor
Grupo Fagor	BBVA	18.030	Euros	6.301	Grupo Fagor

Asimismo, al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad era garante ante diversas entidades financieras de los siguientes avales a favor de sus sociedades dependientes:

<u>Sociedad Dependiente(Notas 2.b) y 6)</u>	<u>Importe</u>	<u>Moneda</u>	<u>Contravalor al 31.12.03 en Miles de euros</u>
Fagor Electromenager, S.A.	3.695	Euro	3.695
Fagor Electromenager, S.A.	7.428	Euro	7.428
			<u>11.123</u>

9. Fondos propios

a) **Movimiento**

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios de la Sociedad durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>						
	<u>Saldo al 31.12.02</u>	<u>Distribución resultado 2002</u>	<u>Aportaciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Resultado del ejercicio 2003</u>	<u>Saldo al 31.12.03</u>
Capital suscrito	74.047	6.342	2.589	(3.117)	3.607	-	83.468
Actualización DF 13/1991	7.531	-	-	-	(7.531)	-	-
Actualización NF 11/1996	10.991	-	-	-	(2.493)	-	8.498
Reservas voluntarias	11.576	523	-	-	-	-	12.099
Fondo de Reserva obligatorio	20.486	2.098	475	-	6.417	-	29.476
Resultado del ejercicio	10.012	(10.012)	-	-	-	10.249	10.249
Total Fondos propios	<u>134.643</u>	<u>(*) (1.049)</u>	<u>3.064</u>	<u>(3.117)</u>	<u>-</u>	<u>10.249</u>	<u>143.790</u>

(*) *Dotación al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa, presentado a corto plazo (Otras deudas) y retornos no capitalizables.*



b) Capital y reservas

Capital suscrito:

La Asamblea General de Socios de fecha 10 de mayo de 1995 aprobó autorizar al Consejo Rector de la Sociedad para la emisión de Aportaciones Patrimoniales con un límite de 15 millones de euros (2.500 millones de pesetas) (títulos de 1 millón de pesetas de valor nominal) con arreglo a lo dispuesto en el artículo 64 de la Ley 4/93, de 24 de junio de Cooperativas de Euskadi, en el que se regulan las mismas. Estos títulos aún no han sido emitidos.

Con fecha 20 de mayo de 2003 la Asamblea General Ordinaria de la sociedad ha acordado una ampliación del capital con cargo a reservas por un importe total de 6.700 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 el importe ampliado ha sido de 2.493 miles de euros. El resto de la ampliación se efectuará a lo largo de 2004.

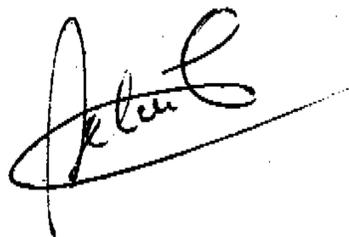
Conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada el 20 de mayo de 2003, la Sociedad ha procedido a revalorizar al 1 de enero de 2003 las aportaciones de los socios al capital social proporcionalmente a los saldos medios mantenidos en el ejercicio 2002, con un tipo del 1,61% como interés corrector de la inflación, con cargo a la Reserva de Actualización DF13/1991 por 1.114 miles de euros.

Adicionalmente, en la citada Asamblea General Ordinaria se acordó que una parte del capital social no devengue intereses en el ejercicio 2003. El importe del capital social que no ha devengado intereses ha sido de 69.343 miles de euros. El resto del capital social de los socios cooperativistas, 9.427 miles de euros, ha devengado en 2003 un interés del 7,5% anual bruto como retribución propia del capital y un 2,58% anual bruto como interés corrector de la inflación. El gasto por el 7,5% anual bruto ha ascendido a 1.025 miles de euros y se registra al 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados", de la cuenta de pérdidas y ganancias y en "Otras deudas" en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 11.b).

El 2,58% del interés corrector de la inflación se repartirá vía revalorización de las aportaciones de los socios al capital social en el ejercicio siguiente.

Fondo de reserva obligatorio

De acuerdo con la Ley de Cooperativas de Euskadi que entró en vigor el 19 de agosto de 1993 y aplicable a la Sociedad, de los excedentes netos habidos en cada ejercicio, una vez deducidos los impuestos y las cantidades que se destinan a compensar pérdidas de ejercicios anteriores, se destinará al menos una cuantía global del 30% al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa, destinándose como mínimo un 10% al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa y un 20% al Fondo de Reserva Obligatorio. En tanto que el Fondo de Reserva Obligatorio no alcance un importe igual al 50% del capital social, la dotación mínima establecida a favor del Fondo de Educación y Promoción Cooperativa podrá reducirse a la mitad.



El Fondo de Reserva Obligatorio destinado a la consolidación, desarrollo y garantía de la Cooperativa es irrepartible entre los socios incluso en caso de disolución. Se destinarán necesariamente a este Fondo el porcentaje de los excedentes disponibles que establezca la Asamblea General de acuerdo con lo establecido en el artículo 67 de la mencionada Ley, las deducciones sobre las aportaciones obligatorias al Capital Social en caso de baja de socios y las cuotas de ingreso.

Actualización Decreto Foral 13/1991 y Norma Foral 11/1996

El saldo de la cuenta Reserva de Revalorización Decreto Foral 13/1991 puede destinarse, a partir del 1 de enero de 1996, en uno o más ejercicios, a la actualización del capital o al incremento de las reservas, obligatorias o voluntarias, en la proporción que la Sociedad estime conveniente. No obstante, cuando la cooperativa tenga pérdidas sin compensar, la plusvalía de regularización se destinará en primer lugar a la compensación de las mismas, y el resto a los destinos señalados anteriormente.

Conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinario de Socios celebrada el 20 de mayo de 2003, la Sociedad, de acuerdo con las disposiciones legales y una vez transcurrido el plazo de capitalización de la cuenta de "Actualización Decreto Foral 13/1991", ha procedido a destinar el saldo no capitalizado de dicha cuenta al Fondo de Reserva obligatorio (6.417 miles de euros).

El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta Reserva de Revalorización Norma Foral 11/1996 es de cinco años contados a partir de la fecha de cierre del balance auditado. Una vez comprobado el saldo de la cuenta o bien transcurrido el plazo para efectuar su comprobación, podrá aplicarse al destino establecido en el artículo 61.2 de la ley 4/1993, de 27 de junio, de Cooperativas de Euskadi.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Fondo de Educación y Promoción Cooperativa

El Fondo de Educación y Promoción Cooperativa es inembargable por Ley y al mismo se destinarán además de las dotaciones previstas en los estatutos, las multas y demás sanciones que por vía disciplinaria se impongan por la Cooperativa a sus socios. Dichas dotaciones deberán figurar en el pasivo del balance con separación de otras partidas. El importe del referido Fondo que no se haya aplicado deberá materializarse, dentro del ejercicio económico siguiente a aquél en que se haya efectuado la dotación, en títulos de Deuda Pública de la Comunidad Autónoma del País Vasco, cuyos rendimientos financieros se aplicarán al mismo fin. Dichos títulos no podrán ser pignorados ni afectados a préstamos o cuentas de crédito.



10. Deudas con entidades de crédito

Estos epígrafes del balance de situación adjunto presentan la siguiente composición al 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros		
	Tipo de Interés Efectivo	Largo plazo	Corto plazo
Préstamos con garantía hipotecaria	EURIBOR+0,625% +0,825%	38.106	8.700
Financiación de importaciones en divisas	EURIBOR+0,375% +0,5%	-	12.018
Efectos descontados y anticipos a la exportación	2,60%	-	11.365
Otros préstamos y líneas de crédito	3%	-	8.804
Periodificación de intereses		-	164
		<u>38.106</u>	<u>41.051</u>

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado operaciones de factoring sin recurso, por lo que el balance de situación adjunto no registra saldos por este concepto, por importe de 14.347 miles de euros.

Asimismo, la sociedad contrató en el año 2002 un collar por un importe nominal de 30 millones de euros para la cobertura de fluctuación de tipos de interés con unos tipos de interés que oscilan entre el 2,95% y el 5,2%. El contrato tiene vigencia hasta septiembre del 2005 y la sociedad ha recogido en el epígrafe de gastos financieros por intereses de deudas a corto plazo un importe de 158 miles de euros correspondientes a la carga financiera del mismo durante el año.

El detalle por vencimientos al cierre de 2003 es el siguiente:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	8.700
2005	11.106
2006	11.100
2007	11.100
2008	2.400
2009	2.400
	<u>46.806</u>
Menos parte a corto	(8.700)
Total largo plazo	<u>38.106</u>



Préstamos con garantía hipotecaria

En 2001 la Sociedad obtuvo préstamos mancomunados por 43.506 miles de euros con compromiso de garantía hipotecaria sobre parte del inmovilizado material (Nota 5). Estos préstamos tienen un año de carencia y un período de amortización de 5 años.

En 2002 la Sociedad obtuvo un préstamo por 12 millones de euros. Este préstamo tiene un período de carencia y de amortización de 5 años.

11. Otros Acreedoresa) Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones voluntarias de los socios	30.223
Otros acreedores	14.720
	<u>44.943</u>

Las aportaciones voluntarias realizadas por los socios de la Cooperativa de acuerdo con las condiciones del Reglamento Interno Cooperativo vencen en julio del 2012. El socio podrá optar por el reembolso anticipado de las aportaciones voluntarias, con un mes de preaviso. El Consejo Rector de la Sociedad, en función de la experiencia con estas aportaciones y que este Consejo puede modificar sus condiciones de reembolso considera estos importes como deudas a largo plazo. Estas aportaciones han devengado en 2003 un interés del 5,25% y 4,75% anual, suponiendo un gasto en el ejercicio de 1.389 miles de euros.

Dentro de Otros acreedores se incluyen básicamente aportaciones de capital transferidas a préstamos correspondientes a aquellos socios que han pasado a situación de colaboradores e inactivos. Al 31 de diciembre de 2003 el importe de estos préstamos, reembolsables a partir de los 5 años desde su formalización, era de 9.412 miles de euros. El interés de estos préstamos ha sido del 10,30% anual.

Adicionalmente, el epígrafe Otros acreedores recoge 435 miles de euros en concepto de devolución de aportaciones obligatorias de socios dados de baja, existiendo dos modalidades de reembolso: una entre 10 y 15 años y otra en un periodo máximo de 5 años.

El importe de intereses devengado en el ejercicio 2003 por ambas aportaciones asciende a 969 miles de euros.

Bajo este epígrafe también se recogen 4.517 miles de euros correspondientes a préstamos de organismos oficiales reembolsables con un interés subvencionado, relacionados en su mayor parte con actividades de I+D.



b) Otras deudas a corto plazo

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores de inmovilizado	3.276
Deuda por retribución del capital social (Nota 9.b))	1.025
Deuda por retribución de aportaciones voluntarias y préstamos de colaboradores y socios inactivos (Nota 11.a))	1.177
Otras deudas	513
Total	<u>5.991</u>

12. Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre de 2003, dentro del epígrafe Administraciones Públicas del balance de situación a dicha fecha se incluían los saldos a cobrar y a pagar con los distintos organismos de la Hacienda Pública y Seguridad Social, según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Cuentas a Cobrar</u>	<u>Cuentas a Pagar</u>
Impuesto sobre Sociedades (retenciones)	594	-
Organismos de la Seguridad Social y Lagun Aro	342	475
Retenciones a cuenta por rendimiento del capital mobiliario y del trabajo	-	1.592
Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	518	725
Subvenciones	895	-
Otros	-	208
	<u>2.349</u>	<u>3.000</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios en relación con todos los impuestos a los que se halla sujeta su actividad salvo el correspondiente a la cotización a la Seguridad Social, para el que ha sido objeto de inspección hasta el correspondiente al año 2003.



La Norma Foral 2/1997, de 22 de mayo, sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas, establece una serie de beneficios fiscales de aplicación a la Sociedad en el ejercicio 2003, y que son básicamente los siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades:

- a) La base imponible se minorará en el 50% de la parte de los resultados que se destine obligatoriamente al Fondo de Reserva Obligatorio (Notas 3 y 9).
- b) Se considerarán gasto deducible, entre otros, las cantidades obligatorias que las cooperativas destinen al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa y los intereses devengados por los socios por sus aportaciones al capital social dentro de ciertos límites establecidos por la citada Norma (Nota 3).
- c) Se considerarán gasto deducible, asimismo, las cantidades que las cooperativas aporten a las instituciones de cooperación intercooperativas, que sean reconocidas como tales previamente por la Administración Tributaria, destinadas al saneamiento financiero o a la promoción y desarrollo de cooperativas o de nuevas actividades.
- d) A la base imponible de las cooperativas protegidas, se le aplicará el tipo del 21%. Las cooperativas especialmente protegidas disfrutarán de una bonificación del 50% de la cuota íntegra.



La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	<u>10.249</u>
<i>Diferencias temporales: (*)</i>	
<u>Aumentos</u>	
- Provisión para reestructuración	646
- Provisión 2003 Fondo Garantía SAT	17.269
- Provisión inversión en Rotártica, S.A.	280
<u>Disminuciones</u>	
- Reversión provisión reestructuración	(955)
- Provisión 2002 Fondo Garantía SAT	(1.908)
- Reversión otras provisiones	(180)
- Reversión provisión deuda comercial McLean	(2.241)
- Provisión préstamos McLean	(10.067)
<i>Diferencias permanentes:</i>	
<u>Aumentos</u>	
- Impuesto sobre Sociedades 2003 Marruecos	87
- Diferencias intereses de aportaciones de socios	107
- Retenciones practicadas fuera de España	549
<u>Disminuciones</u>	
- Dividendos Marruecos	(8)
- Retornos Caja Laboral	(1.300)
- Dotaciones FRO y FEPS	(2.050)
Base Imponible	<u>10.478</u>
Cuota íntegra (21%)	<u>2.200</u>
Bonificación 50%	(1.100)
Deducciones aplicadas	<u>(1.100)</u>
Cuota líquida	<u>-</u>
Neto	<u>-</u>

(*) *La Sociedad recoge estas diferencias como permanentes.*



La Sociedad recoge el cargo por las Retenciones practicadas fuera de España no recuperables por 549 miles de euros bajo el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los créditos fiscales antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003 y sin incluir los generados en el ejercicio son los siguientes:

<u>Año origen</u>	<u>Concepto</u>	<u>Límite</u>	<u>Importe</u>	<u>Vencimiento</u>
1996	NF 7/96	40%	2.864	2011
1997	NF 7/96	40%	1.078	2012
1998	NF 7/96	40%	2.148	2013
1999	NF 7/96	40%	2.463	2014
2000	NF 7/96	40%	4.255	2015
2001	NF 7/96	45%	5.695	2016
2001	Formación profesionales y plantilla	Sin límite	222	2016
2002	NF 7/96	45%	7.234	2017
2002	Formación profesionales y plantilla	Sin límite	219	2017
			<u>26.178</u>	

13. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria de la Sociedad en 2003 es como sigue:

	<u>%</u>
Por Mercados Geográficos:	
- Mercado Nacional	68
- Mercado Exportación	32
	<u>100</u>
Por Actividades:	
- Comercializados	25
- Fabricación Propia	75
	<u>100</u>



b) Personal

El número medio de personas empleadas por categorías durante 2003, fue el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Nº Medio de Empleados</u>
Personal Directo	2.541
Personal Indirecto	1.022
	<u>3.563</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el número de cooperativistas trabajadores de la Sociedad era de 3.067 personas.

Así mismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	83.092
Cargas sociales (Nota 4.g))	30.325
Otros (Nota 4.g))	2.308
	<u>115.725</u>

c) Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control

	<u>Miles de euros</u>
Dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado material (Nota 5)	371
Dotación a la provisión para riesgos y gastos (Nota 4.m))	5.337
Reclasificación de provisión de Fagor Lusitana Electrodomésticos, L.D.A.	(747)
Dotación Fagor Polska, S.P.O. (Nota 6)	4.948
Dotación Rotártica, S.A. (Nota 6)	280
Otras provisiones (netas de recuperaciones) de cartera	34
Exceso de provisión de valores negociables a largo plazo	(41)
	<u>10.182</u>



14. Otra información

- a) Los miembros del Consejo Rector no perciben retribución alguna ni anticipos, préstamos, seguros, planes de pensiones, etc. por el desempeño de su cargo. Como socios trabajadores de la cooperativa, su retribución ha ascendido en el ejercicio 2003 a 442 miles de euros. Adicionalmente, se han registrado las cargas sociales inherentes a dichas retribuciones, todo ello dentro del epígrafe Gastos de personal.
- b) Los honorarios acordados con PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2003 ascienden a un importe de 116 miles de euros. Los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2003 ascienden a 56 miles de euros.

15. Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2003, Fagor Electrodomésticos, S. Coop., superó la auditoría para la obtención del certificado ISO 14001 de Sistemas de Gestión Medioambiental en el almacén de Vitoria, obteniendo el certificado a principios del 2004. Sumándose de esta forma, a las plantas de Mueble y Minidomésticos que obtuvieron el certificado en el 2003 y la planta de Garagarza que lo obtuvo en el año 2000 y se adhirió al EMAS (Eco Management Audit System) en el año 2001.

Se han definido como objetivos para 2004, proseguir con la implantación del sistema de gestión medioambiental en la Planta de San Andrés según la norma ISO 14001 y mantener el sistema en las plantas que ya está implantado.

Dentro de este marco, Fagor Electrodomésticos, S. Coop., ha incurrido en gastos y ha desarrollado inversiones orientadas a la minimización-eliminación de los aspectos medioambientales y en consecuencia los impactos generados por estos:

- . Reducción en un 7% del conjunto taladrina – residuo oleoso de mecanizado, aplicando operaciones de decantación y actuando sobre fugas, escapes y derrames.
- . Obtener una mejora de un 11% en la eficiencia energética con las mejoras realizadas en los hornos multifunción y de un 2% kWh/kg ropa en las lavadoras puestas en el mercado.
- . Reducir un 10% el consumo de agua en el producto lavavajillas.
- . Reducir la toxicidad del residuo peligroso de “percloroetileno con silicona” separando la mayor parte (silicona) por un lado y separando el componente tóxico (percloroetileno) por otro.



- . Reducir un 25% el residuo peligroso (agua sucia de ciclones).
- . Eliminar el residuo peligroso aguas con trazas de barniz
- . Eliminar el riesgo de incendio producido por los escapes de serrín.

Durante el ejercicio Fagor Electrodomésticos, S. Coop., ha invertido 344 miles de euros en instalaciones y equipos específicos de protección al medio ambiente. De esta cantidad total, el importe más elevado, ha correspondido a la inversión en las aspiraciones y silos de mueble y saneamientos para la conservación de la calidad del agua y acometida a los colectores de saneamiento generales.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 324 miles de euros en 2003.

Además ha realizado importantes esfuerzos económicos dirigidos a:

- . Obtener una mejora de un 11% en la eficiencia energética con las mejoras realizadas en los hornos multifunción y de un 2% kWh/kg ropa en las lavadoras puestas en el mercado.
- . Reducir un 10% el consumo de agua en el producto lavavajillas.



16. Cuadro de financiación

A continuación se incluye el Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002:

APLICACIONES	Miles de euros		ORÍGENES	Miles de euros	
	2003	2002		2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado	29.507	67.477	Recursos procedentes de las		
- Inmovilizaciones inmateriales	2.880	4.717	operaciones	45.908	22.410
- Inmovilizaciones materiales	16.275	45.567	Aumentos de capital y reservas	3.064	1.396
- Inmovilizaciones financieras	10.352	17.193	Deudas a largo plazo	11.452	23.716
Reducciones de capital y reservas	4.166	2.658	Enajenación de inmovilizado	2.879	30.453
Provisiones para riesgos y gastos	2.951	-	- Inmovilizaciones inmateriales	30	66
Cancelación o traspaso a corto			- Inmovilizaciones materiales	1.114	27.682
plazo de deudas a largo plazo	12.818	16.324	- Inmovilizaciones financieras	1.776	2.705
Gastos a distribuir en varios			Cancelación anticipada o		
Ejercicios	305	340	traspaso a corto plazo de		
Cancelación o traspaso a corto de			Inmovilizaciones financieras	339	620
Ingresos a distribuir en varios			Ingresos a distribuir en varios		
Ejercicios	-	187	ejercicios	-	-
			Traspaso a inmovilizaciones		
			financieras de provisiones a corto		
			plazo		4.294
TOTAL APLICACIONES	49.747	86.986	TOTAL ORÍGENES	63.683	82.889
EXCESO DE ORÍGENES SOBRE			EXCESO DE APLICACIONES		
APLICACIONES (AUMENTO DEL			SOBRE ORÍGENES		
CAPITAL CIRCULANTE)	13.936	-	DISMINUCIÓN DEL CAPITAL	-	4.097
			CIRCULANTE)		

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Socios por desembolsos	804	-	-	397
Existencias	-	25.994	22.234	-
Deudores	-	31.895	-	12.774
Acreedores	41.666	-	-	6.701
Inversiones financieras temporales	25.441	-	-	6.948
Tesorería	5.166	-	-	378
Ajustes por periodificación	-	1.252	867	-
	73.077	59.141	23.101	27.198
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:				
AUMENTO/(DISMINUCIÓN)	13.936			(4.097)



Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultado contable del ejercicio	10.249	10.012
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones (Notas 4.a) y 5)	18.659	15.137
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	-	23
Dotación provisión inversiones financieras (Notas 6 y 13.c))	13.865	2.505
Dotación provisión riesgos y gastos	5.337	2.951
Plusvalías por enajenación de inmovilizado financiero	(1.414)	-
Exceso de provisión de inmovilizado financiero	(41)	-
Gastos de personal: cancelación neta de la provisión de riesgos y gastos	(309)	(197)
Subvenciones de capital transferidas a resultados	(39)	(39)
Plusvalías por enajenación de inmovilizaciones materiales	(401)	(7.998)
Pérdidas por enajenación de inmovilizaciones materiales	2	16
Exceso de provisión inversiones financieras	(41)	-
Recursos procedentes de las operaciones	45.908	22.410



FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003
(Expresado en Miles de euros)****1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA COOPERATIVA**

El ejercicio 2003 se puede definir como un año de estabilidad para Fagor Electrodomésticos, S. Coop., a todos los niveles. Estabilidad porque por un lado, los cambios realizados en el equipo directivo ya se han asentado. Y estabilidad también porque en un ejercicio muy difícil, de competencia dura y escenarios internacionales muy complejos, la actividad de nuestra empresa ha transitado por los cauces previstos sin experimentar grandes sobresaltos.

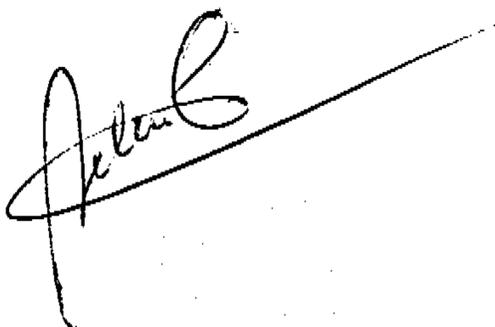
Dentro de esta estabilidad se han producido dos hechos que pueden considerarse como importantes para el desarrollo de Fagor Electrodomésticos S. Coop. Por un lado, la venta de nuestra participación en la sociedad McLean, originada principalmente por la difícil situación económica argentina, y la reorientación de nuestras prioridades hacia los países del Este de Europa. Por otro lado, la supresión en nuestro portafolio de la marca White Westinghouse, como consecuencia del replanteamiento estratégico de nuestro portafolio de marcas, que pasa por concentrar los esfuerzos en aquellas marcas propias mejor situadas. De esta forma se ha logrado que la marca Fagor sea reconocida como la marca líder del mercado, tanto en valor como en volumen.

De todas formas el 2003 se podría calificar de año complicado y, hasta cierto punto duro, ya que en gran parte, han persistido los mismos factores de inestabilidad que en el año anterior. Sin embargo y en medio de esta situación tan poco propicia, y de algunas amenazas que se han cernido sobre el sector de línea blanca, el ejercicio que acaba de firmar nuestra empresa sólo puede calificarse de satisfactorio y estable.

El mercado internacional de línea blanca ha sufrido un importante estancamiento, cuando no una seria recesión. En el mercado de electrodomésticos no han acabado de cumplirse las previsiones de recuperación que se lanzaban a principios del ejercicio.

Por lo que respecta a nuestro país, las cosas han sido diferentes. El PIB ha crecido un 2,4%, 0,6 puntos por debajo de la previsión inicial del Gobierno (pero 0,1% por encima de la previsión corregida unos meses después); el IPC subió un 2,6%, moderando su crecimiento y situándose en valores mucho más aceptables; el consumo privado aumentó un 3%, y el desempleo, aunque ligeramente al alza se mantuvo en niveles muy similares a los del ejercicio anterior.

Y si la situación económica general no ha sido mala, tampoco lo ha sido la del mercado de electrodomésticos, que ha crecido por encima de las previsiones más optimistas. Según datos de Anfel, el aumento de ventas en el mercado interior ha sido de un 10,3%, lo que ha superado con creces las previsiones iniciales.



En este marco los resultados económicos de Fagor Electrodomésticos, S.Coop., Edesa, S.Coop y sociedades dependientes (en adelante, el grupo) durante el ejercicio 2003 han sido altamente satisfactorios. Las ventas del grupo crecieron un 1,5% pasando de los 896,5 millones de euros de 2002 a los 911 del presente ejercicio. La facturación en el mercado interior aumentó un 4,2% (0,7% más que el año anterior) hasta situarse en 527,5 millones de euros, mientras que las ventas internacionales, debido a la importante crisis comentada con anterioridad, decrecieron ligeramente, situándose en 383,5 en 2003 frente a los 391,2 millones de euros del año anterior, por lo que pasan a representar el 42,1% de nuestras ventas totales. El resultado positivo del ejercicio 2003 del grupo, incluyendo los intereses que retribuyen las aportaciones al capital social de los socios, ha sido de 16,6 millones de euros.

En el capítulo de las inversiones el año 2003 ha sido un año de transición dentro del Plan Estratégico 2001-2004, a caballo entre las importantes realizaciones de los años anteriores en Garagarza, Basauri, el Almacén de Vitoria y la reconversión de la planta de Lavavajillas (casi 108 millones de euros) y la no menos importante inversión de 47,5 millones de euros prevista para el último año de vigencia del citado Plan Estratégico. En el pasado ejercicio las inversiones comprometidas por Fagor Electrodomésticos ascendieron a 25,8 millones de euros, que en gran parte han ido destinadas a culminar los proyectos iniciados en años anteriores y a sentar las bases de lo que serán los grandes proyectos del año 2004. En este sentido destacan la inversión de 4,6 millones en la planta de Wrozamet y los 4,1 millones de euros que se han destinado al proyecto "Horno 2005".

La plantilla de Fagor y sus sociedades filiales, al 31 de diciembre pasado, ascendía a 5.917 personas, 157 menos que en la misma fecha del año anterior, debido, fundamentalmente, a las medidas de racionalización de la plantilla de Wrozamet.

2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En el período transcurrido desde el cierre del ejercicio, el hecho más relevante ha sido la emisión en el mes de enero de Aportaciones Financieras Subordinadas de Fagor Electrodomésticos S. Coop. por valor de 60 millones de euros. El inmediato y rotundo éxito, que obligó a cerrar anticipadamente la emisión, es una confirmación de la confianza que los inversores tienen en el futuro del grupo, y un aporte importante de recursos propios para poner en marcha los objetivos de expansión y desarrollo previstos.

3. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2003 se ha continuado con el desarrollo de nuevos productos, dedicando grandes esfuerzos al campo de Investigación y Desarrollo mediante la colaboración con empresas del exterior y centros de investigación diversos, centrándose básicamente la actividad en el lanzamiento de nuevas gamas de productos, tanto en el aspecto estético como en prestaciones al usuario final.





Fagor Electrodomésticos,
S. Coop.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2003

Reunidos los miembros del Consejo Rector de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. abajo firmantes, tomaron el acuerdo de formular las cuentas anuales de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. correspondientes a 2003, que comprenden el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, memoria e informe de gestión, que se adjuntan a este escrito y que es firmado por todos los miembros del Consejo Rector por conformidad.

28 de enero de 2004

Sr. D. Javier Santxegi

Sra. Dña. Belen Kortabarria

Sr. D. Juan Emilio Barrena

Sr. D. Francisco Javier Egido

Sr. D. José Ignacio Caro

Sr. D. Carlos Angel Berrocal

Sr. D. Eloy Irazabal

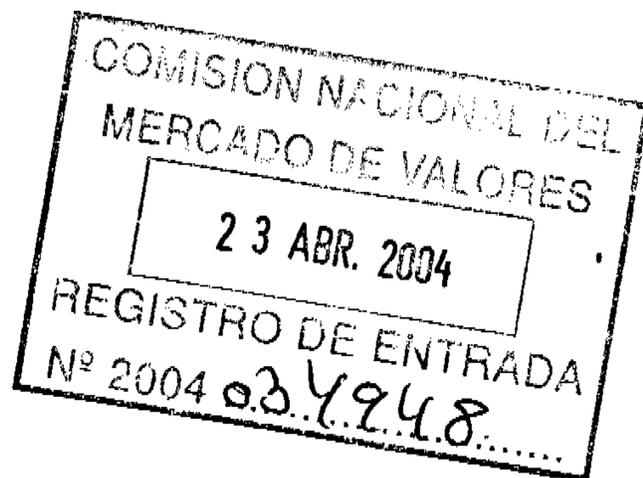
Sra. Dña. Carmen Urquizu

Sr. D. José Luis Andrés

Sra. Dña. Itziar Gabilondo

Sra. Dña. M^a Asun Pagoaga

Sr. D. Bixente Elorza



Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

Informe de auditoría y
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2003

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de Fagor Electrodomésticos, S.Coop.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. y Sociedades dependientes (Grupo consolidado) (Notas 1 y 2 de la memoria adjunta), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de 2003 de diversas sociedades en las que Fagor Electrodomésticos, S. Coop. participa (Nota 2.b) de la memoria adjunta), y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 3% y 14% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores (Nota 2.b) de la memoria adjunta) y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. y Sociedades dependientes (Grupo consolidado) se basa, en lo relativo a la participación en estas sociedades, únicamente en los informes de los otros auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 13 de mayo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y los informes de otros auditores (Nota 2.b) de la memoria adjunta), las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y Sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideren oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio-Auditor de Cuentas

7 de abril de 2004

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP.
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresados en Miles de euros)

ACTIVO	2003	2002	PASIVO	2003	2002
INMOVILIZADO	198.665	202.185	FONDOS PROPIOS	162.909	151.242
Gastos de Establecimiento	204	220	Capital suscrito	83.468	74.047
Inmovilizaciones inmateriales	19.155	17.783	Reserva de revalorización	8.498	18.522
Inmovilizaciones materiales	143.039	150.531	Otras reservas de la sociedad dominante	44.702	43.997
- Terrenos y construcciones	79.234	81.441	Reservas de sociedades consolidadas	13.054	1.289
- Instalaciones técnicas y maquinaria	262.367	253.476	Diferencias de conversión	(463)	415
- Otro inmovilizado	33.783	32.586	- De sociedades consolidadas por integración global	(463)	415
- Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	12.854	11.216	Pérdidas o ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio o pérdida)	13.650	12.972
- Provisiones y amortizaciones	(245.199)	(228.188)	SOCIOS EXTERNOS	22.176	26.849
Inmovilizaciones Financieras	36.267	33.651	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.092	6.171
- Participaciones puestas en equivalencia	5.082	3.971	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	2.892	2.413
- Créditos a sociedades puestas en equivalencia	6.720	6.720	ACREEDORES A LARGO PLAZO	102.960	97.911
- Cuentas a cobrar a largo plazo	303	2.267	Deudas con entidades de crédito	48.487	55.098
- Cartera de valores a largo plazo	23.954	21.420	Otros acreedores	54.473	42.813
- Otros créditos	785	1.314	ACREEDORES A CORTO PLAZO	311.944	355.786
- Provisiones	(577)	(2.041)	Deudas con entidades de crédito	70.718	125.755
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	4.852	5.652	Deudas con empresa asociadas y puestas en equivalencia	17.784	16.788
- De sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia	4.852	5.652	Acreedores comerciales	179.391	170.324
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	645	340	Otras deudas no comerciales	30.309	36.579
ACTIVO CIRCULANTE	403.811	432.195	- Administraciones públicas	10.697	11.936
Accionistas desembolsos exigidos	1.098	289	- Otras deudas	9.553	14.171
Existencias	102.813	130.752	- Remuneraciones pendientes de pago	10.059	10.472
- Existencias	102.813	130.752	Provisiones para operaciones de tráfico	12.634	4.721
Deudores	253.259	284.926	Ajustes por periodificación	1.108	1.619
- Clientes por ventas y prestación de servicios	268.302	299.850	TOTAL PASIVO	607.973	640.372
- Empresas asociadas y puestas en equivalencia	2.064	6.074			
- Deudores varios	5.277	4.572			
- Administraciones públicas	8.896	7.964			
- Provisiones	(31.280)	(33.534)			
Inversiones financieras temporales	34.854	9.455			
Tesorería	11.332	5.282			
Ajustes por periodificación	455	1.491			
TOTAL ACTIVO	607.973	640.372			

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS. S. COOP.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y DE 2002
(Expresadas en Miles de euros)



Fagor Electrodomésticos,
S. Coop.

	HABER	
	2003	2002
DEBE		
GASTOS		
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	14.943	-
Consumos y otros gastos externos	536.625	541.850
Gastos de personal	155.292	156.879
- Sueldos, salarios y asimilados	112.786	115.125
- Cargas sociales	42.506	41.754
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.127	23.919
Variaciones de provisiones de tráfico	(91)	2.530
Otros gastos de explotación	174.201	172.168
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	19.863	27.377
Gastos financieros	14.180	22.145
Variación de provisiones de inversiones financieras	46	60
Diferencias negativas de cambio	10.744	7.013
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
Amortización de fondo de comercio de consolidación	800	807
III. BENEFICIO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	2.865	8.933
Variación de las provisiones de inmovilizado - Cartera de control	607	6.825
Gastos y pérdidas extraordinarias	2.088	2.386
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	6.955	3.427
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	9.820	12.360
- Impuesto sobre Beneficios	34	123
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	9.786	12.237
- Resultado atribuido a socios externos (beneficios)	(3.864)	(735)
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	13.650	12.972
HABER		
INGRESOS		
Importe neto de la cifra de negocios	911.034	896.487
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	13.289
Trabajos efectuados por el grupo para el inmovilizado	2.437	3.068
Otros ingresos de explotación	13.489	11.879
I. PERDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Otros ingresos financieros	4.135	3.477
Diferencias positivas de cambio	3.505	6.838
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	17.330	18.903
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1.132	1.266
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.839	9.074
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	388	355
Ingresos y beneficios extraordinarios	-	2.906
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	7.249	-
Reconversión resultados grupo Fagor	174	303
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
V. PERDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-	-
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PERDIDA)	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PERDIDA)	-	-

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S.COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**
(Expresadas en Miles de euros)**1. Naturaleza de la sociedad y del grupo cooperativo****a) Naturaleza de la Sociedad dominante**

Fagor Electrodomésticos, S.Coop. (en adelante, la Sociedad dominante) es una Sociedad acogida a los principios y disposiciones de la Ley 4/93, de 24 de junio, de Cooperativas de Euskadi y se dedica a la fabricación y comercialización de electrodomésticos, minidomésticos, climatización para uso doméstico y mobiliario de cocina, estando ubicadas sus plantas fabriles y oficinas en Arrasate, Oñati y Eskoriatza (Gipuzkoa).

La Sociedad dominante, en el desarrollo de su actividad, participa mayoritariamente en el capital de otras sociedades (Nota 2.b)).

b) Grupo Cooperativo Fagor

El Grupo Cooperativo Comarcal Fagor (en adelante Grupo Fagor), en el que está integrada la Sociedad dominante, trata de establecer las condiciones de solidaridad entre las sociedades a ella adscritas, mediante relaciones comerciales, financieras y de intercambio de personal.

Según la normativa del Grupo Fagor (cuyas cooperativas también están integradas en MCC Mondragón Corporación Cooperativa – Nota 1.c)), para la determinación de los excedentes o pérdidas de cada cooperativa en un ejercicio económico, a los resultados obtenidos se les deducirán o incorporarán, según el caso, los importes derivados de la reconversión de resultados a nivel del Grupo Fagor, en virtud de los acuerdos emanados de su Asamblea General. En el ejercicio 2003, dicha reconversión ha supuesto unos ingresos de 174 miles de euros, y se registran en el epígrafe “Reconversión excedentes Grupo Fagor” de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio adjunta.

c) Mondragón Corporación Cooperativa

A finales de 1991, se constituyó la agrupación Mondragón Corporación Cooperativa (en adelante MCC), grupo empresarial de carácter privado que incluye a las cooperativas a él voluntariamente adheridas. El número de socios y trabajadores de las cooperativas integradas en la corporación ronda los 70.000.

Este modelo organizativo tiene como objetivo la eficiencia empresarial sobre las bases de una unidad de dirección estratégica y una organización de las cooperativas por sectores.

La Asamblea General de socios de la Sociedad aprobó en 1992 la pertenencia de la misma en la nueva estructura organizativa de MCC. Como consecuencia de dicho acuerdo Fagor Electrodomésticos, S. Coop. junto con Edesa, S. Coop. forman parte de la "Agrupación Sectorial de Electrodomésticos", que a su vez está dentro de la "División de Hogar".

d) **Plan de reestructuración**

Por otra parte, la Sociedad dominante ha identificado posibles excedentes de personal de delegaciones externas, estimando un importe de 646 miles de euros y se registra bajo el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos a largo plazo".

e) **Siniestro en los almacenes de la Sociedad dominante**

En fecha 18 de mayo de 2001 se produjo un incendio que destruyó la totalidad de las existencias propiedad de la Sociedad dominante ubicadas en un almacén propiedad de un tercero. Bajo el epígrafe de "Gastos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, la Sociedad registró 8.382 miles de euros por el valor contable de las existencias siniestradas. Al mismo tiempo, este mismo importe se abonó al epígrafe de "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, asumiendo que las pérdidas surgidas iban a ser totalmente cubiertas por las indemnizaciones a recibir de las compañías de seguros, por lo que el siniestro no tendrá un efecto negativo en el patrimonio de la Sociedad dominante.

Al 31 de diciembre de 2002 se habían cobrado unos 7.364 miles de euros de las compañías de seguros, quedando pendiente de cobro 1.247 miles de euros, importe que se mantiene como pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2003, y que ha sido reclamados al propietario del almacén por vía judicial.

2. Bases de presentación

a) **Imagen fiel y principios contables**

Las cuentas anuales consolidadas de 2003 adjuntas han sido obtenidas de los registros contables individuales de las sociedades consolidadas, y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1.643/1990, de 20 de diciembre y con el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante, se someterán a la aprobación por parte de la Asamblea General de Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) Principios de consolidación y Grupo consolidable

Al 31 de diciembre de 2003 Fagor Electrodomésticos, S.Coop. posee (directa e indirectamente) la mayoría de las participaciones y acciones de las siguientes sociedades, cuya actividad está relacionada con la de la Sociedad y están sometidas a la dirección de ésta:

<u>Sociedad</u>	<u>% de Participación (Directa e Indirecta)</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Edesa, S.Coop. (1)	64,20%	Bizkaia	Fabricación de electrodomésticos de la marca
Wrozamet, S.A. (*) (1)	41%	Polonia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Extra Electro Menagers, S.A. (1)	99,99%	Marruecos	Fabricación y comercialización de electrodomésticos en Marruecos
Fagor Electro Menager, S.A. (1)	99,72%	Francia	Comercialización en Francia de los productos de la Sociedad dominante
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A. (1)	99%	Portugal	Idem referido al mercado portugués
Fagor América, Inc.(2)	100%	EE.UU.	Idem referido al mercado americano
Fagor Elektro, S.R.O. (1)	100%	Chequia	Idem referido al mercado checo
Fagor Polska, S.P.O. (1)	41%	Polonia	Idem referido al mercado polaco
Fagor Hungría Kereskedelmi, Kft. (1)	100%	Hungría	Idem referido al mercado húngaro
Udala, S.K. (6)	100%	Argentina	Apenas tiene actividad
SEPSA (6)	100%	Madrid	Apenas tiene actividad
Geysler Gastech, S.A. (3)	50%	Bergara	Fabricación de calentadores a gas
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited (4)	49%	Tailandia	Distribución en Tailandia de los productos de la sociedad dominante
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH (5)	100%	Malasia	Distribución en Malasia de los productos de la sociedad dominante
Lidersat, S.A. (6)	100%	Barcelona	Comercialización de aparatos eléctricos, accesorios y repuestos de electrodomésticos y reparación y conservación de éstos.
Rotártica, S.A. (6)	57,14%	Mondragón	Desarrollo, fabricación y venta de unidades rotativas para aplicaciones de climatización.
Fagor Benelux B.V.i.o. (6)	100%	Holanda	Distribución en Holanda de los productos de la sociedad dominante.
Fagor Hausgerate GMBH (6)	100%	Alemania	Distribución en Alemania de los productos de la sociedad dominante.

(*) Participación directa de Fagor Polska, S.P.O. del 100%

(1) Auditado por PricewaterhouseCoopers

(2) Auditado por Baldomero & Co.

(3) Auditado por BDO

(4) Auditado por Ernst & Young

(5) Auditado por Lok Sam Wah & Co.

(6) Datos no auditados

Fagor Electrodomésticos,
S. Coop.

Adicionalmente, la Sociedad dominante participa en las siguientes sociedades que no han sido consolidadas dada su escasa significación:

<u>Sociedad</u>	<u>% de Participación (Directa e Indirecta) (Nota 6)</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Fagor Confort UK	100%	Gran Bretaña	Comercialización en UK de los productos de la Sociedad dominante.
Meridional SAT, S.L.	97,55%	Sevilla	Comercialización de aparatos eléctricos, accesorios y repuestos de electrodomésticos y reparación y conservación de éstos.
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100%	Mondragón	Sin actividad.
Fagor América, S.A. de C.V.	100%	México	Sin actividad
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	China	Comercialización en China de los productos de la Sociedad dominante
Shanghai Minidomésticos Cookware Co. Ltd.	30%	China	Fabricación de ollas

Por otra parte, las siguientes participaciones de la Sociedad dominante han sido integradas en los presentes cuentas anuales consolidadas por el método de puesta en equivalencia:

<u>Sociedad</u>	<u>% de Participación (Directa e Indirecta)</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Grupo Elco Brand	8%	Francia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos.
Fagor, S. Coop.	51,52%	Gipuzkoa	Servicios centrales y de consultoría para otras cooperatives

i) **Geyser Gastech, S.A.**

En enero de 1997, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. constituyó, con carácter indefinido, al 50%, junto con un socio alemán (Vaillant International, GmbH. – Sociedad participada al 100% por Joh. Vaillant, GmbH & Co.) la sociedad Geyser Gastech, S.A. (en adelante Geyser) con un capital social de 6.010 miles de euros, habiendo desembolsado el 100% del capital suscrito.

Geyser Gastech, S.A. tiene por objeto social el desarrollo, fabricación y venta de aparatos de uso doméstico (calentadores a gas) y tiene ubicada su planta fabril y oficinas, en régimen de arrendamiento, en la planta fabril de Bergara de Fagor Electrodomésticos, S.Coop.

La Sociedad dominante tenía concedido a esta participada un préstamo participativo de 1.442 miles de euros, que devenga un interés del Euribor – 1,5 (más un 2% si la facturación anual de Geyser Gastech, S.A. iguala o supera los 45 millones de euros), que al cierre de 2003 se encuentra cancelado en su totalidad.

ii) Grupo Mc Lean

Con fecha 20 de marzo de 1996, la Sociedad dominante adquirió el 70% del capital social de McLean, S.A.I.C.I.A., (en adelante McLean) y Arcadi Industrial y Comercial, S.A. (en adelante Arcadi), que posteriormente se fusionaron en 1998.

McLean participaba en el 80% del capital social de Kronen Internacional, S.A. (en adelante Kronen), y ambas tienen por objeto social la fabricación y venta de electrodomésticos, estando ubicadas sus plantas fabriles y oficinas en Argentina. Por su parte, Arcadi era sociedad de cartera que participaba en el 20% del capital social de Kronen.

Dada la situación del mercado argentino y la deteriorada situación patrimonial de sus participadas, los accionistas de McLean, S.A.I.C.A. (entre ellos Fagor Electrodomésticos S.Coop.) decidieron en el ejercicio 2001 reestructurar las actividades de las filiales reduciéndolas a sociedades comercializadoras eliminando las actividades de producción que se venían realizando.

En 2003 se ha firmado un acuerdo con fecha 30 de julio en virtud del cual Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC venden, ceden y transfieren a GeaB (GE Appliances do Brasil Ltda.) su participación conjunta del 50% en la compañía McLean S.A.I.C.A.

Como consecuencia del acuerdo anterior una parte del préstamo concedido a este grupo de sociedades así como los intereses devengados por el mismo se han convertido en participación por importes de 8.044 miles de euros y 559 miles de euros respectivamente. Estos importes se encontraban totalmente provisionados y dicha provisión ha sido utilizada para dotar el incremento de participación.

De la misma forma, y como consecuencia del acuerdo anterior, se da de baja la totalidad de la participación en McLean S.A.I.C.A.: Aportación Irrevocable y participación por 13.672 miles de euros y 10.513 miles de euros, respectivamente, así como las provisiones creadas por esos mismos importes. Asimismo, también se dan de baja los préstamos que mantenía la Sociedad con McLean S.A.I.C.A., por importe de 1.464 miles de euros, y la deuda comercial con Mclean S.A.I.C.A. y Kronen, por importe de 2.220 miles de euros. Ambos importes se hallaban totalmente provisionados.

Un préstamo a Kronen por 2.629 miles de euros se mantiene en balance encontrándose totalmente provisionado a cierre del ejercicio 2003 (Nota 8.c)).

Dentro del acuerdo firmado se establece la cesión por parte de MABE (también accionista del grupo McLean) a Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC del 20% de un terreno y un edificio, por importe de 1.617 miles de dólares USA (1.414 miles de euros) y 483 miles de dólares USA (422 miles de euros), respectivamente. En el acuerdo consta la intención por parte de MABE, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC de vender el edificio. Hasta que dicha venta no se produzca, el edificio se alquilará a McLean S.A.I.C.A., quien pagará como renta el importe equivalente a los gastos de mantenimiento y conservación.

c) Perímetro de consolidación

De acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, de normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, el perímetro de consolidación lo constituyen las sociedades que forman el conjunto consolidable, a algunas de las cuales les es aplicable el procedimiento de puesta en equivalencia (Notas 2.b) y 2. d)).

d) Métodos y procedimientos de consolidación

El método de integración global, que supone la incorporación de todos los bienes, derechos y obligaciones que componen el patrimonio de las sociedades dependientes (todo ello tras las homogeneizaciones previas y las eliminaciones que resultan pertinentes), ha sido aplicado a las sociedades en las que la Sociedad dominante participa directa e indirectamente en un porcentaje superior al 50% (Nota 2.b)), así como a las participadas en más del 50% por dependientes en las que la Sociedad dominante tiene más del 50%. Asimismo han sido consolidadas por el método de integración global las sociedades Fagor Polska, S.P.O, Wrozamet, S.A. y Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited dado que, si bien la Sociedad cabecera no posee un porcentaje dominante en las mismas, domina su dirección.

El método de integración proporcional, que supone la incorporación de los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades multigrupo en la proporción que representen las participaciones de las sociedades del grupo en el capital de la sociedad multigrupo (todo ello tras las homogeneizaciones previas y las eliminaciones que resultan pertinentes), ha sido aplicado a Geysler Gastech, S.A. (Nota 2.b)).

Las inversiones de carácter duradero en sociedades consideradas asociadas se valoran según el criterio de puesta en equivalencia (Nota 6).

Por otro lado, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. participa en el 51,52% del capital de la cooperativa de segundo grado Fagor, S.Coop. (Nota 1.b)). A pesar de su porcentaje mayoritario, la Sociedad dominante no posee el dominio sobre Fagor, S.Coop., al estar limitados los derechos de voto. Esta sociedad se ha consolidado por el método de puesta en equivalencia. Asimismo, la Sociedad dominante participa en un 8% en Elco Brand, S.A., que ha sido consolidada por el método de puesta en equivalencia en virtud de la influencia significativa que la Sociedad dominante tiene en su Dirección.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación a la Sociedad dominante de las reservas y beneficios de las sociedades dependientes consolidadas.

e) Conversión de cuentas anuales en moneda extranjera

Los estados financieros han sido convertidos a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre. Las diferencias de cambio que han surgido por la aplicación del método mencionado anteriormente, 463 miles de euros (Nota 9), se han registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" del Balance de Situación consolidado adjunto.

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por las sociedades consolidadas en la elaboración de sus cuentas anuales de 2003, han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

El detalle de este epígrafe del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Gastos de constitución	9
Gastos de primer establecimiento y puesta en marcha	269
Neto al inicio del ejercicio	278
Amortización del ejercicio	(74)
	<u>204</u>

Los gastos de constitución representan gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, es-
crituración, registro, etc.

Los gastos de primer establecimiento y de puesta en marcha corresponden principalmente a gastos
técnicos y económicos previos al inicio de la actividad principal de Geysler y necesarios para su nor-
mal funcionamiento.

Los costes incurridos por estos conceptos se amortizan linealmente en 5 años, siendo el gasto de
amortización incurrido en el ejercicio de aproximadamente 74 miles de euros.

b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial recoge, por su coste de adquisición, los gastos incurridos en programas
informáticos, adquisición de licencias de fabricación, gastos de investigación y desarrollo y otros
costes plurianuales minorados por su amortización acumulada. Estas inmovilizaciones se amortizan
linealmente, básicamente en cinco años. Asimismo se incluye el derecho de uso perpetuo de un terre-
no por la filial polaca Wrozamet, S.A. por importe total de 4.010 miles de euros, con contrapartida en
el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios del Balance de Situación consolidado adjunto.
Tanto el importe registrado como inmovilizado inmaterial, como el registrado como Ingresos a distri-
buir en varios ejercicios se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la medida en
que los mismos sean realizados frente a terceros.

c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada, regularizado y actualizado, en el caso de la Sociedad dominante y de Edesa, S.Coop., de acuerdo con diversas disposiciones legales, entre las que se incluyen las derivadas de la Norma Foral 13/1991, de 13 de diciembre y la Norma Foral 11/1996, de 5 de diciembre, de la Excma. Diputación Foral de Gipuzkoa y Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, de la Excma. Diputación Foral de Bizkaia (Nota 9) y por los correspondientes a la sociedad filial Wrozamet, S.A., Decreto del Ministerio de Finanzas de 20 de enero de 1995.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los anticipos a proveedores por compromisos en firme de adquisición de inmovilizado se registran dentro de este epígrafe por el importe anticipado (Nota 5).

Los gastos de reparación y mantenimiento, se registran con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Los gastos financieros directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados.

La amortización del inmovilizado material se efectúa siguiendo el método lineal, mediante la aplicación de los porcentajes anuales derivados de los años de vida útil estimada de cada elemento, que varían entre los que se indican a continuación:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Edificios y otras construcciones	25 a 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 a 20
Moldes y utillaje	5 a 7
Elementos de transporte	5 a 12
Mobiliario, repuestos y otros	3 a 20
Equipos para proceso de información	3 a 10

La amortización resultante de aplicar dichos años de vida útil sobre el inmovilizado de la Sociedad dominante y de la sociedad dependiente Edesa, S.Coop. se corrige para aquellos elementos afectos a la actividad productiva (principalmente maquinaria) por un coeficiente que varía entre 1 y 1,4 en función del grado de actividad del inmovilizado, durante el año.

En general, la amortización de los elementos adquiridos comienza a registrarse en el mes siguiente al de su entrada en funcionamiento.

d) Inmovilizaciones financieras y fondos de comercio

Inmovilizaciones financieras

El inmovilizado financiero, participaciones en sociedades no incluidas en la consolidación, se refleja en general a su coste de adquisición o a su valor de mercado, (el menor), entendido este último como el valor teórico contable de las sociedades participadas (no cotizadas) corregido, en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior. En el caso de plusvalías tácitas asignadas a fondo de comercio, se entiende que éstas se deprecian de forma lineal; generalmente diez años, período en el que se entiende contribuyen a la obtención de ingresos.

Los desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos se registran en el pasivo del balance de situación adjunto dentro del capítulo Acreedores no comerciales a largo plazo - Otros acreedores.

Por último, los préstamos concedidos se registran por el valor efectivo entregado que coincide con el de su reembolso. Asimismo, las cuentas a cobrar a largo plazo se registran por su valor estimado de recuperación.

Fondo de comercio

Durante 2003, el movimiento habido en el fondo de comercio ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	5.652
Amortización del ejercicio	(800)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>4.852</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el fondo de comercio corresponde íntegramente al puesto de manifiesto en la adquisición de las participaciones en Wrozamet, S.A.

e) Existencias

Las existencias se valoran a precio de coste o valor de mercado (valor neto de realización), si este último fuera menor. El precio de coste se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Materias primas y auxiliares, suministros y componentes; al precio de adquisición.
2. Productos terminados y productos en curso: a coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.
3. Productos terminados adquiridos a terceros para su comercialización; se valoran, básicamente, a su coste medio de adquisición.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su valor neto de realización, mediante la creación de una provisión por depreciación que se dota con cargo al epígrafe "Variación de las provisiones de tráfico" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Durante el ejercicio 2003 el movimiento habido en la provisión por depreciación de existencias ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.320
Variación neta con cargo al resultado de 2003	(182)
Diferencias de conversión	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2003 (Nota 7)	<u>2.105</u>

f) **Provisión para insolvencias**

Las sociedades consolidadas dotan con cargo al epígrafe de gastos "Variaciones de provisiones de tráfico" una provisión para insolvencias en cobertura de las deudas de sus clientes en situación irregular por pago atrasado, suspensión de pagos, insolvencia, mora u otras causas, mediante el análisis individual de la cobrabilidad de las mismas.

Durante 2003, el movimiento habido en la provisión para insolvencias ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2002	33.534
Dotación neta con cargo al resultado de 2003	91
Diferencias de conversión	(287)
Cancelaciones de clientes de dudosos cobro	(2.573)
Traspaso de provisión cuentas a cobrar a largo plazo	515
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>31.280</u>

g) Garantías post-venta

Con la entrada en funcionamiento en el año 2003 de la nueva ley que regula las garantías post-venta de todos los productos vendidos, la Sociedad dominante está obligada a ofrecer una garantía post-venta que cubra una parte del coste de las reparaciones realizadas durante los dos primeros años desde la instalación del electrodoméstico, mientras que hasta el año 2002, solo cubría los devengados por las reparaciones realizadas durante el primer año. Estos gastos se registran en el ejercicio al que corresponden las ventas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante registra en el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación a dicha fecha, una provisión de 7.344 miles de euros por la estimación de los gastos en que incurrirán en los años 2004 y 2005 por ventas de 2002 y 2003. Para cubrir dicha contingencia la Sociedad dominante tiene establecidos unos servicios de asistencia técnica con diversos talleres independientes dentro del territorio nacional e internacional.

Adicionalmente a la garantía anterior (de dos años), la Sociedad dominante mantiene para sus productos con marca Fagor la garantía total de 5 años que ofrece desde el año 1992, ofreciendo entonces una garantía adicional de otros 3 años, que cubre la reparación o reposición de piezas y componentes necesarios y derivados de las averías sufridas por causa accidental, estando a cargo del propietario los costes de desplazamiento y mano de obra.

Hasta el año 2002, para cubrir el coste de esta garantía adicional la Sociedad dominante tenía contratada una póliza de seguro, pero desde año 2003 es la propia Fagor, Electrodomésticos S.Coop. quien asume la totalidad del gasto. La Sociedad dominante ha recogido en ingresos extraordinarios un importe de 6.193 miles de euros correspondiente a la devolución de las primas pagadas a la compañía de seguros por la garantía sobre ventas realizadas en el ejercicio 2002.

Los gastos devengados por el total de la garantía a 5 años asumida desde el año 2003 íntegramente por la Sociedad dominante, han sido de 29.575 miles de euros en 2003, registrados dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2003 adjunta.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad registra en la cuenta "Acreedores por prestación de servicios" en el epígrafe "Acreedores comerciales" del pasivo del balance de situación a dicha fecha, una provisión de 9.925 miles de euros por la estimación de los gastos en que incurrirán en los años 2005 a 2008 por ventas de 2002 y 2003.

Los aparatos vendidos por algunas sociedades consolidadas tienen una garantía post-venta que cubre una parte del coste de las reparaciones realizadas durante el primer año desde la instalación del electrodoméstico. Estos gastos se registran en el ejercicio al que corresponden las ventas con cargo al epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al 31 de diciembre de 2003, el epígrafe "Provisiones para operaciones de tráfico" del pasivo del balance de situación consolidado a dicha fecha registra una provisión de 4.042 miles de euros por la estimación de los gastos en años posteriores por ventas de 2003. Para cubrir dicha contingencia las sociedades del Grupo tienen establecidos unos servicios de asistencia técnica con diversos talleres independientes dentro del territorio nacional e internacional.

h) Jubilaciones voluntarias anticipadas y reestructuración

En 1989 el Grupo Fagor aprobó un plan (prorrogado anualmente hasta 1993), para incentivar la jubilación anticipada voluntaria a los 60 años de los socios cuya edad fuera de 55 años o superior. Asimismo, a partir de 1994, tras la entrada en vigor de la Ley 21/1993, de 29 de diciembre de 1993, la adscripción al mencionado plan se amplió a socios con edades comprendidas entre los 50 y 54 años al 31 de diciembre del año de adscripción. Este plan es voluntario y revocable, pudiendo cualquier socio firmante del contrato rescindir el mismo, en cuyo caso la Cooperativa recuperaría del socio el importe pagado por ésta hasta dicho momento. El número de socios de la Sociedad dominante acogidos provisionalmente a estos planes de jubilación anticipada y pendientes de jubilación al 31 de diciembre de 2003 es de unos 622.

Al 31 de diciembre de 2003, el importe de los pagos estimados pendientes que debería satisfacer la Sociedad dominante en el año 2003, es de 1,93 millones de euros y corresponde principalmente a pagos mensuales a Lagun Aro (entidad de previsión social del MCC-Nota 1.c)), para la mejora de las bases de cotización y para la creación de un fondo de jubilación propio a través de Lagun Aro.

Estos importes, dado su carácter voluntario y revocable, se registran como gastos en función de su devengo, durante el período que media entre la fecha de incorporación al plan y la fecha efectiva de la jubilación anticipada, o íntegramente en el momento de acogerse a la prejubilación.

El coste total de 2003 registrado por la Sociedad dominante con cargo a "Gastos de personal" ha sido de 1.901 miles de euros.

i) Otros complementos al personal

Asimismo, la sociedad dependiente Edesa, S.Coop. tiene contraídos compromisos de prestaciones complementarias con ciertos trabajadores que han causado baja en ejercicios anteriores cuyo pasivo actuarial estimado, actualizado a un tipo de interés del 4%, asciende al 31 de diciembre de 2003 a unos 1.282 miles de euros, aproximadamente. El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto, tiene registrada una provisión por dicho importe (1.282 miles de euros a corto plazo, bajo el epígrafe "Otras deudas"). Durante el ejercicio 2003 Edesa, S.Coop. ha realizado pagos por las liquidaciones de la compañía aseguradora por 118 miles de euros.

j) Clasificación a plazo corto

En el balance de situación consolidado adjunto, las cuentas a cobrar y a pagar se clasifican en función de su vencimiento, considerando como corto plazo aquellos importe con vencimiento anterior a 12 meses desde la fecha del balance.

k) Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

Por su parte, la conversión a pesetas de los estados financieros en moneda extranjera de las sociedades dependientes incorporadas al proceso de consolidación se ha efectuado según se explica en la Nota 2.e)).

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de 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 derivada de ellos.

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

m) Subvenciones

Las subvenciones de capital se registran por el importe total concedido en el momento en que se recibe la notificación de su concesión y se registran como ingresos, dentro de Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio, en función de los años de vida útil del inmovilizado afecto a las mismas.

Las subvenciones en explotación se registran como ingresos en el ejercicio de su concesión dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación".

n) Provisiones para riesgos y gastos

Se dotan provisiones por el importe estimado necesario para hacer frente adecuadamente a responsabilidades probables o ciertas, procedentes de contingencias y/u obligaciones de naturaleza indeterminada. El balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto tiene constituidos fondos exclusivamente por estos conceptos por 1.953 miles de euros. Adicionalmente, este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, incluye otras provisiones (como se detalla a continuación).

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en la provisión para riesgos y gastos ha sido:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2.413
Cancelación neta de la provisión por indemnizaciones y prejubilaciones	(309)
Dotación provisión riesgos	845
Diferencias de conversión y otros	(57)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>2.892</u>

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Provisión por indemnizaciones y prejubilaciones (Nota 1.d))	939
Provisiones para contingencias y/u obligaciones	1.953
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>2.892</u>

o) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

Siguiendo el principio de prudencia y siempre que no exista un plan establecido de recuperabilidad, el crédito impositivo derivado de la existencia de deducciones en cuota y de pérdidas compensables fiscalmente se registra en el ejercicio en el que se produce la aplicación y/o compensación de las mismas (Nota 12).

La consolidación contable no tiene efectos fiscales y las distintas sociedades consolidadas presentan declaración individual a efectos del Impuesto sobre Sociedades. El gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta corresponde básicamente a la estimación realizada en Extra Electro Menagers, S.A., Edesa, S. Coop. y Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.

p) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado.

Los gastos relacionados con el medio ambiente, distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran del ejercicio en que se devengan.

4. Inmovilizaciones inmateriales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado inmaterial y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o, Reducciones	Traspasos (neto en in- mov. material)	Diferenc. de cambio	Saldo al 31.12.03
Bruto						
Patentes y concesiones	6.448	-	(13)	(95)	(756)	5.584
Aplicaciones informáticas	12.504	758	-	2.015	(50)	15.227
Leasings	36	-	-	-	-	36
Investigación y desarrollo	4.758	1.826	-	-	(301)	6.283
Fondo de comercio	46	-	-	-	-	46
Anticipos e inmovilizaciones en curso	1.787	2.317	(30)	(1.691)	-	2.383
	<u>25.579</u>	<u>4.901</u>	<u>(43)</u>	<u>229</u>	<u>(1.107)</u>	<u>29.559</u>
Amortización acumulada						
Patentes y concesiones	(1.654)	(13)	11	-	45	(1.611)
Aplicaciones informáticas	(4.963)	(2.443)	-	(220)	26	(7.600)
Leasings	(20)	(3)	-	-	-	(23)
Investigación y desarrollo	(1.159)	(217)	-	-	206	(1.170)
	<u>(7.796)</u>	<u>(2.676)</u>	<u>11</u>	<u>(220)</u>	<u>277</u>	<u>(10.404)</u>
Valor Neto	<u>17.783</u>					<u>19.155</u>

5. Inmovilizaciones materiales

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de euros						
	Saldo al 31.12.02	Entradas o Dotaciones	Salidas, Bajas o, Reducciones	Traspasos (neto en inmov. material)	Diferenc. de cambio	Saldo al 31.12.03
Bruto						
Terrenos y construcciones	81.441	1.016		192	(3.415)	79.234
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	253.476	4.354	(3.688)	11.280	(3.055)	262.367
Otro inmovilizado	32.586	2.078	(628)	1.175	(1.428)	33.783
Anticipos e inmovilizaciones en curso	11.216	15.513	(954)	(12.656)	265	12.854
	<u>378.719</u>	<u>22.961</u>	<u>(5.270)</u>	<u>(9)</u>	<u>(8.162)</u>	<u>388.238</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(29.408)	(1.978)	-		588	(30.798)
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	(181.148)	(18.291)	3.211		1.510	(194.718)
Otro inmovilizado	(16.448)	(3.074)	561		833	(18.128)
	<u>(227.004)</u>	<u>(23.343)</u>	<u>3.772</u>		<u>2.931</u>	<u>(243.644)</u>
Provisiones	(1.184)	(371)	-	-	-	(1.555)
Valor Neto	<u>150.531</u>					<u>143.039</u>

En el año 2002, la sociedad McLean S.A.I.C.A (Nota 2.b.ii)) traspasó la propiedad de un terreno y un edificio en Buenos Aires a sus accionistas MABE, Fagor Electrodomésticos, S.Coop y MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. Este traspaso sirvió para reducir el importe del préstamo que Fagor Electrodomésticos, S.Coop. había concedido a la citada sociedad por un importe de 4.119 miles de euros, cifra por la que se activó el inmovilizado traspasado en el epígrafe de "Otro inmovilizado" del balance de situación consolidado, como inmovilizado no afecto a la explotación.

En el año 2003 Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. han vendido a la sociedad MABE su participación en McLean S.A.I.C.A., dando por cancelados los créditos comerciales, préstamos y aportes irrevocables que a fecha 30 de julio de 2003, Fagor Electrodomésticos, S.Coop. tenía concedidos a McLean S.A.I.C.A. y a Kronen Internacional, S.A. y que a esa fecha estaban totalmente provisionados (Nota 2.b.ii)).

Como contraprestación por la venta de la participación y la cancelación de la deuda de las participadas argentinas, MABE cede a Fagor Electrodomésticos, S.Coop. y a MCC Inversiones, S.P.E. S. Coop. un 20% del total del terreno anteriormente citado y todo lo edificado sobre él, registrando Fagor Electrodomésticos, S.Coop. en su inmovilizado y en el epígrafe de "Beneficios por la participación en el capital a largo plazo de empresas asociadas" dentro de ingresos extraordinarios un importe de 1.414 miles de euros.

El 31 de diciembre de 1996, la Sociedad dominante y la Sociedad dependiente Edesa, S. Coop. actualizaron su inmovilizado material al amparo de las Normas Forales 11/1996, de Gipuzkoa y 6/1996, de Bizkaia. La plusvalía resultante de la actualización efectuada por la Sociedad dominante fue abonada en la cuenta "Reservas de revalorización" y la correspondiente a Edesa, S. Coop., se registra en la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas por integración global", y la cuenta "Socios externos". Asimismo, figura parcialmente en la cuenta "Socios externos" la actualización que la Sociedad dependiente, Wrozamet Spólke Akeyjna, S.A., tiene registrada en sus estados financieros.

El epígrafe de "Inmovilizaciones en curso", que al 31 de diciembre de 2003 presenta un saldo de 12.854 miles de euros, que incluye, entre otras, las inversiones en el proceso de renovación del negocio de lavavajillas en Garagarza e inversiones en la línea de cuerpo de horno en el negocio de cocción, así como 8.083 miles de euros en concepto de anticipos a proveedores por compromisos en firme de adquisición de inmovilizado.

Los compromisos en firme de la Sociedad dominante pendientes de ser entregados y facturados ascendían al 31 de diciembre de 2003 a 13.267 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2003, se incluyen elementos totalmente amortizados y en su mayoría, todavía en uso, cuyo coste y amortización acumulada ascienden a unos 146 millones de euros. Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Inmovilizaciones materiales:	
- Construcciones	162
- Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	134.080
- Otro inmovilizado	12.206
Total	146.448

La Sociedad dominante tiene hipotecados en garantía de préstamos concedidos por entidades de crédito, diversos elementos de su inmovilizado material, básicamente terrenos y construcciones correspondientes a las plantas de San Andrés, Garagarza y Oñate, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a 10.345 miles de euros.

Asimismo, la Sociedad dependiente, Wrozamet Spólke Akeyjna, S.A. tiene hipotecados en garantía de préstamos concedidos por entidades de crédito, diversos elementos de su inmovilizado material, básicamente construcciones, maquinaria e instalaciones, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2003 asciende a aproximadamente 25 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2003 el valor neto contable de las inmovilizaciones materiales se encontraba adecuadamente cubierto por las correspondientes pólizas de seguro.

6. Inmovilizaciones financieras

El movimiento habido durante el ejercicio 2003 en las siguientes cuentas del balance al 31 de diciembre de 2003 adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Valor de coste	Provisión por depreciación	Importe neto
Saldo al 31 de diciembre de 2002	35.692	(2.041)	33.651
Adiciones:	3.158	(33)	3.125
Participaciones:			
- Caja Laboral Popular	1.295	-	1.295
- M.C.C. Inversiones S.P.E., S.Coop.	362	-	362
- Puesta en equivalencia Grupo Elco France	1.132	-	1.132
- Fagor Collectivités, SAS	296	-	296
- Wang Xiao Yun Fagor China	56	-	56
- Otros	2	(33)	(31)
Préstamos y cuentas a cobrar:			
- Depósitos y fianzas	15	-	15
Retiros:	(1.455)	989	(466)
- Consolidación Fagor Hausgerate GmbH (participación)			
- Domusa Calefacción, S. Coop.	(318)	-	(318)
- Participación en Pigo, S.A.	(989)	989	-
- Administraciones públicas	(118)	-	(118)
- Otras	(30)	-	(30)
Traspaso a corto plazo de préstamos y cuentas a largo plazo:	(551)	508	(43)
- Meridional SAT, S.L.	(36)	-	(36)
- Cuentas a cobrar a largo plazo Pigo, S.A.	(515)	508	(7)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	36.844	(577)	36.267

Al 31 de diciembre de 2003, la composición de las inmovilizaciones financieras de la Sociedad era como sigue:

Miles de euros			
Porcentaje de participación directa	Valor de coste/ Puesta en equivalencia	Provisión por depreciación	Importe neto
<u>Participaciones puestas en equivalencia:</u>			
Fagor, S. Coop. (Nota 1.b))	51,52%	2.704	2.704
Grupo Elco France	8%	2.378	2.378
		<u>5.082</u>	<u>5.082</u>
<u>Otras Inversiones financieras en Cooperativas del Grupo:</u>			
<u>Fagor (Nota 1.b)):</u>			
Fagor Confort, UK	100,00%	2	-
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100,00%	15	-
Meridional SAT, S.L.	97,55%	59	26
Fagor América, S.A. de C.V.	100,00%	21	-
Shangai Minidomésticos Cookware Co, Ltd.	30,00%	97	97
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	56	56
Fagor Collectivités, SAS		296	296
		<u>546</u>	<u>475</u>
<u>Otras inversiones financieras:</u>			
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>			
Créditos Grupo Elco France (Nota 6.c))		6.720	6.720
<u>Otras sociedades</u>			
Caja Laboral, S. Coop.	3,97%	14.550	14.550
MCC Inversiones S.P.E., S. Coop..	11,57%	7.911	7.911
Otras cooperativas del Grupo		1	1
Crédito Meridional SAT (Préstamo Nota 6.c))		108	108
Otras		1.926	1.420
		<u>31.216</u>	<u>30.710</u>
		<u>36.844</u>	<u>36.267</u>

Los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (Nota 2) mostraban la siguiente información:

Denominación	Miles de euros				Auditado por
	Capital Suscrito y Desembolsado	Reservas	Resultado Bruto	Diferencias de conversión	
Grupo Elco Brandt*	20	15.503	14.151	53	Ernst & Young
Fagor, S.Coop.	5.196	53	-	-	LKS Auditores

* Datos a tipo de cambio de cierre

a) MCC Inversiones, S.P.E., S.Coop.

MCC Inversiones S.P.E., S. Coop., cooperativa de Segundo Grado, fue constituida por diversas cooperativas asociadas a Caja Laboral (Nota 1.c) como un instrumento destinado a reforzar la capacidad financiera de las cooperativas, especialmente en su fase inicial o ante nuevas iniciativas. A partir de 1994 esta sociedad tiene como actividad principal la promoción de empresas (internacionalización, avance tecnológico, nuevos productos, etc.) y se financia a través de las donaciones realizadas por Caja Laboral equivalentes al 9,33% de su beneficio anual y de las aportaciones al capital social efectuadas por las cooperativas industriales y de distribución de MCC equivalentes al 10% del beneficio anual.

Al 31 de diciembre de 2003 el capital de MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop. suscrito por la Sociedad asciende a 7.911 miles de euros, del cual 2.182 miles de euros corresponden a aportaciones al capital social y 5.729 miles de euros a Aportaciones Patrimoniales, emitidas por MCC Inversiones, S.P.E., S. Coop. Estas Aportaciones Patrimoniales se rigen por el artículo 57.5 de la Ley de Cooperativas de Euskadi.

b) Grupo Elco Brandt

Con fecha 30 de abril de 2002 Fagor Electrodomésticos S.Coop. adquirió el 10% del capital suscrito de la sociedad Elco France, BV por un importe de 2 miles de euros. Posteriormente, con fecha 2 de septiembre de 2002 cedió a MCC Inversiones S.P.E. S.Coop el 20% de su participación por 400 euros, con lo que la participación de la Sociedad dominante en Elco France BV a 31 de diciembre de 2002 es de un 8%. Elco France BV es una sociedad holandesa que es tenedora de acciones de la sociedad Elco Brandt S.A., matriz de un grupo europeo dedicado a la fabricación y comercialización de electrodomésticos.

Adicionalmente, con fecha 4 de febrero de 2002, Fagor Electrodomésticos S. Coop. concedió un préstamo de 3.000 miles de euros a Elco Brandt, S.A. a un tipo de interés del 7,5% anual y vencimiento en los años 2005 a 2007, y con fecha 7 de febrero de 2002 se concedió otro préstamo por importe de 5.400 miles de euros a Elco France BV, sin interés y sin vencimiento definido, que ésta ha aportado al capital de Elco Brandt, S.A.

Con fecha 2 de septiembre de 2002 la Sociedad cedió a MCC Inversiones S.P.E. S.Coop el 20% de los préstamos mencionados por importe de 600 miles de euros y 1.080 miles de euros respectivamente. Tras estas operaciones, la participación indirecta de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. en Elco Brandt, S.A. es del 8%.

c) Préstamos concedidos a Sociedades

El detalle de los préstamos concedidos incluidos en la composición de las inmovilizaciones financieras al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>		<u>Tipo de interés</u>	<u>Amortización</u>
	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>		
Fagor S. Coop.	-	95	Mibor+0,375 p.p.	Excedentes tesorería
Fagor Confort, U.K.	-	95	Mibor+0,5 p.p.	-
Meridional SAT, S.L.	108	65	4%	Anual
Sociedades puestas en equivalencia				
Elco France, BV (Nota 6.b))	4.320	-	Sin interés	Sin vencimiento definido
Elco Brandt, S.A. (Nota 6.b))	2.400	-	7,5%	Al vencimiento
	<u>6.828</u>	<u>255</u>		
Provisiones Préstamos	-	(95)		
	<u>6.828</u>	<u>160</u>		

El importe a corto plazo se registra en el epígrafe "Inversiones financieras temporales" del activo del balance de situación consolidado adjunto, neto de provisiones por 160 miles de euros (Nota 8.c)).

7. Existencias

La composición de las existencias de las Sociedades consolidadas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Comerciales	19.637
Materias primas y otros aprovisionamientos	30.667
Productos en curso	5.364
Productos terminados (fabricados)	48.280
Anticipos a proveedores	970
Provisiones (Nota 3.e))	(2.105)
	<u>102.813</u>

Los aprovisionamientos y la variación de existencias en el ejercicio 2003 se desglosan como se indica a continuación:

a) Consumo de comerciales, materias primas y otros aprovisionamientos:

	Miles de euros
Existencias iniciales	60.231
Compras	527.478
Diferencias de conversión	(780)
Existencias finales	(50.304)
	<hr/> 536.625 <hr/>

b) Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación:

	Miles de euros
Existencias iniciales	69.976
Diferencias de conversión	(1.389)
Existencias finales	(53.644)
	<hr/> 14.943 <hr/>

8. Empresas del grupo y asociadas

La Sociedad efectúa transacciones de importancia, que se realizan generalmente en condiciones similares a las de mercado, con algunas de las sociedades en las que posee participaciones en su capital social y con las empresas que junto con ella están integradas en el Grupo Fagor, así como con sociedades de su misma División, o que prestan servicios centralizados pertenecientes a MCC (Nota 1):

a) Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2003, las transacciones que se han efectuado adicionales a las indicadas en la Nota 6, han sido las siguientes:

	Miles de euros				
	Ventas	Compras	Otros Ingresos	Otros Gastos	Compras Inmovilizado
Empresas del Grupo					
Fagor Electrodomésticos					
(Nota 2.b))					
Geyser Gastech, S.A. 50%	1.707	11.643	3.332	535	-
Grupo Elco France	35.380	34.347	-	31	-
	37.089	45.990	3.332	566	-
Empresas Grupo Fagor					
(Nota 1.b))					
Copreci, S.Coop.	12	15.543	86	69	163
Fagor Industrial, S.Coop.	87	-	101	19	-
Fagor, S.Coop.	-	-	1.130	1.035	6
Reconversión de excedentes, Grupo Fagor	-	-	174	-	-
Fagor Arrasate	23	67	168	393	2.240
Fagor Ederlan	15	126	81	1	-
Fagor Sistemas	-	-	-	2	7
Fagor Electrónica, S.Coop.	23	10.743	140	7	-
Fagor Automation	7	1	150	8	-
	167	26.480	2.030	1.534	2.416

Estas transacciones se deben, en su mayoría a servicio de fabricación de electrodomésticos, compras y ventas de producto terminado, materias auxiliares y componentes, comisiones, cesión de personal (básicamente a Fagor, S.Coop. y a Geyser Gastech, S.A.) y sostenimiento de Fagor, S.Coop.

b) Cuentas a cobrar y a pagar

Como resultado del conjunto de estas operaciones, los saldos que el grupo consolidado mantenía con ellas al 31 de diciembre de 2003 eran los siguientes:

	Miles de euros	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Empresas del Grupo Fagor Electrodomésticos		
Geyser Gastech, S.A.	428	(5.578)
Fagor Confort UK	-	-
Otras		52
	<u>428</u>	<u>(5.526)</u>
Empresas asociadas a Fagor Electrodomésticos, S. Coop.		
Elco Brandt, S.A.	820	(4.222)
Brandt Components SAS		(96)
Brandt Customer Services SAS	(8)	(1)
Brandt Appliances SAS	21	(192)
Brandt International Operations	83	-
Brandt Industries SAS	(21)	-
Fagor, S. Coop.	309	(8)
Shangai Minidomésticos Cookware Co Ltd	4	1.384
	<u>1.208</u>	<u>(3.135)</u>
Otras empresas Grupo Fagor		
MCC, S. Coop	46	(12)
Copreci, S. Coop.	19	(4.771)
Fagor Industrial S. Coop.	71	5
Fagor Sistemas S. Coop.	-	(156)
Fagor Arrasate S. Coop.	111	(3.107)
Fagor Automotion S. Coop.	100	(2)
Fagor Ederlan S. Coop.	33	(5)
Fagor Electrónica S. Coop.	48	(39)
MCC Inversiones, S. Coop.	-	(345)
Otras sociedades	-	(691)
	<u>428</u>	<u>(9.123)</u>
	<u>2.064</u>	<u>(17.784)</u>

c) Préstamos concedidos

El desglose de estos préstamos concedidos a corto plazo incluidos en el epígrafe Inversiones financieras temporales y el resto de inversiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos netos de provisiones concedidos a sociedades consolidadas (Nota 6.c))	160
Fagor Automation, S. Coop.	3.477
Coinma, S. Coop	356
Copreci, S. Coop	3.850
Kronen Internacional, S.A.	2.629
Fagor Industrial, S. Coop	1.622
Total préstamos	<u>12.094</u>
Intereses devengados pendientes de cobro	419
Provisiones sobre préstamo de Kronen Internacional, S.A.	(2.629)
Imposiciones a corto plazo	24.849
Fianzas y otras	121
	<u>34.854</u>

El crédito de 2.629 miles de euros concedido a Kronen International, S.A. devenga unos intereses idénticos a los que pague el Gobierno argentino a dicha sociedad por los créditos fiscales que tiene registrados ésta en su balance de situación. El crédito cedido será amortizado al mismo tiempo y en las mismas condiciones en que sean reembolsados por el gobierno argentino los créditos fiscales de Kronen International, S.A.. Al 31 de diciembre de 2003, dada la antigüedad del crédito fiscal y siguiendo el principio de prudencia, se encuentra totalmente provisionado el importe total del crédito, 2.629 miles de euros (Nota 2.b.ii)).

Las Imposiciones a corto plazo devengan un tipo de interés anual del 2,1%.

Los préstamos concedidos por/a las empresas del Grupo Fagor y MCC tienen tipos de interés de mercado y su objeto es la adecuada gestión de las necesidades y excesos de financiación dentro del Grupo Fagor.

d) Avals concedidos

Los avales solidarios con otras cooperativas de Grupo Fagor que la Sociedad dominante tiene concedidos al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Avalado	Entidad	Límite (Miles de euros)	Moneda	Saldo dispuesto (Miles de euros)	Aval solidario de
Líneas de crédito					
Grupo Fagor	BBVA	10.217	Euros	10.217	Grupo Fagor
Grupo Fagor	BBVA	18.030	Euros	6.301	Grupo Fagor

9. Fondos propios

a) Movimiento del ejercicio

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios del Grupo consolidado durante el ejercicio 2003 han sido los siguientes:

Miles de euros							
Saldo al 31.12.02	Distribución resultado 2002	Aporta- ciones	Bajas	Traspasos	Otros movimientos	Resultado del ejerci- cio 2003	Saldo al 31.12.03
Capital suscrito	74.047	6.342	2.589	(3.117)	3.607	-	83.468
Actualización DF 13/1991 Nota 3.c))	7.531	-	-	-	(7.531)	-	-
Actualización NF 11/1996 (Nota 3.c))	10.991	-	-	-	(2.493)	-	8.498
Reservas voluntarias	11.576	523	-	-	-	-	12.099
Fondo de Reserva obligatorio	20.486	2.098	475	-	6.417	-	29.476
Otras reservas de la sociedad domi- nante	11.935	6.333	-	-	-	(15.141)	3.127
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	13.479	(4.638)	-	-	-	2.948	11.789
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(12.190)	1.265	-	-	-	12.190	1.265
Diferencias de conversión	415	-	-	-	-	(878)	(463)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	12.972	(12.972)	-	-	-	-	13.650
Total Fondos propios	151.242	(1.049)*	3.064	(3.117)	-	(881)	162.909

(*) Dotación al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa, presentado a corto plazo (Otras Deudas) y retornos no capitalizables.

b) Capital y reservas

Capital suscrito:

La Asamblea General de Socios de fecha 10 de mayo de 1995 aprobó autorizar al Consejo Rector de la Sociedad dominante para la emisión de Aportaciones Patrimoniales con un límite de 15 millones de euros (títulos de 1 millón de pesetas de valor nominal) con arreglo a lo dispuesto en el artículo 64 de la Ley 4/93, de 24 de junio de Cooperativas de Euskadi, en el que se regulan las mismas. Estos títulos aún no han sido emitidos.

Con fecha 20 de mayo de 2003 la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad dominante ha acordado una ampliación del capital con cargo a reservas por un importe total de 6.700 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003 el importe ampliado ha sido de 2.493 miles de euros. El resto de la ampliación se efectuará a lo largo de 2004.

Conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada el 20 de mayo de 2003, la Sociedad ha procedido a revalorizar al 1 de enero de 2003 las aportaciones de los socios al capital social proporcionalmente a los saldos medios mantenidos en el ejercicio 2002, con un tipo del 1,61% como interés corrector de la inflación, con cargo a la Reserva de Actualización DF13/1991 por 1.114 miles de euros.

Adicionalmente, en la citada Asamblea General Ordinaria se acordó que una parte del capital social no devengue intereses en el ejercicio 2003. El importe del capital social que no ha devengado intereses ha sido de 69.343 miles de euros. El resto del capital social de los socios cooperativistas, 9.427 miles de euros, ha devengado en 2003 un interés del 7,5% anual bruto como retribución propia del capital y un 2,58% anual bruto como interés corrector de la inflación. El gasto por el 7,5% anual bruto ha ascendido a 1.025 miles de euros y se registra al 31 de diciembre de 2003 en el epígrafe "Gastos financieros y gastos asimilados", de la cuenta de pérdidas y ganancias y en "Otras deudas" en el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 adjunto (Nota 11.b).

El 2,58% del interés corrector de la inflación se repartirá vía revalorización de las aportaciones de los socios al capital social en el ejercicio siguiente.

Fondo de reserva obligatorio

De acuerdo con la Ley de Cooperativas de Euskadi que entró en vigor el 19 de agosto de 1993 y aplicable a la Sociedad dominante, de los excedentes netos habidos en cada ejercicio, una vez deducidos los impuestos y las cantidades que se destinen a compensar pérdidas de ejercicios anteriores, se destinará al menos una cuantía global del 30% al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa, destinándose como mínimo un 10% al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa y un 20% al Fondo de Reserva Obligatorio. En tanto que el Fondo de Reserva Obligatorio no alcance un importe igual al 50% del capital social, la dotación mínima establecida a favor del Fondo de Educación y Promoción Cooperativa podrá reducirse a la mitad.

El Fondo de Reserva Obligatorio destinado a la consolidación, desarrollo y garantía de la Cooperativa es irrepartible entre los socios incluso en caso de disolución. Se destinarán necesariamente a este Fondo el porcentaje de los excedentes disponibles que establezca la Asamblea General de acuerdo con lo establecido en el artículo 67 de la mencionada Ley, las deducciones sobre las aportaciones obligatorias al Capital Social en caso de baja de socios y las cuotas de ingreso.

Actualización Decreto Foral 13/1991 y Norma Foral 11/1996 (Nota 3.c))

El saldo de la cuenta Reserva de Revalorización Decreto Foral 13/1991 puede destinarse, a partir del 1 de enero de 1996, en uno o más ejercicios, a la actualización del capital o al incremento de las reservas, obligatorias o voluntarias, en la proporción que la Sociedad dominante estime conveniente. No obstante, cuando la cooperativa tenga pérdidas sin compensar, la plusvalía de regularización se destinará en primer lugar a la compensación de las mismas, y el resto a los destinos señalados anteriormente.

Conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada el 20 de mayo de 2003, la Sociedad dominante, de acuerdo con las disposiciones legales y una vez transcurrido el plazo de capitalización de la cuenta de "Actualización Decreto Foral 13/1991", ha procedido a destinar el saldo no capitalizado de dicha cuenta al Fondo de Reserva obligatorio (6.417 miles de euros).

El plazo del que disponen las autoridades fiscales para comprobar el saldo de la cuenta Reserva de Revalorización Norma Foral 11/1996 es de cinco años contados a partir de la fecha de cierre del balance auditado. Una vez comprobado el saldo de la cuenta o bien transcurrido el plazo para efectuar su comprobación, podrá aplicarse al destino establecido en el artículo 61.2 de la ley 4/1993, de 27 de junio, de Cooperativas de Euskadi.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en la Norma Foral 11/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Fondo de Educación y Promoción Cooperativa

El Fondo de Educación y Promoción Cooperativa es inembargable por Ley y al mismo se destinarán además de las dotaciones previstas en los estatutos, las multas y demás sanciones que por vía disciplinaria se impongan por la Cooperativa a sus socios. Dichas dotaciones deberán figurar en el pasivo del balance con separación de otras partidas. El importe del referido Fondo que no se haya aplicado deberá materializarse, dentro del ejercicio económico siguiente a aquél en que se haya efectuado la dotación, en títulos de Deuda Pública de la Comunidad Autónoma del País Vasco, cuyos rendimientos financieros se aplicarán al mismo fin. Dichos títulos no podrán ser pignorados ni afectados a préstamos o cuentas de crédito.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003, detallado por sociedades es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Edesa, S.Coop.	17.874
Wrozamet, S.A.	(5.839)
Extra Electro Menagers, S.A.	178
Fagor Electro Menager, S.A.	361
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	51
Fagor América, Inc.	1
Fagor Elektro, S.R.O.	70
Udala, S.K.	(389)
Fagor Polska, S.P.O.	(47)
Fagor Hungária Kereskedelmi, Kft.	(49)
SEPSA	12
Geyser Gastech, S.A.	138
Lidersat, S.A.	(80)
Rotártica, S.A.	(11)
Fagor Benelux B.V.i.o.	(31)
Fagor Hausgerate GMBH	(54)
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	(215)
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	(181)
	<hr style="border-top: 1px solid black;"/>
	11.789

Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

Como consecuencia de la salida de la sociedad dependiente Mc Lean, S.A.I.C.I.A. del perímetro de consolidación, se ha producido un abono a las Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia con cargo a Otras reservas de la Sociedad dominante por importe de 12.190 miles de euros.

Al cierre del ejercicio el desglose de las Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Fagor, S.Coop.	27
Grupo Elco France	1.238
	<u>1.265</u>

c) Socios externos

El movimiento registrado en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2002	26.849
Desembolso capital Rotartica, S.A.	675
Resultado de 2003 atribuido a socios externos	(3.864)
Diferencias de conversión	(1.028)
Aportaciones / (bajas) netas de socios	(483)
Otros	27
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>22.176</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2003 corresponde a Edesa, S. Coop. por importe de 18.208 miles de euros, a Wrozamet, S. A. por importe de 2.578 miles de euros, a Rotartica, S.A. por 1.333 miles de euros y a Fagor Polska, S.P.O. por importe de 57 miles de euros.

d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante que el Consejo Rector de la misma propondrá a la Asamblea General de Socios es la siguiente:

	Miles de euros
A retornos cooperativos	2.079
A fondo de reserva obligatoria	2.078
A fondo de educación y promoción cooperativa	1.039
A fondo de reserva voluntaria restringido	5.053
	<u>10.249</u>

e) Resultados aportados por sociedades

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2003, detallado por sociedades es como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	<u>19.850</u>
<u>Sociedades consolidadas por integración global</u>	
Wrozamet, S.A.	(3.852)
Extra Electro Menagers, S.A.	179
Fagor Electro Menager, S.A.	(2.609)
Fagor Lusitania-Electrodomésticos, L.D.A.	(1.615)
Fagor América, Inc.	4
Fagor Elektro, S.R.O.	9
Fagor Polska, S.P.O.	7
Fagor Hungária Kereskedelmi, Kft.	(216)
Geyser Gastech, S.A.	826
Lidersat, S.A.	107
Rotártica, S.A.	(13)
Fagor Benelux B.V.i.o.	(12)
Fagor Hausgerate GmbH	(150)
Udala, S.K.	1
Fagor Home Appliances (M) Sdn. Bhd.	1
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	1
	<u>(7.332)</u>
<u>Sociedades puestas en equivalencia</u>	
Fagor, S. Coop.	-
Grupo Elco Brandt	1.132
	<u>1.132</u>
	<u>13.650</u>

10. Deudas con entidades de crédito

Estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto presentan la siguiente composición al 31 de diciembre de 2003:

	Tipo de Interés Efectivo	Miles de euros	
		Largo plazo	Corto plazo
Préstamos con garantía hipotecaria	Euribor+0,625% 0,825%	38.106	8.700
Préstamos con garantía hipotecaria o similar (Wrozamet, S.A.)	MIBOR + diferencial	8.029	9.950
Préstamos sin garantía hipotecaria	-	2.352	235
Financiación de importaciones en divisas	Euribor+0,375% + 0,5%	-	12.018
Efectos descontados, anticipos a la Exportación y factoring	2,60%	-	22.103
Otros préstamos y líneas de crédito	4%-5%	-	17.680
Intereses devengados y otros		-	32
		<u>48.487</u>	<u>70.718</u>

Adicionalmente, el Grupo ha realizado operaciones de factoring sin recurso, por lo que el balance de situación adjunto no registra saldos por este concepto, por importe de 22.311 miles de euros.

Asimismo, la sociedad contrató en el año 2002 un collar por un importe nominal de 30 millones de euros para la cobertura de fluctuación de tipos de interés con unos tipos de interés que oscilan entre el 2,95% y el 5,2%. El contrato tiene vigencia hasta septiembre del 2005 y la sociedad ha recogido en el epígrafe de gastos financieros por intereses de deudas a corto plazo un importe de 158 miles de euros correspondientes a la carga financiera del mismo durante el año.

El detalle por vencimientos de los préstamos al cierre de 2003 es el siguiente:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	18.885
2005	15.446
2006	13.850
2007	12.423
2008	3.621
2009	3.147
	<u>67.372</u>
Menos parte a corto	<u>(18.885)</u>
Total largo plazo	<u>48.487</u>

Préstamos con garantía hipotecaria

En 2001 la Sociedad dominante obtuvo préstamos mancomunados por 43.506 miles de euros con compromiso de garantía hipotecaria sobre parte del inmovilizado material (Nota 5). Estos préstamos tienen un año de carencia y un período de amortización de 5 años.

En 2002 la Sociedad dominante obtuvo un préstamo por 12 millones de euros. Este préstamo tiene un período de carencia y de amortización de 5 años.

11. Otros acreedores

a) Otros acreedores a largo plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones voluntarias de los socios de la Sociedad dominante y Edesa, S. Coop.	33.546
Participaciones especiales	3.119
Otros acreedores	17.694
Fondos activos	112
Premio de vinculación	2
	<u>54.473</u>

Las aportaciones voluntarias realizadas por los socios de las Cooperativas, de acuerdo con las condiciones del Reglamento Interno Cooperativo, vencen en julio del 2012. El socio podrá optar por el reembolso anticipado de las aportaciones voluntarias con un mes de preaviso. El Consejo Rector de la Sociedad dominante, en función de la experiencia con estas aportaciones y de que este Consejo puede modificar sus condiciones de reembolso, considera estos importes como deudas a largo plazo. Estas aportaciones han devengado en 2003 un interés del 5,25% y 4,75% anual, suponiendo un gasto en el ejercicio de 1.555 miles de euros.

Dentro de Otros acreedores se incluyen básicamente aportaciones de capital transferidas a préstamos correspondientes a aquellos socios que han pasado a situación de colaboradores e inactivos. Al 31 de diciembre de 2003 el importe de estos préstamos, reembolsables a partir de los 5 años desde su formalización, era de 9.412 miles de euros. El interés de estos préstamos ha sido del 10,30% anual.

Adicionalmente, el epígrafe Otros acreedores recoge 435 miles de euros en concepto de devolución de aportaciones obligatorias de socios dados de baja, existiendo dos modalidades de reembolso: una entre 10 y 15 años y otra en un periodo máximo de 5 años.

El importe de intereses devengado en el ejercicio 2003 por ambas aportaciones asciende a 1.135 miles de euros.

Asimismo, bajo este epígrafe se recogen aproximadamente 5.515 miles de euros correspondientes a préstamos de organismos oficiales reembolsables con un interés subvencionado, relacionados en su mayor parte con actividades de I+D.

b) Otras deudas a corto plazo

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores de inmovilizado	3.276
Deuda por retribución del capital social (Nota 9.b))	1.025
Deuda por retribución de aportaciones voluntarias y préstamos de colaboradores y socios inactivos (Nota 11.a))	1.177
Otras deudas	4.075
Total	9.553

12. Administraciones Públicas

Al 31 de diciembre de 2003, dentro de los epígrafes “Deudores” y “Otras deudas no comerciales” del balance de situación consolidado a dicha fecha se incluían los saldos a cobrar y a pagar respectivamente con los distintos organismos de la Hacienda Pública y Seguridad Social, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Cuentas a Cobrar	Cuentas a Pagar
Organismos de la Seguridad Social y Lagun Aro y similares extranjeras	350	1.673
Retenciones a cuenta por rendimiento del capital mobiliario y del trabajo	185	2.108
Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA)	5.537	4.321
H.P. deudora / acreedora por Impuesto sobre Sociedades	631	163
Impuesto anticipado	677	-
Subvenciones y otros	1.516	2.432
	8.896	10.697

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante y las sociedades consolidadas tienen abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los ejercicios no prescritos en relación con todos los impuestos a los que se halla sujeta su actividad salvo el correspondiente a la cotización a la Seguridad Social en la Sociedad dominante, para el que ha sido objeto de inspección hasta el correspondiente al año 2003.

La Norma Foral 2/1997, de 22 de mayo, sobre Régimen Fiscal de las Cooperativas, establece una serie de beneficios fiscales de aplicación a la Sociedad dominante en el ejercicio 2003, y que son básicamente los siguientes en relación con el Impuesto sobre Sociedades:

- a) La base imponible se minorará en el 50% de la parte de los resultados que se destine obligatoriamente al Fondo de Reserva Obligatorio.
- b) Se considerará gasto deducible, entre otros, las cantidades obligatorias que las cooperativas destinen al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa y los intereses devengados por los socios por sus aportaciones al capital social dentro de ciertos límites establecidos por la citada Norma.
- c) Se considerarán gasto deducible, así mismo, las cantidades que las cooperativas aportes a las instituciones de cooperación intercooperativas, que sean reconocidas como tales previamente por la Administración Tributaria, destinadas al saneamiento financiero o a la promoción y desarrollo de cooperativas o de nuevas actividades.
- d) A la base imponible de las cooperativas protegidas, se le aplicará el tipo del 21%. Las cooperativas especialmente protegidas disfrutarán de una bonificación del 50% de la cuota íntegra.

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003 es la siguiente:

	Miles de euros	
	Grupo conso- olidado	Sociedad dominante
Beneficio del ejercicio antes de impuestos	9.820	10.249
Ajustes de consolidación	(11.066)	-
<i>Diferencias temporales: (*)</i>		
<u>Aumentos</u>		
- Provisión para reestructuración	646	-
- Provisión 2003 Fondo Garantía SAT	17.269	-
- Provisión inversión en Rotártica, S.A.	280	280
- Seguro de vida 2002 (Edesa, S.Coop.)	1.282	-
- Otros	4.474	-
	<u>23.951</u>	<u>18.195</u>
<u>Disminuciones</u>		
- Reversión provisión reestructuración	-	(955)
- Provisión 2002 Fondo Garantía SAT	-	(1.908)
- Reversión otras provisiones	-	(180)
- Reversión provisión deuda comercial McLean	-	(2.241)
- Seguro de vida 2002 (Edesa, S.Coop.)	(642)	-
- Provisión préstamos McLean	(10.067)	(10.067)
- Otros	(209)	-
	<u>(16.202)</u>	<u>(15.351)</u>
<i>Diferencias permanentes:</i>		
<u>Aumentos</u>		
- Impuesto de Sociedades 2003 Marruecos	-	87
- Diferencias intereses de aportaciones de socios	-	107
- Retenciones practicadas fuera de España	-	549
- Otros	591	-
	<u>1.334</u>	<u>743</u>
<u>Disminuciones</u>		
- Dividendos Marruecos	(8)	(8)
- Retornos Caja Laboral	(1.300)	(1.300)
- Dotaciones FRO y FEPS	(2.372)	(2.050)
- Otros	(307)	-
	<u>(3.986)</u>	<u>(3.358)</u>
Base Imponible previa	<u>3.850</u>	<u>10.478</u>
Cuota íntegra	<u>2.781</u>	<u>2.200</u>
Bonificación y deducciones aplicados	<u>(2.747)</u>	<u>(2.200)</u>
Gasto por impuesto de sociedades	<u>34</u>	<u>-</u>

(*) *La Sociedad dominante recoge estas diferencias como permanentes.*

Además, la normativa fiscal vigente, establece una serie de incentivos fiscales con objeto de fomentar las inversiones en activos fijos nuevos, la realización de determinadas actividades (I+D, exportadoras, formación) y la creación de empleo. Los créditos fiscales correspondientes a la Sociedad dominante antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2003, son los siguientes:

<u>Año origen</u>	<u>Concepto</u>	<u>Límite</u>	<u>Importe</u>	<u>Vencimiento</u>
1996	NF 7/96	40%	2.864	2011
1997	NF 7/96	40%	1.078	2012
1998	NF 7/96	40%	2.148	2013
1999	NF 7/96	40%	2.463	2014
2000	NF 7/96	40%	4.255	2015
2001	NF 7/96	45%	5.695	2016
2001	Formación profesionales y plantilla	Sin límite	222	2016
2002	NF 7/96	45%	7.234	2017
2002	Formación profesionales y plantilla	Sin límite	219	2017
			<u>26.178</u>	

13. Ingresos y gastos

a) **Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria en 2003 es como sigue:

	<u>%</u>
Por Mercados Geográficos:	
- Mercado Nacional	59
- Mercado Exportación	41
	<u>100</u>
Por Actividades:	
- Comercializados	22
- Fabricación Propia	78
	<u>100</u>

b) Personal

El número medio de personas empleadas por categorías durante 2003, fue el siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Nº Medio de empleados</u>
Personal Directo	3.884
Personal Indirecto	1.798
	<u>5.682</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el número de cooperativistas trabajadores en Fagor – Electrodomésticos y Edesa, S. Coop. era de 3.495 personas.

Asimismo, el detalle de los gastos de personal es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y similares	112.786
Cargas sociales	39.139
Otros (Nota 3.h))	3.367
	<u>155.292</u>

c) Variación de las provisiones de inmovilizado y cartera de control

	<u>Miles de euros</u>
Dotación a la provisión por depreciación del inmovilizado material (Nota 5)	371
Otras provisiones (netas de recuperaciones) de cartera	236
	<u>607</u>

14. Otra información

- a) Los miembros del Consejo Rector no perciben retribución alguna ni anticipos, préstamos, seguros, planes de pensiones, etc. por el desempeño de su cargo. Como socios trabajadores de la cooperativa, su retribución ha ascendido en el ejercicio 2003 a 442 miles de euros. Adicionalmente, se han registrado las cargas sociales inherentes a dichas retribuciones, todo ello dentro del epígrafe Gastos de personal.
- b) Los honorarios acordados con los auditores de las diferentes sociedades consolidadas, entre ellos PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2003 ascienden a un importe de 300 miles de euros. Los honorarios percibidos por otras sociedades que utilizan la marca PricewaterhouseCoopers en el ejercicio 2003 ascienden a 96 miles de euros. Adicionalmente los honorarios percibidos por otros auditores de diversas sociedades dependientes han ascendido a 44 miles de euros en el ejercicio 2003.

15. Medio Ambiente

Durante el ejercicio 2003, Fagor Electrodomésticos, S. Coop., superó la auditoría para la obtención del certificado ISO 14001 de Sistemas de Gestión Medioambiental en el almacén de Vitoria, obteniendo el certificado a principios del 2004. Sumándose de esta forma, a las plantas de Mueble y Mini-domésticos que obtuvieron el certificado en el 2003 y la planta de Garagarza que lo obtuvo en el año 2000 y se adhirió al EMAS (Eco Management Audit System) en el año 2001.

Se han definido como objetivos para 2004, proseguir con la implantación del sistema de gestión medioambiental en la Planta de San Andrés según la norma ISO 14001 y mantener el sistema en las plantas que ya está implantado.

Dentro de este marco, Fagor Electrodomésticos, S. Coop., ha incurrido en gastos y ha desarrollado inversiones orientadas a la minimización-eliminación de los aspectos medioambientales y en consecuencia los impactos generados por estos:

- Reducción en un 7% del conjunto taladrina – residuo oleoso de mecanizado, aplicando operaciones de decantación y actuando sobre fugas, escapes y derrames.
- Obtener una mejora de un 11% en la eficiencia energética con las mejoras realizadas en los hornos multifunción y de un 2% kWh/kg ropa en las lavadoras puestas en el mercado.
- Reducir un 10% el consumo de agua en el producto lavavajillas.
- Reducir la toxicidad del residuo peligroso de “percloroetileno con silicona” separando la mayor parte (silicona) por un lado y separando el componente tóxico (percloroetileno) por otro.

- . Reducir un 25% el residuo peligroso (agua sucia de ciclones).
- . Eliminar el residuo peligroso aguas con trazas de barniz
- . Eliminar el riesgo de incendio producido por los escapes de serrín.

Durante el ejercicio Fagor Electrodomésticos, S. Coop., ha invertido 344 miles de euros en instalaciones y equipos específicos de protección al medio ambiente. De esta cantidad total, el importe más elevado, ha correspondido a la inversión en las aspiraciones y silos de mueble y saneamientos para la conservación de la calidad del agua y acometida a los colectores de saneamiento generales.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 324 miles de euros en 2003.

Además ha realizado importantes esfuerzos económicos dirigidos a:

- . Obtener una mejora de un 11% en la eficiencia energética con las mejoras realizadas en los hornos multifunción y de un 2% kWh/kg ropa en las lavadoras puestas en el mercado.
- . Reducir un 10% el consumo de agua en el producto lavavajillas.

**INFORME DE GESTIÓN (CONSOLIDADO) DE FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS S.COOP.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES DEL EJERCICIO 2003****1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA COOPERATIVA**

El ejercicio 2003 se puede definir como un año de estabilidad para Fagor Electrodomésticos, S. Coop., a todos los niveles. Estabilidad porque por un lado, los cambios realizados en el equipo directivo ya se han asentado. Y estabilidad también porque en un ejercicio muy difícil, de competencia dura y escenarios internacionales muy complejos, la actividad de nuestra empresa ha transitado por los cauces previstos sin experimentar grandes sobresaltos.

Dentro de esta estabilidad se han producido dos hechos que pueden considerarse como importantes para el desarrollo de Fagor Electrodomésticos S. Coop. Por un lado, la venta de nuestra participación en la sociedad McLean, originada principalmente por la difícil situación económica argentina, y la reorientación de nuestras prioridades hacia los países del Este de Europa. Por otro lado, la supresión en nuestro portafolio de la marca White Westinghouse, como consecuencia del replanteamiento estratégico de nuestro portafolio de marcas, que pasa por concentrar los esfuerzos en aquellas marcas propias mejor situadas. De esta forma se ha logrado que la marca Fagor sea reconocida como la marca líder del mercado, tanto en valor como en volumen.

De todas formas el 2003 se podría calificar de año complicado y, hasta cierto punto duro, ya que en gran parte, han persistido los mismos factores de inestabilidad que en el año anterior. Sin embargo y en medio de esta situación tan poco propicia, y de algunas amenazas que se han cernido sobre el sector de línea blanca, el ejercicio que acaba de firmar nuestra empresa sólo puede calificarse de satisfactorio y estable.

El mercado internacional de línea blanca ha sufrido un importante estancamiento, cuando no una seria recesión. En el mercado de electrodomésticos no han acabado de cumplirse las previsiones de recuperación que se lanzaban a principios del ejercicio.

Por lo que respecta a nuestro país, las cosas han sido diferentes. El PIB ha crecido un 2,4%, 0,6 puntos por debajo de la previsión inicial del Gobierno (pero 0,1% por encima de la previsión corregida unos meses después); el IPC subió un 2,6%, moderando su crecimiento y situándose en valores mucho más aceptables; el consumo privado aumentó un 3%, y el desempleo, aunque ligeramente al alza se mantuvo en niveles muy similares a los del ejercicio anterior.

Y si la situación económica general no ha sido mala, tampoco lo ha sido la del mercado de electrodomésticos, que ha crecido por encima de las previsiones más optimistas. Según datos de Anfel, el aumento de ventas en el mercado interior ha sido de un 10,3%, lo que ha superado con creces las previsiones iniciales.

En este marco los resultados económicos de Fagor Electrodomésticos, S.Coop., Edesa, S.Coop y sociedades dependientes (en adelante, el grupo) durante el ejercicio 2003 han sido altamente satisfactorios. Las ventas del grupo crecieron un 1,5% pasando de los 896,5 millones de euros de 2002 a los 911 del presente ejercicio. La facturación en el mercado interior aumentó un 4,2% (0,7% más que el año anterior) hasta situarse en 527,5 millones de euros, mientras que las ventas internacionales, debido a la importante crisis comentada con anterioridad, decrecieron ligeramente, situándose en 383,5 en 2003 frente a los 391,2 millones de euros del año anterior, por lo que pasan a representar el 42,1% de nuestras ventas totales. El resultado positivo del ejercicio 2003 del grupo incluyendo los intereses que retribuyen las aportaciones al capital social de los socios, ha sido de 16,6 millones de euros.

En el capítulo de las inversiones el año 2003 ha sido un año de transición dentro del Plan Estratégico 2001-2004, a caballo entre las importantes realizaciones de los años anteriores en Garagarza, Basauri, el Almacén de Vitoria y la reconversión de la planta de Lavavajillas (casi 108 millones de euros) y la no menos importante inversión de 47,5 millones de euros prevista para el último año de vigencia del citado Plan Estratégico. En el pasado ejercicio las inversiones comprometidas por Fagor Electrodomésticos ascendieron a 25,8 millones de euros, que en gran parte han ido destinadas a culminar los proyectos iniciados en años anteriores y a sentar las bases de lo que serán los grandes proyectos del año 2004. En este sentido destacan la inversión de 4,6 millones en la planta de Wrozamet y los 4,1 millones de euros que se han destinado al proyecto "Horno 2005".

La plantilla de Fagor y sus sociedades filiales, al 31 de diciembre pasado, ascendía a 5.917 personas, 157 menos que en la misma fecha del año anterior, debido, fundamentalmente, a las medidas de racionalización de la plantilla de Wrozamet.

2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En el período transcurrido desde el cierre del ejercicio, el hecho más relevante ha sido la emisión en el mes de enero de Aportaciones Financieras Subordinadas de Fagor Electrodomésticos S. Coop. por valor de 60 millones de euros. El inmediato y rotundo éxito, que obligó a cerrar anticipadamente la emisión, es una confirmación de la confianza que los inversores tienen en el futuro del grupo, y un aporte importante de recursos propios para poner en marcha los objetivos de expansión y desarrollo previstos.

3. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2003 se ha continuado con el desarrollo de nuevos productos, dedicando grandes esfuerzos al campo de Investigación y Desarrollo mediante la colaboración con empresas del exterior y centros de investigación diversos, centrándose básicamente la actividad en el lanzamiento de nuevas gamas de productos, tanto en el aspecto estético como en prestaciones al usuario final.

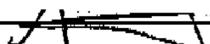


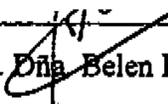
Fagor Electrodomésticos,
S. Coop.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS

Reunidos los miembros del Consejo Rector de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. abajo firmantes, tomaron el acuerdo de formular las cuentas anuales consolidadas de Fagor Electrodomésticos, S.Coop. correspondientes a 2003, que comprenden el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, memoria e informe de gestión, que se adjuntan a este escrito y que es firmado por todos los miembros del Consejo Rector por conformidad.

28 de enero de 2004


Sr. D. Javier Gantxegi


Sra. Dña. Belen Kortabarria


Sr. D. Juan Emilio Barrena

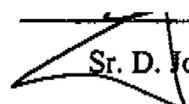

Sr. D. Francisco Javier Egido


Sr. D. José Ignacio Caro


Sr. D. Carlos Angel Berrocal


Sr. D. Eloy Irazabal


Sr. Dña. Carmen Urquizu


Sr. D. José Luis Andrés


Sra. Dña. Itziar Gabilondo


Sra. Dña. Mª Asun Pagoaga


Sr. D. Bixente Elorza