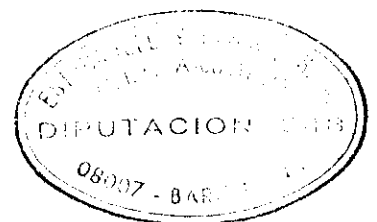
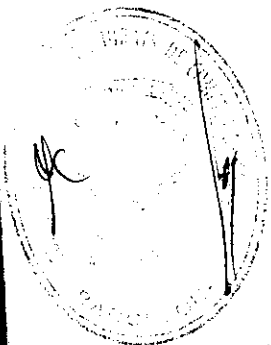


Protocolo nº 2.14/1997

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el “Col.legi d’Auditors-Censors Jurats de Comptes de Catalunya” con el nº 501, emite el presente **INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES** de la Compañía **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** referidas al ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

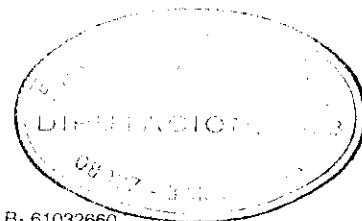
A los accionistas de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 1997, 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 cerrado al 30 de junio de 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 1997. Con fecha 30 de octubre de 1996 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1996 en el que expresamos una opinión con una salvedad.

Como consecuencia de la segregación de actividades (nota 1) materializada el 1 de julio de 1996, el balance a 30 de junio de 1997 recoge el efecto de la baja de los activos y pasivos aportados a la nueva sociedad, por lo que debe tenerse en cuenta dicha circunstancia para la comparabilidad de las cifras con el ejercicio anterior.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** al 30 de junio de 1997 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.



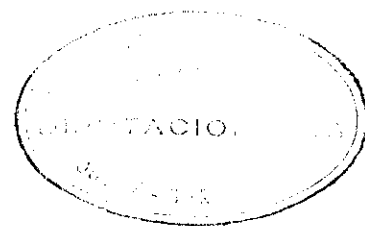
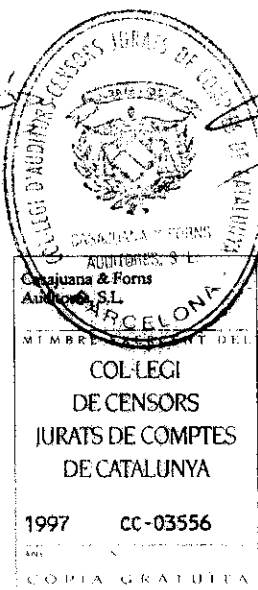
El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado al 30 de junio de 1997 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996/1997. 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.

Barcelona, a treinta de octubre de mil novecientos noventa y siete.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.

José Luis Forns-Samsó G.
José Luis Forns-Samsó G.
Socio Auditor

Joan Antoni Casajuana i Palet
Joan Antoni Casajuana i Palet
Socio Auditor



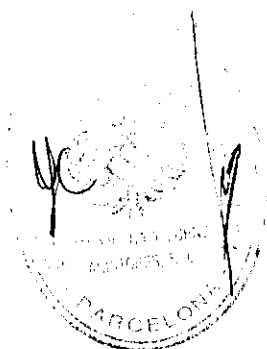
ESTABANELL Y PAHISA. S.A.

BALANCE

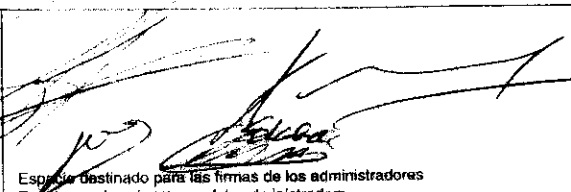
Y

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

EJERCICIO 1996/1997



BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

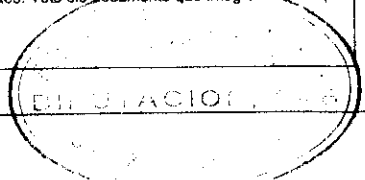
NIF NIF	A08016057		UNIDAD / UNITAT (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL	ESTABANELL Y PAHISA S		Pesetas Pessetes	999111	
A			Miles Milers	999112 X	
		Especial destinado para las firmas de los administradores Especial per a les signatures dels administradors		Millones Milers	999113

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 1996 (2)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBORSAMENTS NO EXIGITS	110000	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	4.222.234
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0
II. Inmovilizaciones inmatrimiales Immobilitzacions immatrimials	122000	3.658
1. Gastos de investigaci3n y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicencies, marques i similars	122020	816
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	2.842
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0
8. Provisiones Provisions	122080	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	779.294
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	638.018
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	1.907.406
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utillatge i mobiliari	123030	65.876
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	0
5. Otro inmovilizado Altres immobilitzat	123050	166.401
6. Provisiones Provisions	123060	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-1.998.407
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	3.439.282
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	3.203.000
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	146.953
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	84.690
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	43.741
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	9.792
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	699
8. Provisiones Provisions	124080	-49.593
9. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	124100	0
V. Acciones propias Accions pròpies	125000	0
VI. Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.

(3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08016057**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

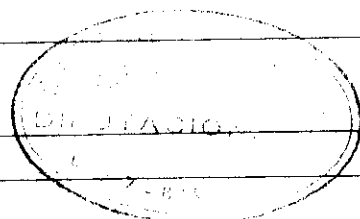
ESTABANELL Y PAHISA S

A

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

ACTIVO ACTIU	EJERCICIO EXERCICI 1996 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DEPESSES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	1.804.975
I. Acclionistas por desembolsos exigidos Acclionistes per desemborsaments exigits	141000	0
II. Existencias Existències	142000	727.893
1. Comerciales Comercials	142010	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	88.151
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	639.742
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0
7. Provisiones Provisions	142070	0
III. Deudores Deutors	143000	1.041.753
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	1.046.392
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	0
5. Personal Personal	143050	5.693
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	0
7. Provisiones Provisions	143070	-10.332
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	1.555
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	0
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	480
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	1.075
8. Provisiones Provisions	144080	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	33.774
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0
TOTAL GENERAL	100000	6.027.209
TOTAL GENERAL (A + B + C + D)		7.006.481

(1) Ejercicio al que dan lugar las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NIF
NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ESTABANELL Y PAHISA S

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

	PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 1996 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS			
I. Capital suscrito Capital subscrit	210000	4.799.129	4.673.975
II. Prima de emisión Prima d'emissió	211000	554.547	554.547
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	212000	0	0
IV. Reservas Reserves	213000	708.588	490.373
1. Reserva legal Reserva legal	214000	3.629.056	3.431.371
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214010	110.909	110.909
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214020	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214030	0	0
5. Otras reservas Altres reserves	214040	0	0
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	214050	3.518.147	3.320.462
1. Remanente Romanent	215000	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215010	0	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215020	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	215030	0	0
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	216000	-93.062	197.684
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	217000	0	0
218000	0	0	
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESSOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS			
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220000	2.526	6.997
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220010	2.526	6.997
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220020	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
220050	0	0	
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES			
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230000	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230010	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230020	0	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230030	0	0
230040	0	0	
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI			
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	240000	53.333	158.800
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241000	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241010	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241020	0	0
241030	0	0	

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF **A08016057**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ESTABANELL Y PAHISA S

A

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

**PASIVO
PASSIU**

**EJERCICIO
EXERCICI 1996 (1)**

**EJERCICIO
EXERCICI 1995 (2)**

**D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuació)
CREDITORS A LLARG TERMINI (Continuació)**

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Deudas a largo plazo con entidades de crédito
Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit

2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo
Creditors per arrendament financer a llarg termini

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas

Deutes amb empreses del grup i associades

1. Deudas con empresas del grupo

Deutes amb empreses del grup

2. Deudas con empresas asociadas

Deutes amb empreses associades

IV. Otros acreedores

Altres creditors

1. Deudas representadas por efectos a pagar
Deutes representats per efectes a pagar

2. Otras deudas

Altres deutes

3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo

Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini

4. Administraciones Públicas a largo plazo

Administracions públiques a llarg termini

V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos

Desemborsaments pendents sobre accions no exigits

1. De empresas del grupo

D'empreses del grup

2. De empresas asociadas

D'empreses associades

3. De otras empresas

D'altres empreses

VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo

Creditors per operacions de tràfic a llarg termini

E) ACREEDORES A CORTO PLAZO

CREDITORS A CURT TERMINI

I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables

Emissions d'obligacions i altres valors negociables

1. Obligaciones no convertibles

Obligacions no convertibles

2. Obligaciones convertibles

Obligacions convertibles

3. Otras deudas representadas en valores negociables

Altres deutes representats en valors negociables

4. Intereses de obligaciones y otros valores

Interessos d'obligacions i altres valors

II. Deudas con entidades de crédito

Deutes amb entitats de crèdit

1. Préstamos y otras deudas

Préstecs i altres deutes

2. Deudas por intereses

Deutes per interessos

3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo

Creditors per arrendament financer a curt termini

III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini

1. Deudas con empresas del grupo

Deutes amb empreses del grup

2. Deudas con empresas asociadas

Deutes amb empreses associades

		EJERCICIO EXERCICI 1996 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (2)
242000		53.333	158.800
242010		53.333	106.667
242020		0	52.133
243000		0	0
243010		0	0
243020		0	0
244000		0	0
244010		0	0
244020		0	0
244030		0	0
244050		0	0
245000		0	0
245010		0	0
245020		0	0
245030		0	0
246000		0	0
250000		1.172.221	2.166.709
251000		0	0
251010		0	0
251020		0	0
251030		0	0
251040		0	0
252000		387.945	913.889
252010		386.978	819.359
252020		967	3.055
252030		0	91.475
253000		158.952	0
253010		158.952	0
253020		0	0

(1) Ejercicio al que se refieren las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

DECLARACIÓ

BALANÇ NORMAL

NIF
NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

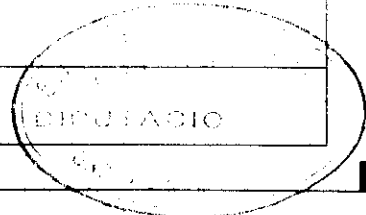
ESTABANELL Y PAHISA S

A

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 1996 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)		
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials	254000	804.515
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	12.349
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	762.768
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	29.398
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials	255000	448.305
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	191.129
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	119.865
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	111.100
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	26.211
VI. Provisiones para operaciones de tráfico Provisions per a operacions de tràfic	256000	0
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	257000	0
F) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES A CURT TERMINI	260000	0
TOTAL GENERAL		
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)	200000	7.006.481

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



COMpte DE PèRDUES I GUANYS NORMAL

NIF
NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
ESTABANELL Y PAHISA S

UNIDAD / UNITAT (1)	
Pesetas Pessetes	999211
Miles Milers	999212 X
Millones Milers	999213

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatufes dels administradors

DEBE DEURE		EJERCICIO EXERCICI 1996 (2)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (3)
A) GASTOS			
DESPESES (A.1 a A.16)			
A.1.	Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	300000 3.176.676	6.827.943
A.2.	Aprovisionamientos Aprovisionaments	301000 105.275	0
a)	Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302000 1.287.873	4.201.325
b)	Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302010 67.022	2.723.634
c)	Otros gastos externos Altres despeses externes	302020 822.882	843.736
A.3.	Gastos de personal Despeses de personal	302030 397.969	633.955
a)	Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303000 966.240	1.324.433
b)	Cargas sociales Càrregues socials	303010 751.740	1.020.102
A.4.	Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	303020 214.500	304.331
A.5.	Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic	304000 145.913	381.091
a)	Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305000 18.828	9.713
b)	Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305010 0	0
c)	Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305020 18.828	9.713
A.6.	Otros gastos de explotación Altres despeses d'explotació	305030 0	0
a)	Servicios exteriores Serveis exteriors	306000 483.540	644.615
b)	Tributos Tributs	306010 468.431	619.312
c)	Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306020 15.109	25.303
d)	Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306030 0	0
		306040 0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN			
BENEFICIS D'EXPLORACIÓ			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)			
A.7.	Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	301900 16.662	346.146
a)	Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307000 91.613	153.951
b)	Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307010 0	0
c)	Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307020 0	0
d)	Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307030 91.613	153.951
		307040 0	0
A.8.	Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000 0	0
A.9.	Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000 225	1.979
A.II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS			
RESULTATS FINANCERS POSITIUS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)			
		302900 0	0

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de pesetas. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad. / Cal marcar la casella corresponent, segons si s'expressen les xifres en unitats, milers o milions de pessetes. Tots els documents que integren els comptes anuals s'han d'elaborar en la mateixa unitat.
(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals. (3) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

IMPUTACIÓ
08-7

COMPTE DE PERDUES I GUANYS NORMAL

NIF
NIF **A08016057**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ESTABANELL Y PAHISA S

A

Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>6</u> (1)	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>5</u> (2)
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	0
A.10. Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Variació de les provisions d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	310000	0
A.11. Pérdidas procedentes del inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Pèrdues procedents de l'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	311000	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	11.807
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	98.256
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIVS (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	0
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	-32.894
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.15-A.16)	306900	0

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

COMpte de Pérdues i Guany Normal

NIF
NIF A08016057

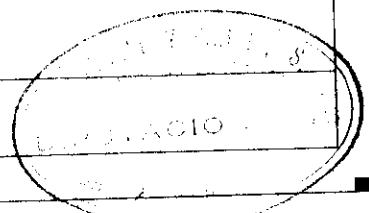
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ESTABANELL Y PAHISA S

Espacio designado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER		EJERCICIO EXERCICI 1996 (1)	EJERCICIO EXERCICI 1995 (2)
B) INGRESOS			
INGRESSOS (B.1 a B.13)	400000	3.083.614	7.025.627
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	2.964.578	6.780.558
a) Ventas Vendes	401010	2.902.309	6.903.761
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	179.845	7.105
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	-117.576	-130.308
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Augment d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	402000	-31	120.476
B.3. Trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado Treballs efectuats per l'empresa per a l'immobilitzat	403000	0	0
B.4. Otros ingresos de explotación Altres ingressos d'explotació	404000	59.784	6.289
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	6.524	6.289
b) Subvenciones Subvencions	404020	0	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	53.260	0
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN			
PÈRDUES D'EXPLOTACIÓ			
(A.1 + A.2 + A.3 + A.4 + A.5 + A.6 - B.1 - B.2 - B.3 - B.4)	401900	0	0
B.5. Ingresos de participaciones en capital Ingressos de participacions en capital	405000	0	0
a) En empresas del grupo En empreses del grup	405010	0	0
b) En empresas asociadas En empreses associades	405020	0	0
c) En empresas fuera del grupo En empreses fora del grup	405030	0	0
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del activo inmovilizado Ingressos en altres valors negociables i de crèdits de l'actiu immobilitzat	406000	0	0
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	0	0
b) De empresas asociadas D'empreses associades	406020	0	0
c) De empresas fuera del grupo D'empreses fora del grup	406030	0	0
B.7. Otros intereses e ingresos asimilados Altres interessos i ingressos assimilats	407000	13.513	39.829
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	7.219	20.050
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	3.807	0
c) Otros intereses Altres interessos	407030	2.485	19.777
d) Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	2	2
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	3.994	6.946
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS			
RÈSULTATS FINANCERS NEGATIUS			
(A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	74.331	109.155

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.



NIF
NIF **A08016057**

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
ESTABANELL Y PAHISA S

A Espacei destinatada para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures dels administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>6</u> (1)	EJERCICIO EXERCICI 199 <u>5</u> (2)	
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	57.669	0
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	0	880
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	4.471	8.828
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	34.617	5.449
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	2.688	56.372
B.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS NEGATIUS (A.10+A.11+A.12+A.13+A.14-B.9-B.10-B.11-B.12-B.13)	404900	68.287	0
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	125.956	0
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)	406900	93.062	0

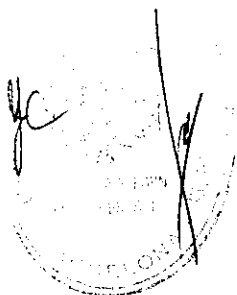
gc

ESTABANELL Y PAHISA S
EXERCICIO 1996

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales. / Exercici al qual es refereixen els comptes anuals.
(2) Ejercicio anterior. / Exercici anterior.

ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

MEMORIA
DEL
EJERCICIO 1996/1997



ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 1997

(Todas las magnitudes monetarias son expresadas en miles de pesetas)

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Compañía ESTABANELL Y PAHISA, S.A., se constituyo el 30 de junio de 1.927 como sucesora de sus antecesoras, que se iniciaron en el año 1.880 bajo la razón social VILA Y ESTABANELL, teniendo su domicilio social la calle Diputación 248, de Barcelona.

Tiene como objeto social la fabricación y comercialización de hilados, tejidos y confecciones textiles, directa o indirectamente, así como la producción, compra y distribución de energía eléctrica y el negocio inmobiliario. Su actividad coincide con su objeto social.

Para la actividad eléctrica desarrollada por la Compañía es de aplicación la Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional.

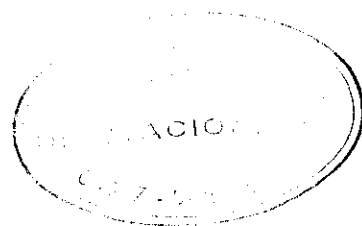
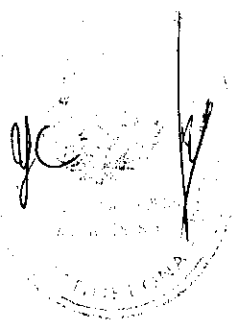
Para el desarrollo de estas actividades la Compañía se organiza internamente en Sección Textil y Sección Eléctrica (producción).

Según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 30 de mayo de 1.995, ratificado por la Junta General de Extraordinaria de fecha 31 de julio de 1.995 y, con el fin de adaptar la Compañía a la Ley 40/1994, de 20 de diciembre, sobre Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, se constituyó con fecha 30 de abril de 1.996 una sociedad unipersonal denominada ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A, (EYPESA) dominada al 100-%, con el objeto social de la adquisición, distribución y comercialización de energía eléctrica. De acuerdo con sus estatutos, las operaciones de la sociedad se inician el 1 de julio de 1.996.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

La Sociedad cierra sus ejercicios anuales el día 30 de junio de cada año.

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** y se presentan, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, en particular con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la empresa, habiendo sido aplicados los principios contables obligatorios que exige la vigente legislación.



Como consecuencia de la separación de actividades que se menciona en la nota anterior, el balance de situación a 30 de junio de 1997 recoge el efecto de las bajas de los activos y pasivos de la sección eléctrica que fueron aportados a la nueva sociedad. Por lo tanto, para la comparabilidad entre las cifras de dicho ejercicio con las del ejercicio anterior, debe tenerse en cuenta esta circunstancia.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Compañía, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

NOTA 3.- DISTRIBUCION DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio 1996/1997, que se espera será aprobada sin modificación:

<u>Base de reparto :</u>	
Pérdidas y ganancias (Pérdida)	<u>93.062</u>
<u>Distribución :</u>	
A compensar con futuros beneficios	<u>93.062</u>

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta, y no existiendo restricciones para la libre distribución de dividendos.

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACION

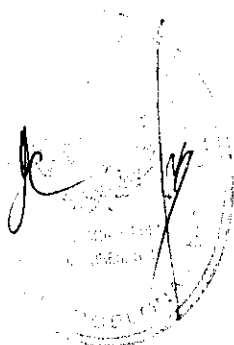
Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad son:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Se encuentran valoradas por su precio de adquisición, aplicándose la amortización a partir del año siguiente a su adquisición.

b) Inmovilizaciones materiales

Se encuentran valoradas a su precio de adquisición. Las ampliaciones, mejoras y grandes reparaciones, se activan cuando suponen un alargamiento de la vida útil estimada. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se contabilizan como gastos del ejercicio.



La dotación anual de amortización se calcula por el método lineal a partir del primer día del ejercicio siguiente al de su adquisición, de acuerdo con los tipos permitidos por la ley y siendo los años de vida útil, según sean inversiones hasta el ejercicio 1.991-1.992 o inversiones posteriores, los siguientes:

- Generación eléctrica	
- Obras hidráulicas fijas	33
- Compuertas y rejas	25
- Conducciones forzadas	25
- Centrales hidroeléctricas	20

- Actividad textil	
- Edificios industriales	33
- Maquinaria e instalaciones textiles	8
- Elementos de transporte	6
- Equipos informáticos	4
- Mobiliario	10

Los coeficientes aplicados están comprendidos, básicamente, entre los que señala la orden de 12.05.93 y se consideran de acuerdo con la vida útil estimada de los mismos.

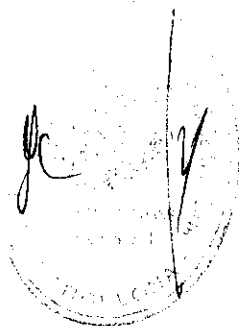
ESTABANELL Y PAHISA, S.A, acogiéndose a lo que establece el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, del 7 de junio, ha procedido a la actualización de su inmovilizado material de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de Diciembre. La actualización ha representado para la Compañía, una vez deducido el impuesto del 3% que grava estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 218.215 miles de pesetas.

c) Inversiones financieras

Se valoran de acuerdo con los importes nominales realmente invertidos. Sus rendimientos se contabilizan como ingresos del ejercicio de acuerdo con el criterio del devengo.

Al final de ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias sobre las inversiones financieras de conformidad con la valoración de los últimos balances aprobados o de la cotización media del último trimestre, en su caso, si las variaciones son significativas.

Hay una participación del 100% en la Compañía del grupo, **ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A.**, derivada de la segregación de actividades, a fin de adaptar EPSA a la Ley 40/1994, sobre la Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, y realizada mediante la aportación no dineraria de los bienes afectos a la sección eléctrica. Se



llevó a cabo mediante aportación a valores contables del inmovilizado, con sus respectivas amortizaciones acumuladas, habiéndose dado de baja por sus respectivos importes en la Compañía matriz. Los gastos inherentes a la operación no han sido activados.

d) Existencias

Las materias primas y auxiliares correspondientes de la **Sección Textil** se valoran al precio promedio de adquisición. Los productos en proceso y las existencias de productos terminados son valorados al costo de producción.

Al final de ejercicio, y para los elementos fuera de temporada, se efectúan los ajustes o provisiones necesarias, al objeto de adecuar los precios de coste de forma que no superen al valor de mercado.

e) Subvenciones

Las subvenciones de capital recibidas se consideran como ingresos diferidos, imputándose como ingresos de cada ejercicio un 10 %. En las subvenciones recibidas para la **Sección Textil**, se difiere el Impuesto de Sociedades hasta el momento de su ingreso obligatorio, dentro de los diez años de su concesión.

f) Deudas no comerciales

Las cuentas de crédito bancarias figuran por el importe dispuesto realmente.

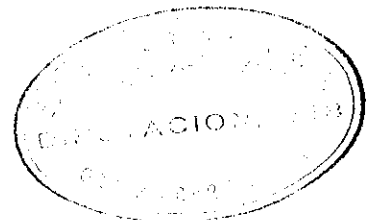
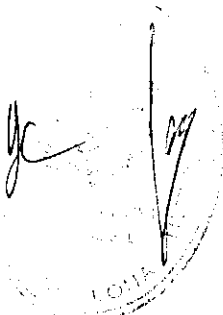
g) Clasificación a corto y largo plazo

La clasificación a corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las obligaciones. Se considera a largo plazo cuando es superior a un año a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

h) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto de Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales para obtener el resultado fiscal, que constituye la base imponible.

La Sociedad, desde el presente ejercicio, tributa en régimen consolidado en el impuesto sobre Sociedades por haber obtenido autorización para ello. En la consolidación se incluyen las sociedades,



ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A y ELECTRICA MASIES, S.A,
ambas participadas al 100% por ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

i) Transacciones en moneda extranjera

A las operaciones realizadas en moneda extranjera se les ha aplicado el tipo de cambio vigente en el momento en que aquéllas se han efectuado. Las cuentas corrientes en divisas se han regularizado al final de ejercicio en función del cambio vigente al cierre del mismo, pasando a diferencias de cambio, negativas o positivas, en función del tipo de variación experimentada.

j) Ingresos y gastos.

Por norma general, se contabilizan de acuerdo con el principio del devengo, con independencia del momento en que se produce el flujo monetario. En consecuencia, se procede a la pertinente periodificación cuando es necesario.

De acuerdo con el criterio de prudencia, la Compañía contabiliza, al cierre del ejercicio, los beneficios realmente obtenidos, en tanto que las pérdidas y los riesgos previsibles se contabilizan tan pronto como son conocidos

NOTA 5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

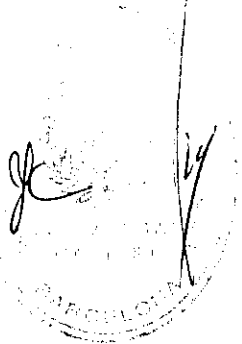
Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 1997 se expresan a continuación:

Bienes en arrendamiento financiero correspondientes a dos instalaciones blindadas para la Sección Eléctrica (distribución) adquiridas en el ejercicio 1992/1993:

- Saldo a 30.06.96	320.995	
- Baja por aportación a EYPESA	<u>(320.995)</u>	0
- Amortización acumulada al 30.06.96	(96.298)	
- Baja por aportación a EYPESA	<u>96.298</u>	0
- Subtotal Bienes arrend. fin. Saldo al 30.06.97		0

Proyectos y concesiones:

- Saldo a 30.06.96	66	
- Adiciones	<u>750</u>	816
- Subtotal Proyectos y Concesiones Saldo al 30.06.97 ..		816



Aplicaciones informáticas :

- Saldo a 30.06.96	18	
- Adiciones	2.842	
- Bajas	(18)	2.842
- Subtotal Aplicaciones Informáticas Saldo al 30.06.97.		2.842
- Inmovilizado Inmaterial Neto		3.658

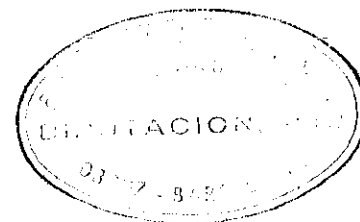
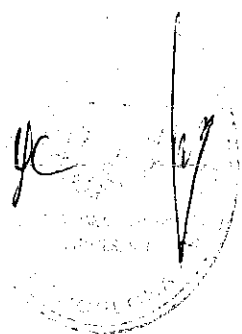
NOTA 6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 son como sigue:

Coste	Saldo a 30.06.96	Bajas por Aportación EYPESA	Adiciones	Lib.amort RDL 2/85	Bajas	Actualiz. RDL 7/96	Saldo a 30.06.97
Terrenos y construcciones	1.204.865	(736.478)	10.716			158.915	638.018
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.822.170	(4.019.743)	46.189		(980)	59.770	1.907.406
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	148.216	(86.624)	1.388			2.896	65.876
Otro inmovilizado	207.265	(44.985)	738			3.383	166.401
	7.382.516	(4.887.830)	59.031		(980)	224.964	2.777.701

Amortizaciones	Saldo a 30.06.96	Bajas por Aportación EYPESA	Dotación	Lib.amort RDL 2/85	Bajas	Actualiz. RDL 7/96	Saldo a 30.06.97
Terrenos y construcciones	424.728	(199.522)	12.426			8.971	246.603
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.421.837	(1.959.446)	86.471	2.432		18.086	1.569.380
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	103.127	(63.154)	3.599			656	44.228
Otro inmovilizado	138.308	(13.392)	12.040			1.240	138.196
	4.088.000	(2.235.514)	114.536	2.432		28.953	1.998.407

El desglose del inmovilizado a 30 de junio 1997, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:



Sección Eléctrica (producción)

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	87.799	(28.480)	59.319
Instalación técnicas y maquinaria	195.295	(124.204)	71.091
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	-	-	-
Otro inmovilizado.	49.609	(31.336)	18.273
TOTAL ELECTRICO	332.703	(184.020)	148.683

Sección Textil

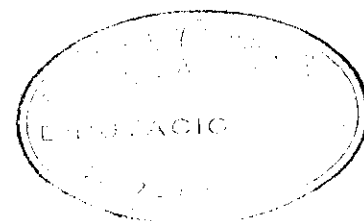
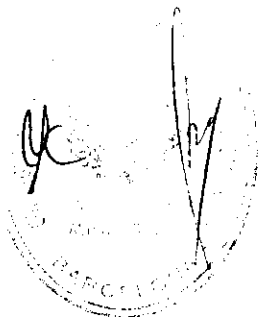
	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	550.219	(218.123)	332.096
Instalación técnicas y maquinaria	1.712.111	(1.445.176)	266.935
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	65.876	(44.228)	21.648
Otro inmovilizado	116.792	(106.860)	9.932
TOTAL TEXTIL	2.444.998	(1.814.387)	630.611

TOTAL COMPAÑÍA	2.777.701	1.998.407	779.294
-----------------------	------------------	------------------	----------------

ESTABANELL Y PAHISA, S.A se ha acogido a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollan, y ha actualizado su inmovilizado material, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996; del 20 de diciembre; aplicando los coeficientes máximos según el artículo 6, siendo el incremento global de 224.964 miles de pesetas.

Las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio, realizadas al amparo de la Ley 9/1983, ascienden 489.427 miles de pesetas.

Sobre una de las fincas de la Compañía existe una carga hipotecaria de 293 millones de pesetas en garantía de un préstamo hipotecario del que, a 30.06.97 queda pendiente de vencimiento un importe de 106.666 miles de pesetas.



El efecto de la actualización 7/1996 sobre la amortización ha sido de unos 29 millones de pesetas este ejercicio y se prevé 20 millones para el próximo.

NOTA 7.- INVERSIONES FINANCIERAS

A) Participaciones de capital en empresas del grupo y asociadas

SOCIEDAD						
EYPESA	100	0	3.023.000		3.023.000	
ELÉCTRICA MASIES SA	100	180.000			180.000	
PROBELL 92 SA	33,3	84.690			84.690	49.593
TOTAL	-	264.690	3.023.000		3.287.690	49.593

Las empresas del grupo que consolidan y la información relacionada con las mismas a 30 de junio de 1.997 es la siguiente:

SOCIEDAD			
EYPESA	C/ Rec.26 Granollers	08400	Adquisición, distribución energía eléctrica.
ELÉCTRICA MASIES SA	C/ Rec.26 Granollers	08400	Explotación de centrales hidroeléctricas.

Información económica:

- ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A

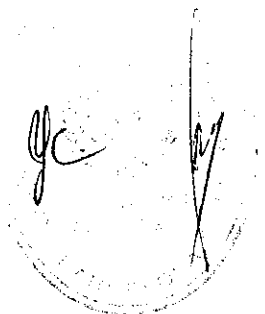
Capital	3.023.000
Reservas	-
Resultado ejercicio	368.434
VALOR EN LIBROS	3.023.000

- ELÉCTRICA MASIES, S.A.

Capital	180.000
Resultados Negativos ejercicios anteriores	(49.654)
Resultado ejercicio	(17.529)
VALOR EN LIBROS	180.000

No se realiza actualmente ninguna provisión por considerar que existen plusvalías tácitas en su inmovilizado (dos centrales eléctricas).

Otra empresa participada y la información relacionada con la misma a 31 de diciembre de 1.996, según cuentas verificadas por otros auditores es la siguiente:



RESUMEN		
PROBELL 92 SA	C/ Verdaguier, 18 Sant Pere de Torelló	Explotación central con aprovechamiento de residuos forestales y urbanos

Información económica

Capital	114.030
Prima de emisión	46.680
Resultados Negativos ejercicios anteriores	(55.419)
Resultado ejercicio	(13.489)
VALOR EN LIBROS	35.097

Ninguna de las empresas participadas cotiza en Bolsa, ni ha repartido dividendos durante el ejercicio.

B) Cartera de valores a largo plazo

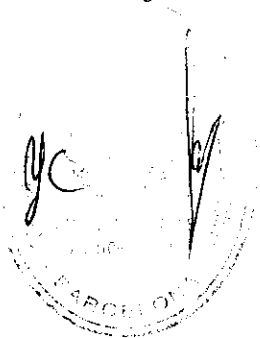
El detalle y los movimientos de estas inversiones financieras durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 1997 son como sigue:

	Saldo a 30.06.96	Adiciones	Bajas	Saldo a 30.06.97
Acciones con cotización oficial	202	-	-	202
Acciones sin Cotización oficial	9.590	-	-	9590
TOTAL	9.792	-	-	9.792

Las acciones sin cotización oficial corresponden, básicamente, a la participación minoritaria en una empresa industrial y por la cual no se ha percibido dividendo alguno.

C) Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas

ESTABANELL Y PAHISA, S.A. tenía concedido a la empresa del grupo **ELÉCTRICA MASÍES, S.A.**, un crédito de 141.000 miles de pesetas con vencimiento inicial al 27 de mayo de 1.996 con interés referenciado al tipo MIBOR, habiendo prorrogado tácitamente de acuerdo con lo estipulado en el contrato de préstamo. Se le concedió otro préstamo durante el ejercicio de 3.000 miles de pesetas. Con los pagos realizados por su cuenta y los intereses devengados por los préstamos, minorado por el crédito fiscal de un importe de 9.438 miles de pesetas, el crédito total a 30 de junio de 1997 asciende a un importe de 146.953 miles de pesetas.



Con respecto a la otra sociedad participada, a **PROBELL 92, S.A.** le tiene concedido un crédito de 40.316 miles de pesetas originados por unos derechos de acometida, que con los intereses (8,5 %) devengados, el crédito a 30 de junio de 1.997 asciende a un montante de 43.741 miles de pesetas.

NOTA 8.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Corresponde a los gastos financieros referidos a los inmovilizados adquiridos mediante arrendamiento financiero, correspondientes a la sección eléctrica.

	Saldo a 30.06.96	Baja Aportación EYPESA	Regulariz.	Saldo a 30.06.97
Gastos financieros arrendamiento financiero	9.471	(9.337)	(134)	0

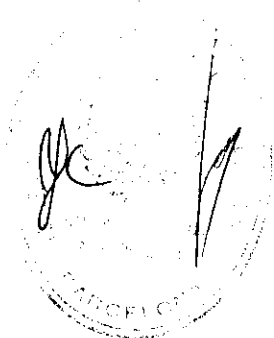
NOTA 9.- EXISTENCIAS

Las existencias al 30 de junio de 1.997 se desglosan en la actividad textil como sigue:

Materias primas	61.611
Elementos y conjuntos incorporables	12.610
Material de consumo y reposición	13.930
Productos terminados	639.742
TOTALES	727.893

Al tener la empresa, en la sección textil, el proceso productivo completo, las materias primas comprenden únicamente la fibra textil adquirida para su transformación, especialmente algodón. Eventualmente, se compran productos textiles en fase intermedia de fabricación. Estas existencias, así como los productos en curso, se incluyen globalmente dentro de los productos terminados valorados según la fase de elaboración en que se encuentran.

La Compañía no tenía, al final de ejercicio, ningún compromiso firme de compra de aprovisionamientos.



NOTA 10.- FONDOS PROPIOS

El desglose y los movimientos en el ejercicio 1.996-1.997 de las cuentas que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue :

	Saldo a 30.06.96	Aumentos	Traspasos	Saldo a 30.06.97
Capital	554.547			554.547
Reservas revalorización 1.983	490.373			490.373
Reservas revalorización 1.996		218.216		218.216
Reserva legal	110.909			110.909
Reservas especiales	37.087		(4.060)	33.027
Reservas voluntarias	3.283.375		201.744	3.485.119
Pérdidas Gan.95-96	197.684		(197.684)	0
Pérdidas Gan.96-97		(93.062)		(93.062)
TOTAL FONDOS PROPIOS	4.673.975	125.154	0	4.799.129

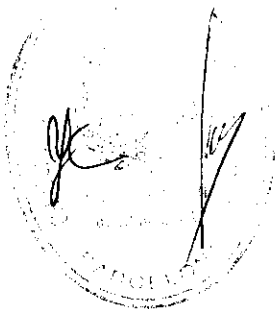
El capital social de la Compañía está representado por 1.109.094 acciones al portador, de quinientas pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo todas ellas iguales derechos a sus poseedores.

Los derechos de las acciones son los que determina la Ley de Sociedades Anónimas, así como el Mercado Nacional de Valores, por ser las mismas de cotización bursátil, cotizando el 100% del capital social.

La Reserva de revalorización iniciales tiene su origen en la Actualización de Balances de 1983, no capitalizada.

La Reserva de revalorización 1.996 corresponde a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. El saldo de esta cuenta no se podrá disponer hasta que no sea comprobada por la Administración tributaria. El plazo para realizar la comprobación es de tres años, contados a partir de la fecha de cierre del balance en que consten las operaciones de actualización.

La Reserva legal cubre el veinte por ciento del capital social. El aumento de las Reservas voluntarias corresponde a la aplicación de los resultados del ejercicio anterior.



NOTA 11.- SUBVENCIONES

El detalle del movimiento en el ejercicio y su situación al 30 de junio de 1.997 es como sigue:

- Subvención a la Sección textil:	
- Saldo a 30.06.96	6.997
- Aplicación a resultados del ejercicio	(4.471)
	<u>2.526</u>

Todas ellas corresponden a subvenciones oficiales de capital provenientes del Plan de Reconversión Textil.

NOTA 12.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

Al 30 de junio de 1.997 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

a) Préstamo a largo plazo:

Con vencimiento abril de 1.999, con cuotas semestrales de 53.333 miles de pesetas, totalmente dispuesto en pesetas, con garantía hipotecaria (nota 6)	<u>53.333</u>
---	---------------

El tipo medio correspondiente a dichas deudas es del 5 %.

b) Pólizas a corto plazo:

Cuotas a corto plazo del préstamo a largo plazo	53.333
Saldo dispuesto en pólizas de crédito	75.427

La Compañía tiene un límite de 825.000 miles de pesetas, siendo todos en pesetas.

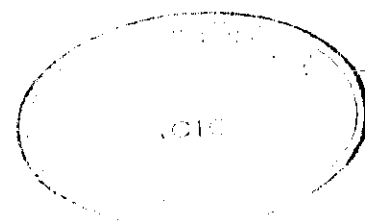
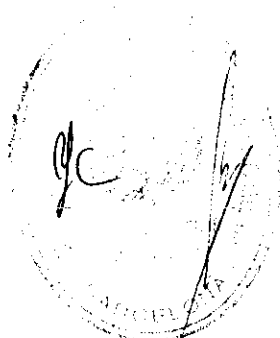
c) Líneas de descuento a corto plazo:

La Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 590 millones	
- Importe total descontado en efectos negociados	258.218

La Compañía tiene un límite de 590 miles de pesetas, siendo todos en pesetas.

Total a corto plazo	<u>386.978</u>
----------------------------	----------------

El tipo medio correspondiente a dichas deudas es del 7 %.



El importe de los gastos financieros devengados y no pagados de los préstamos y créditos reseñados ascienden a un montante de 967 miles de pesetas.

d) Acreedores por arrendamiento financiero:

	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Deuda a 30.06.96	52.131	91.474
Aportación-Traspaso a EYPESA	(52.131)	(91.474)
	0	0

NOTA 13.- DEUDAS CON EMPRESAS DE GRUPO

Corresponde a la deuda con ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A. por los siguientes conceptos:

- Deudas en cuenta corriente	267.079
- Crédito Fiscal	(108.127)
	158.952

NOTA 14.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Administraciones Públicas

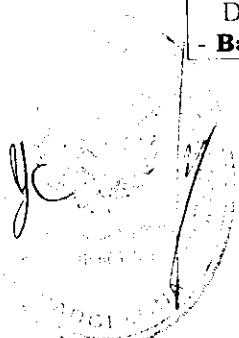
Su composición al 30 de junio de 1997 es como sigue:

- Impuesto s/.Valor Añadido	19.707
- Retenciones practicadas I.R.P.F	17.211
- 3% Actualización Balance RD-L 7/1996	6.749
- Impuesto sobre Sociedades a ingresar	40.101
- Impuesto s/.Sociedades diferido	68.205
- Organismos de la Seguridad, acreedor	34.204
	186.177

NOTA 15.- SITUACION FISCAL

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir del resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados y después de efectuar las debidas correcciones para llegar a la deducción de la base del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio 1.996-1.997 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	(93.062)
- Impuesto Sobre Sociedades	(32.894)
- Beneficio antes de impuestos	(125.956)
- Diferencias permanentes	
Aumentos origen en el ejercicio	70.206
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en el ejercicio	27.167
Disminuciones con origen en el ejercicio	(48.330)
- Base Imponible (Resultado fiscal)	(76.913)



Para el cálculo de la cuota líquida se han tenido en cuenta los incentivos de carácter fiscal que corresponden a deducción por inversiones por un importe de 13.383 miles de pesetas, quedando pendientes para próximos ejercicios 20.673 miles de pesetas.

Como se indica en la Nota 4 h), la Sociedad tributa en régimen consolidado, conjuntamente con ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A. y ELÉCTRICA MASIES, S.A., incorporando sus respectivas bases imponibles.

Con fecha 14 de abril de 1.997 la Inspección de Tributos del estado finalizó su actuación inspectora levantando las correspondientes Actas, todas ellas de conformidad y sin sanción alguna, correspondiente a los siguientes impuestos y periodos:

PERIODO	IMPUESTO	CUOTA	INTERESES	<u>Deuda tributaria</u>
Ejercicio 90/91 94/95	Imp.S/Sociedades	53.543	27.945	81.488
1.991 a 1.996	Retenciones I.R.P.F	9.957	3.263	13.220
1.992 a 1.995	I.V.A	2.645	903	3.548
		66.145	32.111	98.256

A causa de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podría haber determinados pasivos fiscales de carácter contingente para los periodos no inspeccionados y no prescritos. No obstante, en opinión de los Administradores, no se espera que se devenguen pasivos fiscales adicionales que puedan alterar significativamente los estados financieros tomados en su conjunto.

NOTA 16.- GARANTIAS COMPROMETIDAS

Según se comenta en la Nota 6, se realizó una hipoteca sobre uno de los elementos del inmovilizado por un importe de 293 millones de pesetas

NOTA 17.- INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

- Compra de mercaderías textiles	67.022
----------------------------------	--------

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

- Compra de materias primas	585.834
- Otros aprovisionamientos	203.850
- Variación de existencias	33.198
	822.882

c) Cargas sociales

- Seguridad social	204.606
- Otras cargas sociales	9.894
	<u>214.500</u>

La Compañía no realiza ninguna dotación para pensiones ni otras cargas sociales.

d) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

- Pérdidas de créditos incobrables	17.285
- Dotación insolvencias	2.593
- Provisión insolvencias aplicadas	<u>(1.050)</u>
	<u>18.828</u>

e) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

Las transacciones con empresas del grupo y asociadas durante el ejercicio han sido las siguientes:

	Concepto	Importe
Compras efectuadas :		
EYPESA	Compra energía	100.065
Ventas efectuadas :		
EYPESA	Venta energía	201.760
Servicios prestados:		
EYPESA	Administración	156.000
EYPESA	Arrend.vehiculos	18.000
Ingresos por intereses :		
ELECTRICA MASIES,S.A	Intereses préstamos	7.219
PROBELL	Intereses préstamos	3.807

f) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente en el ejercicio 1.996/1.997:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	2.201.715	
- Exportación	<u>381.262</u>	2.582.977
- Por Generación Eléctrica		201.760
- Prestación de Servicios		<u>179.841</u>
- Total Cifra de Negocios		2.964.578

g) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 276 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	6
Técnicos y administrativos	49
Otros	<u>221</u>
Total	276

h) Gastos e ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

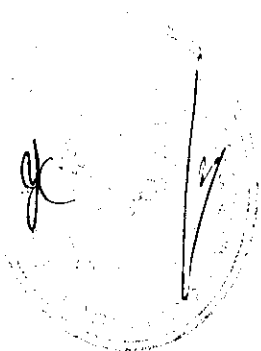
Los gastos y pérdidas de otros ejercicios corresponden a la Deuda tributaria resultante de las Actas de Inspección (Nota 15).

NOTA 18.- RETRIBUCION AL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 1.996-1.997 al Consejo de Administración, que afecta a 5 Consejeros, ha sido de 5.400 miles de pesetas en concepto de dietas. Además, los Consejeros ejecutivos han percibido conjuntamente, como ingresos salariales, 15.456 miles de pesetas y 18.417 miles de pesetas por remuneración estatutaria.

NOTA 19.- HECHOS POSTERIORES.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, se ha comenzado a realizar un nuevo tratamiento a las aguas residuales de la fabrica textil, una vez depuradas en nuestra depuradora, a efectos de llevar a cabo una mayor protección del medio ambiente.



NOTA 20.- CUADRO DE FINANCIACION.

CUADRO DE FINANCIACIÓN	30/06/97	30/06/96
ORÍGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	100.632	587.891
Deudas a largo plazo:		
- De entidades de crédito	0	0
- De proveedores de inmovilizado	0	0
Enajenación de inmovilizado:		
- Inmaterial	224.715	19.480
- Material	2.653.296	0
- Financiero		
+ Empresas del Grupo	0	0
+ Empresas Asociadas	0	0
+ Otras inversiones financieras	0	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	9.471	0
Total Orígenes	2.988.114	607.371
APLICACIONES		
Recursos aplicados a las operaciones	0	0
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmaterial	3.594	18
- Material	59.028	449.965
- Financiero		
+ Empresas del Grupo	3.072.694	18.010
+ Empresas Asociadas	0	0
+ Otras inversiones financieras	0	0
Cancelación/traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
- De empréstitos	0	0
- De entidades de crédito	105.467	139.413
- De proveedores de inmovilizado	0	141.000
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	0
Total Aplicaciones	3.240.783	748.406
<i>Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes</i>	<i>252.669</i>	<i>141.035</i>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:		
Existencias	(280.008)	177.859
Deudores	(737.289)	(20.083)
Acreedores	994.488	(194.000)
Inversiones Financieras Temporales	(47.364)	(109.703)
Tesorería	(182.499)	4.892
Variación	(252.669)	(141.035)

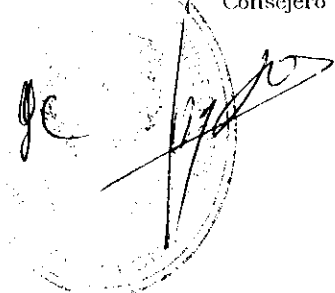
Barcelona a 30 de Setiembre de 1.997.

Fdo.: Oriol Tintoré Auger
Consejero

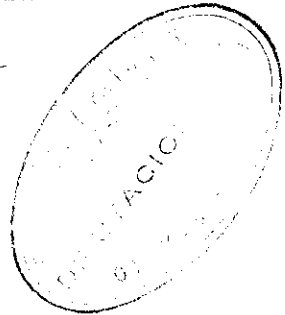
Fdo.: José María Pujadas Fargas
Consejero

Fdo.: Francisco Estabanell Suquet
Consejero

Fdo.: Francisco Estabanell Demestre
Presidente y Consejero



Handwritten signatures of the board members.

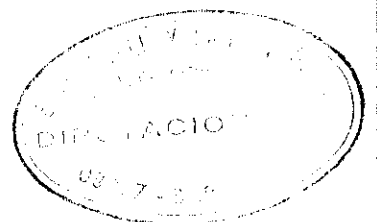


ESTABANELL Y PAHISA. S.A.

INFORME DE GESTION

DEL

EJERCICIO 1996/1997



ESTABANELL Y PAHISA , S.A.**INFORME DE GESTIÓN**

El presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 1.996 y acabado el 30 de Junio de 1.997, primero cerrado después de la segregación de actividades que nos obligo la Ley 40/94, ha mantenido una tónica muy similar a la de años anteriores, con una ligero descenso en la facturación textil, que se ha visto compensada con la nueva actividad de producción de energía eléctrica, al quedar ESTABANELL Y PAHISA, S.A., detentando la propiedad y explotación de los saltos hidráulicos.

No hay motivo objetivo para considerar que la evolución previsible de la Sociedad sea muy diferente del ejercicio últimamente cerrado, si bien, se estima que puede y debe mejorar la cifra de negocios de la división textil, al haberse incrementado muy sensiblemente la facturación de tejido destinado a la exportación en diferentes puntos de Europa.

Los hechos relevantes posteriores al cierre pueden concretarse así:

- a.- La adquisición de ocho telares "Somet Excel" de 220 cm. de peine con maquina para 20 marcos y para ocho colores de trama., para reforzar la producción de metros para el exterior.
- b.- La aprobación para la puesta en marcha de una instalación de cogeneración de energía eléctrica "llaves en mano" proyectada por la ingeniería SULZER INFRA para la producción de 3.386 KW, con un coste superior a los 340 millones de pesetas..

No existen más hechos relevantes producidos hasta esta fecha después del cierre del ejercicio.

La Empresa sigue manteniendo dos departamentos de diseño, uno dedicado a ropa de hogar y el otro a tejido para camisería, ambos provistos de ordenadores CAD/CAM; y con su correspondiente personal para la investigación y desarrollo de nuevos productos.

En cuanto a protección de medio ambiente, estamos realizando el trasvase de aguas sucias del tinte, las cuales, una vez depuradas en nuestra planta son vertidas, con autorización del Consell Comarcal de Vic, al colector municipal, para un nuevo tratamiento por medio de la Estación Depuradora de aguas residuales del Municipio de Centelles (Barcelona)

La Empresa no tiene acciones propias, ni durante el ejercicio ha realizado compraventa de sus acciones, ni tampoco se han efectuado transacciones de acciones por las empresas del grupo "EPSA".

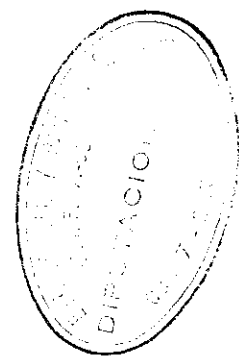
Barcelona a 30 de Setiembre de 1.997.

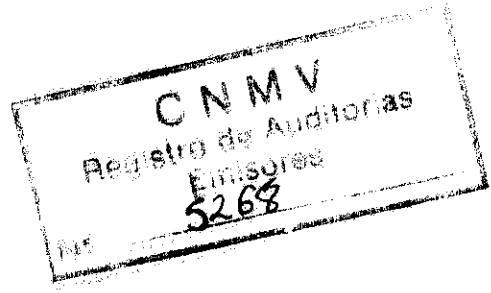
Fdo.: Oriol Tintoré Auger

Fdo.: José María Pujadas Forgas

Fdo.: Francisco Estabanell Suquet

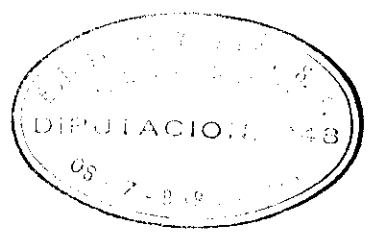
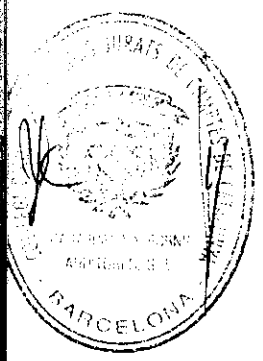
Fdo.: Francisco Estabanell Demestre



Protocolo nº 2.16/1997

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el "Col.legi d'Auditors-Censors Jurats de Comptes de Catalunya" con el nº 501, emite el presente **INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES** de la Compañía **ESTABANELL Y PAHISA,S.A Y SUS FILIALES**, referidas al ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997.



INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de ESTABANELL Y PAHISA,S.A

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A. Y SUS FILIALES**, que se indican en la Nota 1, que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 1997, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondiente al ejercicio terminado a 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, el Administrador no tiene que presentar a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, por ser el primer ejercicio que se consolida. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **ESTABANELL Y PAHISA,S.A. y sus filiales** al 30 de junio de 1997 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 aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad y sus filiales, 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 1996/1997. 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 entidades que configuran en Grupo consolidado.

Barcelona a treinta de octubre de mil novecientos noventa y siete.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



José Luis Forn-Samsó Garvayo

José Luis Forn-Samsó Garvayo
Socio Auditor

Joan Antoni Casajuana i Palet

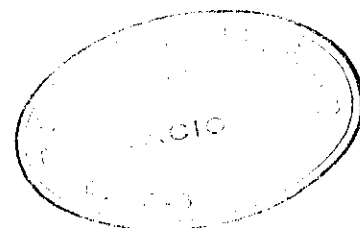
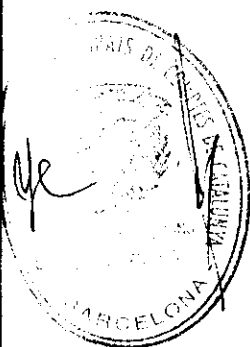
Joan Antoni Casajuana i Palet
Socio Auditor



ESTABANELL Y PAHISA. S.A

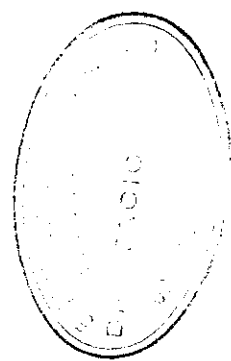
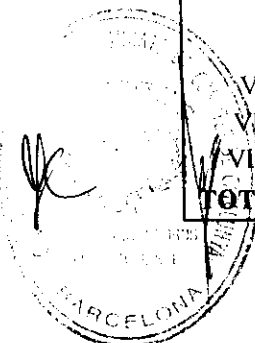
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BALANCE
Y
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
EJERCICIO 1996/1997



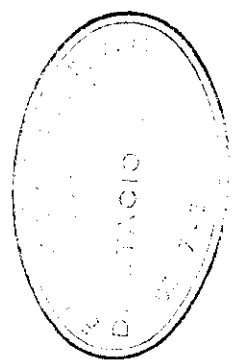
(Espacio reservado para la firma de los administradores)

ACTIVO	EJERCICIO 1996
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS	-
B) INMOVILIZADO	4.655.804
I. Gastos de establecimiento	2.247
II. Inmovilizaciones inmateriales	239.989
1. Bienes y derechos inmateriales	372.560
2. Provisiones y amortizaciones (-)	(132.571)
III. Inmovilizaciones materiales	4.323.164
1. Terrenos y construcciones	1.671.511
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	7.035.506
3. Otro inmovilizado	228.377
4. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	
5. Provisiones y amortizaciones (-)	(4.612.230)
IV. Inmovilizaciones financieras	90.404
1. Participaciones puestas en equivalencia	
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia	
3. Cartera de valores a largo plazo	94.482
4. Otros créditos	45.515
5. Provisiones (-)	(49.593)
V. Acciones de la sociedad dominante	
C) Fondo de comercio de consolidación	49.654
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	49.654
2. De sociedades puestas en equivalencia	
D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	822
E) ACTIVO CIRCULANTE	2.729.226
I. Accionistas por desembolsos exigidos	
II. Existencias	873.953
III. Deudores	1.749.236
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	1.742.459
2. Empresas puestas en equivalencia	
3. Otros deudores	17.109
4. Provisiones (-)	(10.332)
IV. Inversiones financieras temporales	2.755
1. Cartera de valores a corto plazo	
2. Créditos a empresas puestas en equivalencia	
3. Otros créditos	2.755
4. Provisiones (-)	
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	
VI. Tesorería	103.282
VII. Ajuste por periodificación	
TOTAL GENERAL	7.435.506



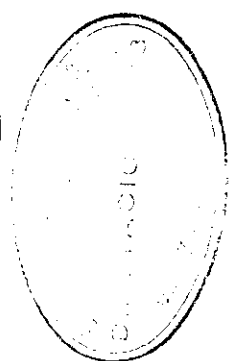
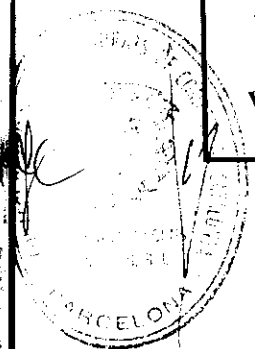
(Espacio reservado para la firma de los administradores)

PASIVO	EJERCICIO 1996
A) FONDOS PROPIOS	5.884.453
I. Capital suscrito	554.547
II. Prima de emisión	
III. Reserva de revalorización	708.588
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	3.629.056
1. Reservas distribuibles.	3.518.147
2. Reservas no distribuibles	110.909
3. Resultados de ejercicios anteriores	
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	734.420
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	
VII. Diferencias de conversión	-
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	
2. De sociedades puestas en equivalencia	
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)	257.842
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	257.842
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (-)	
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-)	
B) SOCIOS EXTERNOS	
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	
2. De sociedades puestas en equivalencia	
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	2.526
1. Subvenciones en capital	2.526
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	53.333
I. Emisiones de obligac. y otros valores negoc.	
II. Deudas con entidades de crédito	53.333
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	
IV. Otros acreedores	
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.495.194
I. Emisión de obligac. y otros valores negoc.	
II. Deudas con entidades de crédito	439.614
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	
IV. Acreedores comerciales	575.240
V. Otras deudas no comerciales	480.340
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	
VII. Ajustes por periodificación	
TOTAL GENERAL	7.435.506



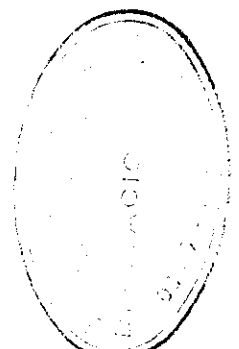
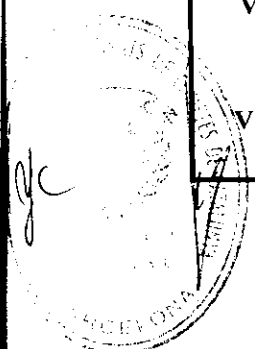
(Espacio reservado para la firma de los administradores)

DEBE	EJERCICIO 1996
A) GASTOS	6.418.651
1. Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricacion	-
	105.275
2. Consumos y otros gastos externos	3.370.770
3. Gastos de personal	1.436.913
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.119.632
b) Cargas sociales	317.281
4. Dotacions para amortizaciones de inmoviliz.	525.473
5. Variacion de las provisiones de trafico	21.312
6. Otros gastos de explotacion	674.051
I. BENEF. DE EXPLOT.	475.439
7. Gastos financieros	107.453
8. Perdidas de inversiones financieras temp.	-
9. Variacion de provisiones de inver. financieras	-
10. Diferencias negativas de cambio	225
11. Resultados negativos de conversion	-
II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS	-
12. Participacion en perd.de soc.puestas en equiv.	-
13. Amortizacion del fondo de com. de consol.	-
III. BENEFICIOS ACTIV. ORDINARIAS	392.728
14. Perdidas procedentes del inmovilizado	-
15. Variacion de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	-
16. Perdidas por enajenaciones de participac.en soc. consolidadas por integr. proporcional	-
17. Perdidas por enajenaciones de participac. puestas en equivalencia	-
18. Perdidas por operaciones con accio. de la soc.dominante y con pasivos financ.del gr.	-
19. Gastos y perdidas extraordinarias	110.063
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-
V. BENEFICIOS CONS.ANTES DE IMPUESTOS	324.958
20. Impuesto sobre beneficios	67.116
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO	257.842
21. Resultado atribuido a socios exter. (Benef.)	-
VII. RESULTADO DEL EJERC. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	257.842



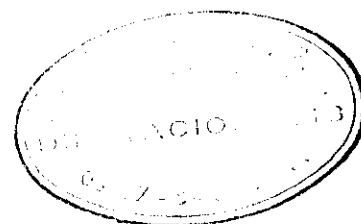
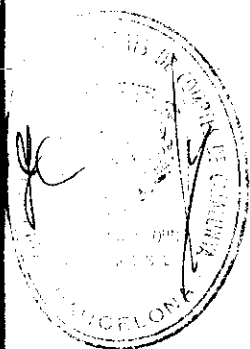
(Espacio reservado para la firma de los administradores)

HABER	EJERCICIO 1996
B) INGRESOS	6.676.493
1. Importe neto de la cifra de negocios	6.549.480
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(31)
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmov.	-
4. Otros ingresos de explotación	59.784
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-
5. Ingresos por participaciones en capital	-
6. Otros ingresos financieros	20.973
7. Beneficios de inversiones financ. temporales	-
8. Diferencias positivas de cambio	3.994
9. Resultados positivos de conversión	-
II. RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS	82.711
10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-
11. Reversión de diferencias negativas de consolid.	-
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	-
13. Beneficios por enajenaciones de participac. en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-
14. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-
15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financ del gr.	-
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	4.471
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	37.822
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	67.770
V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	-
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	-
18. Resultado atribuido a socios extern. (Pérdida)	-
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	-



ESTABANELL Y PAHISA. S.A
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA
DEL
EJERCICIO 1996/1997



ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

MEMORIA DEL GRUPO CONSOLIDADO PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 1.997

NOTA 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

1.- ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.

- Domicilio: C/. Rec, 26 de 08400 Granollers (Barcelona)
- % Participación: 100 % por Estabanell y Pahisa, S.A.
- Motivo de dependencia: Participada al 100 % por sociedad dominante.
- Actividad: Adquisición, distribución y comercialización de energía eléctrica.
- Fecha cierre de cuentas: 30.06.97

2.- ELECTRICA MASÍES, S.A.

- Domicilio: C/. Rec, 26 de 08400 Granollers (Barcelona)
- % Participación: 100 % por Estabanell y Pahisa, S.A.
- Motivo de dependencia: Participada al 100 % por sociedad dominante.
- Actividad: Explotación de centrales hidroeléctricas.
- Fecha cierre de cuentas: 30.06.97

NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS

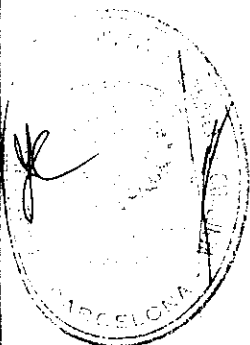
1.- PROBELL 92, S.A.

- Domicilio: C/. Verdaguer, 18 de 08572 Sant Pere de Torelló (Barcelona).
- % Participación: 33,33 % por Estabanell y Pahisa, S.A.
- Motivo de dependencia: Participada al 33,33 % por sociedad dominante.
- Actividad: Explotación de central con aprovechamiento de residuos forestales y urbanos.
- Fecha cierre de cuentas: 31.12.96

No se incluye en la consolidación por considerarse que la participación no tiene un interés significativo para la imagen fiel de las cuentas consolidadas.

NOTA 3. BASES DE PRESENTACIÓN

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de la contabilidad de ESTABANELL Y PAHISA, S.A., y de sus sociedades participadas y han sido formuladas por los Administradores de cada una de las sociedades de acuerdo con el Plan



General de Contabilidad. Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas y las individuales de ESTABANELL Y PAHISA, S.A., correspondientes al ejercicio 1.996-1.997 se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Los criterios seguidos para la consolidación son los que quedan definidos en las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas aprobadas por el R.D. 1815/1991 de 20 de Diciembre, habiéndose realizado los ajustes de consolidación necesarios y las eliminaciones correspondientes entre las sociedades consolidadas. Dada la relación de dominio de la matriz con las dependientes, la consolidación se ha efectuado aplicando la integración global. No se presentan las cifras del ejercicio anterior por ser éste el primer ejercicio que se realiza la consolidación. No hay intereses de socios externos debido a que la sociedad matriz tiene el 100 % del capital de las dos sociedades dependientes.

NOTA 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios seguidos por la Sociedad han sido los siguientes:

A) Fondo de comercio de consolidación

La diferencia existente entre el precio pagado en la adquisición de una de las sociedades participadas y el valor teórico-contable se registra en el proceso de consolidación como fondo de comercio y se prevé amortizar en un periodo de diez años, considerado este periodo como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas.

B) Transacciones entre sociedades consolidadas

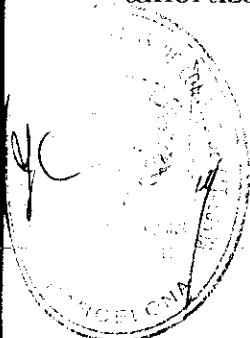
Todas las cuentas, transacciones y beneficios significativos importantes entre sociedades consolidadas por integración global han sido eliminados en el proceso de consolidación.

C) Homogeneización de criterios

Todas las sociedades del grupo consolidado tienen la misma fecha de cierre y siguen los mismos criterios de valoración.

D) Inmovilizado Inmaterial

Se encuentran valoradas por su precio de adquisición, aplicándose la amortización la partir del año siguiente a su adquisición.



Para los bienes adquiridos en arrendamiento financiero, la contabilización se realiza conforme al criterio establecido en la Norma de Valoración 5ª, apartado f), del Plan General de Contabilidad de 1990. Sobre estos bienes se aplica una amortización del 10%.

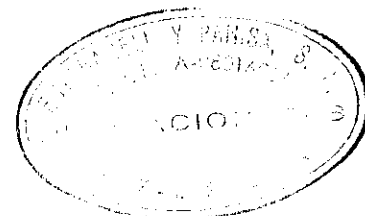
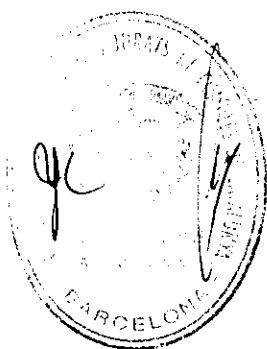
ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A., acogiéndose a lo que establece el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, del 7 de junio, ha procedido a la actualización de su inmovilizado inmaterial, en los bienes en arrendamiento financiero, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre. La actualización ha representado para la Compañía, una vez deducido el impuesto del 3% que grava estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 26.352 miles de pesetas.

E) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado a su precio de adquisición. Las ampliaciones, mejoras y grandes reparaciones, se activan cuando suponen un alargamiento de la vida útil estimada. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se contabilizan como gastos del ejercicio.

La dotación anual de amortización se calcula por el método lineal a partir del primer día del ejercicio siguiente al de su adquisición, de acuerdo con los tipos permitidos por la ley, siendo los años de vida útil, según sean inversiones hasta el ejercicio 1991-1992 / o inversiones posteriores, los siguientes:

- Generación Eléctrica	
- Obras hidráulicas fijas	33
- Compuertas y rejas	25
- Conducciones forzadas	25
- Centrales hidroeléctricas	20
- Actividad textil	
- Edificios industriales	33
- Maquinaria e instalaciones textiles	8
- Elementos de transporte	6
- Equipos informáticos	4
- Mobiliario	10
- Transporte y comercialización energía	
- Centrales hidroeléctricas y edificios	33
- Instalaciones transformadoras	20
- Maquinaria e instalaciones textiles	25
- Contadores	8
- Equipos telecontrol	8
- Mobiliario	10



Los coeficientes aplicados están comprendidos, básicamente, entre los que señala la orden de 12.05.93 y se consideran de acuerdo con la vida útil estimada de los mismos.

ESTABANELL Y PAHISA, S.A., y ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A., acogiéndose a lo que establece el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, del 7 de junio, ha procedido a la actualización de su inmovilizado material de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre. La actualización ha representado para el Grupo, una vez deducido el impuesto del 3% que grava estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 926.283 miles de pesetas, siendo de 218.215 miles de pesetas en la matriz y de 708.068 miles de pesetas en EYPESA.

F) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios comprendidos en el Inmovilizado financiero, se encuentran valorados por su precio de adquisición en la compra o suscripción de los mismos, más los gastos inherentes a cada operación.

G) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales están registrados por su valor nominal más los intereses devengados.

H) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran al precio promedio de adquisición. Los productos en proceso y las existencias de productos terminados son valorados al costo de producción.

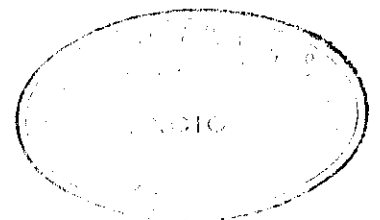
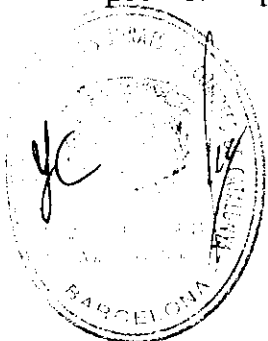
Al final del ejercicio, y para los elementos fuera de temporada, se efectúan los ajustes o provisiones necesarias al objeto de adecuar los precios de coste de forma que no superen al valor de mercado.

I) Subvenciones en capital

Las subvenciones de capital recibidas se consideran como ingresos diferidos, imputándose como ingresos de cada ejercicio un 10 %. Para las subvenciones recibidas para la Sección Textil, se difiere el Impuesto de Sociedades hasta el momento de su ingreso obligatorio dentro de los diez años de su concesión.

J) Deudas a corto y largo plazo

La clasificación a corto y largo plazo se realiza teniendo en cuenta el plazo previsto para el vencimiento, enajenación o cancelación de las



obligaciones. Se considera a largo plazo cuando es superior a un año a partir de la fecha de cierre del ejercicio.

Las cuentas de crédito bancario figuran por el importe dispuesto realmente.

K) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales para obtener el resultado fiscal, el cual constituye la base imponible de dicho impuesto.

El Grupo, desde el ejercicio 1.996-97, tributa en régimen consolidado en el impuesto sobre Sociedades por haber obtenido autorización para ello. En la consolidación se incluyen las sociedades ESTABANELL Y PAHISA, S.A., ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A. y ELÉCTRICA MASÍES, S.A.

L) Transacciones en moneda extranjera

A las operaciones realizadas en moneda extranjera se les ha aplicado el tipo de cambio vigente en el momento en que aquéllas se han efectuado. Las cuentas corrientes en divisas se han regularizado al final de ejercicio en función del cambio vigente al cierre del mismo, pasando a diferencias de cambio, negativas o positivas, en función del tipo de variación experimentada.

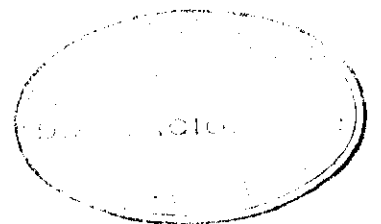
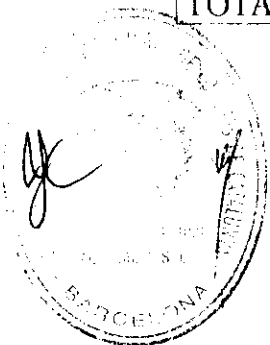
M) Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos en general se registran contablemente en función del periodo del devengo y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos y, en consecuencia, se procede a la pertinente periodificación cuando es necesario.

NOTA 5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de 1ª consolidación a 30.06.97 es la siguiente:

Acciones. ELÉCTRICA MASÍES, S.A.	EPSA 180.000
Fondos Propios ELÉCTRICA MASÍES, S.A. a 01.07.97	(130.346)
TOTAL	49.654



Al ser el primer año de consolidación no se realiza la amortización del fondo de comercio.

NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 1997 se expresan a continuación:

Proyectos y concesiones:

- Saldo a 30.06.96	20.066	
- Adiciones	<u>750</u>	20.816
-Subtotal proyec. y concesiones.		20.816

Bienes en arrendamiento financiero correspondientes a dos instalaciones blindadas para la Sección Eléctrica adquiridas en el Ejercicio 1.992/1.993 :

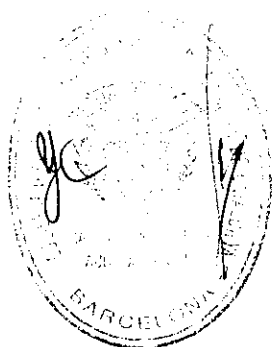
- Saldo a 30.06.96	320.995	
- Actualización RDL 7/96	<u>27.166</u>	348.161
- Amortización acumulada a 30.06.96	(96.298)	
- Dotación del ejercicio	(32.099)	
- De Actualización RDL 7/96	<u>(4.174)</u>	(132.571)
- Subtotal Bienes arrend.financ.		215.590

Aplicaciones informáticas:

- Saldo a 30.06.96	18	
- Adiciones	<u>3.583</u>	3.601
- Bajas	(18)	<u>(18)</u>
- Subtotal Aplicaciones informáticas.		3.583

TOTAL INMOVILIZ. INMATERIAL NETO		239.989
---	--	----------------

Los bienes en arrendamiento financiero corresponden a dos contratos de leasing realizados por ESTABANELL Y PAHISA, S.A. con dos entidades financieras con las siguientes características:



	ENTIDAD 1	ENTIDAD 2
Coste del bien en origen	196.407	130.942
Opción de Compra	3.262	3.092
Duración del contrato	60 meses	60 meses
Cuotas pendientes	6 cuotas	8 cuotas

ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A. se han acogido la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollan, y ha actualizado su inmovilizado inmaterial, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre, aplicando los coeficientes máximos según el artículo 6, siendo el incremento global de 27.166 miles de pesetas.

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

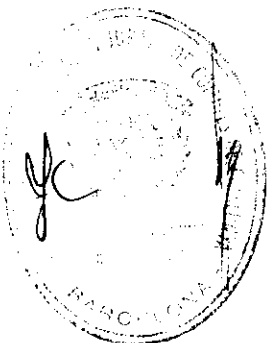
El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 son como sigue:

Coste	Saldo a 30.06.96	Adiciones	Bajas		Actualiz. RDL 7/96	Saldo a 30.06.97
Terrenos y construcciones	1.275.152	33.872			362.487	1.671.511
Instalación técnicas y maquinaria	6.044.231	257.758	(4.905)		580.388	6.877.472
Otras instalac, utillaje y mobiliario.	148.216	4.566			5.252	158.034
Otro inmovilizado	207.265	14.309			6.803	228.377
	7.674.864	310.505	(4.905)		954.930	8.935.394

Amortizaciones	Saldo a 30.06.96	Dotación Ejercicio	Bajas	Lib.amort.R DL 2/85	Actualiz. RDL 7/96	Saldo a 30.06.97
Terrenos y construcciones	424.728	39.703			18.109	482.540
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.460.783	313.401	(3.925)	2.432	87.475	3.860.166
Otras instalac, utillaje y mobiliario.	103.127	7.618			1.144	111.889
Otro inmovilizado	138.308	17.446			1.881	157.635
	4.126.946	378.168	(3.925)	2.432	108.609	4.612.230

El resumen del inmovilizado material neto consolidado, resulta como sigue:

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	1.671.511	482.540	1.188.971
Instalacion técnicas y maquinaria	6.877.472	3.860.166	3.017.306
Otras instalac, utillaje y mobiliario.	158.034	111.889	46.145
Otro inmovilizado	228.377	157.635	70.742
TOTAL ELECTRICO	8.935.394	4.612.230	4.323.164



ESTABANELL Y PAHISA, S.A. y ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A. se han acogido a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollan, y ha actualizado su inmovilizado material, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre, aplicando los coeficientes máximos según el artículo 6, siendo el incremento global de 954.930 miles de pesetas, 224.964 miles de pesetas EPSA y 729.966 miles de pesetas EYPESA.

Las revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio, realizadas al amparo de la Ley 9/1983, ascienden 489.427 miles de pesetas.

Sobre una de las fincas de Estabanell y Pahisa, S.A. existe una carga hipotecaria de 293 millones de pesetas, en garantía de un préstamo hipotecario del que, a 30.06.97 queda pendiente de vencimiento un importe de 106.666 miles de pesetas.

A 30 de junio de 1997 el inmovilizado de ELECTRICA MASIES, S.A., que comprenden dos saltos de agua, no se encontraba en funcionamiento al estar en proceso de acondicionamiento, teniendo un valor contable de 292.348 miles de pesetas y unas amortizaciones acumuladas de 58.437 miles de pesetas.

NOTA 8. VALORES MOBILIARIOS

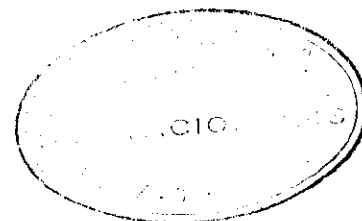
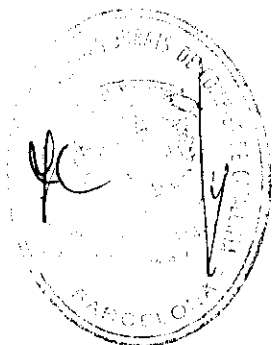
La composición de este epígrafe, todo a largo plazo, expresado en miles de pesetas es como sigue:

A) Participaciones en capital en empresas del grupo y asociadas

SOCIEDAD	%	Participación	Fondos	Reserva
EYPESA	100	3.023.000	4.125.853	
ELECTRICA MASIES, S.A	100	180.000	112.817	
PROBELL 92, S.A	33.3	84.690	91.802	49.593

B) Cartera de valores a largo plazo

Durante el ejercicio 1996-1997 no ha habido ningún movimiento, siendo el detalle son como sigue:



	Saldo a 30.06.97
Acciones con cotización oficial	202
Acciones sin Cotización oficial	<u>9.590</u>
TOTAL	<u>9.792</u>

Las acciones sin cotización oficial corresponden, básicamente, a la participación minoritaria en una empresa industrial y por la cual no se ha percibido dividendo alguno.

NOTA 9. CRÉDITOS NO COMERCIALES A EMPRESAS ASOCIADAS

A **PROBELL 92, S.A.** se le tiene concedido un crédito de 40.316 miles de pesetas originados por unos derechos de acometida, que con los intereses (8,50 %) devengados, el crédito a 30 de junio de 1997 asciende a un montante de 43.741 miles de pesetas.

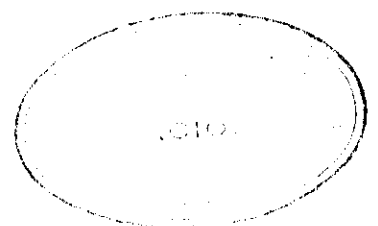
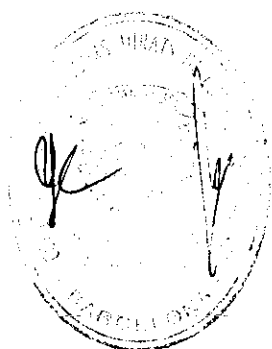
NOTA 10. EXISTENCIAS

Las existencias al 30 de junio de 1997 se desglosan como sigue:

	ACTIVIDAD <u>TEXTIL</u>	ACTIVIDAD <u>ELECTRICA</u>	<u>TOTAL</u>
Materias primas	61.611		61.611
Elementos y conjuntos Incorporables	12.610		12.610
Material de consumo y Reposición	13.930	146.060	159.990
Productos terminados	<u>639.742</u>	<u>0</u>	<u>639.742</u>
TOTALES	<u>727.893</u>	<u>146.060</u>	<u>873.953</u>

Al tener la empresa, en la actividad textil, el proceso productivo completo, las materias primas comprenden únicamente la fibra textil adquirida para su transformación, especialmente algodón. Eventualmente se compran productos textiles en fase intermedia de fabricación. Estas existencias, así como los productos en curso, se incluyen globalmente dentro de los productos terminados valorados según la fase de elaboración en que se encuentran.

La Compañía no tenía, al final de ejercicio, ningún compromiso firme de compra de aprovisionamientos.



NOTA 11. FONDOS PROPIOS

La composición de este epígrafe y el detalle de las distintas cuentas que lo componen y teniendo en cuenta que es el primer año de consolidación, resulta como sigue:

FONDOS PROPIOS	Saldo a 30.06.96	ALTAS	Saldo a 30.06.96
Capital	554.547		554.547
Reservas revalorización 1983	490.373		490.373
Reservas revalorización 1996	0	218.215	218.215
Reserva Legal	110.909		110.909
Otras Reservas	3.518.147		3.518.147
Reservas en sociedades consolidadas		734.420	734.420
Result.Consolidado 96		257.842	257.842
TOTAL	4.673.976	1.210.477	5.884.453

El capital social de la Compañía dominante está representado por 1.109.094 acciones al portador, de quinientas pesetas nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo todas ellas iguales derechos a sus poseedores.

Los derechos de las acciones de la Compañía dominante son los que determina la Ley de Sociedades Anónimas, así como el Mercado Nacional de Valores, por ser las mismas de cotización bursátil, cotizando el 100 % del capital social, siendo la única empresa del Grupo que cotiza en Bolsa.

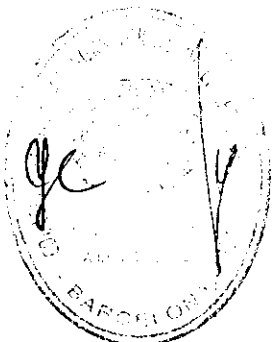
No hay acciones de la sociedad dominante en poder de sociedades del grupo.

Las Reservas de revalorización iniciales corresponden a ESTABANELL Y PAHISA, S.A., y tiene su origen en la Actualización de Balances de 1.983, no capitalizada.

La Reserva de revalorización 1.996 corresponde a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, realizada por ESTABANELL Y PAHISA, S.A. El saldo de esta cuenta no se podrá disponer hasta que no sea comprobada por la Administración tributaria. El plazo para realizar la comprobación es de tres años, contados a partir de la fecha de cierre del balance en que consten las operaciones de actualización.

El saldo de la cuenta "Reservas en sociedades consolidadas" se ha producido por la Actualización de Balances en EYPESA.

Todos los resultados corresponden a la sociedad dominante, al no haber socios externos.



NOTA 12. SUBVENCIONES

Todas ellas corresponden a subvenciones oficiales de capital provenientes del Plan de Reconversión Textil de la Compañía dominante, habiéndose aplicado como ingreso 4.471 miles de pesetas.

NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES

A) Deudas con entidades de crédito

- A largo plazo. Préstamo hipotecario con vencimiento 1.999	<u>53.333</u>
- A corto plazo. De traspaso de largo plazo	53.333
Pólizas de crédito con un límite de 825 millones de pesetas, dispuestas.	75.427
Líneas de descuento con un límite de 590 millones de pesetas, dispuestas.	258.218
Intereses devengados de créditos	967
Arrendamiento financiero	<u>51.669</u>
	439.614

B) Administraciones Públicas

Su composición al 30 de junio de 1997 es como sigue:

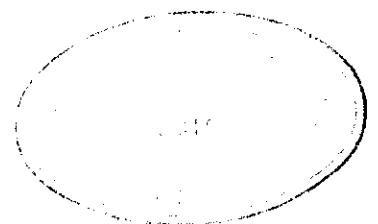
- Impuesto s/. Valor Añadido	35.236
- Retenciones practicadas	23.020
- 3% Actualización Balance RDL 7/1996	29.463
- Impuesto sobre Sociedades	40.101
- Impuesto s/. Sociedades diferido	68.205
- Organismos de la Seguridad, acreedor	51.015

	247.040
	=====

NOTA 14. SITUACIÓN FISCAL

El grupo aplica el régimen de tributación consolidado con el n° 040/96 desde el ejercicio 1.996-97, aplicable actualmente a todas las sociedades que incluyen el grupo: **ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A., ELÉCTRICA MASÍES, S.A.** y **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**, esta última como cabecera de grupo.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1.996-1997 con la base imponible del impuesto de Sociedades es como sigue:



- Resultado contable del ejercicio	<u>257.842</u>
- Diferencias permanentes	67.117
Aumentos origen en el ejercicio	70.205
- Diferencias temporales	0
Aumentos con origen en el ejercicio	(21.162)
Disminuciones con origen en el ejercicio	<u>0</u>
- Base Imponible (Resultado fiscal)	374.002

La liquidación del impuesto de sociedades consolidado ha sido como sigue:

- Base imponible del Grupo	<u>374.002</u>
- Cuota Integra Grupo	130.902
- Deducciones	<u>71.193</u>
- Cuota Liquida	59.709
- Retenciones	<u>19.609</u>
- Cuota del Ejercicio a ingresar	40.100

Para el cálculo de la cuota liquida se han tenido en cuenta los incentivos de carácter fiscal que corresponden a deducción por inversiones por un importe de 71.193 miles de pesetas, quedando pendientes para próximos ejercicios 48.315 miles de pesetas.

Con fecha 14 de abril 1.997 la Inspección de Tributos del estado finalizó su actuación inspectora levantando las correspondientes Actas a ESTABANELL Y PAHISA, S.A., todas ellas de conformidad y sin sanción alguna, correspondiente a los siguientes impuestos y periodos:

PERIODO	IMPUESTO	CUOTA	INTERESES	Deuda tributaria
Ejercicio				
90/91a 94/95	Imp.S/Sociedades	53.543	27.945	81.488
1991 a 1996	Retenciones I.R.P.F	9.957	3.263	13.220
1992 a 1995	I.V.A	2.645	903	3.548
		<u>66.145</u>	<u>32.111</u>	<u>98.256</u>

A causa de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podría haber determinados pasivos fiscales de carácter contingente para los periodos no inspeccionados y no prescritos. No obstante, en opinión de los Administradores, no se espera que se devenguen pasivos fiscales adicionales que puedan alterar significativamente los estados financieros tomados en su conjunto.



NOTA 15. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

Según se comenta en la Nota 7, se realizó una hipoteca sobre uno de los elementos del inmovilizado de ESTABANELL Y PAHISA, S.A. por un importe de 293 millones de pesetas

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

A) Las transacciones con empresas asociadas que no consolidan durante el ejercicio han sido las siguientes:

<u>Compras efectuadas:</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
PROBELL 92, S.A.	Compra energia	5.460
<u>Ingresos Intereses :</u>		
PROBELL 92, S.A.	Intereses préstamos	3.807

B) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente en el ejercicio 1.996/1.997:

- Ventas Sección Textil	2.201.715	
- Nacional	<u>381.262</u>	2.582.977
- Exportación		
- Ventas Sección Eléctrica		<u>3.966.503</u>
- Distribución y comercialización energia		
- Total		6.549.480

C) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 359 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	11
Técnicos y administrativos	108
Personal no cualificado	<u>240</u>
Total	359

D) Gastos y pérdidas de otros ejercicios

Los gastos y pérdidas de otros ejercicios corresponden a la deuda tributaria resultante de las Actas de Inspección a la Sociedad dominante (Nota 14).



NOTA 17. OTRA INFORMACIÓN

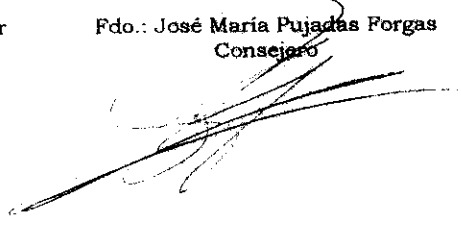
Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 1.996-1.997 al Consejo de Administración, que afecta a 5 Consejeros, ha sido de 5.400 miles de pesetas en concepto de dietas. Además, los Consejeros ejecutivos han percibido conjuntamente, como ingresos salariales, 15.456 miles de pesetas y 18.417 miles de pesetas por remuneración estatutaria.

Barcelona, 30 de Setiembre de 1.997.

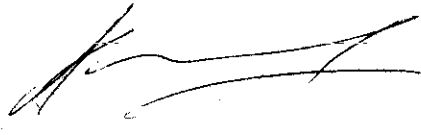
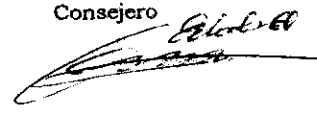
Fdo: Oriol Tintoré Auger
Consejero



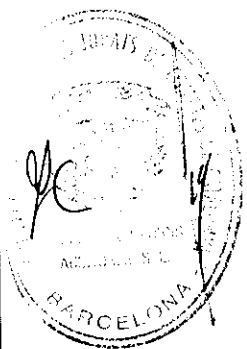
Fdo.: José María Pujadas Forgas
Consejero



Fdo.: Francisco Estabanell Suquet
Consejero

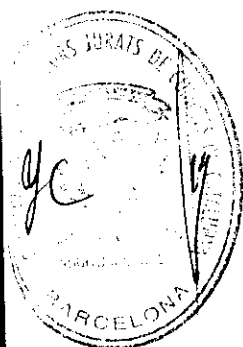


Fdo.: Francisco Estabanell Demestre
Presidente y Consejero



ESTABANELL Y PAHISA, S.A
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

INFORME DE GESTIÓN
DEL
EJERCICIO 1996/1997



24

ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO

El presente ejercicio del **GRUPO CONSOLIDADO**, formado por **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**, **ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.** y **ELÉCTRICA MASIES, S.A.**, iniciado el 1 de Julio de 1.996 y acabado el 30 de Junio de 1.997, primero cerrado después de la segregación de actividades que nos obligo la Ley 40/94, ha mantenido una tónica muy parecida a la de años anteriores, con una cifra de negocios consolidada muy similar en su conjunto a la del ejercicio anterior. a pesar del descenso en el precio de las tarifas eléctricas y el ligero descenso en la cifra de negocios del sector textil. Obviamos el comentario sobre la mercantil **ELÉCTRICA MASIES, S.A.** al estar durante todo el ejercicio, sin actividad, debido a complicaciones administrativas en la concesión de la licencia de explotación; asunto ya solucionado, y en fase de estudio de las obras de acondicionamiento para su puesta en servicio..

No hay motivo objetivo para considerar que la evolución previsible de la Sociedad sea muy diferente del ejercicio últimamente cerrado, si bien, se estima que puede haber un sensible descenso en los precios fijados para el kw., descenso que ya hemos padecido, en parte, en el ejercicio que cerramos, y cuyo impacto ha sido atenuado por el crecimiento vegetativo del sector, así como por las esperanzas puestas en el sector textil en su fase exportadora, que presenta un halagüeño porvenir, así como el reinicio de actividades de **ELÉCTRICA MASIES, S.A.**

Como hecho relevante posterior al cierre del ejercicio, hacemos constar el acuerdo alcanzado con ASEME (Asociación de Empresas Eléctricas) con objeto de racionalizar el consumo de la energía eléctrica, con importantes incentivos en beneficio de los consumidores que podrán lograr un menor consumo y una mejor racionalización del mismo, campaña que, por otra parte, significará una importante inversión de las empresas distribuidoras. Así como la adquisición de ocho telares "SOMET" y la aprobación para la puesta en marcha de una instalación de cogeneración de energía eléctrica "SULZER INFRA" con una capacidad de producción de 3.386 KW. con una inversión superior a los 340 millones de pesetas

La Empresa sigue manteniendo un creciente interés por el medio ambiente y hace importantes esfuerzos para este fin, al tiempo que efectúa constantes estudios para minorar las pérdidas en el transporte de energía haciendo numerosos esfuerzos económicos para obtener resultados positivos en ambos sentidos, así como la realización del trasvase de aguas residuales del tinte de la división textil, las cuales una vez tratadas en nuestra planta, son vertidas al colector municipal, para un nueva limpieza efectuada por la depuradora municipal.

La Empresa sigue manteniendo dos departamentos de diseño ambos provisto de modernos ordenadores con CAD/CAM, para la investigación y desarrollo de nuevos productos.

La Empresa no tiene acciones propias en cartera, ni durante el ejercicio ha realizado compraventa de sus acciones, ni tampoco se han efectuado transacciones de acciones por ninguna de las Empresa del Grupo "EPSA".

Barcelona, a 30 de Septiembre de 1.997.

Fdo.: Oriol Tintoré Auger

Fdo.: José Maria Pujadas Forgas

Fdo.: Francisco Estabanell Suquet

Fdo.: Francisco Estabanell Demestre

