

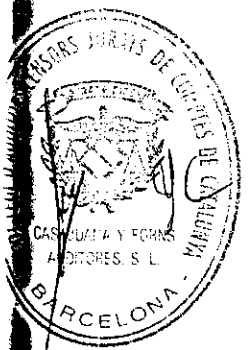
**CASAJUANA & FORNS
AUDITORES S.L.**

Plaza Dr. I. Barraquer, 5
Teléfono 405 01 10
Fax 726 51 55
08029 Barcelona

C N I S V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5714

Protocolo nº 3.11/1998

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 1998.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

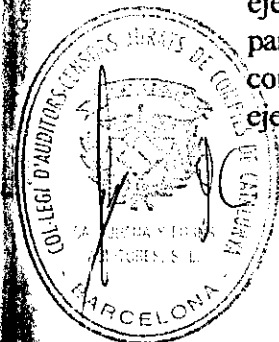
A los accionistas de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 1998. Con fecha 30 de octubre de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

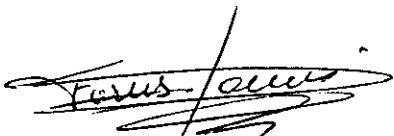
ESTABANELL Y PAHISA, S.A. forma parte de un Grupo de Empresas con las que ha mantenido durante el ejercicio las relaciones comerciales cuyos detalles quedan explicados principalmente en las Notas 1,7 y 16 de la Memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1998 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 1998 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.

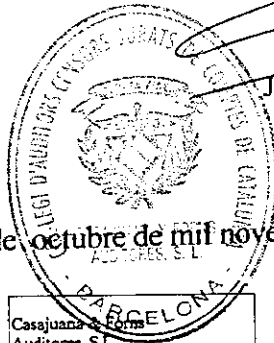


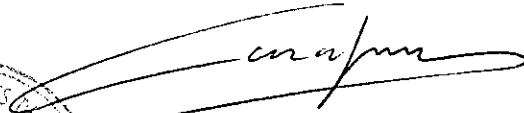
El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado al 30 de junio de 1998, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1997/1998. 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.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



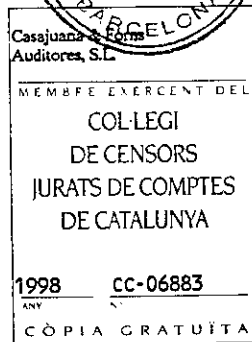
José Luis Forns-Samsó G.
Socio Auditor





Joan Antoni Casajuana i Palet
Socio Auditor

Barcelona, a veintinueve de octubre de mil novecientos noventa y ocho

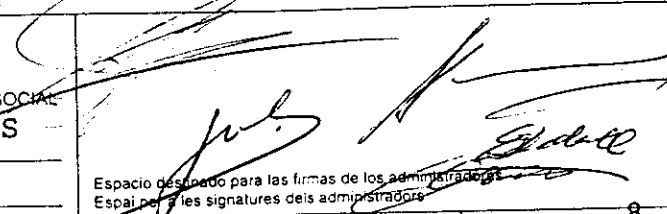


Estabanell y Pahisa, S.A.



Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 1.997/1.998

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF A08016057		UNIDAD / UNITAT (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL STABANELL Y PAHISA S		Pesetas Pessetes	999111	
		Miles Milers	999112	X
Espacio reservado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors		Millones Milions	999113	

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (3)
A) ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS ACCIONISTES (SOCIS) PER DESEMBOLSAMENTS NO EXIGITS	110000	0	0
B) INMOVILIZADO IMMOBILITZAT	120000	4.471.952	4.216.281
I. Gastos de establecimiento Despeses d'establiment	121000	0	0
II. Inmovilizaciones inmateriales Immobilitzacions immaterials	122000	5.868	3.658
1. Gastos de investigación y desarrollo Despeses de recerca i desenvolupament	122010	0	0
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares Concessions, patents, llicències, marques i similars	122020	66	816
3. Fondo de comercio Fons de comerç	122030	0	0
4. Derechos de traspaso Drets de traspàs	122040	0	0
5. Aplicaciones informáticas Aplicacions informàtiques	122050	5.802	2.842
6. Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero Drets sobre béns en règim d'arrendament financer	122060	0	0
7. Anticipos Acomptes	122070	0	0
8. Provisiones Provisions	122080	0	0
9. Amortizaciones Amortitzacions	122090	0	0
III. Inmovilizaciones materiales Immobilitzacions materials	123000	1.043.792	779.294
1. Terrenos y construcciones Terrenys i construccions	123010	659.536	638.018
2. Instalaciones técnicas y maquinaria Instal·lacions tècniques i maquinària	123020	2.038.343	1.907.406
3. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario Altres instal·lacions, utilatge i mobiliari	123030	66.539	65.876
4. Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso Acomptes i immobilitzacions materials en curs	123040	204.000	0
5. Otro inmovilizado Altres immobilitzat	123050	175.460	166.401
6. Provisiones Provisions	123060	0	0
7. Amortizaciones Amortitzacions	123070	-2.100.086	-1.998.407
IV. Inmovilizaciones financieras Immobilitzacions financeres	124000	3.422.292	3.433.329
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	124010	3.203.000	3.203.000
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	124020	141.000	141.000
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	124030	84.690	84.690
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	124040	47.548	43.741
5. Cartera de valores a largo plazo Cartera de valors a llarg termini	124050	9.792	9.792
6. Otros créditos Altres crèdits	124060	0	0
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo Dipòsits i fiances constituïts a llarg termini	124070	106	699
Provisiones Provisions	124080	-63.844	-49.593
Acciones propias Accions pròpies	125000	0	0
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo Deutors per operacions de tràfic a llarg termini	126000	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.

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

B2

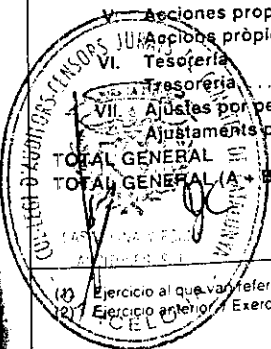
6

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

ACTIVO ACTIU		EJERCICIO ⁸ EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO ⁷ EXERCICI 199_(2)
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS DESPESES A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	130000	0	0
D) ACTIVO CIRCULANTE ACTIU CIRCULANT	140000	2.034.353	1.810.928
I. Accionistas por desembolsos exigidos Accionistes per desemborsaments exigits	141000	0	0
II. Existencias Existències	142000	855.034	727.893
1. Comerciales Comercials	142010	0	0
2. Materias primas y otros aprovisionamientos Primeres matèries i altres aprovisionaments	142020	97.183	88.151
3. Productos en curso y semiterminados Productes en curs i semiacabats	142030	0	0
4. Productos terminados Productes acabats	142040	757.851	639.742
5. Subproductos residuos y materiales recuperados Subproductes, residus i materials recuperats	142050	0	0
6. Anticipos Acomptes	142060	0	0
7. Provisiones Provisions	142070	0	0
III. Deudores Deutors	143000	1.063.269	1.041.753
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios Clients per vendes i prestacions de serveis	143010	1.071.577	1.046.392
2. Empresas del grupo, deudores Empreses del grup, deutors	143020	0	0
3. Empresas asociadas, deudores Empreses associades, deutors	143030	0	0
4. Deudores varios Deutors diversos	143040	2.466	0
5. Personal Personal	143050	1.525	5.693
6. Administraciones Públicas Administracions públiques	143060	0	0
7. Provisiones Provisions	143070	-12.299	-10.332
IV. Inversiones financieras temporales Inversions financeres temporals	144000	7.205	7.508
1. Participaciones en empresas del grupo Participacions en empreses del grup	144010	0	0
2. Créditos a empresas del grupo Crèdits a empreses del grup	144020	5.666	5.953
3. Participaciones en empresas asociadas Participacions en empreses associades	144030	0	0
4. Créditos a empresas asociadas Crèdits a empreses associades	144040	0	0
5. Cartera de valores a corto plazo Cartera de valors a curt termini	144050	0	0
6. Otros créditos Altres crèdits	144060	464	480
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo Dipòsits i fiances constituïts a curt termini	144070	1.075	1.075
8. Provisiones Provisions	144080	0	0
V. Acciones propias a corto plazo Accions pròpies a curt termini	145000	0	0
VI. Tesorería Tresoreria	146000	108.845	33.774
VII. Ajustes por periodificación Ajustaments per periodització	147000	0	0
TOTAL GENERAL TOTAL GENERAL (A + B + C + D)	100000	6.506.305	6.027.209



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

BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF A08016057
NIF

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
ESTABANELL Y PAHISA S

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

[Handwritten signatures and initials]

PASIVO PASSIU		EJERCICIO EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)
A) FONDOS PROPIOS FONS PROPIS	210000	4.991.623	4.799.133
I. Capital suscrito Capital subscrit	211000	554.547	554.547
II. Prima de emisión Prima d'emissió	212000	0	0
III. Reserva de revalorización Reserva de revaloració	213000	708.588	708.588
IV. Reservas Reserves	214000	3.629.056	3.629.056
1. Reserva legal Reserva legal	214010	110.909	110.909
2. Reservas para acciones propias Reserves per a accions pròpies	214020	0	0
3. Reservas para acciones de la sociedad dominante Reserves per a accions de la societat dominant	214030	0	0
4. Reservas estatutarias Reserves estatutàries	214040	0	0
5. Otras reservas Altres reserves	214050	3.518.147	3.518.147
V. Resultados de ejercicios anteriores Resultats d'exercicis anteriors	215000	-93.058	0
1. Remanente Romanent	215010	0	0
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores Resultats negatius d'exercicis anteriors	215020	-93.058	0
3. Aportaciones de socios para compensación de pérdidas Aportacions de socis per a compensació de pèrdues	215030	0	0
VI. Pérdidas y Ganancias (beneficio o pérdida) Pèrdues i guanys (benefici o pèrdua)	216000	192.490	-93.058
VII. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio Dividend a compte lliurat en l'exercici	217000	0	0
VIII. Acciones propias para reducción de capital Accions pròpies per a reducció de capital	218000	0	0
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS INGRESOS A DISTRIBUIR EN DIVERSOS EXERCICIS	220000	771	2.526
1. Subvenciones de capital Subvencions de capital	220010	771	2.526
2. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	220020	0	0
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios Altres ingressos a distribuir en diversos exercicis	220030	0	0
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios Ingressos fiscals a distribuir en diversos exercicis	220050	0	0
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS PROVISIONS PER A RISCOS I DESPESES	230000	0	0
1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares Provisions per a pensions i obligacions similars	230010	0	0
2. Provisiones para impuestos Provisions per a impostos	230020	0	0
3. Otras provisiones Altres provisions	230030	0	0
4. Fondo de reversión Fons de reversió	230040	0	0
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO CREDITORS A LLARG TERMINI	240000	2.126	53.333
Emissiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	241000	0	0
Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	241010	0	0
Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	241020	0	0
Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	241030	0	0

REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA



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

**BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL**

NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

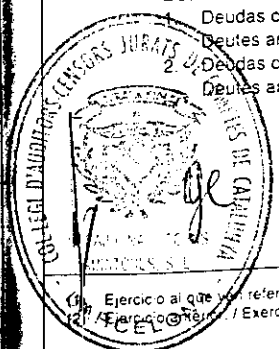
ESTABANELL Y PAHISA S

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

PASIVO PASIU EJERCICIO 8 EJERCICIO 7
EXERCICI 199 (1) EXERCICI 199 (2)

**D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (Continuación)
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	242000	0	53.333
2. Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo Creditors per arrendament financer a llarg termini	242010	0	53.333
242020	0	0	
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas Deutes amb empreses del grup i associades	243000	0	0
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	243010	0	0
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	243020	0	0
IV. Otros acreedores Altres creditors	244000	2.126	0
1. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	244010	0	0
2. Otras deudas Altres deutes	244020	0	0
3. Fianzas y depósitos recibidos a largo plazo Fiances i dipòsits rebuts a llarg termini	244030	2.126	0
4. Administraciones Públicas a largo plazo Administracions públiques a llarg termini	244050	0	0
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos Desemborsaments pendents sobre accions no exigits	245000	0	0
1. De empresas del grupo D'empreses del grup	245010	0	0
2. De empresas asociadas D'empreses associades	245020	0	0
3. De otras empresas D'altres empreses	245030	0	0
VI. Acreedores por operaciones de tráfico a largo plazo Creditors per operacions de tràfic a llarg termini	246000	0	0
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO CREDITORS A CURT TERMINI	250000	1.511.785	1.172.217
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables Emissions d'obligacions i altres valors negociables	251000	0	0
1. Obligaciones no convertibles Obligacions no convertibles	251010	0	0
2. Obligaciones convertibles Obligacions convertibles	251020	0	0
3. Otras deudas representadas en valores negociables Altres deutes representats en valors negociables	251030	0	0
4. Intereses de obligaciones y otros valores Interessos d'obligacions i altres valors	251040	0	0
II. Deudas con entidades de crédito Deutes amb entitats de crèdit	252000	553.910	387.945
1. Préstamos y otras deudas Préstecs i altres deutes	252010	552.524	386.978
2. Deudas por intereses Deutes per interessos	252020	1.386	967
3. Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo Creditors per arrendament financer a curt termini	252030	0	0
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo Deutes amb empreses del grup i associades a curt termini	253000	198.682	158.952
1. Deudas con empresas del grupo Deutes amb empreses del grup	253010	198.682	158.952
2. Deudas con empresas asociadas Deutes amb empreses associades	253020	0	0



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

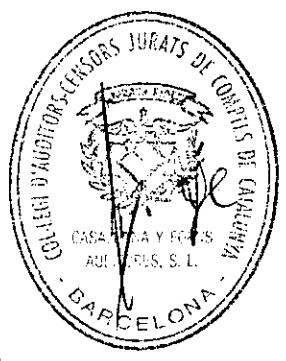
BALANCE NORMAL
BALANÇ NORMAL

NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
STABANELL Y PAHISA S

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

PASIVO PASSIU	EJERCICIO EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO EXERCICI 199_(2)
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (Continuación) CREDITORS A CURT TERMINI (Continuació)		
IV. Acreedores comerciales Creditors comercials	254000	313.854
1. Anticipos recibidos por pedidos Acomptes rebuts per comandes	254010	0
2. Deudas por compras o prestaciones de servicios Deutes per compres o prestacions de serveis	254020	313.854
3. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	254030	0
V. Otras deudas no comerciales Altres deutes no comercials	255000	311.462
1. Administraciones Públicas Administracions públiques	255010	186.177
2. Deudas representadas por efectos a pagar Deutes representats per efectes a pagar	255020	0
3. Otras deudas Altres deutes	255030	46.479
4. Remuneraciones pendientes de pago Remuneracions pendents de pagament	255040	57.700
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo Fiances i dipòsits rebuts a curt termini	255050	21.106
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	200000	6.027.209
TOTAL GENERAL (A + B + C + D + E + F)		6.506.305



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

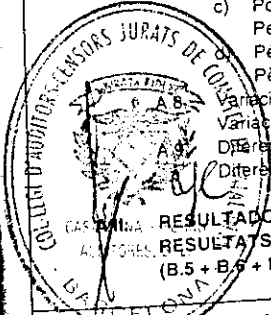
REGISTRO MERCANTIL DE BARCELONA

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NÓRMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NÓRMAL

P1 10

NIF A08016057		UNIDAD / UNITAT (1)						
DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL STABANELL Y PAHISA S	Espacio destinado para las firmas de los administradores Espai per a les signatures dels administradors	<table border="1" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:50%;">Pesetas Pessetes</td> <td style="width:50%;">999211</td> </tr> <tr> <td>Miles Milers</td> <td>999212 <input checked="" type="checkbox"/></td> </tr> <tr> <td>Millones Milions</td> <td>999213</td> </tr> </table>	Pesetas Pessetes	999211	Miles Milers	999212 <input checked="" type="checkbox"/>	Millones Milions	999213
Pesetas Pessetes	999211							
Miles Milers	999212 <input checked="" type="checkbox"/>							
Millones Milions	999213							

	DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (3)
A) GASTOS DESPESES (A.1 a A.16)	300000	3.263.062	3.176.672
A.1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación Reducció d'existències de productes acabats i en curs de fabricació	301000	0	105.275
A.2. Aprovisionamientos Aprovisionaments	302000	1.718.560	1.287.873
a) Consumo de mercaderías Consum de mercaderies	302010	309.213	67.022
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles Consum de primeres matèries i altres matèries consumibles	302020	876.509	822.882
c) Otros gastos externos Altres despeses externes	302030	532.838	397.969
A.3. Gastos de personal Despeses de personal	303000	953.634	966.240
a) Sueldos, salarios y asimilados Sous, salaris i assimilats	303010	744.993	751.740
b) Cargas sociales Càrregues socials	303020	208.641	214.500
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado Dotacions per a amortitzacions d'immobilitzat	304000	101.975	145.913
A.5. Variación de las provisiones de tráfico Variació de les provisions de tràfic	305000	23.080	18.828
a) Variación de provisiones de existencias Variació de provisions d'existències	305010	0	0
b) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables Variació de provisions i pèrdues de crèdits incobrables	305020	23.080	18.828
c) Variación de otras provisiones de tráfico Variació d'altres provisions de tràfic	305030	0	0
A.6. Otros gastos de explotación Altres despeses d'exploctació	306000	477.731	483.540
a) Servicios exteriores Serveis exteriors	306010	460.164	468.431
b) Tributos Tributs	306020	17.567	15.109
c) Otros gastos de gestión corriente Altres despeses de gestió corrent	306030	0	0
d) Dotación al fondo de reversión Dotació al fons de reversió	306040	0	0
A.I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN BENEFICIS D'EXPLOTACIÓ			
(B.1 + B.2 + B.3 + B.4 - A.1 - A.2 - A.3 - A.4 - A.5 - A.6)	301900	0	16.662
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados Despeses financeres i despeses assimilades	307000	61.579	91.609
a) Por deudas con empresas del grupo Per deutes amb empreses del grup	307010	0	0
b) Por deudas con empresas asociadas Per deutes amb empreses associades	307020	0	0
c) Por deudas con terceros y gastos asimilados Per deutes amb tercers i despeses assimilades	307030	61.579	91.609
Pérdidas de inversiones financieras Pèrdues d'inversions financeres	307040	0	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras Variació de les provisions d'inversions financeres	308000	0	0
Diferencias negativas de cambio Diferències negatives de canvi	309000	1.415	225
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS RESULTATS FINANCERS POSITIVS			
(B.5 + B.6 + B.7 + B.8 - A.7 - A.8 - A.9)	302900	282.115	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.

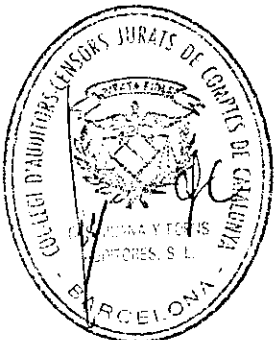
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
 COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

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

DEBE DEURE	EJERCICIO EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)	
A.III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS BENEFICIS DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (A.I + A.II - B.I - B.II)	303900	93.094	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	14.259	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	273	0
A.12. Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias Pèrdues per operacions amb accions i obligacions pròpies	312000	0	0
A.13. Gastos extraordinarios Despeses extraordinàries	313000	0	11.807
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios Despeses i pèrdues d'altres exercicis	314000	0	98.256
A.IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS RESULTATS EXTRAORDINARIS POSITIU (B.9+B.10+B.11+B.12+B.13-A.10-A.11-A.12-A.13-A.14)	304900	9.952	0
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	305900	103.046	0
A.15. Impuesto sobre Sociedades Impost sobre societats	315000	-89.444	-32.894
A.16. Otros impuestos Altres impostos	316000	0	0
A.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS) RESULTAT DE L'EXERCICI (BENEFICIS) (A.V-A.15-A.16)	306900	192.490	0



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

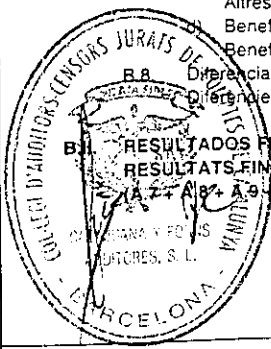
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMpte de PÈRDUES I GUANYES NORMAL**

NIF A08016057

ENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL
STABANELL Y PAHISA S

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

HABER HAVER		EJERCICIO EXERCICI 199_(1)	EJERCICIO EXERCICI 199_(2)
B) INGRESOS			
INGRESSOS (B.1 a B.13)	400000	3.455.552	3.083.614
B.1. Importe neto de la cifra de negocios Import net de la xifra de negocis	401000	3.004.158	2.964.578
a) Ventas Vendes	401010	2.960.720	2.902.309
b) Prestaciones de servicios Prestacions de serveis	401020	175.783	179.845
c) Devoluciones y «rappels» sobre ventas Devolucions i ràpels sobre vendes	401030	-132.345	-117.576
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	73.590	-31
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	8.211	59.784
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente Ingressos accessoris i altres de gestió corrent	404010	8.211	6.524
b) Subvenciones Subvencions	404020	0	0
c) Exceso de provisiones de riesgos y gastos Excés de provisions de riscos i despeses	404030	0	53.260
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	189.021	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	331.594	0
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	406010	331.594	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	10.004	13.513
a) De empresas del grupo D'empreses del grup	407010	5.993	7.219
b) De empresas asociadas D'empreses associades	407020	3.807	3.807
c) Otros intereses Altres interessos	407030	204	2.485
Beneficios en inversiones financieras Beneficis en inversions financeres	407040	0	2
B.8. Diferencias positivas de cambio Diferències positives de canvi	408000	3.511	3.994
B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS RESULTATS FINANCERS NEGATIUS (A.7 + A.8 + A.9 - B.5 - B.6 - B.7 - B.8)	402900	0	74.331



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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NORMAL
COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS NORMAL

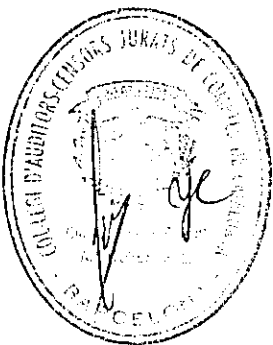
NIF A08016057

DENOMINACIÓN SOCIAL / DENOMINACIÓ SOCIAL

ESTABANELL Y PAHISA S

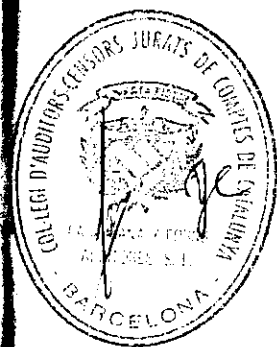
Espacio destinado para las firmas de los administradores
Espai per a les signatures de's administradors

HABER HAVER	EJERCICIO EXERCICI 199__ (1)	EJERCICIO EXERCICI 199__ (2)
B.III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS PÈRDUES DE LES ACTIVITATS ORDINÀRIES (B.I + B.II - A.I - A.II)	403900	57.665
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control Beneficis en alienació d'immobilitzat immaterial, material i cartera de control	409000	0
B.10. Beneficios por operaciones con acciones y obligaciones propias Beneficis per operacions amb accions i obligacions pròpies	410000	0
B.11. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio Subvencions de capital transferides al resultat de l'exercici	411000	1.755
B.12. Ingresos extraordinarios Ingressos extraordinaris	412000	34.617
B.13. Ingresos y beneficios de otros ejercicios Ingressos i beneficis d'altres exercicis	413000	22.729
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
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PÈRDUES ABANS D'IMPOSTOS (B.III + B.IV - A.III - A.IV)	405900	125.952
B.VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS) RESULTAT DE L'EXERCICI (PÈRDUES) (B.V+A.15+A.16)	406900	93.058



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

Estabaneell y Pahisa, S.A.



Memoria del Ejercicio 1.997/1.998

Estabanell y Pahisa, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 1998

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

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Compañía ESTABANELL Y PAHISA, S.A., se constituyó 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 textil se complementa con la producción hidroeléctrica.

Para la actividad eléctrica desarrollada por la Compañía es de aplicación la Ley 40/1994 de Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional y la Ley 54/1997 de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y Real Decreto 2017/1997, de 26 de Diciembre.

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

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 ENERGÍA, 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 iniciaron el 1 de julio de 1.996.

NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN 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.

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.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio 1997/1998, que se espera será aprobada sin modificación:

Base de reparto: (en pesetas)	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u>192.490</u>
Distribución:	
Compensación pérdidas ejercicios anteriores	93.058
Reservas voluntarias.	<u>99.432</u>
Total	<u>192.490</u>

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

NOTA 4.- NORMAS DE VALORACIÓN

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, siendo los años de vida útil, los siguientes:

	Años
- Generación eléctrica	
- Obras hidráulicas fijas	33
- Compuertas y rejas	25
- Conducciones forzadas	25
- Maquinaria eléctrica	10
- 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 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, procedió a la actualización de su inmovilizado material de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de Diciembre. La actualización representó para la Compañía, una vez deducido el impuesto del 3% que gravo estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 218.215 miles de pesetas el anterior ejercicio de 1996-1997

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 ENERGÍA, 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 en junio de 1.996 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 fueron activados.

d) Existencias

Las materias primas y auxiliares correspondientes a 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 pasado 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 ENERGÍA, S.A. y ELÉCTRICA 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 1998 se expresan a continuación :

Proyectos y concesiones:		
- Saldo a 30.06.97		816
- Adiciones	0	
- Bajas.	750	(750)
- Subtotal Proyectos y Concesiones Saldo al 30.06.98.		66
Aplicaciones informáticas:		
- Saldo a 30.06.97		2.842
- Adiciones	6.302	
- Bajas	(3.342)	2.960
- Subtotal Aplicaciones Informáticas Saldo al 30.06.98.		5.802
- Inmovilizado Inmaterial Neto		5.868

NOTA 6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 1998 son como sigue:

Coste	Saldo a 30.06.97 HISTÓRICO	ACTUALIZA CIÓN LEY 7/96	VALORES A 30.06.97	ADICIONES	BAJAS	Saldo a 30.06.98
Terrenos y construcciones	479.103	158.915	638.018	21.518	0	659.536
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.847.636	59.770	1.907.406	130.937	0	2.038.343
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	62.980	2.896	65.876	1.233	570	66.539
Anticipos e inmov. en curso	0	0	0	204.000		204.000
Otro inmovilizado	163.018	3.383	166.401	9.058		175.459
	-----	-----	-----	-----	-----	-----
	2.552.737	224.964	2.777.701	366.746	570	3.143.877
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Amortizaciones	Saldo a 30.06.97	Dotación ejercicio	Bajas del ejercicio	Saldo a 30.06.98	Valor Líquido a 30.06.98
Terrenos y construcciones	246.603	21.264		267.867	391.669
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.569.380	64.924		1.634.304	404.039
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	44.228	4.227	(296)	48.159	18.380
Anticipos e inmov. en curso				0	204.000
Otro inmovilizado	138.196	11.560		149.756	25.703
	-----	-----	-----	-----	-----
	1.998.407	101.975	(296)	2.100.086	1.043.791
	=====	=====	=====	=====	=====

El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 1.998, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:

Sección Eléctrica (producción)

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	91.698	31.406	60.292
Instalación técnicas y maquinaria	195.295	136.947	58.348
Otras instalación, utillaje y mobiliario	0	0	0
Anticipos e inmovilizado en curso	0	0	0
Otro inmovilizado	49.609	38.059	11.550
	-----	-----	-----
TOTAL ELÉCTRICO	336.602	206.412	130.190
	=====	=====	=====

La Actualización realizada el ejercicio anterior de acuerdo con R.D.LEY 7/1996 representó para la sección eléctrica un importe de 26.629 miles de pesetas.

Las compras de este ejercicio fueron de 3.899 miles de pesetas y la dotación a la amortización 22.391 miles de pesetas.



Sección Textil

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	567.838	236.460	331.378
Instalación técnicas y maquinaria	1.843.046	1.497.355	345.691
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario.	66.543	48.164	18.379
Anticipos e inmov. en curso	204.000	0	204.000
Otro inmovilizado	125.848	111.695	14.153
TOTAL TEXTIL	2.807.275	1.893.674	913.601

TOTAL COMPAÑÍA	3.143.877	2.100.086	1.043.791
-----------------------	------------------	------------------	------------------

ESTABANELL Y PAHISA, S.A. se acogió 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 actualizó 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 de aquel ejercicio, realizadas al amparo de la Ley 9/1983, ascendían a 489.427 miles de pesetas.

Hay 1.637 millones de pesetas de elementos totalmente amortizados.

El efecto de la actualización 7/1996 sobre la amortización ha sido de unos 19 millones de pesetas en este ejercicio.

NOTA 7.- INVERSIONES FINANCIERAS**A) Participaciones de capital en empresas del grupo**

SOCIEDAD	% Part	Saldo 30.06.97	Adiciones	Bajas	Saldo a 30.06.98
ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA S.A.	100	3.023.000			3.023.000
ELÉCTRICA MASIES S.A.	100	180.000			180.000
TOTAL		3.203.000			3.203.000

Las empresas del grupo que consolidan y la información relacionada con las mismas a 30 de junio de 1.998 es la siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
EYPESA	C/.Rec.26 08400 Granollers	Adquisición y distribución energía eléctrica.
ELÉCTRICA MASIES S.A.	C/.Rec.26 08400 Granollers	Explotación de centrales hidroeléctricas.

Información económica:**- ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.**

Capital	3.023.000
Reservas	36.843
Resultado ejercicio	500.004
VALOR EN LIBROS de EPSA	3.023.000



- ELÉCTRICA MASIES, S.A.

Capital	180.000
Resultados Negativos ejercicios anteriores	(67.183)
Resultado ejercicio	(16.734)
VALOR EN LIBROS DE EPSA	180.000

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

B) Participaciones de capital en empresas asociadas

La participación en una empresa asociada y la información relacionada con la misma a 31 de diciembre de 1.997, según cuentas verificadas por otros auditores es la siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
PROBELL 92, S.A.	c/. Verdaguer, 18 08572 Sant Pere de Torelló	Explotación central con aprovechamiento de residuos forestales y urbanos

SOCIEDAD	% Part.	Saldo 30.06.97	Adiciones	Bajas	Saldo a 30.06.98	Provisión a 30.06.98
PROBELL 92, S.A.	33,33	84.690	0	0	84.690	63.844

Información económica

Capital	114.030
Prima de emisión	46.680
Resultados Negativos ejercicios anteriores	(68.908)
Resultado ejercicio	(21.233)
VALOR EN LIBROS NETO	20.846

Tiene una participación del 33,33% y ha incrementado las provisiones de 49.593 a 63.844. miles de ptas.

Ninguna de las empresas participadas cotiza en Bolsa.

C) Cartera de valores a largo plazo

El detalle y los movimientos de estas inversiones financieras durante el ejercicio finalizado al 30 de junio de 1.998 son como sigue:

	Saldo a 30.06.97	Adiciones	Bajas	Saldo a 30.06.98
Acciones con cotización oficial	202	-	-	202
Acciones sin cotización oficial	9.590	-	-	9.590
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.

D) Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas

ESTABANELL Y PAHISA, S.A. tenía concedido a la empresa del grupo ELÉCTRICA MASIES, 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 9.011 miles de pesetas, el crédito total a 30 de junio de 1.998 asciende a un importe de 146.666 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 devengados, el crédito a 30 de junio de 1.998 asciende a un montante de 47.545 miles de pesetas.

NOTA 8.- EXISTENCIAS

Las existencias al 30 de junio de 1.998 se desglosan en la actividad textil como sigue:

Materias primas	57.404
Elementos y conjuntos incorporables	25.876
Material de consumo y reposición	13.903
Productos semi-terminados	80.549
Productos terminados	<u>677.302</u>
TOTALES	855.034

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 semi-terminados, se incluyen globalmente dentro de los productos semi-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 9.- FONDOS PROPIOS

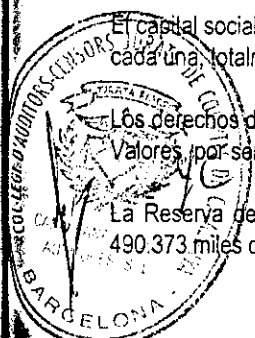
El desglose y los movimientos en el ejercicio 1.997-1.998 de las cuentas que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue:

	Saldo a 30.06.97	Aumentos / Disminuciones	Traspasos	Saldo a 30.06.98
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	33.027		(2.838)	30.189
Reservas voluntarias	3.485.119	2.838		3.487.957
Resultados negativos Ejerc. Anteriores.		(93.058)		(93.058)
Pérdidas Ganancias 1.996-97	(93.058)		93.058	0
Pérdidas Ganancias 1.997-98		192.490		192.490
TOTAL FONDOS PROPIOS	4.799.133	102.270	90.220	4.991.623
	=====	=====	=====	=====

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 en la Bolsa de Barcelona.

La Reserva de revalorización iniciales tiene su origen en la Actualización de Balances de 1983, no capitalizada de 490.373 miles de ptas.-(Nota 6).



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.

NOTA 10.- SUBVENCIONES

El detalle del movimiento en el ejercicio y su situación al 30 de junio de 1.998 es como sigue:

- Subvención a la Sección textil:	
- Saldo a 30.06.97	2.526
- Aplicación a resultados del ejercicio	(1.755)
Saldo a 30-06-98	771

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

NOTA 11.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 1.998 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

a) Préstamo a corto plazo:

Con vencimiento abril de 1.999, con cuotas semestrales de 26.666 miles de pesetas, totalmente dispuesto en pesetas.	53.333
---	--------

El tipo medio es del 5 %.

b) Pólizas a corto plazo:

Saldo dispuesto en pólizas de crédito	250.510
---------------------------------------	---------

La Compañía tiene un límite concedido de 883 millones de pesetas, siendo todos concedidos en pesetas. El tipo medio es 5,50%

c) Líneas de descuento a corto plazo:

La Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 360 millones	
- Importe total descontado en efectos negociados	248.681
Total a corto plazo	552.523

El tipo medio correspondiente a efectos descontados es del 5,80%

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados de los préstamos y créditos reseñados ascienden a un montante de 1.386 miles de pesetas.

NOTA 12.- DEUDAS CON EMPRESAS DE GRUPO

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

- Deudas en cuenta corriente	425.352
- Crédito Fiscal EYPESA.	(226.670)
TOTAL	198.682

NOTA 13.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

Administraciones Públicas

Su composición al 30 de junio de 1998 es como sigue:

- Impuesto s/ Valor Añadido	969
- Retenciones practicadas I.R.P.F	17.999
- Impuesto sobre Sociedades a ingresar	67.883
- Impuesto s/ Sociedades diferido	52.724
- Organismos de la Seguridad, acreedor	33.111
- Otros Administraciones Publicas	<u>2.792</u>
TOTAL	175.478

NOTA 14.- SITUACIÓN 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 1.997-1.998 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	192.490
- Impuesto Sobre Sociedades	<u>(89.444)</u>
- Beneficio antes de impuestos	(103.046)
- Diferencias permanentes	
Aumentos origen en el ejercicio	2.837
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en el ejercicio	45.984
Disminuciones con origen en el ejercicio	<u>(1.755)</u>
- Base Imponible (Resultado fiscal)	(150.112)

Para el cálculo de la cuota líquida se han tenido en cuenta los incentivos de carácter fiscal de diversas deducciones según el siguiente desglose:

Concepto	Aplicado 97/98	Pendiente de Aplicar
Investigación y desarrollo		
Empresas exportadoras	3.115	
Formación profesional	7.320	
Inversiones	11	
TOTAL	<u>10.446</u>	<u>18.588</u>
		18.588

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

La Compañía tiene inspeccionados por la Administración Tributaria los siguientes periodos e impuestos:

PERÍODO	IMPUESTO
Ejercicio 90/91 a 94/95	
1.991 a 1.996	Impuesto sobre Sociedades
1.992 a 1.995	Retenciones I.R.P.F
	I.V.A.

Quedando, por tanto, pendiente de inspección los periodos posteriores.

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.

13.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS

Existen pequeñas garantías en concepto de avales bancarios por un importe de 3.676 miles de ptas.

14.- INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

Compra de mercaderías textiles	309.213
--------------------------------	---------

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

- Compra de materias primas	709.160
- Otros aprovisionamientos	220.900
- Variación de existencias	<u>(53.551)</u>
	<u>876.509</u>

c) Cargas sociales

- Seguridad social	200.788
- Otras cargas sociales	<u>7.853</u>
	<u>208.641</u>

La Compañía no realiza ninguna dotación para pensiones ni otras cargas sociales, al no tener ninguna obligación para ello.

d) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

- Pérdidas de créditos incobrables	17.751
- Dotación insolvencias	5.804
- Provisión insolvencias aplicadas	<u>(475)</u>
	<u>23.080</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	
Compras efectuadas a:		
EYPESA	Compra energía	100.460
Ventas efectuadas a:		
EYPESA	Venta energía	129.951
Servicios prestados a:		
EYPESA	Administración	156.000
EYPESA	Arrend.vehículos	18.000
Ingresos por intereses: a		
ELECTRICA MASIES, S.A.	Intereses préstamos	5.993
PROBEL 92, S.A.	Intereses préstamos	3.807
Dividendos cobrados de		
EYPESA	Dividendos	331.590

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 1.997/1.998:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	2.134.803	
- Exportación	<u>563.621</u>	2.698.424
- Ventas Sección Eléctrica		
- Por Generación Eléctrica		129.951
- Prestación de Servicios		<u>175.783</u>
Total Cifra de Negocios		3.004.158

g) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 270 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	5
Técnicos y administrativos	44
Otros	<u>221</u>
Total	270

h) Ingresos extraordinarios

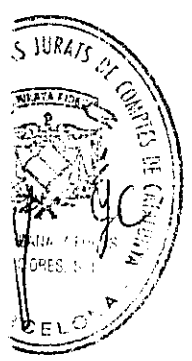
Corresponden principalmente a regularizaciones por depósitos de obras de ejercicios anteriores.

OTA 17.- RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 1.997-1.998 al Consejo de Administración, que afecta a 5 Consejeros, ha sido de 3.400 miles de pesetas en concepto de dietas. Además, los Consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 15.687 miles de pesetas y cobrado durante el ejercicio 22.904 miles de pesetas por remuneración estatutaria.

OTA 18.- HECHOS POSTERIORES.


Con posterioridad al cierre del ejercicio, ha comenzado el periodo de pruebas de la planta de cogeneración en la fabrica de Centelles. Además, se han adquirido nuevos programas informáticos para adaptar la empresa al EURO y al efecto del año 2000.




CUADRO DE FINANCIACIÓN

CUADRO DE FINANCIACIÓN	30/06/98	30/06/97
ORIGENES		
Recursos procedentes de las operaciones	306.665	100.632
Deudas a largo plazo:		
- De entidades de crédito		0
- De proveedores de inmovilizado	2.126	0
Enajenación de inmovilizado:		
- Inmaterial	4.094	224.715
- Material	570	2.653.296
- Financiero		
+ Empresas del Grupo		0
+ Empresas Asociadas		0
+ Otras inversiones financieras	593	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios		9.471
Total Origenes	314.048	2.988.114
APLICACIONES		
Recursos aplicados a las operaciones		0
Adquisiciones de inmovilizado:		
- Inmaterial	6.302	3.594
- Material	366.748	59.028
- Financiero		
+ Empresas del Grupo		3.072.694
+ Empresas Asociadas		0
+ Otras inversiones financieras	3.807	0
Cancelación/traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo:		
- De empréstitos		0
- De entidades de crédito	53.333	105.467
- De proveedores de inmovilizado		0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		0
Total Aplicaciones	430.190	3.240.783
<i>Exceso de Aplicaciones sobre Origenes</i>	<i>(116.142)</i>	<i>252.669</i>
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE:		
Existencias	127.141	(280.008)
Deudores	21.516	(737.289)
Acreedores	(339.567)	994.488
Inversiones Financieras Temporales	(303)	(47.361)
Tesorería	75.071	(182.499)
Variación	(116.142)	(252.669)

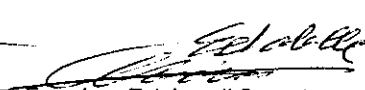
Barcelona, 30 de setiembre 1998




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.



Informe de Gestión del Ejercicio 1.997/1.998

Estabanell y Pahisa, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 1.998

El presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 1.997 y acabado el 30 de Junio de 1.998, segundo 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 cifra de negocios superior en 1,34 % a la del ejercicio anterior, además de haber percibido de **ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.** un dividendo de 331,5 millones de pesetas. En este mismo periodo se han puesto en funcionamiento ocho nuevos telares SOMET EXCEL de 220 cms. de peine, como refuerzo del parque de telares destinados a la producción de tejidos para el exterior. Igualmente, estaba al final del ejercicio, en proceso de finalización la instalación de la estación de cogeneración de energía eléctrica SULZER INFRA, instalada en nuestra fabrica de Centelles (Barcelona) para la producción de 3.386 KW, y cuyo coste ha ascendido a unos 340 millones de pesetas (llaves en mano).

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 se ha de mejorar, debido a las perspectivas del mercado de tejido para camisería para la exportación, en la que tenemos puesta nuestra confianza, junto con el mercado destinado al hogar, con la marca NICOLETA cuyas perspectivas son alentadoras.

Los hechos relevantes posteriores al cierre pueden concretarse así:

- a.- La adquisición de once nuevos telares SOMET EXCEL de 220 cm. de peine con maquinita para 20 marcos y para ocho colores de trama, con objeto de mejorar y reforzar la producción de metros de tejido para el exterior.
- b.- La puesta en marcha el corriente mes de Setiembre, de la instalación de cogeneración de energía eléctrica, a la que al final del primer párrafo de este escrito no referimos y cuyas pruebas han resultado del todo satisfactorias.
- c.- La compra de un urdidor seccional UNI-30 de 2.400 mm. con un valor superior a los 36 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. Así mismo se esta empezando una reorganización de la informática en general de la Empresa, en la cual se contempla la solución o soluciones del efecto 2.000 y a la implantación del EURO.

En cuanto a protección de medio ambiente, seguimos realizando el trasvase de aguas residuales de nuestra sección de tintado, las cuales, una vez depuradas en nuestra estación instalada a tal fin, son vertidas, con autorización del Consell Comarcal de Vic, al colector municipal para su total limpieza por medio de la Estación Depuradora del Municipio de Centelles (Barcelona)

La Empresa no tiene acciones propias en cartera, ni durante el ejercicio ha realizado compraventa de sus acciones.

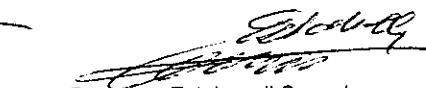
Barcelona a 30 de Setiembre de 1.998



Fdo.: Oriol Tintoré Auger
Consejero



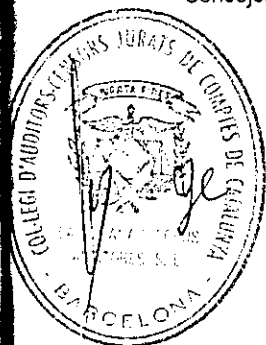
Fdo.: José María Pujadas Forgas
Consejero



Fdo.: Francisco Estabanell Suquet
Consejero



Fdo: Francisco Estabanell Demestre
Presidente y Consejero





Estabanell y Pahisa Energía, S.A.

c. Rec. 28 / Tef. 879 42 25 / Fax 879 04 79 / 08400 GRANOLLERS
Pg. dels Til·lers, 5 / Tel. 871 51 26 / Fax 871 51 26 / 08530 LA GARRIGA
c. Barcelona, 22 / Tel. 887 04 23 / Fax 887 04 23 / 08351 TONA

**COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES**

3 0 DIC. 1998

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1998

5929

Casajuana & Forns Auditores, S.L.
Plaza Doctor Ignasi Barraquer, 5
08029 BARCELONA

Granollers, a 15 de Noviembre de 1.998.

Muy señores nuestros:

En su Informe de Auditoria de fecha 29 de octubre 1998 incluían una salvedad sobre la amortización aplicada durante el ejercicio por un importe de 109.582.285 pesetas.

Como consecuencia de dicha salvedad, hemos realizado un asiento de corrección complementando la amortización no realizada en el ejercicio anterior por 109.582.285 pesetas.

Les rogamos verifiquen dicho asiento y nos envíen un escrito confirmando que hemos realizado el ajuste propuesto por Uds. para que podamos ponerlo en conocimiento de la Comisión Nacional de Valores.

Les saluda atentamente,



Estabanell y Pahisa Energía, S.A.

ADMINISTRADOR

Barcelona, 25 de noviembre de 1998

ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA,S.A
C/.Rec, 28
08400 GRANOLLERS

Muy señores nuestros:

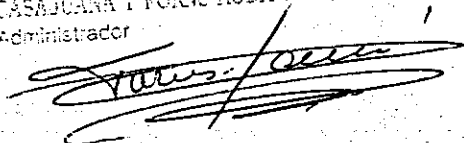
En contestación a su escrito de fecha 15 de noviembre 1998 donde nos solicitan que verifiquemos la realización de un asiento complementario de amortización por importe de pesetas 109.582.285., cantidad que incluíamos como salvedad (110 millones) en nuestro Informe de Auditoria de fecha 29 de octubre 1998, les manifestamos:

Hemos revisado la contabilidad del mes de octubre de 1998 de esa Compañía comprobando que el asiento realizado en las diferentes cuentas de amortizaciones suman los 109.582.285 de pesetas, importe correspondiente al ejercicio anterior, además este mes la compañía ha contabilizado 36.306.517 pesetas correspondientes al ejercicio en curso.

Entendemos que esta carta la presentaran a la Comisión Nacional de Valores.

Atentamente,

CASAJUANA Y FORNS AUDITORES, S. L.
Administrador



3907

C.I.V. N.º
Registro de Auditorías
Auditorías
5714

INFORME DE AUDITORIA
DE
ESTABANEL Y PAHISA, SA
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

EJERCICIO 1997

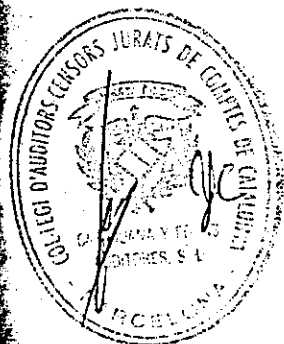
Nº de protocolo
313/1998

Fecha
29- Octubre-1998

C N M V	
Registro de Auditorías	
Ejercicio	
Nº	5714

Protocolo nº 3.13/1998

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 CONSOLIDADAS** de la Compañía **ESTABANELL Y PAHISA,S.A Y SUS FILIALES**, referidas al ejercicio cerrado al 30 de junio de 1998.



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 1998, 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.

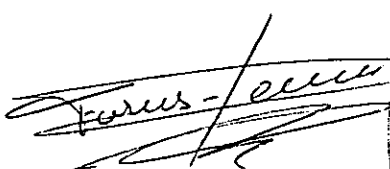
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 1998. Con fecha 30 de octubre de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1997 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

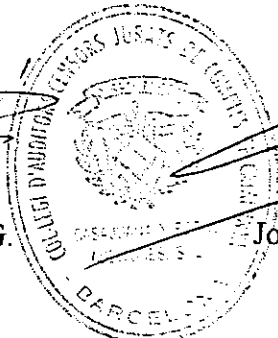
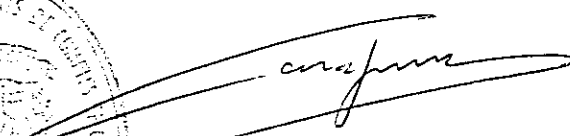
La Compañía filial ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA,SA no ha incluido en la dotación de amortizaciones del ejercicio un importe de 110 millones de pesetas, necesario para mantener los criterios de vida útil de los elementos del inmovilizado de la Sociedad. De haberse contabilizado esta cantidad, la amortización acumulada del balance y la dotación del ejercicio, se verían incrementados en dicho importe, y por consiguiente se reduciría el resultado consolidado del ejercicio en 110 millones de pesetas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la salvedad anterior, 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 1998 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio cerrado al 30 de junio de 1998, 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 1997/1998. 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 sociedades que configuran en Grupo consolidado.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.


José Luis Forns-Samsó G.
Socio Auditor

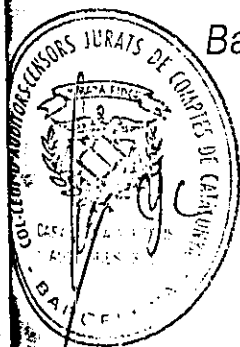


Joan Antoni Casajuana i Palet
Socio Auditor

Barcelona, a veintinueve de octubre de mil novecientos noventa y ocho.

Casajuana & Forns Auditores, S.L.	
MEMBRE EXERCENT DEL	
COL·LEGI	
DE CENSORS	
JURATS DE COMPTES	
DE CATALUNYA	
1998	CC-06885
CÒPIA GRATUITA	

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas

Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 1.997/1.998



Estabaniell y Pahisa S A - A 08 016 057
 Grupo Consolidado número 040/96

Magnitudes expresadas
 en miles de pesetas

(Espacio reservado para la firma de los administradores)

ACTIVO	EJERCICIO 97/98	EJERCICIO 96/97
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS	-	-
B) INMOVILIZADO	5.387.677	4.655.804
I. Gastos de establecimiento	2.247	2.247
II. Inmovilizaciones inmateriales	26.607	239.989
1. Bienes y derechos inmateriales	26.607	372.560
2. Provisiones y amortizaciones (-)	-	(132.571)
III. Inmovilizaciones materiales	5.279.456	4.323.164
1. Terrenos y construcciones	1.853.208	1.671.511
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	8.214.001	7.035.506
3. Otro inmovilizado	255.291	228.377
4. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	204.000	
5. Provisiones y amortizaciones (-)	(5.247.044)	(4.612.230)
IV. Inmovilizaciones financieras	79.367	90.404
1. Participaciones puestas en equivalencia		
2. Créditos a sociedades puestas en equivalencia		
3. Cartera de valores a largo plazo	94.482	94.482
4. Otros créditos	48.729	45.515
5. Provisiones (-)	(63.844)	(49.593)
V. Acciones de la sociedad dominante		
C) Fondo de comercio de consolidación	49.654	49.654
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	49.654	49.654
2. De sociedades puestas en equivalencia		
D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	-	822
E) ACTIVO CIRCULANTE	2.973.095	2.729.226
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	985.194	873.953
III. Deudores	1.767.406	1.749.236
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	1.769.036	1.742.459
2. Empresas puestas en equivalencia		
3. Otros deudores	10.669	17.109
4. Provisiones (-)	(12.299)	(10.332)
IV. Inversiones financieras temporales	1.539	2.755
1. Cartera de valores a corto plazo		
2. Créditos a empresas puestas en equivalencia		
3. Otros créditos	1.539	2.755
4. Provisiones (-)		
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo		
VI. Tesorería	218.956	103.282
VII. Ajuste por periodificación		
TOTAL GENERAL	8.410.426	7.435.506



Estabanell y Pahisa S A - A 08 016 057
 Grupo Consolidado número 040/96

Magnitudes expresadas
 en miles de pesetas

(Espacio reservado para la firma de los administradores)

PASIVO	EJERCICIO 97/98	EJERCICIO 96/97
A) FONDOS PROPIOS	6.685.270	5.884.453
I. Capital suscrito	554.547	554.547
II. Prima de emisión		
III. Reserva de revalorización	708.588	708.588
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	3.867.588	3.629.056
1. Reservas distribuibles	3.849.737	3.518.147
2. Reservas no distribuibles	110.909	110.909
3. Resultados de ejercicios anteriores	(93.058)	
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	1.210.377	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)	344.170	257.842
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	344.170	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.	771	2.526
1. Subvenciones en capital	771	2.526
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.126	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	2.126	
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.722.259	1.495.194
I. Emisión de obligac. y otros valores negoc.		
II. Deudas con entidades de crédito	553.910	439.614
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		
IV. Acreedores comerciales	694.961	575.240
V. Otras deudas no comerciales	473.388	480.340
VI. Provisiones para operaciones de tráfico		
VII. Ajustes por periodificación		
TOTAL GENERAL	8.410.426	7.435.506

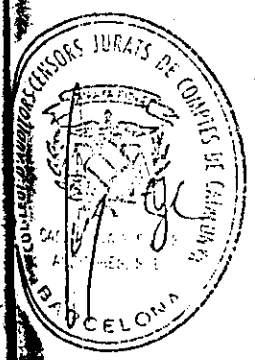


Estabanell y Pahisa S A - A 08 016 057
 Grupó Consolidado número 040/96

Magnitudes expresadas
en miles de pesetas

(Espacio Reservado para la firma de los administradores)

DEBE	EJERCICIO 97/98	EJERCICIO 96/97
A) GASTOS	6.464.967	6.418.651
1. Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricacion	-	105.275
2. Consumos y otros gastos externos	3.657.171	3.370.770
3. Gastos de personal	1.361.501	1.436.913
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.054.791	1.119.632
b) Cargas sociales	306.710	317.281
4. Dotacions para amortizaciones de inmoviliz.	499.809	525.473
5. Variacion de las provisiones de trafico	24.370	21.312
6. Otros gastos de explotacion	685.725	674.051
I. BENEF. DE EXPLOT.	465.834	475.439
7. Gastos financieros	72.746	107.453
8. Pérdidas de inversiones financieras temp.	-	-
9. Variacion de provisiones de inver. financieras	-	-
10. Diferencias negativas de cambio	1.415	225
11. Resultados negativos de conversion	-	-
II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS	-	-
12. Participacion en pérd.de soc.puestas en equiv.	-	-
13. Amortizacion del fondo de com. de consol.	-	-
III. BENEFICIOS ACTIV. ORDINARIAS	411.840	392.728
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	273	-
15. Variacion de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	33.742	-
16. Pérdidas por enajenaciones de participac.en soc. consolidadas por integr. proporcional	-	-
17. Pérdidas por enajenaciones de participac. puestas en equivalencia	-	-
18. Pérdidas por operaciones con accio. de la soc.dominante y con pasivos financ.del gr.	-	-
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	-	110.063
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	60.545	-
V. BENEFICIOS CONS.ANTES DE IMPUESTOS	472.385	324.958
20. Impuesto sobre beneficios	128.215	67.116
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO	344.170	257.842
21. Resultado atribuido a socios exter. (Benef.)	-	-
VII. RESULTADO DEL EJERC. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	344.170	257.842



Estabanell y Pahisa S.A. - A 08 016 057
 Grupo Consolidado número 040/96

Magnitudes expresadas
 en miles de pesetas

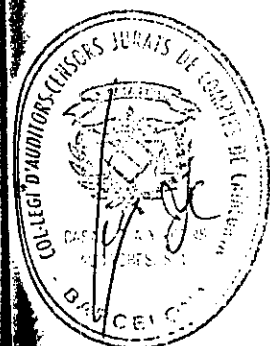
(Espacio reservado para la firma de los administradores)

HABER	EJERCICIO 97/98	EJERCICIO 96/97
B) INGRESOS	6.809.137	6.676.493
1. Importe neto de la cifra de negocios	6.612.609	6.549.480
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	73.590	(31)
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmov.	-	-
4. Otros ingresos de explotación	8.211	59.784
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	-	-
5. Ingresos por participaciones en capital	-	-
6. Otros ingresos financieros	16.656	20.973
7. Beneficios de inversiones financ. temporales	-	-
8. Diferencias positivas de cambio	3.511	3.994
9. Resultados positivos de conversión	-	-
II. RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS	53.994	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	1.751	4.471
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	92.809	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 1.997/1.998



Estabanell y Pahisa S.A.

MEMORIA DEL GRUPO CONSOLIDADO PARA EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE
1.998

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: 30.06.98

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: 30.06.98

NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS

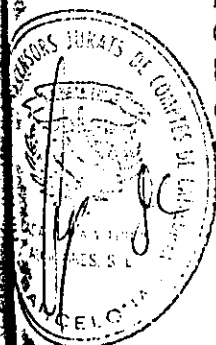
1.- PROBELL 92, S.A.

- Domicilio: C/. Verdguer, 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: 31.12.97

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 1.997-1.998 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 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

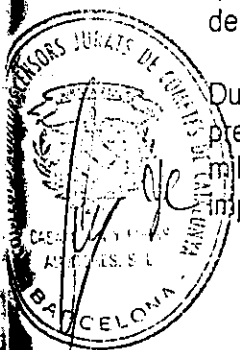
Se encuentran valoradas por su precio de adquisición, aplicándose la amortización a partir del año siguiente a su adquisición.

Para los bienes adquiridos en arrendamiento financiero, la contabilización se realizó conforme al criterio establecido en la Norma de Valoración 5ª, apartado f), del Plan General de Contabilidad de 1.990. Sobre estos bienes se aplica una amortización del 10%.

Durante el ejercicio el arrendamiento financiero término, haciéndose efectiva la opción de compra, por lo que su saldo ha sido traspasado al inmovilizado material.

ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A., acogiéndose a lo que establece el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, del 7 de junio, procedió 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 representó para la Compañía, una vez deducido el impuesto del 3% que gravó estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 26.352 miles de pesetas.

Durante el ejercicio, la actualización practicada fue sometida a inspección, levantándose un Acta previa de conformidad, por la que se minoró la actualización del inmovilizado inmaterial en 4.343 miles de pesetas y las reservas de revalorización en 4.213 miles de pesetas una vez deducido el impuesto del 3%.



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, los siguientes:

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

Los coeficientes aplicados 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, procedieron 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 gravó 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.

Durante el ejercicio, la actualización practicada en la Compañía ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A, fue sometida a comprobación por parte de la inspección tributaria, levantándose un Acta previa de conformidad, por la que se incrementa la actualización del inmovilizado material en 475.110 miles de pesetas y las reservas de revalorización en 460.857 miles de pesetas una vez deducido el impuesto del 3%.

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, no existiendo ningún compromiso firme ni ninguna limitación en cuanto a la disponibilidad de las mismas.

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.

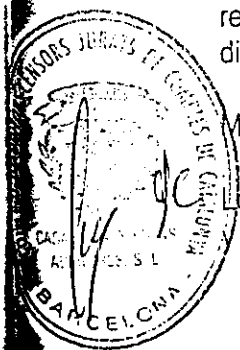
El Grupo, desde el ejercicio 1.996-97, tributa en régimen consolidado en el impuesto sobre Sociedades por haber obtenido autorización para ello. En la consolidación se incluyen las sociedades ESTABANELL Y PAHISA, S.A., ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A. y ELÉCTRICA MASÍES, S.A.

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 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.

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.

Los gastos para adecuar la Compañía al EURO y solucionar los problemas derivados del año 2.000 no han sido relevantes. Se esperan fuertes inversiones en programas informáticos para el próximo ejercicio.

La actuación de ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A con incidencia en el medio ambiente, proyectos de ahorro y eficiencia energética ha sido, la aplicación del 0,25% de la facturación de energía para incentivar a los clientes y, en parte, a compensar los costes de gestión, promoción y difusión de la campaña del Ministerio de Industria y Energía.

La actuación de ESTABANELL Y PAHISA, S.A, en su sección textil, con incidencia en el medio ambiente ha sido la puesta en funcionamiento de la depuradora de aguas residuales para mitigar los efectos de los vertidos de tinte y la construcción de una planta de cogeneración.

NOTA 5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición del fondo de comercio de 1ª consolidación a 30.06.98 es la siguiente:

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

NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

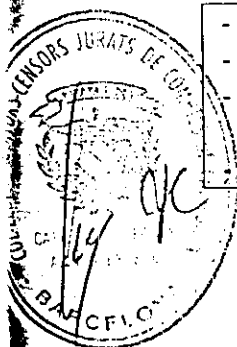
Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 1998 se expresan a continuación:

Proyectos y concesiones:

- Saldo a 30.06.97	20.816	
- Bajas	<u>750</u>	<u>20.066</u>
- Subtotal proyectos y concesiones.		20.066

Aplicaciones informáticas:

- Saldo a 30.06.97	3.583	
- Adiciones	6.302	
- Bajas	<u>(3.344)</u>	<u>6.541</u>
- Subtotal Aplicaciones informáticas.		6.541



Bienes en arrendamiento financiero correspondientes a EYPESA

- Arrendamiento financiero a 30.06.97		
- Aportación EPSA	320.995	
- Actualización RDL 7/96	27.166	
- Movimientos del ejercicio:		
- Rectificación actualización (Nota 4)	(4.343)	
- Traspaso a inmovilizado material	<u>(343.818)</u>	0
- Amortización acumulada a 30.06.97	(132.571)	
- Movimientos del ejercicio:		
- Traspaso a amortización inmovilizado material	<u>132.571</u>	0
- Subtotal Arrendamiento financiero		0

TOTAL INMOVILIZADO INMATERIAL NETO		<u>26.607</u>
---	--	----------------------

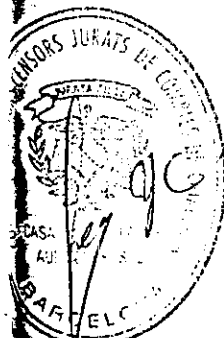
Los bienes en arrendamiento financiero correspondían a dos contratos de leasing realizados por ESTABANELL Y PAHISA, S.A y posteriormente traspasados a EYPESA, con dos entidades financieras con las siguientes características al 30 de junio de 1998:

	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	0 cuotas	0 cuotas

Durante el ejercicio, el arrendamiento financiero terminó, haciéndose efectiva la opción de compra, por lo que su saldo ha sido traspasado al inmovilizado material.

ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A. se acogió 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 actualizó su inmovilizado inmaterial, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre, siendo el incremento global de 27.166 miles de pesetas.

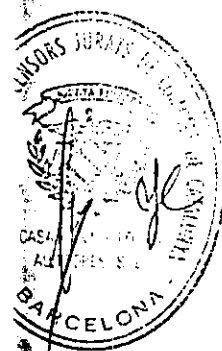
Durante el ejercicio, la actualización practicada fue sometida a inspección, levantándose un Acta previa de conformidad, por la que se minoró la actualización del inmovilizado inmaterial en 4.343 miles de pesetas, siendo la actualización de 22.823 miles de pesetas.



NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

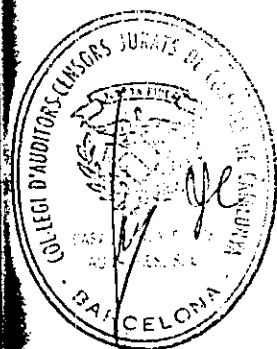
El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 1.998 son como sigue:

Inmovilizado	saldo a 30.06.97 historico	actualiz. rd1 7/96	saldo a 30.06.97	variación actualización inspección	adiciones del ejercicio	bajas del ejercicio	traspaso de inmaterial	saldo a 30.06.98
Terrenos y construcciones	1.309.024	362.487	1.671.511	78.343	103.354			1.853.208
Instalación técnicas y maquinaria	6.297.084	580.388	6.877.472	395.128	447.523	(16.761)	343.818	8.047.180
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario.	152.782	5.252	158.034	782	8.576	(570)		166.821
Anticipos e inmovilizado en curso					204.000			204.000
Otro inmovilizado	221.574	6.803	228.377	857	26.056			255.291
TOTALES	7.980.464	954.930	8.935.394	475.110	789.509	(17.331)	343.818	10.526.500



El detalle y movimiento de las amortizaciones del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 1.998 son como sigue:

amortizaciones	saldo a 30.06.97	provisión	dotación ejercicio	bajas del ejercicio	traspaso de inmaterial	saldo a 30.06.98	valor liquidado a 30.06.98
Terrenos y construcciones	482.540		52.573			535.113	1.318.095
Instalación técnicas y maquinaria	3.860.166	19.492	415.750	(16.710)	132.571	4.411.269	3.635.911
Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	111.889		11.194	(296)		122.787	44.034
Anticipos e inmovilizado en curso							204.000
Otro inmovilizado	157.635		20.240			177.875	77.416
TOTALES	4.612.230	19.492	499.757	(17.006)	132.571	5.247.044	5.279.456



El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 1998, de acuerdo con las actividades que desarrolla el Grupo, resulta como sigue:

Actividad Eléctrica

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	1.285.370	298.586	986.784
Instalaciones, maquinaria	6.204.132	2.913.984	3.290.148
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	100.282	74.630	25.652
Anticipos, inmovilizado en curso			
Otro inmovilizado.	129.440	66.170	63.270
	-----	-----	-----
TOTAL ELECTRICO	7.719.224	3.353.370	4.365.854
	=====	=====	=====

La Actualización realizada de acuerdo con R.D.LEY 7/1996 representó para la actividad eléctrica un importe de 1.252.272 miles de pesetas.

Las compras de este ejercicio fueron de 426.667 miles de pesetas y la dotación a la amortización de 420.173 miles de pesetas y una provisión el Eléctrica Masies, S.A. de 19.491 miles de pesetas.

Actividad Textil

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACION ACUMULADA	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	567.838	236.460	331.378
Instalaciones, maquinaria	1.843.046	1.497.355	345.691
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	65.543	48.164	18.379
Anticipos, inmovilizado en curso	204.000		204.000
Otro inmovilizado.	125.848	111.695	14.153
	-----	-----	-----
TOTAL TEXTIL	2.807.275	1.893.674	913.601
	=====	=====	=====

TOTAL GRUPO	10.526.499	5.247.044	5.279.455
--------------------	-------------------	------------------	------------------

La Actualización realizada de acuerdo con R.D.LEY 7/1996 representó para la actividad textil un importe de 177.768 miles de pesetas.

Las adiciones de este ejercicio fueron de 362.841 miles de pesetas y la dotación a la amortización de 79.584 miles de pesetas.

ESTABANELL Y PAHISA, S.A. y ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A. se acogieron 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, habiendo sido el incremento global de 954.930 miles de pesetas, 224.964 miles de pesetas EPSA y 729.966 miles de pesetas EYPESA.

Durante el ejercicio, la actualización practicada en EYPESA fue sometida a comprobación por parte de la inspección tributaria, levantándose un Acta previa de conformidad, por la que se incrementó la actualización del inmovilizado material en 475.110 miles de pesetas, siendo, por tanto, 1.205.076 miles



de pesetas el total de la actualización del inmovilizado material de EYPESA y de 1.430.040 miles de pesetas las del Grupo EPSA.

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

A 30 de junio de 1.998 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 295.837 miles de pesetas y unas amortizaciones acumuladas de 58.437 miles de pesetas y habiendo realizado durante este ejercicio una provisión por depreciación de 19.491 miles de pesetas y no realizando ninguna amortización, por no estar todavía en funcionamiento.

Los bienes totalmente amortizados ascienden a unos 2.440 millones de pesetas, y siendo el efecto la actualización sobre la dotación a la amortización del ejercicio de 60 millones 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 asociadas

SOCIEDAD	% Part.	Participación EPSA	Fondos propios totales	Provisión Depreciación
PROBELL 92, S.A	33.33	84.690	70.569	63.844

B) Cartera de valores a largo plazo

Durante el ejercicio 1.997-1.998 no ha habido ningún movimiento, siendo el detalle como sigue:

	Saldo a 30.06.98
Acciones con cotización oficial	202
Acciones sin Cotización oficial	9.590
TOTAL	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.

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 devengados, a 30 de junio de 1.998 asciende a un montante de 47.548 miles de pesetas.



NOTA 10. EXISTENCIAS

Las existencias al 30 de junio de 1.998 se desglosan como sigue :

	ACTIVIDAD TEXTIL	ACTIVIDAD ELECTRICA	TOTAL
Materias primas	57.404		57.404
Elementos y conjuntos Incorporables	25.876		25.876
Material de consumo y Reposición	13.903	130.160	144.063
Productos semiterminados	80.549		80.549
Productos terminados	677.302		677.302
TOTALES	855.034	130.160	985.194

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 semiterminados 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

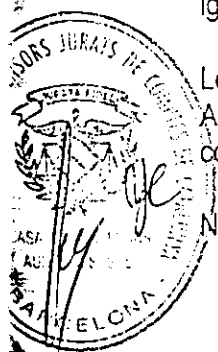
La composición de este epígrafe y el detalle de las distintas cuentas que lo componen y teniendo en cuenta que es el primer año de consolidación, resulta como sigue:

FONDOS PROPIOS	Saldo a 30.06.97	Altas		Saldo a 30.06.98
Capital	554.547			554.547
Reservas revalorización 83	490.373			490.373
Reservas revalorización 96	218.215			218.215
Reserva Legal	110.909			110.909
Otras Reservas	3.518.147	238.532		3.756.679
Reservas en sociedades consolidadas	734.420	475.957		1.210.377
Resultado Consolidado 96	257.842		(257.842)	0
Resultado Consolidado 97		344.170		344.170
TOTAL	5.884.453	1.058.659	(257.842)	6.685.270

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.

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

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.

La variación de las Reservas en Sociedades consolidadas está motivada por:

* Incremento de las Reservas de Revalorización como consecuencia del incremento de la Actualización realizada el ejercicio anterior como consecuencia de la comprobación de la Inspección Tributaria (Notas 4,6 y 7)	456.644
* Dotación Reserva Legal EYPESA	36.843
* Pérdida de la filial ELECTRICA MASIES,S.A	<u>(17.529)</u>
	<u>475.958</u>

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 1.755 miles de pesetas.

NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES

A) Deudas con entidades de crédito corto plazo

Todas las deudas con entidades de crédito corresponden a la sociedad matriz, cuyo desglose queda como sigue:

1) Préstamo a corto plazo:

Con vencimiento abril de 1.999, con cuotas semestrales de 26.666 miles de pesetas, totalmente dispuesto en pesetas.	<u>53.333</u>
---	---------------

El tipo medio es del 5 %.

2) Pólizas a corto plazo:

Saldo dispuesto en pólizas de crédito	<u>250.510</u>
---------------------------------------	----------------

La Compañía tiene un límite concedido de 883 millones de pesetas, siendo todos los concedidos en pesetas.



3) Líneas de descuento a corto plazo:

La Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 360 millones	
- Importe total descontado en efectos negociados	248.681

Total a corto plazo	552.524
----------------------------	----------------

El importe de los gastos financieros devengados y no pagados de los préstamos y créditos reseñados ascienden a un montante de 1.386 miles de pesetas.

B) Administraciones Públicas

Su composición al 30 de junio de 1998 es como sigue:

- Impuesto s/. Valor Añadido	24.305
- Retenciones practicadas	23.654
- Impuesto sobre Sociedades	67.883
- Impuesto s/. Sociedades diferido	52.724
- Organismos de la Seguridad, acreedor	51.608
- Impuesto sobre electricidad	17.145
- Otras entidades por retenciones eléctricas	54.509
Total Administraciones Públicas	291.828

NOTA 14. SITUACIÓN FISCAL

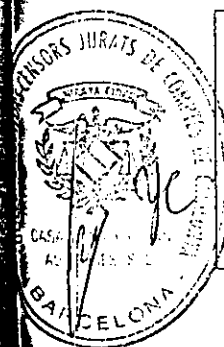
El grupo aplica el régimen de tributación consolidado con el nº 040/96 desde el ejercicio 1.996-97, aplicable actualmente a todas las sociedades que incluyen el grupo: ESTABANELL Y PAHISA ENERGIA, S.A., ELÉCTRICA MASÍES, S.A. y ESTABANELL Y PAHISA, S.A., esta última como cabecera de grupo.

La conciliación del resultado contable del ejercicio 1.997-1.998 con la base imponible del impuesto de Sociedades se ha previsto como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	344.170
- Impuesto Sobre Sociedades	128.215
- Beneficio antes de impuestos	472.385
- Diferencias permanentes	
Aumentos origen en el ejercicio	2.838
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en el ejercicio	45.985
Disminuciones con origen en el ejercicio	(1.755)
- Base Imponible (Resultado fiscal)	519.453

La liquidación del impuesto de sociedades consolidado se ha previsto como sigue :

- Base imponible del Grupo	519.453
- Cuota Integra Grupo	181.808
Deducciones	38.112
Cuota líquida	143.696
Retenciones	75.814
- Cuota del Ejercicio a ingresar	67.882



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 38.112 miles de pesetas, quedando pendientes para próximos ejercicios 30.919 miles de pesetas, correspondiendo 18.588 a EPSA y 12.331 a ELECTRICA MASIES,S.A.

Tal como se explica en las Notas 4, 6 y 7 la Administración Tributaria realizó la comprobación de la Actualización realizada el ejercicio anterior.

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

Existen pequeñas garantías en avales bancarios de carácter poco significativo.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

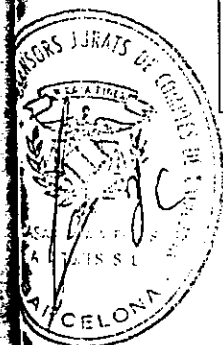
A) Las transacciones con empresas asociadas que no consolidan durante el ejercicio han sido las siguientes:

<u>Ventas efectuadas a:</u>	<u>Concepto</u>	<u>Importe</u>
PROBELL 92, S.A.	Venta energía	10.344
<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 1.997/1.998 :

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	2.134.803	
- Exportación	<u>563.621</u>	2.698.424
- Ventas Sección Eléctrica		
- Distribución y comercialización energía		3.912.401
- Otros		<u>1.784</u>
- Total		6.612.609



Contribución a las ventas y a los resultados del Grupo

Compañía	Ventas netas	Aportación al resultado
Estabanell y Pahisa S A	2.698.424	(139.100)
Estabanell y Pahisa Energía S A	3.912.401	500.004
Eléctrica Masies S A	-----	(16.734)
TOTAL	6.610.825	344.170

C) Personal

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

Directivos	9
Técnicos y administrativos	103
Personal no cualificado	239
Total	351

D) Ingresos extraordinarios

De los ingresos extraordinarios de 92.809, un importe de 70.080 miles de pesetas corresponde a las compensaciones que la Compañía Estabanell y Pahisa Energía S.A., que recibe por realizar adquisiciones de energía al Régimen especial, correspondiendo 43.344 miles de pesetas a liquidaciones hasta el 30 de junio 1997 y 26.736 miles de pesetas a las liquidaciones del presente ejercicio económico, correspondiente el resto a EPSA, principalmente por regularizaciones de ejercicios anteriores.

NOTA 17. OTRA INFORMACIÓN

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio 1.997-1.998 al Consejo de Administración, que afecta a 5 Consejeros, han sido de 3.400 miles de pesetas en concepto de dietas. Además, los Consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 15.687 miles de pesetas y cobrado durante el ejercicio 22.904 miles de pesetas por remuneración estatutaria.

NOTA 18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

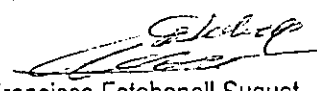
El Grupo esta efectuando la adquisición de programas informáticos a efectos de adaptarse al efecto 2000 así como al EURO.

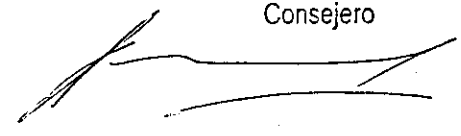
Por otra parte, se ha puesto en funcionamiento una planta de cogeneración en Centelles.

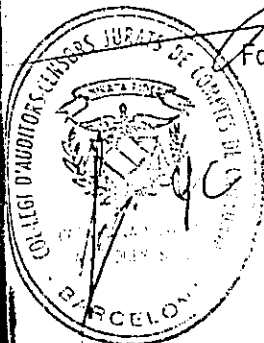
Barcelona, 30 de Setiembre de 1.998


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 Pakisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de Gestión del Ejercicio 1.997/1.998



Estabanell y Pahisa S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 1.998

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 1.997 y acabado el 30 de Junio de 1.998, segundo cerrado después de la segregación de actividades que nos obliga 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 del ligero aumento en la cifra de negocios del sector textil. Obviamos el comentario sobre la mercantil ELÉCTRICA MASIES, S.A. al continuar durante todo el ejercicio, sin actividad, debido a retrasos de la Administración, esperando poder poner en marcha, en breve plazo, 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 ligero 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 la actividad textil en su fase exportadora, que presenta un porvenir halagüeño, así como en la confianza del reinicio de actividades de ELÉCTRICA MASIES, S.A..

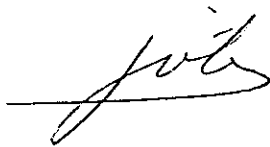
Como hecho relevante posterior al cierre del ejercicio, significamos la adquisición de once telares SOMET y la puesta en marcha de una instalación de cogeneración de energía eléctrica SULZER INFRA con una capacidad de producción de 3.386 KW. con una inversión de unos 340 millones de pesetas, cuyas primeras pruebas se han efectuado en el corriente mes de Setiembre, y que, a la sazón, esta en pleno funcionamiento, a total satisfacción.

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 una 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.

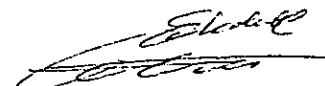
Barcelona, a 30 de Septiembre de 1.998.



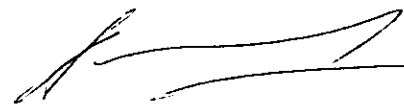
Fdo: Oriol Tintoré Auger
Consejero



Fdo.: José María Pujadas Forgas
Consejero



Fdo.: Francisco Estabanell Suquet
Consejero



Fdo.: Francisco Estabanell Demestre
Presidente y Consejero

