



Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 7 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas 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 2004 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 2004 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 2004. 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.


Fidel Bustingorri
Socio - Auditor de Cuentas

8 de abril de 2005

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresados en Miles de euros)

	2004	2003	P A S I V O	2004	2003
ACTIVO					
Inmovilizado			Fondos propios		
Inmovilizaciones inmateriales	9.981	9.373	Capital suscrito	89.697	83.468
Inmovilizaciones materiales	92.625	91.993	Reservas de revalorización	2.506	8.498
Inmovilizaciones financieras	84.949	54.006	Aportaciones subordinadas	60.000	-
	187.555	155.372	Otras reservas	49.030	41.575
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.944	645	Pérdidas y ganancias (beneficio)	4.589	10.249
Activo circulante				205.822	143.790
Socios desembolsos exigidos	624	1.085	Fondo de educación, formación y promoción	463	241
Existencias	109.178	76.332	Provisiones para riesgos y gastos	17.063	6.584
Deudores	248.508	247.806	Acreedores a largo plazo		
Inversiones financieras temporales	33.829	35.529	Deudas con entidades de crédito	17.406	38.106
Tesorería	345	6.388	Deudas con socios	43.017	40.235
Ajustes por periodificación	149	81	Otros acreedores	5.991	4.708
	392.633	367.221		66.414	83.049
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	32.671	41.051
			Deudas con empresas del grupo y asociadas	89.405	63.684
			Acreedores comerciales	142.657	159.389
			Otras deudas no comerciales	20.386	16.858
			Provisiones para operaciones de tráfico	9.251	8.592
				294.370	289.574
Total activo	584.132	523.238	Total pasivo	584.132	523.238

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
G A S T O S					
Reducción de existencias de productos terminados y en curso fabricación	-	11.257	Importe neto de la cifra de negocios	806.276	784.717
Aprovisionamientos	541.963	496.176	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	19.041	-
Gastos de personal	128.345	115.725	Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	119	677
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18.117	18.289	Otros ingresos de explotación	23.320	18.276
Variación de las provisiones de tráfico	180	(23)			
Otros gastos de explotación	<u>144.627</u>	<u>140.520</u>			
Beneficios de explotación	<u>833.232</u>	<u>781.944</u>		<u>848.756</u>	<u>803.670</u>
Beneficios de las actividades ordinarias	<u>15.524</u>	<u>21.726</u>	Resultados financieros negativos	<u>1.096</u>	<u>7.526</u>
Resultados extraordinarios positivos	<u>14.428</u>	<u>14.200</u>			
Resultados extraordinarios positivos	<u>825</u>	<u>-</u>	Resultados extraordinarios negativos	<u>-</u>	<u>2.926</u>
Beneficios antes de impuestos	<u>15.253</u>	<u>11.274</u>			
Impuesto sobre Sociedades	<u>-</u>	<u>-</u>			
Resultado del ejercicio (Beneficios)	<u>15.253</u>	<u>11.274</u>			
Dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción	532	-			
Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos	10.132	1.025			
Excedente positivo de la cooperativa	<u>4.589</u>	<u>10.249</u>			

Arrasate, a 21 de marzo de 2005



MONDRAGON
GRUPO COOPERATIVO

FAGOR

Fagor Electrodomésticos, S. Coop.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**(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.

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), 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 2004, dicha reconversión ha supuesto unos ingresos de 1,2 millones de euros, y se registran en el epígrafe Reconversión excedentes Grupo Fagor de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 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 las 70.000 personas.

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 años anteriores 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".

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales 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 y la Orden ECO 3614/2003, 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 2004 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) Comparación de la información

De acuerdo con la Orden ECO 3614/2003 sobre normas de contabilidad de las Sociedades Cooperativas, se ha procedido a reclasificar los intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos en un epígrafe independiente fuera de los resultados financieros y a contabilizar como gasto la dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción correspondientes al ejercicio 2003, a efectos de hacer comparables las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2004. Del mismo modo se ha procedido a reclasificar el saldo pendiente de pago correspondiente al Fondo de Educación, Formación y Promoción a otro epígrafe independiente en el pasivo del balance de situación adjunto del ejercicio 2003.

c) 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 2004 Fagor Electrodomésticos, S. Coop. posee (directa e indirectamente) la mayoría de las participaciones y acciones (o una parte significativa de las mismas, que se consolidan por puesta en equivalencia) de las sociedades detalladas en Apéndice, cuya actividad está relacionada con la de la Sociedad y están sometidas a la dirección de ésta.

Todas las inversiones, cuyo valor neto contable registrado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 34,6 millones de euros, se presentan en el capítulo Inmovilizaciones financieras, del balance de situación adjunto. La consolidación de la Sociedad con sus subsidiarias y asociadas presenta un resultado de 4,3 millones de euros y unos Fondos propios de 224,2 millones de euros.

d) Deudas con socios

Las deudas con socios se clasifican dentro del largo plazo, ya que a pesar de no tener un vencimiento definido, se considera que su duración será superior al año.

3. Normas de valoración

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

a) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial recoge, por su coste de adquisición los gastos incurridos en I + D, así como 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.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada, actualizado en su caso de acuerdo con diversas disposiciones legales.

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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
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, para adecuar convenientemente la vida útil de los bienes.

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:

- **Materias primas y auxiliares, suministros y componentes:** al precio de adquisición.
- **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.
- **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.

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.

f) **Jubilaciones voluntarias anticipadas**

En años anteriores el Grupo Fagor aprobó un plan (prorrogado anualmente), para incentivar la jubilación anticipada voluntaria a los 60 años de los socios cuya edad fuera de 50 años o superior 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 2004 es de unos 837.

Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los pagos estimados pendientes que debería satisfacer la Sociedad en el año 2005, es de 1,9 millones de euros y corresponde, principalmente, a pagos mensuales a Lagun Aro (entidad de previsión social de MCC), 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 correspondiente a este ejercicio se ha registrado con cargo a Gastos de personal por importe de 2,3 millones de euros.

g) 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.

h) 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.

i) 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 previsible y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

j) 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.

k) 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.

l) Provisiones para riesgos y gastos y garantías

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.

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.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene para sus productos con marca "Fagor" la garantía total de 5 años, ofreciendo por tanto 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. Para los productos con marca "White Westinghouse", productos que se han dejado de fabricar en el año 2004, la garantía total ofrecida es de 3 años.

m) 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, 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.

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2003	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 31.12.2004
Bruto					
Aplicaciones informáticas	13.290	484	(105)	421	14.090
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	36	-	-	-	36
Inmovilizado inmaterial en curso	2.383	3.293	(1.000)	(421)	4.255
	<u>15.709</u>	<u>3.777</u>	<u>(1.105)</u>	<u>-</u>	<u>18.381</u>
Amortización acumulada					
Aplicaciones informáticas	6.313	2.146	(105)	-	8.354
Derechos sobre bienes en régimen de leasing	23	4	-	-	27
Inmovilizado inmaterial en curso	-	19	-	-	19
	<u>6.336</u>	<u>2.169</u>	<u>(105)</u>	<u>-</u>	<u>8.400</u>
Valor neto	<u>9.373</u>				<u>9.981</u>

Las adiciones del ejercicio, que corresponden básicamente a los costes de desarrollo de nueva líneas de negocio y software informático, han ascendido a un importe de 3,8 millones de euros. Destacan como nuevas líneas de negocio los proyectos de desarrollo de hornos, lavado, secado y planchado y un último de radiadores con un coste total activado hasta el 31 de diciembre de 2004 por importe de 2,8 millones de euros.

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.2003	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Traspasos	Saldo al 31.12.2004
Bruto					
Terrenos y construcciones	43.907	280	-	4	44.191
Instalaciones técnicas, utillaje	205.566	4.103	(883)	2.267	211.053
Otras instalaciones y mobiliario	5.390	139	(27)	14	5.516
Otro inmovilizado	15.105	368	(5.789)	24	9.708
Anticipos e inmovilizaciones en curso en curso	9.931	16.274	(101)	(2.309)	23.795
	<u>279.899</u>	<u>21.164</u>	<u>(6.800)</u>	<u>-</u>	<u>294.263</u>
Amortización acumulada					
Construcciones	18.851	1.020	-	-	19.871
Instalaciones técnicas, utillaje	157.974	12.689	(505)	-	170.158
Otras instalaciones y mobiliario	2.984	357	(10)	-	3.331
Otro inmovilizado	6.548	1.093	(811)	-	6.830
	<u>186.357</u>	<u>15.159</u>	<u>(1.326)</u>	<u>-</u>	<u>200.190</u>
Provisiones	1.549	-	(101)	-	1.448
Valor neto	<u>91.993</u>				<u>92.625</u>

Al 31 de diciembre de 2004 se incluyen elementos, básicamente maquinaria e instalaciones, totalmente amortizados y, en su mayoría, todavía en uso, cuyo coste y amortización acumulada ascienden a 151,2 millones de euros, aproximadamente. Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Construcciones	162
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	142.640
Otras instalaciones y mobiliario	2.046
Otro inmovilizado	6.376
	<u>151.224</u>

Al 31 de diciembre de 2004 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 Geysler Gastech, S.A. una planta en Bergara, cuyo valor neto contable al 31 de diciembre de 2004 es de 4,2 millones de euros.

Los compromisos en firme de compra de inmovilizado pendientes de ser entregados y facturados ascendían al 31 de diciembre de 2004 a 18,3 millones de euros.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Entradas	Bajas	Trasposos	
Participaciones en empresas del Grupo	35.243	12.884	-	-	48.127
Participaciones en empresas asociadas	19	260	-	-	279
Inversiones financieras en cooperativas del Grupo Fagor	2.678	-	-	-	2.678
Otras inversiones financieras	31.288	25.190	(15)	(1.147)	55.316
	69.228	38.334	(15)	(1.147)	106.400
Menos: provisiones	(15.222)	(6.308)	79	-	(21.451)
	54.006	32.026	64	(1.147)	84.949

Los importes recogidos como trasposos se corresponden con la parte contabilizada a corto plazo de los préstamos a largo plazo concedidos a empresas del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004, la composición de las inmovilizaciones financieras de la Sociedad era como sigue:

	Miles de euros		
	Valor de coste	Provisión por depreciación	Importe neto
Sociedades del Grupo Fagor Electrodomésticos, S. Coop.:	48.127	(20.868)	27.259
Compañías asociadas a Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	279	(77)	202
Inversiones financieras en Cooperativas del Grupo Fagor	2.678	-	2.678
Otras inversiones financieras:			
• Imposición plazo fijo (garantía préstamo Wrozamet, S.A.)	24.000	-	24.000
• Caja Laboral Popular	15.541	-	15.541
• MCC Inversiones S. P. E., S. Coop.	7.985	-	7.985
• Otros menores de 5 millones de euros	7.790	(506)	7.284
	<u>106.400</u>	<u>(21.451)</u>	<u>84.949</u>

a) Sociedades del Grupo Fagor Electrodomésticos, S. Coop

Los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 de las sociedades participadas directa e indirectamente en más de un 20% mostraban la siguiente información:

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Valor neto en libros de la participación
Sociedades del Grupo Fagor Electrodomésticos, S. Coop.:				
Edesa, S. Coop.	36.109	8.129	664	7.212
Fagor Polska, S.P.O. y sociedades dependientes (**)	8.955	(2.244)	384	6.291
Geysler Gastech, S.A.	6.010	650	449	3.005
Udala, S.A.	5.305	(1)	(64)	5.097
Rotártica, S.A. (*)	3.152	(42)	(57)	723
Ibai, S. Coop. (*)	3.135	7	-	2.000
Ascorp, S.A. (*)	1.000	13	7	608
Otras participaciones				2.323
				<u>27.259</u>

(*) Datos no auditados.

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

b) Imposiciones a plazo fijo

Durante el año 2004, la Sociedad ha contratado imposiciones a plazo fijo por importe de 24 millones de euros en concepto de garantía por los préstamos recibidos por Wrozamet, S.A.

7. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en los gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	645
Altas	4.088
Amortización del año	(789)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>3.944</u>

Las altas producidas durante el año se corresponden con los gastos generados en la emisión de las aportaciones financieras subordinadas que se amortizan en un periodo de 5 años.

8. Existencias

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comerciales	28.953	18.138
Materias primas y otros aprovisionamientos	25.583	22.484
Productos en curso	5.052	4.287
Productos terminados (fabricados)	50.156	31.880
Anticipos a proveedores	1.035	975
Provisiones	(1.601)	(1.432)
	<u>109.178</u>	<u>76.332</u>

9. Deudores

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	199.011	183.903
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	64.171	77.959
Deudores varios y personal	3.907	4.428
Administraciones públicas	2.264	2.349
Provisiones	(20.845)	(20.833)
	248.508	247.806

10. 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.

a) Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2004, las transacciones que se han efectuado, han sido las siguientes (miles de euros):

	Empresas del Grupo	
	Fagor Electro-domésticos	Fagor
Ventas	159.757	138
Compras	49.278	21.159
Otros ingresos	12.015	2.099
Otros gastos	20.452	1.314
Compras inmovilizado	369	3.513
Ventas inmovilizado	6.323	-
Dividendos recibidos	588	-

b) Cuentas a cobrar y a pagar

Como resultado del conjunto de estas operaciones, los principales saldos que la Sociedad mantenía con ellas al 31 de diciembre de 2004 eran los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Cuentas a cobrar</u>	<u>Cuentas a pagar</u>
Empresas del Grupo Fagor Electrodomésticos		
Edesa, S. Coop.	4.556	(45.130)
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	12.873	(881)
Geysler Gastech, S.A.	918	(12.154)
Saldos inferiores a 10 millones de euros	43.125	(3.890)
	<u>61.472</u>	<u>(62.055)</u>
Empresas Asociadas a Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	<u>2.289</u>	<u>(2.370)</u>
Empresas Asociadas – Grupo Fagor		
Copreci, S. Coop.	99	(7.323)
Fagor Arrasate S. Coop.	82	(11.072)
Fagor Electrónica S. Coop.	68	(5.569)
Saldos inferiores a 5 millones de euros	161	(615)
	<u>410</u>	<u>(24.579)</u>
Empresas Asociadas MCC	-	(401)
	<u>64.171</u>	<u>(89.405)</u>

11. Inversiones financieras temporales

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos a sociedades del Grupo y vinculadas	18.496
Imposiciones a corto plazo	15.057
Intereses devengados pendientes de cobro	265
Fianzas y otras	11
	<u>33.829</u>

Los préstamos concedidos por las empresas del Grupo Fagor y MCC tienen tipos de interés de mercado (varían entre el Euribor + 0,5% y 7,5%) y su objeto es la adecuada gestión de las necesidades y excesos de financiación dentro del Grupo MCC.

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

a) **Avales concedidos**

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad era garante ante diversas entidades financieras de avales por 11,5 millones de euros a favor de la sociedad dependiente Fagor Electro Manager, S.A.

12. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios de la Sociedad durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2003	Distribución resultados 2003	Aporta- ciones	Bajas	Traspasos	Resultado del ejercicio 2004	Saldo al 31.12.2004
Capital suscrito	83.468	2.080	2.176	(4.019)	5.992	-	89.697
Actualización NF 11/1996	8.498	-	-	-	(5.992)	-	2.506
Reservas voluntarias	12.099	5.051	-	-	-	-	17.150
Fondo de Reserva obligatorio	29.476	2.077	327	-	-	-	31.880
Aportaciones financieras subordinadas	-	-	56.682	-	3.318	-	60.000
Resultado del ejercicio	10.249	(10.249)	-	-	-	4.589	4.589
	<u>143.790</u>	<u>(*) (1.041)</u>	<u>59.185</u>	<u>(4.019)</u>	<u>(**) 3.318</u>	<u>4.589</u>	<u>205.822</u>

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

(**) *Importe suscrito por Socios cooperativistas mediante el canje de sus aportaciones voluntarias.*

a) **Capital y reservas**

Durante este ejercicio, y tal y como se acordó en la Asamblea General Ordinaria de 20 de mayo de 2003, la Sociedad ha procedido a realizar una ampliación de capital con cargo a la Reserva de Actualización Norma Foral 11/1996 por importe de 4,3 millones de euros.

Adicionalmente y conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada el 4 de mayo de 2004, la Sociedad ha procedido a revalorizar las aportaciones de los socios al capital social proporcionalmente a los saldos medios mantenidos en el ejercicio 2003, con un tipo del 2,19% como interés corrector de la inflación, con cargo a la Reserva de Actualización NF 11/1996 por importe de 1,7 millones de euros.

El capital social de los socios cooperativistas ha devengado en 2004 un interés del 7,5% anual bruto como retribución propia del capital y un 1,38% anual bruto como interés corrector de la inflación. El gasto por el 7,5% anual bruto ha ascendido a 6,7 millones de euros y se registra al 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias y en Otras deudas, en el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 adjunto.

El 1,38% del interés corrector de la inflación se repartirá vía revalorización de las aportaciones de los socios al capital social en el ejercicio siguiente.

b) Aportaciones financieras subordinadas

Durante este ejercicio la Sociedad ha procedido a emitir un importe de 60 millones de euros de Aportaciones Financieras Subordinadas irrevocables suscritas y desembolsadas totalmente y desglosadas en 2.400.000 obligaciones de 25 euros de valor nominal.

La suscripción de las mismas se ha materializado a través de la capitalización de aportaciones voluntarias de socios ya existentes por importe de 3,3 millones de euros, así como por la entrada de fondos derivada de nuevas suscripciones.

Los intereses devengados y pagados durante el año por la Sociedad por estas aportaciones voluntarias han ascendido a un importe de 3,4 millones de euros recogidos en el epígrafe de Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) Fondo de reserva obligatorio

De acuerdo con la Ley de Cooperativas de Euskadi y aplicable a la Sociedad, 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.

d) Actualización Norma Foral 11/1996

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 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.

e) 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:

	Miles de euros
A retornos cooperativos	2.729
A fondo de reserva obligatoria	1.063
A fondo de reserva voluntaria restringido	797
	<hr/> 4.589 <hr/>

13. 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.

14. Provisiones para riesgos y gastos y garantías

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en la provisión para riesgos y gastos ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	6.584
Traspaso a largo plazo de provisión por garantías post-venta	9.265
Traspaso a inmovilizado financiero	(4.590)
Dotación neta provisión garantías	6.006
Dotación provisión pérdidas filiales	639
Aplicaciones y otros movimientos	(841)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>17.063</u>

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión por indemnizaciones y prejubilaciones	552
Provisiones para contingencias y/u obligaciones de naturaleza indeterminada	601
Provisión por garantías post-venta a largo plazo	15.271
Dotación por pérdidas de filiales	639
	<u>17.063</u>

Durante este ejercicio el movimiento habido en la provisión por garantías post-venta ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	17.269
Variación neta con cargo al resultado de 2004	6.006
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>23.275</u>

Y el desglose del saldo al cierre es como sigue:

	Miles de euros
Provisiones para riesgos y gastos	15.271
Provisiones para operaciones de tráfico	8.004
	<u>23.275</u>

15. Deudas con entidades de crédito

Estos epígrafes del balance de situación adjunto presentan la siguiente composición al 31 de diciembre de 2004:

	Tipo de interés efectivo	Miles de euros	
		Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	Euribor + 0,825%	17.406	9.319
Efectos descontados y anticipos a la exportación	3,31%	-	17.779
Otros préstamos y líneas de crédito	3%	-	5.529
Periodificación de intereses	-	-	44
		<u>17.406</u>	<u>32.671</u>

El detalle por vencimientos del préstamo a largo plazo al cierre de 2004 es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros
2005	9.319
2006	8.700
2007	8.706
	<u>26.725</u>
Menos parte a corto	(9.319)
Total largo plazo	<u>17.406</u>

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 de 2005, habiéndose recogido en el epígrafe de gastos financieros por intereses de deudas a corto plazo un importe de 261.000 euros correspondientes a la carga financiera del mismo durante el año.

16. Otros acreedores a largo plazo**a) Deudas con socios a largo plazo**

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Aportaciones voluntarias de los socios	30.699
Préstamos socios inactivos y colaboradores	11.650
Devolución aportaciones obligatorias	411
Otras deudas con socios	257
	<hr/> 43.017 <hr/>

Las aportaciones voluntarias realizadas por los socios de la Cooperativa de acuerdo con las condiciones del Reglamento Interno Cooperativo vencen en julio de 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 durante este ejercicio un tipo de interés anual que ha oscilado entre el 4,25% y el 4,5% por importe de 1,3 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 se recoge un importe de 11,7 millones de euros correspondientes a aportaciones de capital transferidas a préstamos de aquellos socios que han pasado a situación de colaboradores e inactivos. Estos préstamos son reembolsables a partir de los 5 años desde su formalización, y su tipo de interés ha sido del 9,32% anual.

b) Otros acreedores a largo plazo

Bajo el epígrafe de Otros acreedores se recogen fundamentalmente 5,8 millones de euros correspondientes a préstamos de organismos oficiales reembolsables con un interés subvencionado, relacionados en su mayor parte con actividades de I+D.

17. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	5.201	3.000
Deudas con socios	8.267	2.586
Otras deudas	2.667	3.164
Remuneraciones pendientes de pago	4.251	8.108
	20.386	16.858

a) Deudas con socios a corto plazo

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Deuda por retribución del capital social	6.743
Deuda por retribución de aportaciones voluntarias y préstamos de colaboradores y socios inactivos	1.159
Otras deudas con socios	365
	8.267

18. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2004, 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 fue objeto de inspección hasta el correspondiente al año 2003.

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Excedente positivo de la cooperativa			4.589
Diferencias temporales (*)	6.816	(646)	6.170
Diferencias permanentes	2.110	(1.716)	394
Base imponible			11.153

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

El impuesto sobre sociedades corriente, resultado de aplicar el 21% sobre la base imponible, más la bonificación del 50% sobre la cuota que tiene la Sociedad, ha quedado reducido en 1,2 millones de euros por deducciones aplicadas.

Los créditos fiscales antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 y sin incluir los generados en el ejercicio ascienden a 29,5 millones de euros, principalmente con límite de cuota del 45%, y el vencimiento de los mismos varía entre 2011 y 2018.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en relación con determinados artículos de las Norma Forales del Impuesto sobre sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco. La Sociedad ha venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estima remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener en las cifras registradas en las presentes cuentas anuales.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

19. 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 2004 es como sigue:

	<u>%</u>
Por Mercados Geográficos:	
• Mercado Nacional	70
• Mercado Exportación	30
	<u>100</u>
Por Actividades:	
• Comercializados	25
• Fabricación Propia	75
	<u>100</u>

b) Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>
Consumos	555.877
Variación de existencias	(13.914)
	<u>541.963</u>

c) Personal

El número medio de personas empleadas por categorías durante 2004 ha sido el siguiente:

Categoría	<u>Número medio de empleados</u>
Personal Directo	2.672
Personal Indirecto	1.009
	<u>3.681</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el número de cooperativistas trabajadores de la Sociedad era de 3.107 personas.

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

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	92.319
Cargas sociales	32.672
Otros	3.354
	<u>128.345</u>

20. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultados positivos:		
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	850	1.020
Otros intereses e ingresos asimilados en empresas del Grupo y asociadas	557	667
Otros intereses e ingresos asimilados	3.621	2.927
Diferencias positivas de cambio	3.860	3.380
	<u>8.888</u>	<u>7.994</u>
Resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados	7.301	10.069
Diferencias negativas de cambio	2.683	5.451
	<u>9.984</u>	<u>15.520</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(1.096)</u>	<u>(7.526)</u>

21. Resultados extraordinarios

El detalle del epígrafe Resultados extraordinarios es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	606	1.815
Subvenciones de capital transferidas el resultado del ejercicio	-	39
Ingresos extraordinarios	84	167
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.378	7.018
Reconversión excedentes Grupo Fagor	1.172	174
	<u>3.240</u>	<u>9.213</u>
Resultados negativos:		
Variación de las provisiones de inmovilizado	2.206	10.182
Gastos extraordinarios	202	786
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	6	1.169
Gastos y pérdidas del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1	2
	<u>2.415</u>	<u>12.139</u>
Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos	<u>825</u>	<u>(2.926)</u>

22. 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 2004 a 429.000 euros. Adicionalmente, se han registrado las cargas sociales inherentes a dichas retribuciones, todo ello dentro del epígrafe Gastos de personal
- b) Los honorarios por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2004 ascienden a un importe de 75.200 euros.

23. Medioambiente

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad ha realizado la auditoría de seguimiento para el mantenimiento del certificado ISO 14001 de Sistemas de Gestión Medioambiental en Garagarza, Mueble y Minidomésticos y además la planta de Garagarza realizó la verificación del Reglamento EMAS (Eco Management Audit System).

Se han definido como objetivos para 2005, 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, la Sociedad 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 25% la cantidad de agua contabilizada en el caudalímetro de la depuradora, eliminando la fuga que existía en la arqueta de control de la depuradora.
- Eliminación de 4 transformadores que contenían PCB.
- Reducción en un 53% del consumo de agua potable.
- Eliminación del consumo de disolvente en el área de serigrafía.
- Reducción de un 10% en la generación de aguas encolado.

Durante el ejercicio la Sociedad ha invertido 250.000 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 el almacenamiento de isobutano.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 290.909 euros en 2004.

Además ha realizado importantes esfuerzos económicos dirigidos a:

- Se ha obtenido una mejora de un 4,2 % kWh/kg para un objetivo definido de 1,4 % kWh/kg en la eficiencia energética de las lavadoras puestas en el mercado.
- Se ha obtenido una mejora de una reducción de 80Wh en el consumo de todos los hornos.
- También se ha cumplido el objetivo relacionado con los aspectos materiales de producto, cuyo objetivo era reducir el espesor de chapa de 0,8 a 0,6 mm.

24. Acontecimientos posteriores al cierre**a) Adquisición del Grupo Elco Brandt**

Con fecha 16 de marzo de 2005, la Sociedad ha entregado una oferta vinculante a la sociedad holandesa Elco Holland BV, filial de la sociedad israelí Elco Holdings Ltd., para la adquisición de su participación del 90% en Elco France BV. Fagor Electrodomésticos, S. Coop. ya participa junto con MCC Inversiones S.P.E., S. Coop. en Elco France BV con un 10% del capital. La oferta vinculante de la Sociedad contempla un precio de aproximado por importe de 162,5 millones de euros.

b) Adquisición de Grumal, S.L.

Con fecha 17 de marzo de 2005, la Sociedad ha alcanzado un acuerdo con la multinacional Masco Corporation para la adquisición por 18 millones de euros del Grupo Grumal (Azpeitia), fabricante de puertas y componentes de muebles de cocina.

c) Cobro siniestro almacenes

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 y la Sociedad registró como pérdidas 8,4 millones de euros por el valor contable de las existencias siniestradas y al mismo tiempo, este mismo importe se abonó al epígrafe de Ingresos extraordinarios, 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 tendría un efecto negativo en el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2003 se había cobrado un importe de 7,4 millones de euros de las compañías de seguros, quedando pendiente de cobro un importe de 1,2 millones de euros, importe que se mantenía como pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2004. En febrero de 2005, la Sociedad ha percibido de una compañía de seguro 2,2 millones de euros como indemnización final por el siniestro.

d) Inspección fiscal

Con fecha 17 de enero de 2005, la Administración Tributaria ha iniciado actuaciones de comprobación y, en su caso, investigación de los conceptos tributarios y periodos siguientes:

- Conceptos tributarios: Impuesto sobre sociedades, I.V.A., retribuciones y pagos a cuenta de I.R.P.F. y retribuciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre sociedades.
- Periodos: 2001, 2002 y 2003

25. Cuadro de financiación

A continuación se incluye el Cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003:

APLICACIONES	ORÍGENES	
	2004	2003
Adquisiciones de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	3.777	2.880
• Inmovilizaciones materiales	21.164	16.275
• Inmovilizaciones financieras	38.334	10.352
Reducciones de capital y reservas	4.019	4.166
• Provisiones para riesgos y gastos	-	2.951
• CANCELACIÓN O TRASPASO A CORTO PLAZO DE DEUDAS A LARGO PLAZO	28.629	12.818
Gastos a distribuir en varios ejercicios	4.088	305
Pagos Fondo de Educación, Formación y Promoción	1.395	-
Total aplicaciones	101.406	49.747
Exceso de orígenes sobre aplicaciones de fondos (Aumento del capital circulante)	20.616	13.936
Recursos procedentes de las operaciones	29.918	45.908
Aumentos de capital y reservas	62.503	3.064
Deudas a largo plazo	11.994	11.452
Enajenación de inmovilizado:		
• Inmovilizaciones inmateriales	1.000	30
• Inmovilizaciones materiales	6.079	1.114
• Inmovilizaciones financieras	15	1.776
CANCELACIÓN ANTICIPADA O TRASPASO A CORTO PLAZO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	1.147	339
Traspaso a provisión para riesgos y gastos	9.265	-
Fondo de Educación, Formación y Promoción	101	-
Total orígenes	122.022	63.683

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Socios por desembolsos	-	461	804	-
Existencias	32.846	-	-	25.994
Deudores	702	-	-	31.895
Acreeedores	-	4.796	41.666	-
Inversiones financieras temporales	-	1.700	25.441	-
Tesorería	-	6.043	5.166	-
Ajustes por periodificación	68	-	-	1.252
Total	33.616	13.000	73.077	59.141
Variación del capital circulante	20.616		13.936	

b) Recursos procedentes de las operaciones

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultado contable del ejercicio	4.589	10.249
Aumentos:		
Dotaciones a las amortizaciones y provisiones	17.328	18.659
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	789	-
Dotación provisión inversiones financieras	2.206	13.865
Dotación fondo de educación, formación y promoción	532	-
Dotación provisión riesgos y gastos	6.006	5.337
Pérdidas enajenación de inmovilizado	1	2
	26.862	37.863
Disminuciones:		
Plusvalías por enajenación de inmovilizado financiero	-	1.414
Exceso de provisiones de inmovilizado financiero	180	41
Gastos de personal: cancelación neta de la provisión de riesgos y gastos	-	309
Subvenciones de capital traspasadas al resultado del ejercicio	-	39
Beneficios en la enajenación de inmovilizado	606	401
Aplicación de provisión para riesgos y gastos	747	-
	1.533	2.204
Recursos procedentes de las operaciones	29.918	45.908

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

APENDICE

1 de 2

Sociedad	% de Participación (Directa e Indirecta)	Domicilio	Actividad
Wrozamet, S.A. (*)	41%	Polonia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Extra Electro Menagers, S.A.	99,99%	Marruecos	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Grupo Elco Brandt	8%	Francia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Ibai, S. Coop.	63,8%	Arrasate	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Edesa, S. Coop.	60,34%	Bizkaia	Fabricación de electrodomésticos
Geyser Gastech, S.A.	50%	Bergara	Fabricación de calentadores a gas
Shanghai Minidomésticos Cookware Co. Ltd.	30%	China	Fabricación de ollas
Fagor Electro Menager, S.A.	99,72%	Francia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	99%	Portugal	Comercialización de electrodomésticos
Fagor América, Inc.	100%	EE.UU.	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Elektro, S.R.O.	100%	Chequia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Polska, S.P.O.	41%	Polonia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Hungaria Kereskedelmi, Kft.	100%	Hungría	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Confort UK	100%	Gran Bretaña	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	49%	Tailandia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	100%	Malasia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Hausgerate GmbH	100%	Alemania	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Benelux B.V.i.o.	100%	Holanda	Comercialización de electrodomésticos
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	China	Comercialización de electrodomésticos
Meridional SAT, S.L.	97,55%	Sevilla	Comercialización y reparación de electrodomésticos
Lidersat, S.A.	100%	Barcelona	Comercialización y reparación de electrodomésticos
Ekisun, S.A.	35%	Basauri	Comercialización de servicios de energía solar
Rotártica, S.A.	57,14%	Arrasate	Desarrollo, fabricación y venta de unidades rotativas para aplicaciones de climatización.
Fagor, S. Coop.	51,52%	Arrasate	Servicios centrales y de consultoría para otras cooperativas
Ascorp, S.A.	60,8%	Arrasate	Sin actividad

APENDICE

2 de 2

Sociedad	% de Participación (Directa e Indirecta)	Domicilio	Actividad
Udala, S.A.	81,55%	Argentina	Sin actividad
SEPSA	100%	Madrid	Sin actividad
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100%	Arrasate	Sin actividad.
Fagor América, S.A. de C.V.	99%	México	Sin actividad

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004**1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA COOPERATIVA**

El ejercicio 2004 se puede definir como un año de transición para Fagor Electrodomésticos, S. Coop., en el que se han cumplido las previsiones en las que se perfilaba como un ejercicio de características muy similares a las del 2003.

En este ejercicio, se ha producido un hecho muy importante para Fagor, como es la culminación del Plan Estratégico 2001-2004 y el desarrollo del nuevo Plan para el próximo cuatrienio.

Y, para hacer balance del cumplimiento del Plan Estratégico, recalcaremos los dos grandes objetivos de una empresa cooperativa como la nuestra: generar rentabilidad y crear empleo.

Respecto del primero, durante los cuatro años de vigencia del Plan, Fagor Electrodomésticos ha vendido productos por valor de 3.609 millones de euros y sus resultados positivos han superado los 66,2 millones de euros. Y en cuanto al empleo, el balance no puede ser más positivo: el 1 de enero de 2001 trabajaban en Fagor Electrodomésticos 4.606 personas y al cierre del ejercicio lo hacen un total de 6.230, lo que significa un aumento de 1.624 personas.

Además, en ese periodo hemos realizado la reconversión de lavavajillas y llevado a cabo la ampliación de nuestras instalaciones de Garagarza en Mondragón, hemos reestructurado la empresa Wrozamet en Polonia; hemos creado una joint-venture en China; hemos llevado a cabo la reconversión de la planta de termos; hemos ampliado nuestra planta en Marruecos y consolidado nuestra posición de liderazgo en aquel mercado; y entramos en el accionariado de ElcoBrandt sentando las bases para lanzarnos al mayor reto afrontado jamás por nuestra compañía, la compra de Brandt y el inicio de una nueva etapa sobre la base de una nueva dimensión. Así mismo, en febrero del 2004 se realizó la emisión de las Aportaciones Financieras Subordinadas.

De todas formas el año 2004 se podría calificar como de un ejercicio difícil aunque mejor de lo esperado. El mercado ha crecido en valor, pero lo ha hecho en medio de tensiones muy importantes en los precios, con los precios del petróleo permanentemente al alza y sometido a continuos incrementos en el coste de las materias primas y de los componentes, que han generado pérdidas de margen a todos los fabricantes. El fruto definitivo ha sido un buen ejercicio, en el que Fagor se ha consolidado, un año más, como la marca líder del mercado español.

El mercado internacional de electrodomésticos, ha seguido sumido en la atonía, registrando crecimientos muy débiles, cuando no insignificantes. Todo ello, ha contribuido a que nuestro crecimiento en el mercado internacional haya sido inferior a lo previsto.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

Por lo que respecta a nuestro país, las cosas han ido algo mejor. El crecimiento del PIB en un 2,7%, empujado en gran medida por el buen comportamiento del consumo y la construcción, ha tenido, un año más, un fiel reflejo en las cifras de ventas de nuestro sector. Así, el mercado español de electrodomésticos ha crecido en torno al 10%, un dato que, nos ha permitido compensar en nuestro país el escaso desarrollo de las ventas en otros mercados.

En el capítulo de las ventas correspondientes a Fagor Electrodomésticos, S.Coop., Edesa, S.Coop., y sociedades dependientes (en adelante, el grupo), éstas crecieron hasta los 940,8 millones, un 3,4% más que el año anterior. A esta mejora contribuyó especialmente, por segundo año consecutivo, el mercado interior donde, con un incremento de la facturación del 6,5%, las ventas alcanzaron los 560,9 millones. El mercado internacional, con una facturación de 379,9 millones, representa en la actualidad un 40,4% de nuestras ventas totales. Así las cosas, el resultado final del ejercicio ha estado un 1,8% por encima de lo previsto, llegando a los 16,8 millones de euros.

Las inversiones comprometidas, que en gran parte van a servir para culminar y emprender proyectos clave como la reconversión de Lavavajillas, Hornos y Lavadoras entre otros, ascienden a 43,9 millones de euros.

La plantilla, a 31 de diciembre de 2004 se situaba en 6.230 personas, 310 puestos de trabajo más que en la misma fecha del año anterior.

2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En el período transcurrido desde el cierre del ejercicio, el hecho más relevante ha sido la adquisición de Brandt, que permitirá duplicar el volumen de nuestra empresa. Con esta compra, podremos aprovechar todas las sinergias que genera una gran organización en áreas tan vitales como la innovación, la comercialización y la optimización de las compras y, sobre todo, ser mucho más competitivos y sentar las bases para seguir creciendo y conquistando nuevos mercados

3. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2004 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.

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

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 2004, 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.

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

~~Sr. D. Javier Gantxegi~~

~~Sra. Dña. Belen Kortabarria~~

~~Sr. D. Juan Emilio Barrera~~

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

C N M V Registro de Auditorías Emisores Nº <u>8602</u>	COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES 18 ABR. 2005 REGISTRO DE ENTRADA Nº 2005 <u>0.34.3.71</u>
--	---

**Fagor Electrodomésticos, S. Coop.
y sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004

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) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, 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 del ejercicio 2004 de diversas sociedades en las que Fagor Electrodomésticos, S. Coop. participa y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 3% y un 9% de las correspondientes cifras consolidadas. Las cuentas anuales de dichas sociedades han sido examinadas por otros auditores, principalmente BDO Audiberia Auditores, S.L. y Ernst & Young, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 7 de abril de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de Fagor Electrodomésticos, S. Coop. consideran 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 2004. 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.


Fidel Bustingorri
Socio – Auditor de Cuentas

8 de abril de 2005

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresados en Miles de euros)

	2004	2003	2004	2003
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	65	204	Capital suscrito	89.697
Inmovilizaciones inmateriales	24.789	19.155	Reservas de revalorización	2.506
Inmovilizaciones materiales	154.818	143.039	Aportaciones subordinadas	60.000
Inmovilizaciones financieras	62.493	36.267	Otras reservas de la Sociedad dominante	58.010
	242.165	198.665	Reservas de sociedades consolidadas	10.583
Fondo de comercio de consolidación	4.052	4.852	Diferencias de conversión	(940)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.949	645	Pérdidas y ganancias (beneficio)	4.327
Activo circulante				162.909
Socios desembolsos exigidos	624	1.098	Socios externos	26.246
Existencias	140.797	102.813	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5.415
Deudores	276.216	253.259	Fondo de educación, formación y promoción	627
Inversiones financieras temporales	35.139	34.854	Provisiones para riesgos y gastos	17.929
Tesorería	5.302	11.332	Acreedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	1.100	455	Deudas con entidades de crédito	53.538
	459.178	403.811	Deudas con socios	48.905
			Otros acreedores	9.251
				102.960
			Acreedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	64.898
			Deudas con empresas asociadas y puestas en equivalencia	36.297
			Acreedores comerciales	169.237
			Otras deudas no comerciales	38.084
			Provisiones para operaciones de tráfico	13.444
			Ajustes por periodificación	1.290
				1.108
Total activo	709.344	607.973	Total pasivo	311.589
				607.973

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y DE 2003
(Expresadas en Miles de euros)

G A S T O S	I N G R E S O S	
	2004	2003
Reducción de existencias de productos terminados y en curso fabricación		14.943
Aprovisionamientos	591.584	536.625
Gastos de personal	167.514	155.292
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.179	26.127
Variación de las provisiones de tráfico	423	(91)
Otros gastos de explotación	176.039	174.201
Beneficios de explotación	961.739	907.097
	19.098	19.863
Amortización de fondo de comercio de consolidación	800	800
Participación en pérdida de sociedades puestas en equivalencia	388	-
Beneficios de las actividades ordinarias	13.021	4.244
Resultados extraordinarios positivos	2.893	6.955
Beneficios consolidados antes de impuestos	15.914	11.199
Impuesto sobre Sociedades	(679)	34
Resultado consolidado del ejercicio (Beneficios)	16.593	11.165
Resultado atribuido a socios externos	(458)	3.864
Dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción	(608)	-
Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos	(11.200)	(1.379)
Excedente positivo atribuido a la Sociedad dominante	4.327	13.650
	940.819	911.034
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	22.765	-
Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado	2.956	2.437
Otros ingresos de explotación	14.297	13.489
Beneficios de explotación	980.837	926.960
	-	-
Resultados financieros negativos	4.889	15.951
Participación en beneficio de sociedades puestas en equivalencia	-	1.132

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresada 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.

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 personal.

Según la normativa del Grupo Fagor (cuyas cooperativas también están integradas en MCC Mondragón Corporación Cooperativa), 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 2004, dicha reconversión ha supuesto unos ingresos de 1,2 millones de euros, y se registran en el epígrafe Reconversión excedentes Grupo Fagor de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2004 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 las 70.000 personas.

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 dominante aprobó en años anteriores la pertenencia de la misma a la nueva estructura organizativa de MCC. Como consecuencia de dicho acuerdo la Sociedad dominante junto con su sociedad participada Edesa, S. Coop. forma parte de la "Agrupación Sectorial de Electrodomésticos", que a su vez está dentro de la "División de Hogar".

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel y principios contables

Las cuentas anuales 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, el Real Decreto 1.815/1991, de 20 de diciembre, sobre formulación de cuentas anuales consolidadas y la Orden ECO 3614/2003, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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) Comparación de la información

De acuerdo con la Orden ECO 3614/2003 sobre normas de contabilidad de las Sociedades Cooperativas, se ha procedido a reclasificar los intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos en un epígrafe independiente fuera de los resultados financieros y a contabilizar como gasto la dotación al Fondo de Educación, Formación y Promoción correspondientes al ejercicio 2003, a efectos de hacer comparables las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2004. Del mismo modo se ha procedido a reclasificar el saldo pendiente de pago correspondiente al Fondo de Educación, Formación y Promoción a otro epígrafe independiente en el pasivo del balance de situación consolidado adjunto del ejercicio 2003.

c) 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. Al 31 de diciembre de 2004 Fagor Electrodomésticos, S. Coop. posee (directa e indirectamente) la mayoría de las participaciones (o una parte significativa de las mismas, que se consolidan por puesta en equivalencia) y acciones de las siguientes sociedades, cuya actividad está relacionada con la de la Sociedad dominante y están sometidas a la dirección de ésta:

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Sociedad	% de Participación (Directa e Indirecta)	Domicilio	Actividad
Wrozamet, S.A. (*)	41%	Polonia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Extra Electro Menagers, S.A.	99,99%	Marruecos	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Ibai, S. Coop.	63,8%	Arrasate	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Edesa, S. Coop.	60,34%	Basauri	Fabricación de electrodomésticos
Geysler Gastech, S.A.	50%	Bergara	Fabricación de calentadores a gas
Fagor Electro Menager, S.A.	99,72%	Francia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Lusitana-Electrodomésticos, L.D.A.	99%	Portugal	Comercialización de electrodomésticos
Fagor América, Inc.	100%	EE.UU.	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Elektro, S.R.O.	100%	Chequia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Polska, S.P.O.	41%	Polonia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Hungária Kereskedelmi, Kft.	100%	Hungría	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Home Appliances (Thailand) Company Limited	49%	Tailandia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Home Appliances (M) SDN BDH	100%	Malasia	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Hausgerate GmbH	100%	Alemania	Comercialización de electrodomésticos
Fagor Benelux B.V.i.o.	100%	Holanda	Comercialización de electrodomésticos
Lidersat, S.A.	100%	Barcelona	Comercialización y reparación de electrodomésticos
Rotártica, S.A.	57,14%	Arrasate	Desarrollo, fabricación y venta de unidades rotativas para aplicaciones de climatización.
Ascorp, S.A.	60,8%	Arrasate	Sin actividad
Udala, S.A.	81,55%	Argentina	Sin actividad
SEPSA	100%	Madrid	Sin actividad

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

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Adicionalmente, la Sociedad dominante participa en las siguientes sociedades que han sido excluidas del perímetro de consolidación al estar básicamente inactivas desde hace años, no representando las mismas ningún interés sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas:

<u>Sociedad</u>	<u>% de Participación Directa e Indirecta)</u>	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>
Fagor Confort UK	100%	Gran Bretaña	Comercialización de electrodomésticos
Meridional SAT, S.L.	97,55%	Sevilla	Comercialización de electrodomésticos
Electrodomésticos Kiev, S.L.	100%	Arrasate	Sin actividad.
Fagor América, S.A. de C.V.	99%	México	Sin actividad
Wang Xiao Yun Fagor China	100%	China	Comercialización de electrodomésticos
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 Brandt	8%	Francia	Fabricación y comercialización de electrodomésticos
Fagor, S. Coop.	51,52%	Arrasate	Servicios centrales y de consultoría para otras cooperativas
Ekisun, S.A.	35%	Basauri	Comercialización de servicios de energía solar

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%. 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.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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.

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

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.

Las cuentas anuales de las sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el epígrafe de Socios externos de los balances de situación consolidados adjuntos y en Beneficio (*Pérdida*) atribuido a socios externos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.

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, se han registrado en el epígrafe "Diferencias de conversión" del Balance de Situación consolidado adjunto.

f) Deudas con socios

Las deudas con socios se clasifican dentro del largo plazo, ya que a pesar de no tener un vencimiento definido, se considera que su duración será superior al año.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

3. Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 10 años, considerado este período, como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

b) Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

c) Homogeneización de partidas

Con objeto de presentar de una forma homogénea las distintas partidas que componen las cuentas anuales consolidadas adjuntas, se han aplicado, a todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, los principios y normas de valoración seguidos por la Sociedad dominante.

d) Método de conversión

Las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en la consolidación por el método de integración global o proporcional, han sido convertidas a euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre.

e) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial recoge, por su coste de adquisición los gastos incurridos en I + D, así como 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. Asimismo se incluye el derecho de uso perpetuo de un terreno por la filial polaca Wrozamet, S.A. por importe total de 4,6 millones 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 distribuir 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.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

f) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se encuentra valorado a precio de coste, neto de su correspondiente amortización acumulada, actualizado en su caso de acuerdo con diversas disposiciones legales.

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:

	<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 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.

g) Inmovilizaciones financieras

El inmovilizado financiero, participaciones en sociedades no incluidas en la consolidación, 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.

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.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

h) 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:

- Materias primas y auxiliares, suministros y componentes: al precio de adquisición.
- 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.
- 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.

i) Provisión para insolvencias

Las sociedades consolidadas dotan 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.

j) Jubilaciones voluntarias anticipadas

En años anteriores el Grupo Fagor aprobó un plan (prorrogado anualmente), para incentivar la jubilación anticipada voluntaria a los 60 años de los socios cuya edad fuera de 50 años o superior 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 2004 es de unos 837.

Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los pagos estimados pendientes que debería satisfacer la Sociedad en el año 2005, es de 1,9 millones de euros y corresponde, principalmente, a pagos mensuales a Lagun Aro (entidad de previsión social de MCC), 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 correspondiente a este ejercicio se ha registrado con cargo a Gastos de personal por importe de 2,3 millones de euros.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

k) Clasificación a corto plazo

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.

l) 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.

m) 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.

n) Subvenciones

Se registran 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".

o) Medioambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medioambiente 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.

p) Provisiones para riesgos y gastos y garantías

El Grupo 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.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Con la entrada en funcionamiento en el año 2003 de la nueva Ley que regula las garantías post-venta de todos los productos vendidos, el Grupo está obligado 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.

Adicionalmente, la Sociedad dominante mantiene para sus productos con marca "Fagor" la garantía total de 5 años, ofreciendo, por tanto 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 de los costes de desplazamiento y mano de obra. Para los productos con marca "White Westinghouse", productos que se han dejado de fabricar en el año 2004, la garantía total ofrecida es de 3 años.

q) 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, 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.

La consolidación contable no tiene efectos fiscales y las distintas sociedades consolidadas presentan declaración individual a efectos del Impuesto sobre Sociedades.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

4. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2003	Ámbito de consolidación	Entradas o Dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.2004
Bruto							
Patentes y concesiones	5.584	-	11	-	-	663	6.258
Aplicaciones informáticas	15.227	-	542	(118)	469	70	16.190
Leasings	36	-	186	-	-	-	222
Investigación y desarrollo	6.283	1.000	2.853	-	696	350	11.182
Fondo de comercio	46	-	-	-	-	-	46
Anticipos e inmovilizaciones en curso	2.383	-	3.293	(1.000)	(421)	-	4.255
	<u>29.559</u>	<u>1.000</u>	<u>6.885</u>	<u>(1.118)</u>	<u>744</u>	<u>1.083</u>	<u>38.153</u>
Amortización acumulada							
Patentes y concesiones	1.611	-	6	-	-	-	1.617
Aplicaciones informáticas	7.600	-	2.427	(106)	-	62	9.983
Leasings	23	-	16	-	-	19	58
Investigación y desarrollo	1.170	-	246	-	-	244	1.660
Fondo de comercio	-	-	46	-	-	-	46
	<u>10.404</u>	<u>-</u>	<u>2.741</u>	<u>(106)</u>	<u>-</u>	<u>325</u>	<u>13.364</u>
Valor Neto	<u>19.155</u>						<u>24.789</u>

Las adiciones del ejercicio, que corresponden básicamente a los costes de desarrollo de nueva líneas de negocio y software informático, han ascendido a un importe de 6,9 millones de euros. Destacan como nuevas líneas de negocio los proyectos de desarrollo de hornos, lavado, secado y planchado y un último de radiadores con un coste total activado hasta el 31 de diciembre de 2004 por importe de 2,8 millones de euros.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.2003	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reducciones	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31.12.2004
Bruto						
Terrenos y construcciones	79.234	5.571	(23)	1.009	3.163	88.954
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	262.367	6.830	(2.523)	6.256	2.799	275.729
Otro inmovilizado	33.783	775	(6.095)	600	1.392	30.455
Anticipos e inmovilizaciones en curso	12.854	22.923	(253)	(8.699)	82	26.907
	<u>388.238</u>	<u>36.099</u>	<u>(8.894)</u>	<u>(834)</u>	<u>7.436</u>	<u>422.045</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	30.798	2.055	(16)	-	633	33.470
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	194.718	17.247	(2.015)	58	1.415	211.423
Otro inmovilizado	18.128	3.209	(1.230)	(148)	921	20.880
	<u>243.644</u>	<u>22.511</u>	<u>(3.261)</u>	<u>(90)</u>	<u>2.969</u>	<u>265.773</u>
Provisiones	<u>1.555</u>	-	<u>(101)</u>	-	-	<u>1.454</u>
Valor Neto	<u>143.039</u>					<u>154.818</u>

Al 31 de diciembre de 2004 se incluyen elementos, básicamente maquinaria e instalaciones, totalmente amortizados y, en su mayoría, todavía en uso, cuyo coste y amortización acumulada ascienden a 167 millones de euros, aproximadamente. Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Construcciones	162
Instalaciones técnicas, utillaje y maquinaria	151.140
Otro inmovilizado	15.686
	<u>166.988</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2004 el valor neto contable de las inmobilizaciones materiales se encontraba adecuadamente cubierto por las correspondientes pólizas de seguro.

Los compromisos en firme de compra de inmobilizado pendientes de ser entregados y facturados ascendían al 31 de diciembre de 2004 a 22,3 millones de euros.

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

Miles de euros						
	Saldo al 31.12.2003	Ámbito de consolida- ción	Entradas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.2004
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	5.082	175	-	(393)	-	4.864
Inversiones financieras en cooperativas del Grupo Fagor	546	-	-	-	-	546
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	6.720				(800)	5.920
Otras inversiones financieras	24.496		27.296	(16)	(34)	51.742
	36.844	175	27.296	(409)	(834)	63.072
Menos: Provisiones	(577)	(2)	-	-	-	(579)
Valor Neto	36.267					62.493

Al 31 de diciembre de 2004, la composición de las inmobilizaciones financieras era como sigue:

Miles de euros			
	Valor de coste	Provisión por depreciación	Importe neto
Participación en sociedades puestas en equivalencia	4.864	-	4.864
Inversiones financieras en Cooperativas del Grupo Fagor:	546	(77)	469
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	5.920	-	5.920
Otras inversiones financieras:			
• Imposición plazo fijo (garantía préstamo Wrozamet, S.A.)	24.000	-	24.000
• Caja Laboral Popular	15.541	-	15.541
• MCC Inversiones S. P. E., S. Coop.	7.985	-	7.985
• Otros menores de 5 millones de euros	4.216	(502)	3.714
	63.072	(579)	62.493

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

a) Imposiciones a plazo fijo

Durante el año 2004, la Sociedad dominante ha contratado imposiciones a plazo fijo por importe de 24 millones de euros en concepto de garantía por los préstamos recibidos por la sociedad participada Wrozamet, S.A.

b) Préstamos concedidos a sociedades puestas en equivalencia

El detalle de los préstamos concedidos a sociedades puestas en equivalencia al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Largo plazo	Corto plazo
Elco France, BV	4.320	-
Elco Brandt, S.A.	1.600	800
	<u>5.920</u>	<u>800</u>

El importe a corto plazo se registra en el epígrafe Inversiones financieras temporales del activo del balance de situación adjunto.

7. Fondo de comercio

Durante 2004, el movimiento habido en el fondo de comercio ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	4.852
Amortización del ejercicio	(800)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>4.052</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el fondo de comercio corresponde íntegramente al puesto de manifiesto en la adquisición de las participaciones en Wrozamet, S.A.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

8. Gastos a distribuir en varios ejercicios

El movimiento habido en los gastos a distribuir en varios ejercicios durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	645
Altas	4.093
Amortización del año	<u>(789)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>3.949</u>

Las altas producidas durante el año se corresponden con los gastos generados en la emisión de las aportaciones financieras subordinadas que se amortizan en un periodo de 5 años.

9. Existencias

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comerciales	29.696	19.637
Materias primas y otros aprovisionamientos	35.796	30.667
Productos en curso	6.471	5.364
Productos terminados	70.283	48.280
Anticipos a proveedores	1.147	970
Provisiones	<u>(2.596)</u>	<u>(2.105)</u>
	<u>140.797</u>	<u>102.813</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

10. Deudores

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	291.234	268.302
Empresas del Grupo y asociadas, deudores	3.170	2.064
Deudores varios y personal	6.745	5.277
Administraciones públicas	6.448	8.896
Provisiones	(31.381)	(31.280)
	<u>276.216</u>	<u>253.259</u>

11. Empresas del Grupo y asociadas

El Grupo 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.

a) Ingresos y gastos

Durante el ejercicio 2004, las transacciones que se han efectuado han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	Empresas multigrupo	Empresas Asociadas
Ventas	1.620	29.318
Compras	12.478	57.703
Otros ingresos	4.089	2.099
Otros gastos	458	1.337
Ingresos financieros	4	225
Gastos financieros	153	-

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

b) Cuentas a cobrar y a pagar

Como resultado del conjunto de estas operaciones, los principales saldos que el Grupo consolidado mantenía con ellas al 31 de diciembre de 2004 eran los siguientes:

	Miles de euros	
	Cuentas a cobrar	Cuentas a pagar
Empresas del Grupo Fagor Electrodomésticos	460	(6.077)
Empresas Asociadas a Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	2.300	(5.240)
Empresas Asociadas – Grupo Fagor		
Copreci, S. Coop.	99	(7.323)
Fagor Arrasate S. Coop.	82	(11.072)
Fagor Electrónica S. Coop.	68	(5.569)
Saldos inferiores a 5 millones de euros	161	(615)
	410	(24.579)
Empresas Asociadas MCC	-	(401)
	3.170	(36.297)

12. Inversiones financieras temporales

	Miles de euros
Préstamos a sociedades del Grupo Fagor	910
Préstamos a sociedades vinculadas	16.629
Imposiciones a corto plazo	16.981
Intereses devengados pendientes de cobro	279
Fianzas y otras	340
	35.139

Los préstamos concedidos a las empresas del Grupo Fagor y MCC tienen tipos de interés de mercado (varían entre el Euribor + 0,5% y 7,5%) y su objeto es la adecuada gestión de las necesidades y excesos de financiación dentro del Grupo Fagor.

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

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

13. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas de Fondos Propios durante el ejercicio 2004 han sido los siguientes:

	Miles de euros							Saldo al 31.12.2004
	Saldo al 31.12.2003	Distribución resultado 2003	Aporta- ciones	Bajas	Traspasos	Otros movimien- tos	Resultado del ejercicio 2004	
Capital suscrito	83.468	2.080	2.176	(4.019)	5.992	-	-	89.697
Actualización NF 11/1996 (Nota 3.c))	8.498	-	-	-	(5.992)	-	-	2.506
Aportaciones financieras subordinadas	-	-	56.682	-	3.318	-	-	60.000
Reservas voluntarias	12.099	5.051	-	-	-	-	-	17.150
Fondo de Reserva obligatorio	29.476	2.077	327	-	-	-	-	31.880
Otras reservas de la sociedad dominante	3.127	10.443	-	-	-	(4.590)	-	8.980
Reservas en sociedades consolidadas por integración global y puesta en equivalencia	13.054	(7.061)	-	-	-	4.590	-	10.583
Diferencias de conversión	(463)	-	-	-	-	(477)	-	(940)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	13.650	(13.650)	-	-	-	-	4.327	4.327
Total Fondos propios	162.909	(*) (1.060)	59.185	(4.019)	(**) 3.318	(477)	4.327	224.183

(*) *Dotación al Fondo de Educación y Promoción Cooperativa.*

(**) *Importe suscrito por Socios cooperativistas mediante el canje de sus aportaciones voluntarias.*

a) Capital y reservas

Durante este ejercicio, y tal y como se acordó en la Asamblea General Ordinaria de 20 de mayo de 2003, la Sociedad dominante ha procedido a realizar una ampliación de capital con cargo a la Reserva de Actualización Norma Foral 11/1996 por importe de 4,3 millones de euros.

Adicionalmente y conforme al acuerdo adoptado en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada el 4 de mayo de 2004, la Sociedad dominante ha procedido a revalorizar las aportaciones de los socios al capital social proporcionalmente a los saldos medios mantenidos en el ejercicio 2003, con un tipo del 2,19% como interés corrector de la inflación, con cargo a la Reserva de Actualización NF 11/1996 por importe de 1,7 millones de euros.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El capital social de los socios cooperativistas ha devengado en 2004 un interés del 7,5% anual bruto como retribución propia del capital y un 1,38% anual bruto como interés corrector de la inflación. El gasto por el 7,5% anual bruto se registra al 31 de diciembre de 2004 en el epígrafe Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y en Otras deudas, en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto.

El 1,38% del interés corrector de la inflación se repartirá vía revalorización de las aportaciones de los socios al capital social en el ejercicio siguiente.

b) Aportaciones financieras subordinadas

Durante este ejercicio la Sociedad dominante ha procedido a emitir un importe de 60 millones de euros de Aportaciones Financieras Subordinadas irrevocables suscritas y desembolsadas totalmente y desglosadas en 2.400.000 obligaciones de 25 euros de valor nominal.

La suscripción de las mismas se ha materializado a través de la capitalización de aportaciones voluntarias de socios ya existentes por importe de 3,3 millones de euros, así como por la entrada de fondos derivada de nuevas suscripciones.

Los intereses devengados y pagados durante el año por la Sociedad dominante por estas aportaciones voluntarias han ascendido a un importe de 3,4 millones de euros recogidos en el epígrafe de Intereses de las aportaciones al capital social y de otros fondos, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) Fondo de reserva obligatorio

De acuerdo con la Ley de Cooperativas de Euskadi 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.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

d) Actualización Norma Foral 11/1996

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 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.

e) Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado 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	2.729
A fondo de reserva obligatoria	1.063
A fondo de reserva voluntaria restringido	797
	<u>4.589</u>

f) Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por puesta en equivalencia

El saldo de este epígrafe al cierre del ejercicio, detallado por sociedades es como sigue:

Sociedad	Miles de euros
Edesa, S. Coop.	17.874
Wrozamet, S.A.	(9.691)
Resto sociedades (neto)	3
Reservas sociedades por integración global	<u>8.186</u>
Grupo Elco Brandt	2.370
Otras sociedades	27
Reservas sociedades por puesta en equivalencia	<u>2.397</u>
	<u>10.583</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

g) Socios externos

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

	Miles de euros
Saldo inicial	22.176
Variaciones en el ámbito de consolidación	2.506
Resultado de 2004 atribuido a socios externos	458
Diferencias de conversión	483
Aportaciones / (bajas) netas de socios	623
Saldo final	<u>26.246</u>

El desglose por sociedades del saldo al cierre del ejercicio es el siguiente:

Sociedad	Miles de euros
Rotartica, S.A.	1.309
Wrozamet, S.A.	2.874
Ibai	1.128
Edesa, S. Coop.	19.495
Otras sociedades	1.440
	<u>26.246</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

h) Resultados aportados por sociedades

El saldo de este epígrafe detallado por sociedades es como sigue:

Sociedad	Miles de euros
Fagor Electrodomésticos, S. Coop.	4.697
Sociedades consolidadas por integración global	
Fagor Elektro, S.R.O.	(613)
Geysler Gastech, S.A.	652
Otras sociedades del Grupo	(22)
	<u>17</u>
Sociedades puestas en equivalencia	
Grupo Elco Brandt	(310)
Otras sociedades	(77)
	<u>(387)</u>
	<u>4.327</u>

i) Diferencias de conversión

El saldo que presenta este epígrafe al cierre del ejercicio corresponde básicamente a Wrozamet, S.A.

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El detalle del movimiento de este epígrafe durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros			
	Subven- ciones de capital	Otras subvenciones	Usufructo terreno	Total
Saldo inicial	768	315	4.010	5.093
Recibidas en el ejercicio	-	69	-	69
Imputación a ingresos del ejercicio	(162)	(204)	-	(366)
Diferencias de conversión	-	-	619	619
	<u>606</u>	<u>180</u>	<u>4.629</u>	<u>5.415</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

15. 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.

16. Provisiones para riesgos y gastos y garantías

El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en la provisión para riesgos y gastos ha sido:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2.892
Provisión por garantías post-venta	15.271
Dotación provisión pensiones	116
Cancelación neta de la provisión para indemnizaciones	(94)
Dotación neta a la provisión para contingencias	(278)
Diferencias de conversión	22
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>17.929</u>

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Provisión por indemnizaciones y prejubilaciones	552
Provisiones para contingencias y/u obligaciones de naturaleza indeterminada	1.659
Provisión por garantías post-venta a largo plazo	15.271
Provisión por pensiones	447
	<u>17.929</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El desglose del saldo al cierre del ejercicio de la provisión por garantías post-venta es como sigue:

	Miles de euros
Provisiones para riesgos y gastos	15.271
Provisiones para operaciones de tráfico	12.197
	<u>27.468</u>

17. Deudas con entidades de crédito

Estos epígrafes del balance de situación consolidado adjunto presentan la siguiente composición al 31 de diciembre de 2004:

	Tipo de interés efectivo	Miles de euros	
		Largo plazo	Corto plazo
Préstamos	Referenciado al Euribor	53.538	23.061
Efectos descontados y anticipos a la exportación	3,31%	-	28.299
Otros préstamos y líneas de crédito	3%	-	13.499
Periodificación de intereses	-	-	39
		<u>53.538</u>	<u>64.898</u>

Préstamos por un importe total de aproximadamente 69 millones de euros se encuentran garantizados por imposiciones a plazo fijo y otras garantías.

El detalle por vencimientos del préstamo a largo plazo al cierre de 2004 es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros
2005	12.768
2006	15.450
2007	16.836
2008	10.102
2009	11.151
	<u>66.307</u>
Menos parte a corto	(12.768)
Total largo plazo	<u>53.539</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La Sociedad dominante 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 de 2005, habiéndose recogido en el epígrafe de gastos financieros por intereses de deudas a corto plazo un importe de 261.000 euros correspondientes a la carga financiera del mismo durante el año.

18. Otros acreedores a largo plazo

a) Deudas con socios a largo plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 es como sigue:

	Miles de euros
Aportaciones voluntarias de los socios	34.364
Préstamos socios inactivos y colaboradores	11.650
Participaciones especiales	2.221
Devolución aportaciones obligatorias	411
Otras deudas con socios	259
	<hr/> 48.905 <hr/>

Las aportaciones voluntarias realizadas por los socios de la Cooperativa y de la sociedad participada Edesa, S. Coop. de acuerdo con las condiciones del Reglamento Interno Cooperativo vencen en julio de 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 que este Consejo puede modificar sus condiciones de reembolso considera estos importes como deudas a largo plazo. Estas aportaciones han devengado durante este ejercicio un tipo de interés anual que ha oscilado entre el 4,25% y el 4,5% por importe de 1,4 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 se recoge un importe de 11,7 millones de euros correspondientes a aportaciones de capital transferidas a préstamos de aquellos socios que han pasado a situación de colaboradores e inactivos. Estos préstamos son reembolsables a partir de los 5 años desde su formalización, y su tipo de interés ha sido del 9,32% anual.

Las Participaciones especiales fueron emitidas con arreglo a lo dispuesto en el artículo 64 de la Ley 4/1993 de 24 de junio de las Cooperativas de Euskadi. Durante este ejercicio estas participaciones han devengado unos intereses que ascienden a 210.000 euros y tienen vencimiento mínimo de 5 años desde la fecha de emisión.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

b) Otros acreedores a largo plazo

Bajo el epígrafe de Otros acreedores se recogen fundamentalmente 5,8 millones de euros correspondientes a préstamos de organismos oficiales reembolsables con un interés subvencionado, relacionados en su mayor parte con actividades de I + D.

19. Otras deudas no comerciales

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones públicas	16.047	10.697
Deudas con socios	9.499	2.745
Otras deudas	6.333	6.453
Remuneraciones pendientes de pago	6.205	10.059
	<u>38.084</u>	<u>29.954</u>

a) Deudas con socios a corto plazo

El detalle del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Deuda por retribución del capital social	7.810
Deuda por retribución de aportaciones voluntarias y préstamos de colaboradores y socios inactivos	1.324
Deuda por reembolso de aportaciones	298
Otras deudas con socios	67
	<u>9.499</u>

20. Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad dominante 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 fue objeto de inspección hasta el correspondiente al año 2003.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del Grupo consolidado correspondiente al ejercicio 2004 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	
Excedente positivo del ejercicio antes de impuestos y minoritarios			4.106
Ajustes de consolidación	1.006	-	1.006
Diferencias temporales (*)	9.820	(5.511)	4.309
Diferencias permanentes	2.850	(1.812)	1.038
Base imponible			<u>10.459</u>

(*) *La Sociedad dominante recoge estas diferencias como permanentes, en la parte correspondiente a ella como sociedad individual.*

El impuesto sobre sociedades corriente, se ha visto reducido en un importe de 1,2 millones de euros como consecuencia de la aplicación de la bonificación del 50% sobre la cuota que tiene la Sociedad dominante, y asimismo se ha visto reducido en 1,2 millones de euros por deducciones aplicadas.

Los créditos fiscales de la Sociedad dominante y de la sociedad participada Edesa, S. Coop., antes de la presentación de la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2004 y sin incluir los generados en el ejercicio ascienden a 30,1 millones de euros generalmente con un límite de cuota del 45% y el vencimiento de los mismos varía entre 2011 y 2018. Asimismo, la sociedad participada Wrozamet, S.A. dispone de créditos fiscales por pérdidas pendientes de ser compensadas que no han sido reconocidas como activo en las presentes cuentas anuales consolidadas, por un total de 10,5 millones de euros, cuya cuota ascendería a aproximadamente 2 millones de euros.

En diciembre de 2004 el Tribunal Supremo dictó sentencia desestimando los recursos de casación interpuestos por las Diputaciones Forales contra la sentencia de 1999 dictada por la sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco en relación con determinados artículos de las Norma Forales del Impuesto sobre sociedades de la Comunidad Autónoma del País Vasco. La Sociedad dominante y las participadas residentes en Euskadi han venido aplicando la normativa fiscal vigente en cada momento, por lo que estiman remoto el efecto, si alguno, que esta sentencia pudiera tener en las cifras registradas en los presentes estados financieros.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los administradores de la Sociedad dominante consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a los estados financieros adjuntos.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

21. Ingresos y gastos

a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a la actividad ordinaria del Grupo consolidado en 2004 es como sigue:

	<u>%</u>
Por Mercados Geográficos:	
• Mercado Nacional	60
• Mercado Exportación	40
	<u>100</u>
Por Actividades:	
• Comercializados	24
• Fabricación Propia	76
	<u>100</u>

b) Aprovisionamientos

	<u>Miles de euros</u>
Consumos	605.335
Variación de existencias	(13.751)
	<u>591.584</u>

c) Personal

El número medio de personas empleadas por categorías durante 2004 ha sido el siguiente:

Categoría	<u>Número medio de empleados</u>
Personal Directo	4.095
Personal Indirecto	1.740
	<u>5.835</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2004, el número de cooperativistas trabajadores del Grupo consolidado era de 3.520 personas.

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

	Miles de euros
Sueldos, salarios y asimilados	121.576
Cargas sociales	40.825
Otros	5.113
	<u>167.514</u>

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultados positivos:		
Otros intereses e ingresos asimilados	4.703	4.135
Diferencias positivas de cambio	4.246	3.505
	<u>8.949</u>	<u>7.640</u>
Resultados negativos:		
Gastos financieros y gastos asimilados	10.880	12.801
Variación de provisiones de inversiones financieras	2	46
Diferencias negativas de cambio	2.956	10.744
	<u>13.838</u>	<u>23.591</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(4.889)</u>	<u>(15.951)</u>

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

23. Resultados extraordinarios

El detalle del epígrafe Resultados extraordinarios es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	630	1.839
Subvenciones de capital transferidas el resultado del ejercicio	369	388
Ingresos extraordinarios	655	-
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.990	7.249
Reconversión excedentes Grupo Fagor	1.172	174
	<u>4.816</u>	<u>9.650</u>
Resultados negativos:		
Gastos extraordinarios	588	2.088
Gastos y pérdidas del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	1.335	607
	<u>1.923</u>	<u>2.695</u>
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>2.893</u>	<u>6.955</u>

24. 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 2004 a 573.000 euros. Adicionalmente, se han registrado las cargas sociales inherentes a dichas retribuciones, todo ello dentro del epígrafe Gastos de personal
- b) Los honorarios por servicios de auditoría y otros servicios prestados en el ejercicio 2004 ascienden a un importe de 243.000 euros.

25. Medioambiente

Durante el ejercicio 2004, Fagor ha realizado la auditoría de seguimiento para el mantenimiento del certificado ISO 14001 de Sistemas de Gestión Medioambiental en Garagarza, Mueble y Minidomésticos y además la planta de Garagarza realizó la verificación del Reglamento EMAS (Eco Management Audit System).

Se han definido como objetivos para 2005, 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, 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 25% la cantidad de agua contabilizada en el caudalímetro de la depuradora, eliminando la fuga que existía en la arqueta de control de la depuradora.
- Eliminación de 4 transformadores que contenían PCB.
- Reducción en un 53% del consumo de agua potable.
- Eliminación del consumo de disolvente en el área de serigrafía.
- Reducción de un 10% en la generación de aguas encolado.

Durante el ejercicio Fagor ha invertido 250.000 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 el almacenamiento de isobutano.

Los gastos imputados directamente por actividades medioambientales en la cuenta de pérdidas y ganancias ascienden a 290.909 euros en 2004.

Además ha realizado importantes esfuerzos económicos dirigidos a:

- Se ha obtenido una mejora de un 4,2 % kWh/kg para un objetivo definido de 1,4 % kWh/kg en la eficiencia energética de las lavadoras puestas en el mercado.
- Se ha obtenido una mejora de una reducción de 80Wh en el consumo de todos los hornos.
- También se ha cumplido el objetivo relacionado con los aspectos materiales de producto, cuyo objetivo era reducir el espesor de chapa de 0,8 a 0,6 mm.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Durante el ejercicio 2003, Edesa realizó una revisión inicial medioambiental (Ekoskan) con el objeto de conocer la situación de la planta en el área medioambiental y durante el 2004 se han planificado y realizado algunas de las acciones para obtener el certificado ISO 14001.

Se ha definido como objetivo para el 2005, implantar el sistema de gestión medioambiental en Edesa según la norma ISO 14001 y dentro de este marco, Edesa incurrirá en unos gastos e inversiones orientadas a la minimización-eliminación de los aspectos medioambientales y en consecuencia los impactos generados por estos:

- Reducción del 75% del consumo de agua potable.
- Separación de aguas fecales e industriales en un área
- Medición de emisiones
- Legalización de almacenamiento de productos químicos y residuos peligrosos

Durante el ejercicio Edesa tiene previsto invertir 260.000 euros en instalaciones y equipos específicos de protección al medio ambiente y los gastos han ascendido a 9.236 euros.

Wrozamet, S.A. ha efectuado gastos por actividades medioambientales que han sido imputados directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 0,1 millones de euros en 2004. Asimismo, esta filial dispone de activos inmovilizados relacionados directamente con la protección medioambiental con un coste de 0,7 millones de euros y una amortización acumulada de 0,4 millones de euros; en tanto que la sociedad filial Extra Electromenagers, S.A. ha realizado inversiones de protección medioambiental por 0,1 millones de euros.

26. Acontecimientos posteriores al cierre

a) Adquisición del Grupo Elco Brandt

Con fecha 16 de marzo de 2005, la Sociedad dominante ha entregado una oferta vinculante a la sociedad holandesa Elco Holland BV, filial de la sociedad israelí Elco Holdings Ltd., para la adquisición de su participación del 90% en Elco France BV. Fagor Electrodomésticos, S. Coop. ya participa junto con MCC Inversiones S.P.E., S. Coop. en Elco France BV con un 10% del capital. La oferta vinculante de la Sociedad dominante contempla un precio de aproximado por importe de 162,5 millones de euros.

b) Adquisición de Grumal, S.L.

Con fecha 17 de marzo de 2005, la Sociedad dominante ha alcanzado un acuerdo con la multinacional Masco Corporation para la adquisición por 18 millones de euros del Grupo Grumal (Azpeitia), fabricante de puertas y componentes de muebles de cocina.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

c) Cobro siniestro almacenes

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 y la Sociedad dominante registró como pérdidas 8,4 millones de euros por el valor contable de las existencias siniestradas y al mismo tiempo, este mismo importe se abonó al epígrafe de Ingresos extraordinarios, 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 del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003 se había cobrado un importe de 7,4 millones de euros de las compañías de seguros, quedando pendiente de cobro un importe de 1,2 millones de euros, importe que se mantenía como pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2004. En febrero de 2005, finalmente la Sociedad dominante ha percibido de una compañía de seguro 2,2 millones de euros como indemnización final por el siniestro.

d) Inspección fiscal de la Sociedad dominante

Con fecha 17 de enero de 2005, la Administración Tributaria ha iniciado actuaciones de comprobación y, en su caso, investigación de los conceptos tributarios y periodos siguientes respecto a la Sociedad dominante:

- Conceptos tributarios: Impuesto sobre sociedades, I.V.A., retribuciones y pagos a cuenta de I.R.P.F. y retribuciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre sociedades.
- Periodos: 2001, 2002 y 2003

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

1. SITUACIÓN GENERAL Y EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA COOPERATIVA

El ejercicio 2004 se puede definir como un año de transición para Fagor Electrodomésticos, S. Coop., en el que se han cumplido las previsiones en las que se perfilaba como un ejercicio de características muy similares a las del 2003.

En este ejercicio, se ha producido un hecho muy importante para Fagor, como es la culminación del Plan Estratégico 2001-2004 y el desarrollo del nuevo Plan para el próximo cuatrienio.

Y, para hacer balance del cumplimiento del Plan Estratégico, recalcaremos los dos grandes objetivos de una empresa cooperativa como la nuestra: generar rentabilidad y crear empleo.

Respecto del primero, durante los cuatro años de vigencia del Plan, Grupo Fagor ha vendido productos por valor de 3.609 millones de euros y sus resultados positivos han superado los 66,2 millones de euros. Y en cuanto al empleo, el balance no puede ser más positivo: el 1 de enero de 2001 trabajaban en Grupo Fagor 4.606 personas y al cierre del ejercicio 2004 lo hacen un total de 6.230, lo que significa un aumento de 1.624 personas.

Además, en ese periodo hemos realizado la reconversión de lavavajillas y llevado a cabo la ampliación de nuestras instalaciones de Garagarza en Mondragón, hemos reestructurado la empresa Wrozamet en Polonia; hemos creado una joint-venture en China; hemos llevado a cabo la reconversión de la planta de termos; hemos ampliado nuestra planta en Marruecos y consolidado nuestra posición de liderazgo en aquel mercado; y entramos en el accionariado de Elco Brandt sentando las bases para lanzarnos al mayor reto afrontado jamás por nuestra compañía, la compra de Brandt y el inicio de una nueva etapa sobre la base de una nueva dimensión. Asimismo, en febrero del 2004 se realizó la emisión de las Aportaciones Financieras Subordinadas.

De todas formas el año 2004 se podría calificar como de un ejercicio difícil aunque mejor de lo esperado. El mercado ha crecido en valor, pero lo ha hecho en medio de tensiones muy importantes en los precios, con los precios del petróleo permanentemente al alza y sometido a continuos incrementos en el coste de las materias primas y de los componentes, que han generado pérdidas de margen a todos los fabricantes. El fruto definitivo ha sido un buen ejercicio, en el que Fagor se ha consolidado, un año más, como la marca líder del mercado español.

El mercado internacional de electrodomésticos, ha seguido sumido en la atonía, registrando crecimientos muy débiles, cuando no insignificantes. Todo ello, ha contribuido a que nuestro crecimiento en el mercado internacional haya sido inferior a lo previsto.

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Por lo que respecta a nuestro país, las cosas han ido algo mejor. El crecimiento del PIB en un 2,7%, empujado en gran medida por el buen comportamiento del consumo y la construcción, ha tenido, un año más, un fiel reflejo en las cifras de ventas de nuestro sector. Así, el mercado español de electrodomésticos ha crecido en torno al 10%, un dato que, nos ha permitido compensar en nuestro país el escaso desarrollo de las ventas en otros mercados.

En el capítulo de las ventas correspondientes a Grupo Fagor, éstas crecieron hasta los 940,8 millones, un 3,3% más que el año anterior. A esta mejora contribuyó especialmente, por segundo año consecutivo, el mercado interior donde, con un incremento de la facturación del 6,5%, las ventas alcanzaron los 560,9 millones. El mercado internacional, con una facturación de 379,9 millones, representa en la actualidad un 40,4% de nuestras ventas totales. Así las cosas, el resultado final del ejercicio ha estado un 1,8% por encima de lo previsto, llegando a los 16,6 millones de euros (antes de intereses minoritarios, FEPS e intereses de aportaciones de capital).

Las inversiones comprometidas, que en gran parte van a servir para culminar y emprender proyectos clave como la reconversión de Lavavajillas, Hornos y Lavadoras entre otros, ascienden a 43,9 millones de euros.

La plantilla, a 31 de diciembre de 2004 se situaba en 6.230 personas, 310 puestos de trabajo más que en la misma fecha del año anterior.

2. ACONTECIMIENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

En el período transcurrido desde el cierre del ejercicio, el hecho más relevante ha sido la adquisición de Brandt, que permitirá duplicar el volumen de nuestra empresa. Con esta compra, podremos aprovechar todas las sinergias que genera una gran organización en áreas tan vitales como la innovación, la comercialización y la optimización de las compras y, sobre todo, ser mucho más competitivos y sentar las bases para seguir creciendo y conquistando nuevos mercados

3. ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el año 2004 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.

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

FAGOR ELECTRODOMÉSTICOS, S. COOP. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004

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. y sociedades dependientes correspondientes a 2004, que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas y el informe de gestión, que se adjuntan a este escrito y que es firmado por todos los miembros del Consejo Rector de la Sociedad dominante por conformidad.

Arrasate, a 21 de marzo de 2005

~~Sr. D. Javier Gantxegi~~

~~Sra. Dña. Belen Kortabarría~~

~~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