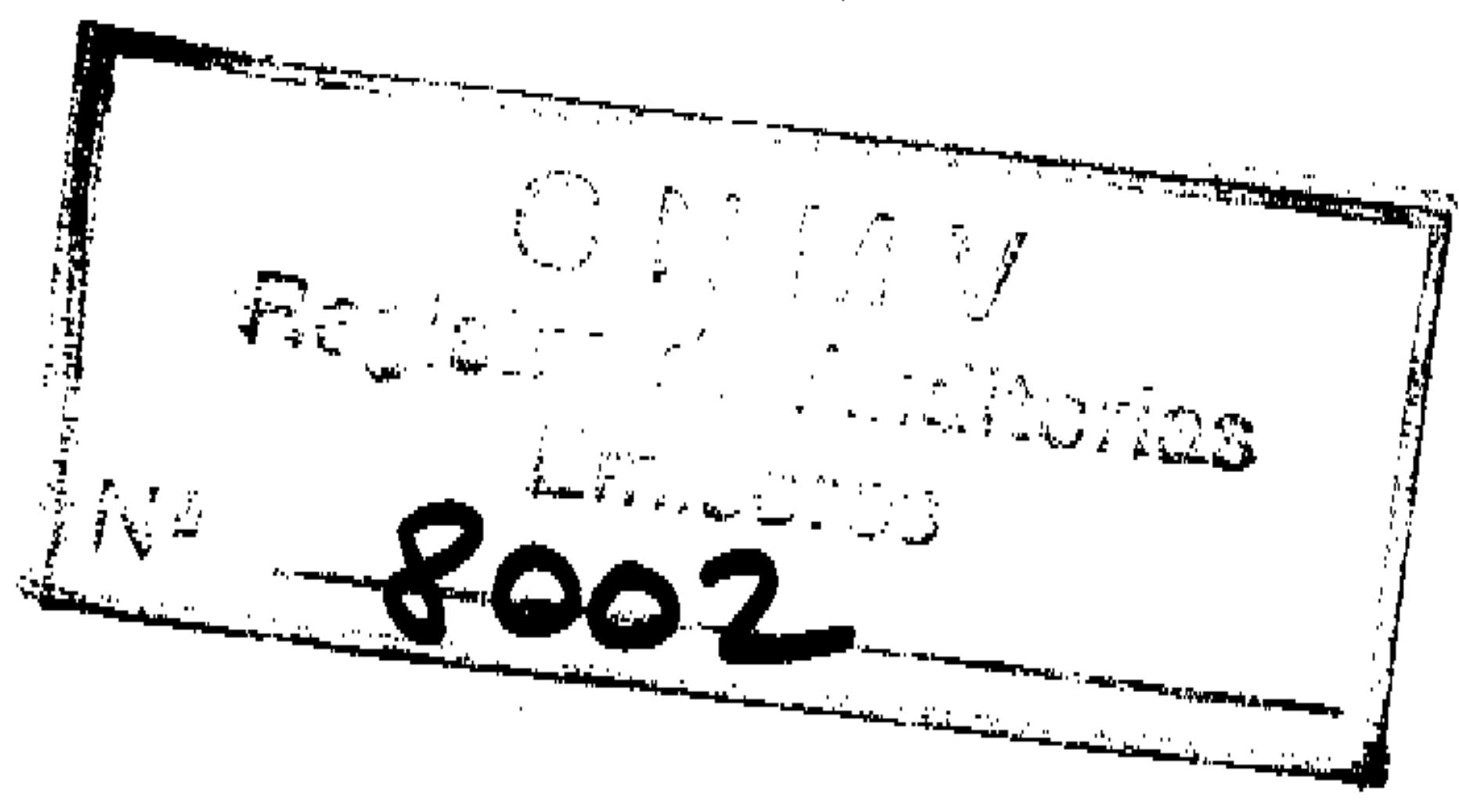


**CASAJUANA & FORNS
AUDITORES S.L.**

Plaza Dr. I. Barraquer, 5
Teléfono 93 363 70 90
Fax 93 363 70 91
08029 Barcelona
cfaudidores@auditors-censors.com



Protocolo nº 8.09/2003

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el "Col.legi de 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 2003.



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

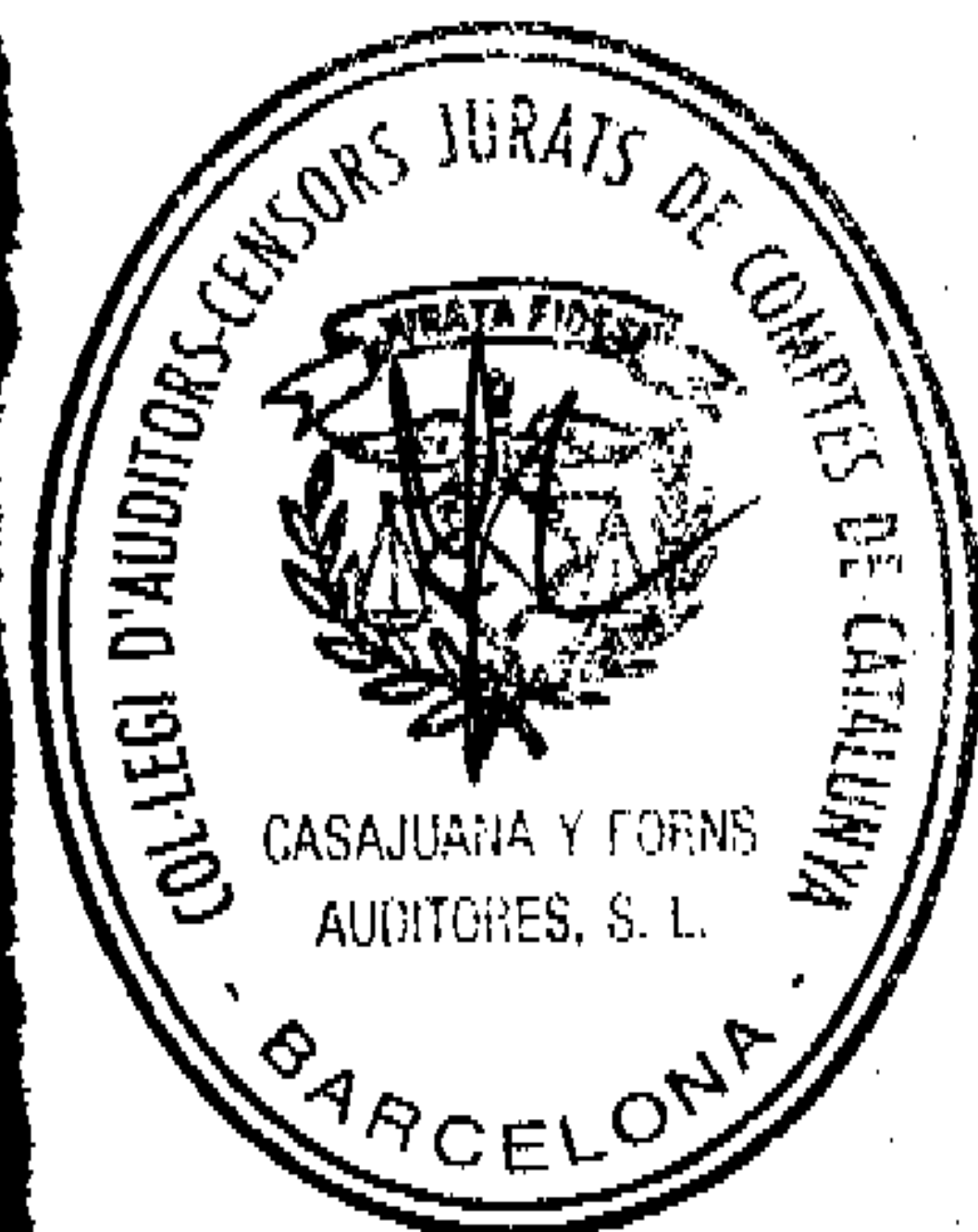
A los accionistas de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 2003. Con fecha 22 de octubre de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

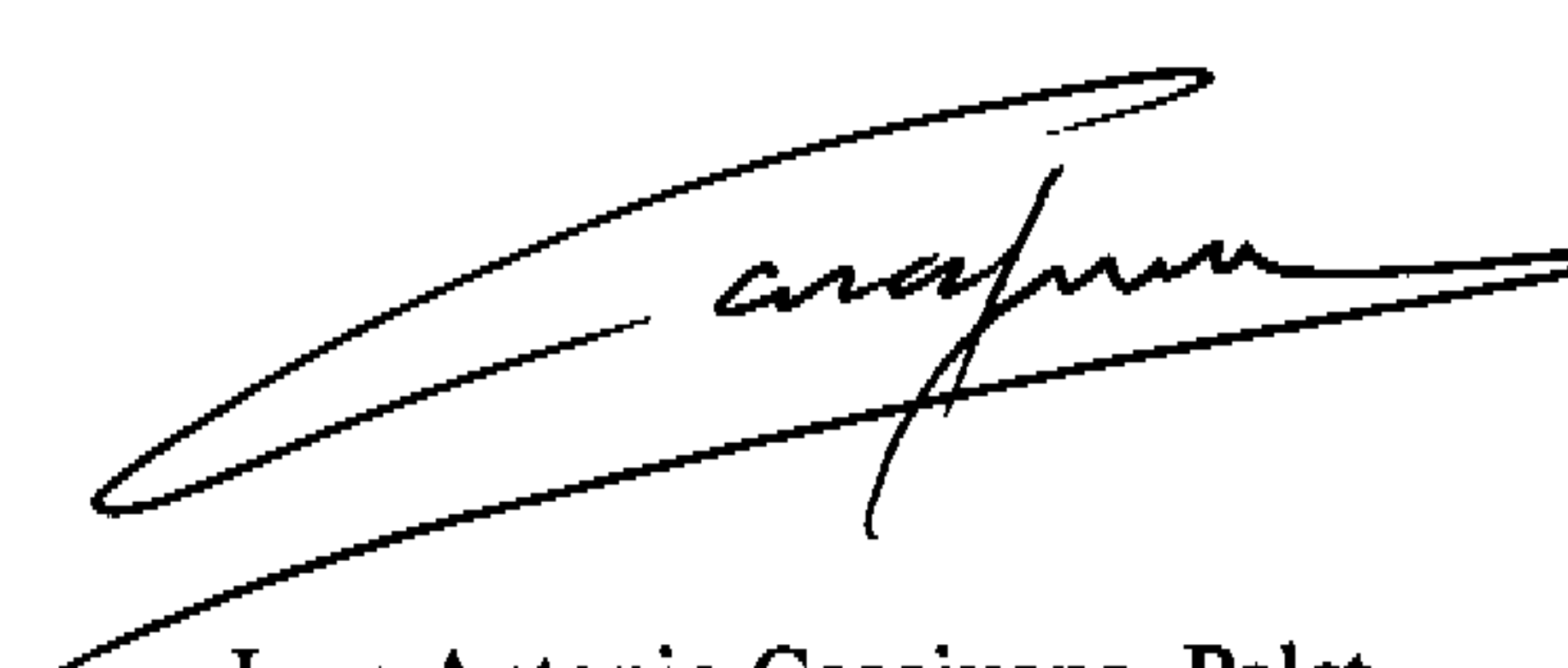
ESTABANELL Y PAHISA, S.A. forma parte de un Grupo de Empresas con las que ha mantenido durante el ejercicio las relaciones comerciales cuyos detalles quedan explicados principalmente en las Notas 7 y 14 de la Memoria adjunta.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.




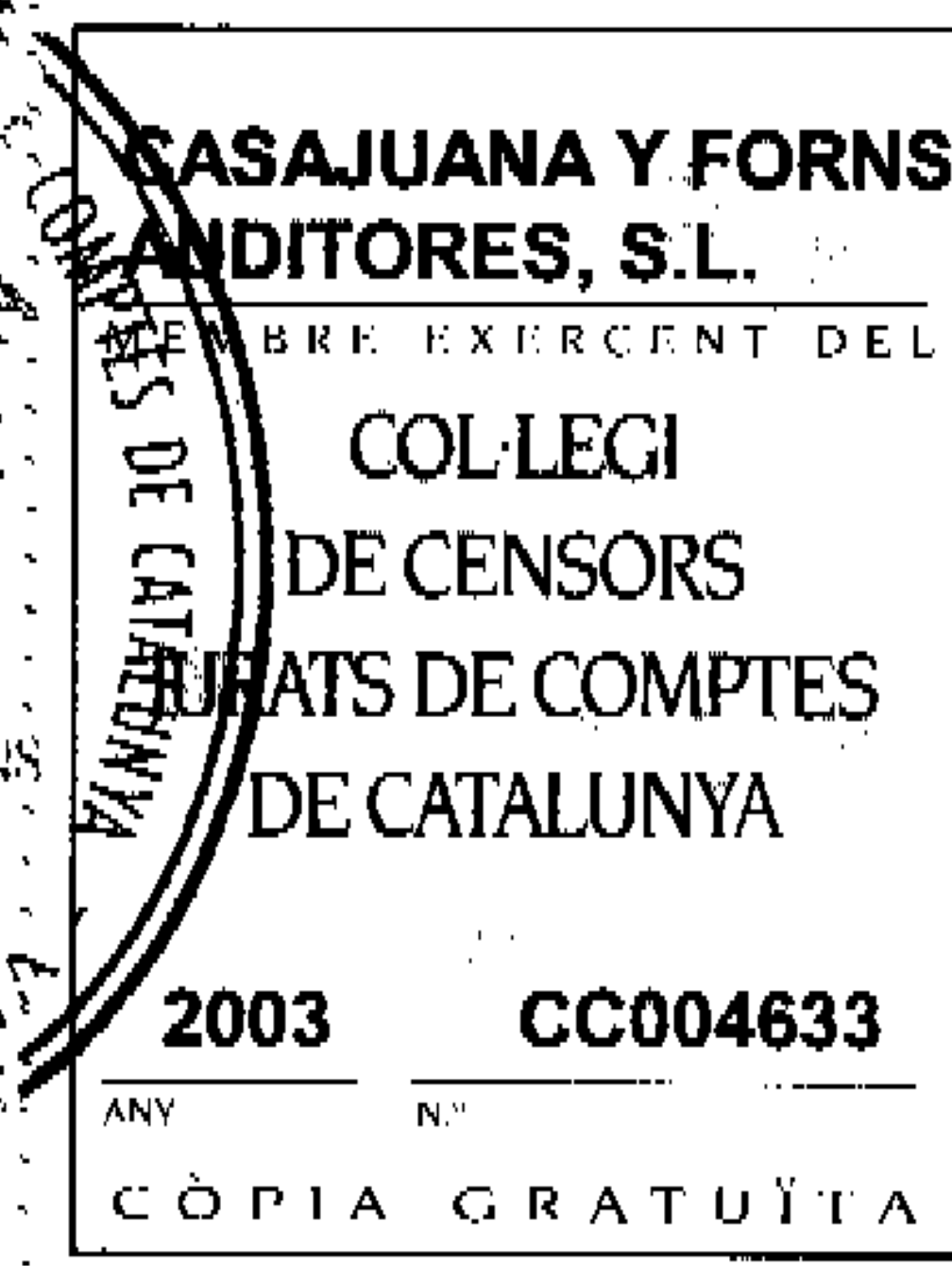
El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado al 30 de junio de 2003, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.

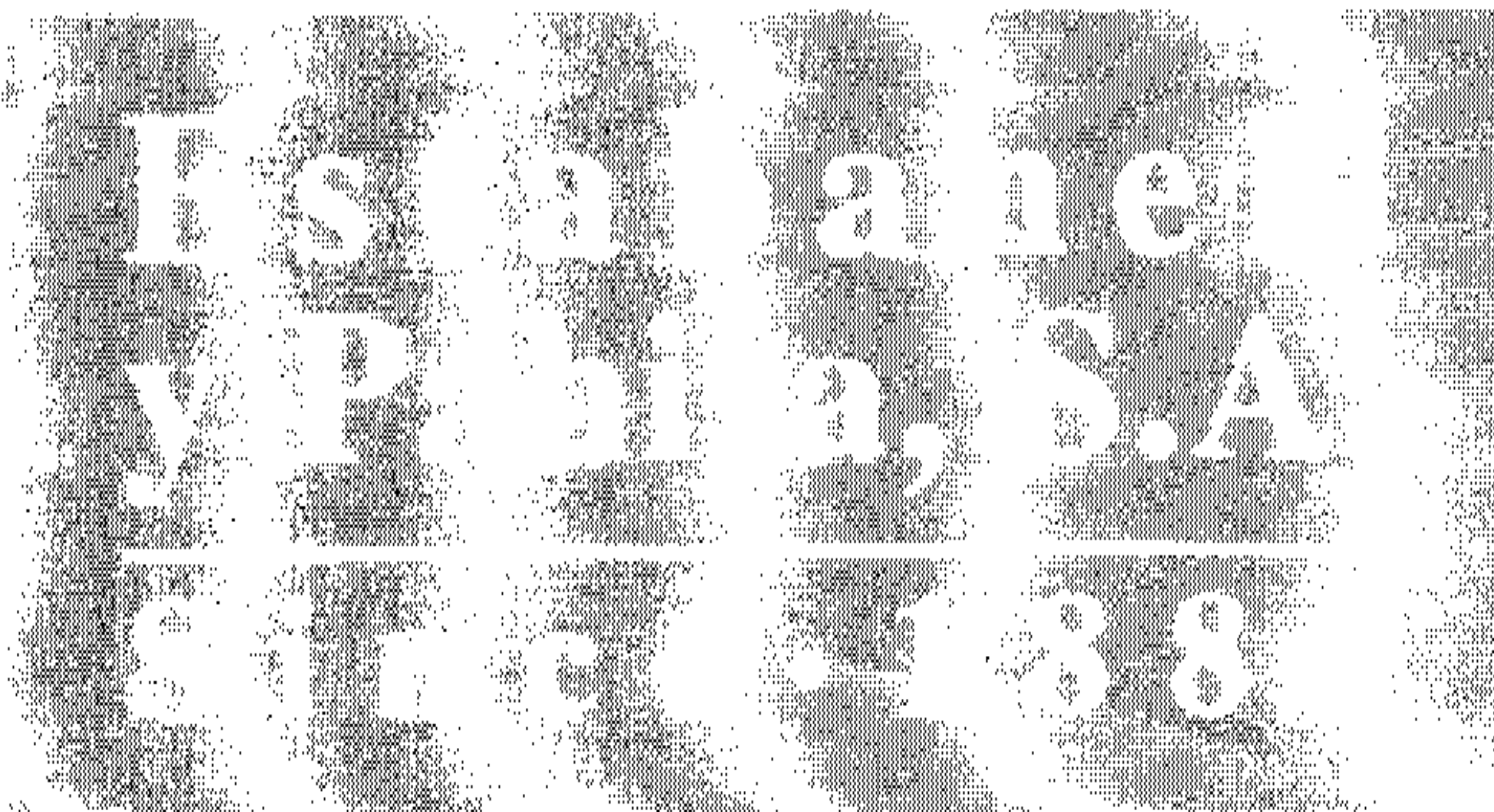


Juan Antonio Casajuana Palet
 Socio Auditor

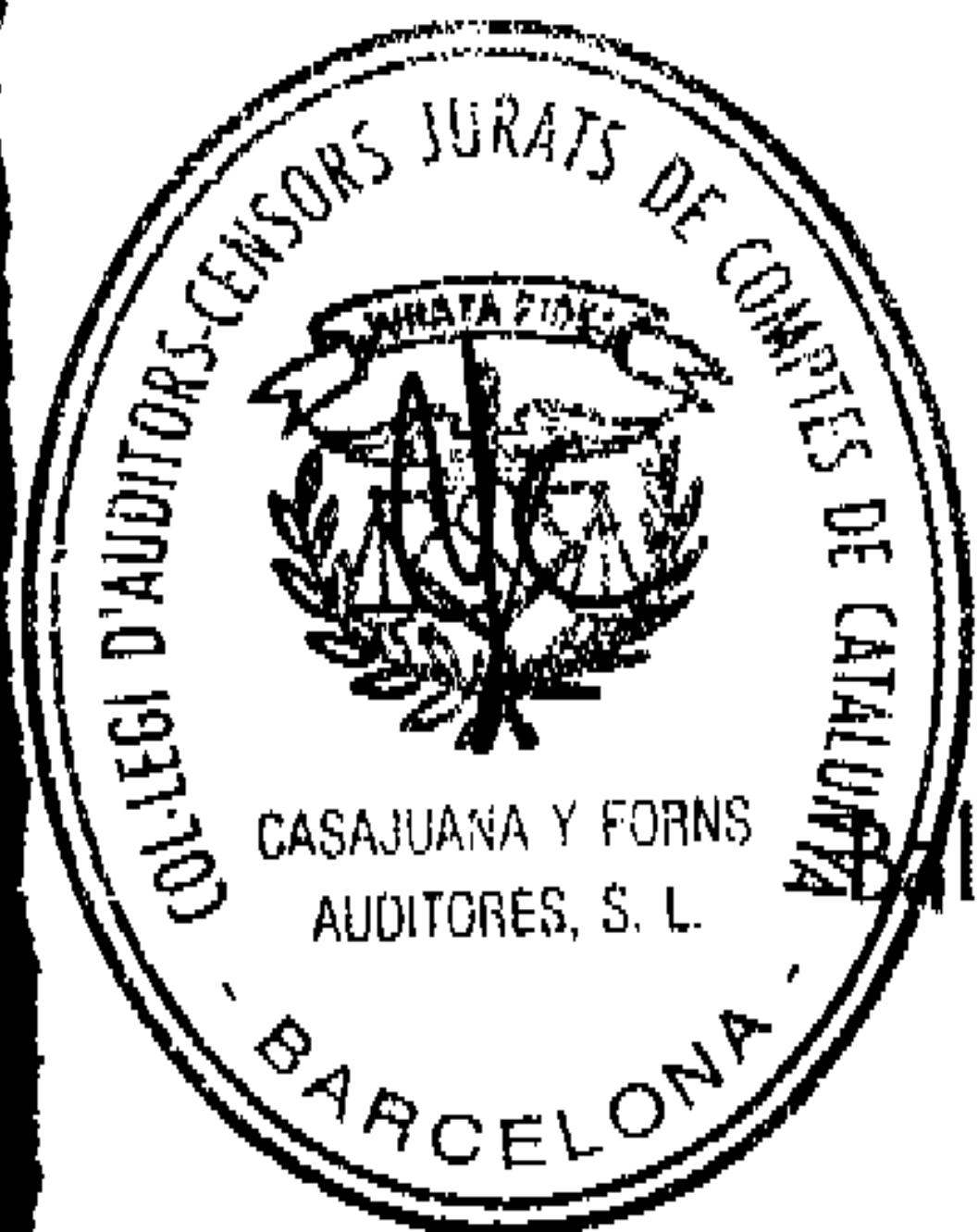
Barcelona, a treinta de octubre de 2003.

1901

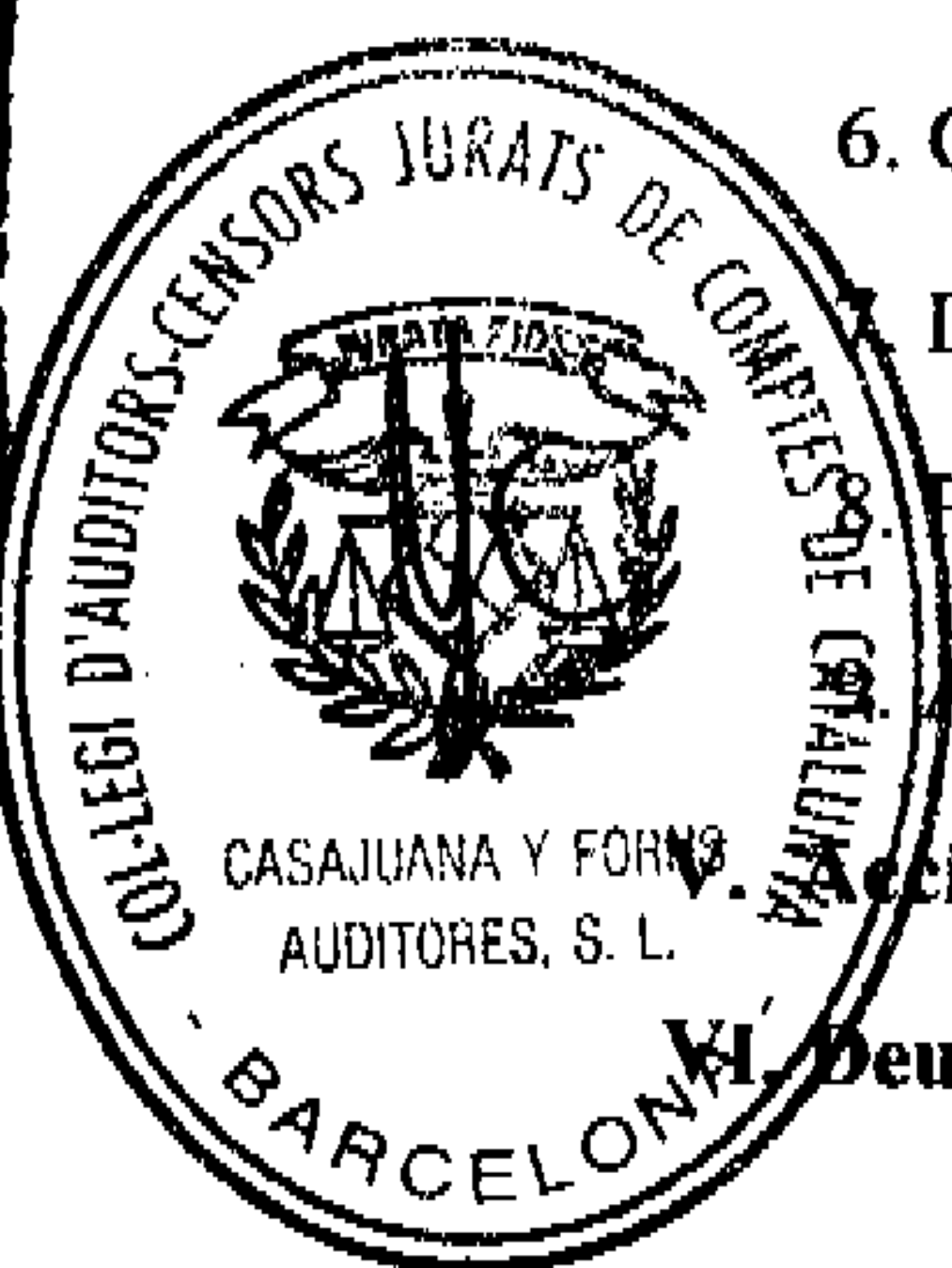


Estabarell y Pabisa, S.A.



Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

ACTIVO	2002-2003	2001-2002
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS		
B) INMOVILIZADO	25.656.741,97	26.431.698,58
I. Gastos de establecimiento	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	186.704,12	243.444,63
1. Gastos de investigación y desarrollo	0,00	0,00
2. Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	120.605,01	120.605,01
3. Fondo de comercio	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	0,00	0,00
5. Aplicaciones informáticas	363.286,89	350.221,14
6. Derechos s/bienes régimen arrend.financiero	0,00	0,00
7. Anticipos	0,00	0,00
8. Provisiones	0,00	0,00
9. Amortizaciones	-297.187,78	-227.381,52
III. Inmovilizaciones materiales	6.591.274,20	7.259.005,34
1. Terrenos y construcciones	3.232.381,08	4.406.037,64
2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.832.046,33	4.774.828,82
3. Instalaciones técnicas y maquinaria	8.593.938,26	9.763.677,42
4. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	276.058,13	278.017,09
5. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,00
6. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	1.100.197,20	707.183,55
7. Otro Inmovilizado	613.299,47	531.090,65
8. Provisiones	-707.687,43	-589.411,56
9. Amortiz. de instalac. técnicas de energía eléctrica	-2.654.757,33	-2.063.247,24
10. Otras amortizaciones	-9.709.189,76	-10.549.171,03
IV. Inmovilizaciones financieras	18.878.763,65	18.929.248,61
1. Participaciones en empresas del grupo	18.668.595,92	18.668.595,92
2. Créditos a empresas del grupo	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	176.841,69	176.841,69
6. Otros créditos	1.705,52	52.190,48
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	31.620,52	31.620,52
Provisiones	0,00	0,00
Administraciones Públicas a largo plazo	0,00	0,00
Acciones propias	0,00	0,00
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

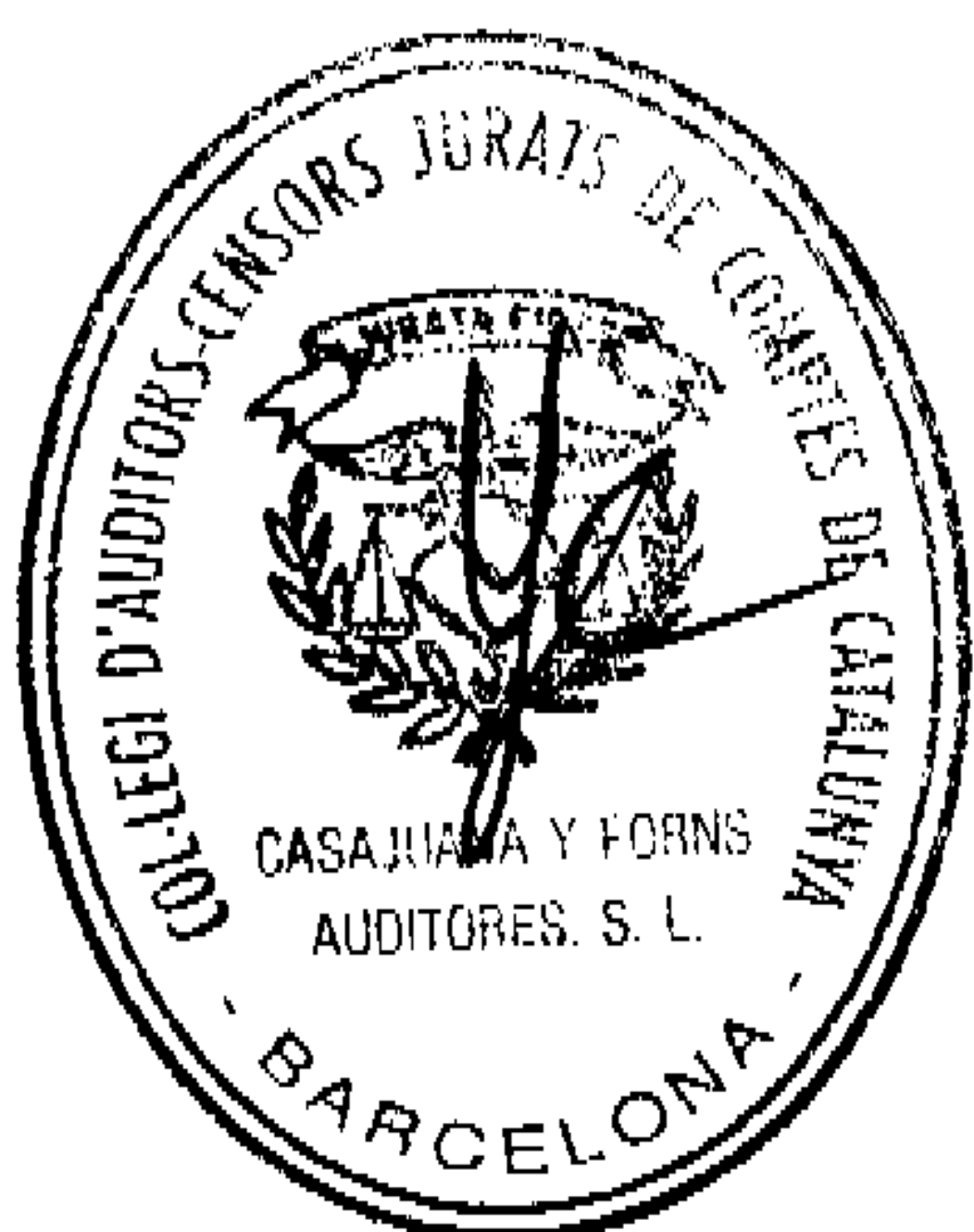
~~Consejero~~

Consejero

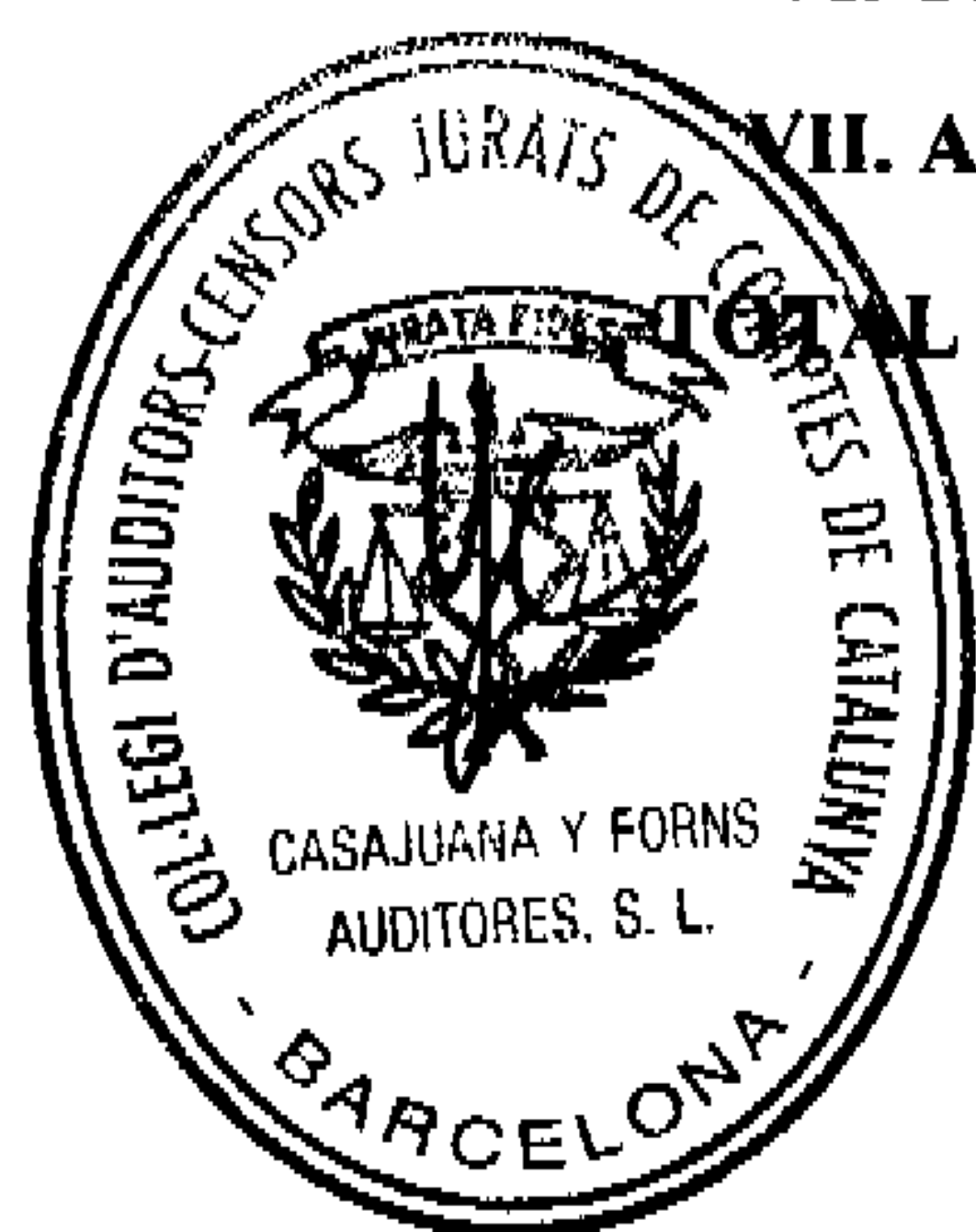
Consejero

Andrés Bellido Pujadas

~~Consejero~~



ACTIVO	2002-2003	2001-2002
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	18.656.040,03	17.645.302,27
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,00	0,00
II. Existencias	8.198.444,22	8.609.762,26
1. Comerciales	115.530,93	108.756,85
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	1.235.734,70	1.317.489,30
3. Productos en curso y semiterminados	3.501.456,93	3.978.826,71
4. Productos terminados	3.525.852,71	3.204.689,40
5. Subproductos residuos y materiales recuperables	0,00	0,00
6. Anticipos	0,00	0,00
7. Provisiones	-180.131,05	0,00
III. Deudores	6.350.518,56	6.079.831,39
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.223.086,07	5.949.597,53
2. Empresas del grupo, deudores	104.966,52	43.142,68
3. Empresas asociadas, deudores	0,00	0,00
4. Deudores varios	1.622,82	38.342,26
5. Personal	0,00	0,00
6. Administraciones Públicas	39.025,45	87.947,89
7. Provisiones	-18.182,30	-39.198,97
IV. Inversiones financieras temporales	3.756.425,96	2.446.526,23
1. Participaciones en empresas del grupo	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	3.685.765,64	2.381.707,14
3. Participaciones en empresas asociadas	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	0,00	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo	0,00	0,00
6. Otros créditos	50.484,96	50.484,96
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	20.175,36	14.334,13
8. Provisiones	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	0,00	0,00
VI. Tesorería	350.651,29	509.182,39
VII. Ajuste por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	44.312.782,00	44.077.000,85



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

José María Pujadas Martí

Consejero

Francisco Estabanell Raventos

Consejero

Oriol Tintoré Auger

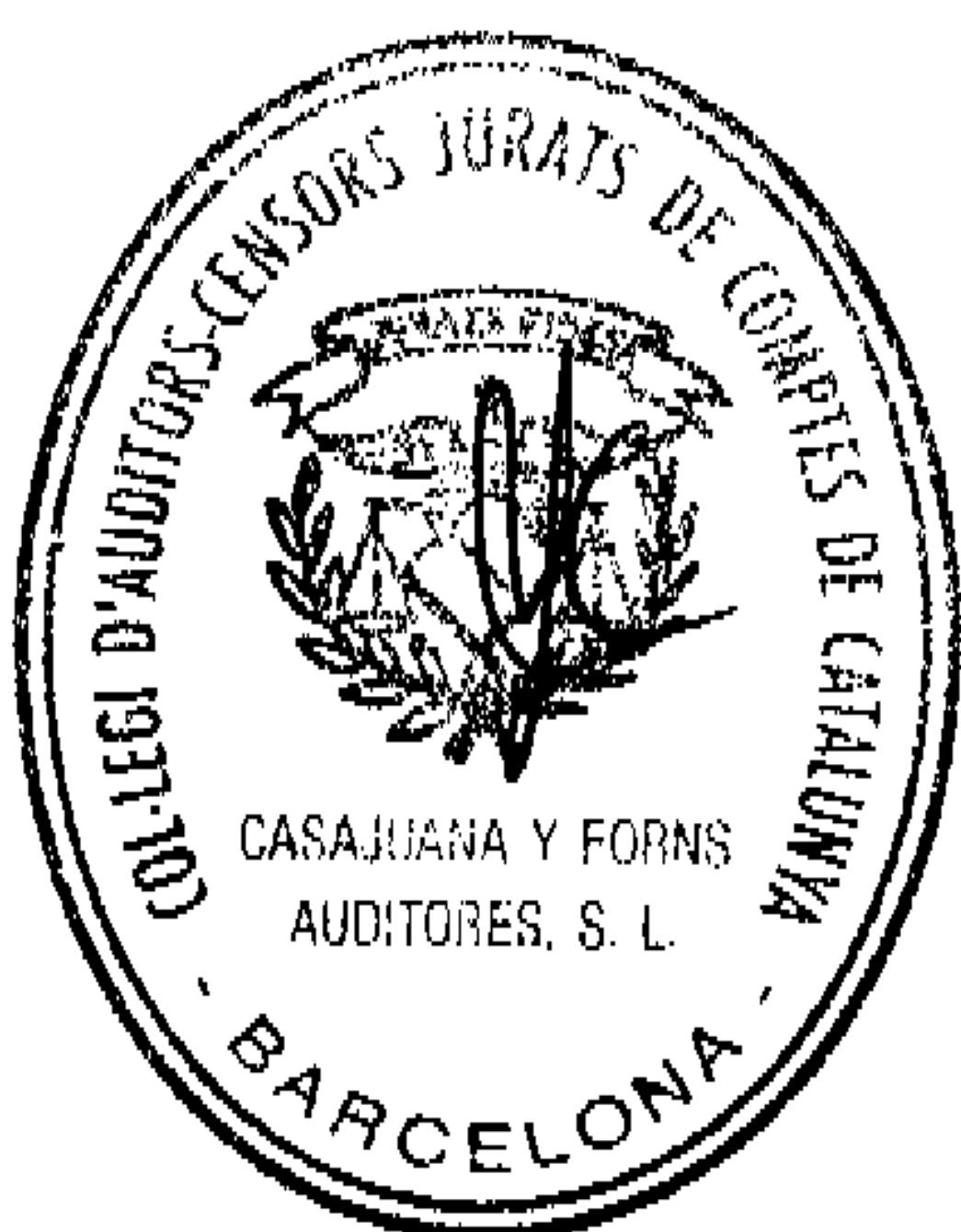
~~Consejero~~

Consejero

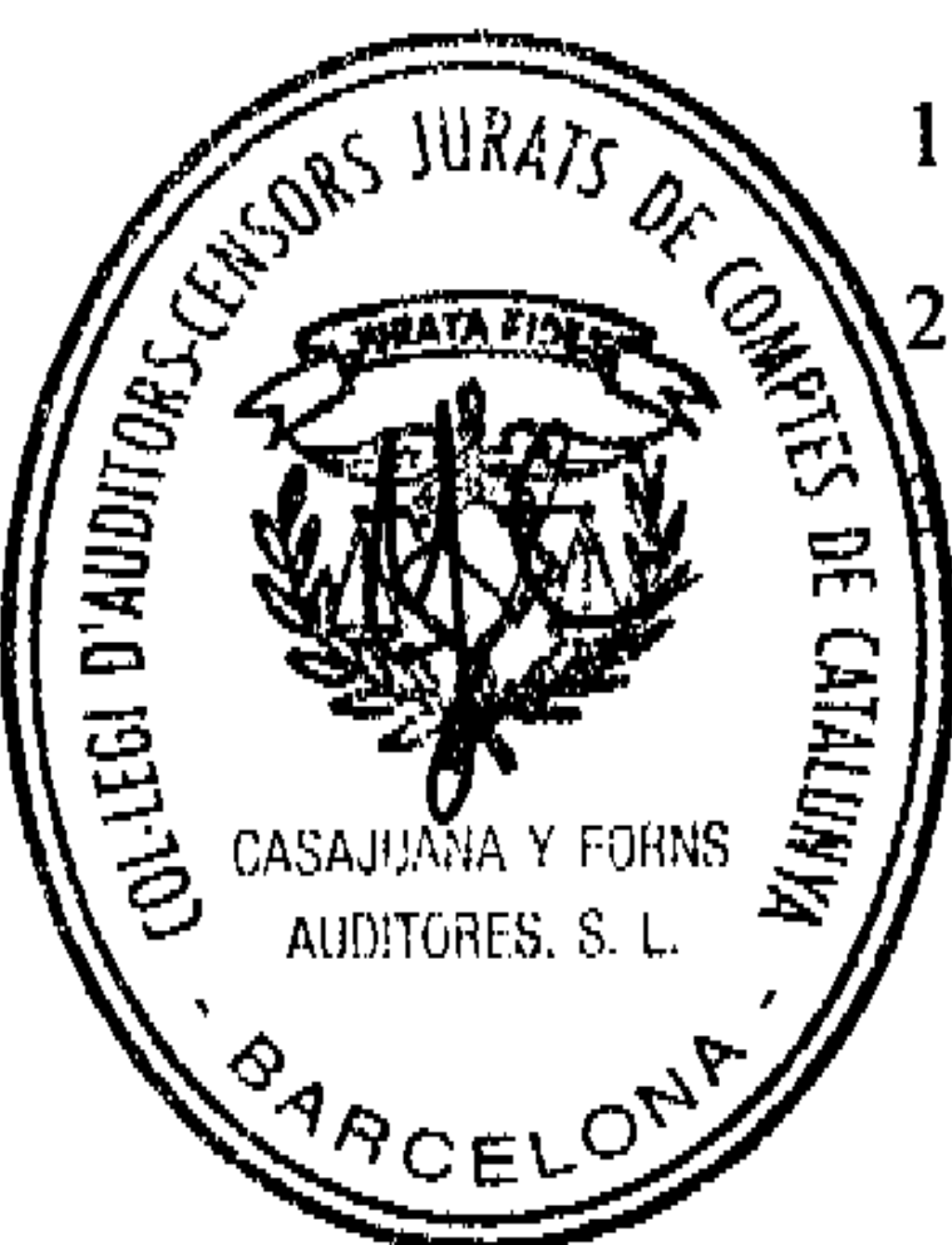
Andrés Bellido Pujadas

Consejero

~~Consejero~~



PASIVO	2002-2003	2001-2002
A) FONDOS PROPIOS	36.845.032,40	35.895.126,40
I. Capital suscrito	3.332.894,59	3.332.894,59
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reserva de revalorización	1.311.500,34	1.311.500,34
IV. Reservas	31.250.731,45	30.246.639,41
1. Reserva legal	666.578,92	666.578,92
2. Reservas para acciones propias	0,00	0,00
3. Reservas para accion. de Soc. dominante	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste capital a euros	0,00	0,00
6. Otras reservas	30.584.152,53	29.580.060,49
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
1. Remanente	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejerc. anteriores	0,00	0,00
3. Aportaciones socios compens.pérdidas	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias	949.906,02	1.004.092,06
VII. Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	0,00	0,00
B) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00
1. Subvenciones de capital	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercicios		
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
1. Provisiones pensiones y obligac. similares	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	0,00	0,00
3. Otras provisiones	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	0,00	0,00
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	56.602,78
I. Emisiones de obligac. y otros valores negociables	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	0,00	0,00
3. Otras deudas represent. en valores negociables	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero I

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

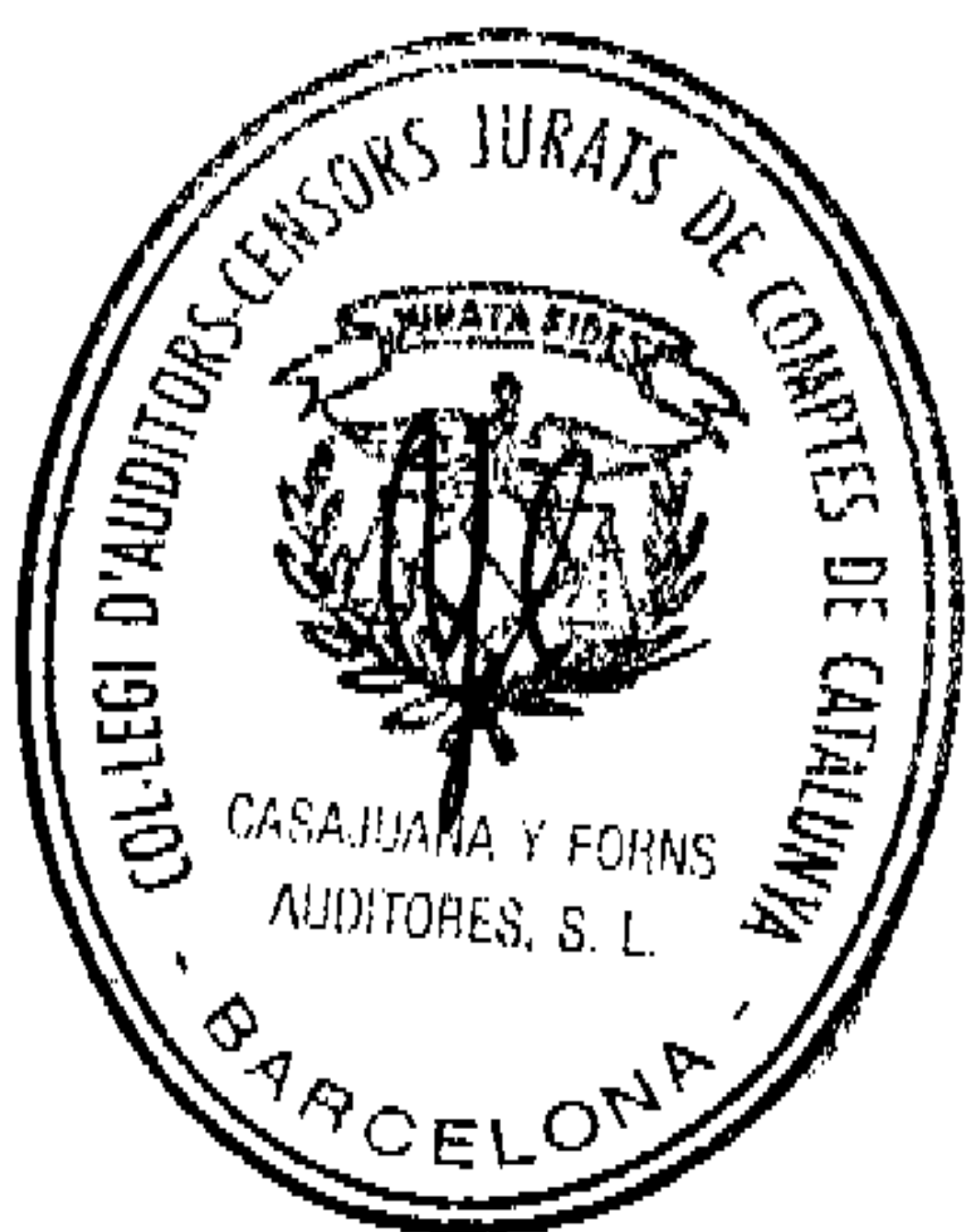
~~Consejero~~

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

~~Consejero~~



PASIVO	2002-2003	2001-2002
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (cont.)		
II. Deudas con entidades de crédito	0,00	56.602,78
1. Deudas a L/P con entidades de crédito	0,00	56.602,78
2. Acreedores por arrend. financieros a L/P	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	0,00	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
2. Otras deudas	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos	0,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo		
V. Desembolsos pend. s/acciones no exigidos	0,00	0,00
1. De empresas del grupo	0,00	0,00
2. De empresas asociadas	0,00	0,00
3. De otras empresas	0,00	0,00
VI. Acreedores operaciones de tráfico a L/P	0,00	0,00
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO	7.467.749,60	8.125.271,67
I. Emisiones de oblig. y otros valores negociables	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	0,00	0,00
3. Otras deudas represent. en valores negociables	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	1.391.972,93	3.342.325,39
1. Préstamos y otras deudas	1.390.668,12	3.328.622,57
2. Deudas por intereses	1.304,81	13.702,82
3. Acreedores por arrend. financiero a C/P.	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del gr. y asoci. a C/P	14.387,11	38.241,05
1. Deudas con empresas del grupo	14.387,11	38.241,05
2. Deudas con empresas asociadas	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventos

Oriol Tintoré Auger

Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero



PASIVO	2002-2003	2001-2002
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (cont.)		
IV. Acreedores comerciales	4.546.065,11	3.628.951,77
1. Anticipos recibidos por pedidos	104.040,36	0,00
2. Deudas por compras o prestac. servicios	4.442.024,75	3.628.951,77
3. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	1.515.324,45	1.115.753,46
1. Administraciones Públicas	853.881,85	596.096,42
2. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
3. Otras deudas	283.129,62	186.924,99
4. Remuneraciones pendientes de pago	362.434,52	316.252,57
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	15.878,46	16.479,48
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	0,00	0,00
F) PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS A C. PL.	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)	44.312.782,00	44.077.000,85



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

José María Pujadas Martí

Consejero

Francisco Estabanell Raventós

Consejero

Oriol Tintoré Auger

~~Consejero~~

Consejero

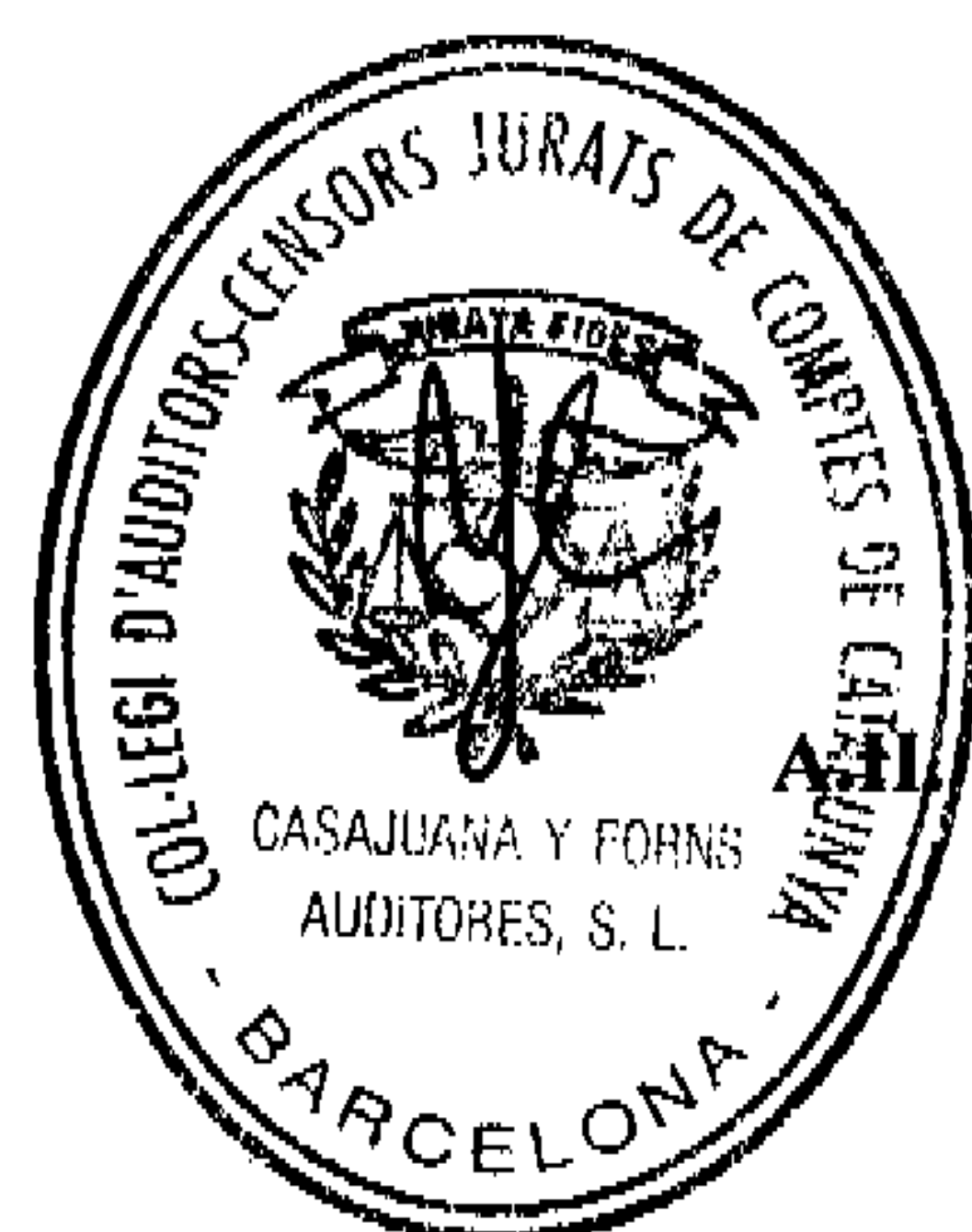
Andrés Bellido Pujadas

Consejero

~~Consejero~~



DEBE	2002-2003	2001-2002
A) GASTOS (A.1 a A.16)	24.167.350,08	20.143.960,96
A.1. Reduccion de existencias de productos términados y en curso de fabricación	0,00	0,00
A.2. Aprovisionamientos	12.819.843,24	9.518.660,52
a) Compras	2.354.668,82	1.301.666,09
b) Compra de energía	46.273,44	50.113,38
c) Compra materias energéticas y otros aprovisionamientos	5.811.473,82	5.025.123,69
d) Otros gastos externos	4.607.427,16	3.141.757,36
A.3. Gastos de personal	5.586.222,15	5.334.356,56
a) Sueldos, salarios y asimilados	4.400.046,86	4.161.308,14
b) Cargas sociales	1.186.175,29	1.173.048,42
A.4. Dotaciones para amortizaciones de inmov. eléctrico	288.378,25	256.403,59
A.5. Dotaciones para amortizaciones de inmov. no eléctrico	791.710,94	837.982,45
A.6. Variación de las provisiones de tráfico	213.979,16	34.258,70
a) Variación de prov. de existencias	180.131,05	0,00
b) Variación de prov. y pérdidas de créditos incobrables	33.848,11	34.258,70
c) Variación de otras prov.de tráfico	0,00	0,00
A.7. Otros gastos de explotación	4.681.266,07	4.035.966,12
a) Servicios exteriores	4.562.434,24	3.933.146,30
b) Tributos	118.831,83	102.819,82
c) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00
d) Dotación al fondo de reversión	0,00	0,00
A.I. BENEF. DE EXPLOT. (B(1+2+3+4)		
-A(1-2-3-4-5-6-7)	0,00	0,00
A.8. Gastos financieros y gastos asimilados	370.602,36	526.129,58
a) Por deudas con empresas del grupo	0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas	0,00	0,00
c) Por deudas c/terceros y gastos asim.	370.602,36	365.135,42
d) Pérdidas de inversiones financieras	0,00	160.994,16
A.9. Variación de las prov. de invers.financieras	0,00	0,00
A.10. Diferencias negativas de cambio	16.226,17	11.242,28
RESULTADOS FINANC. POSITIVOS		
(B.5+B.6+B.7+B.8--A.8-A.9-A.10)	1.526.614,97	1.568.094,76



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

Consejero

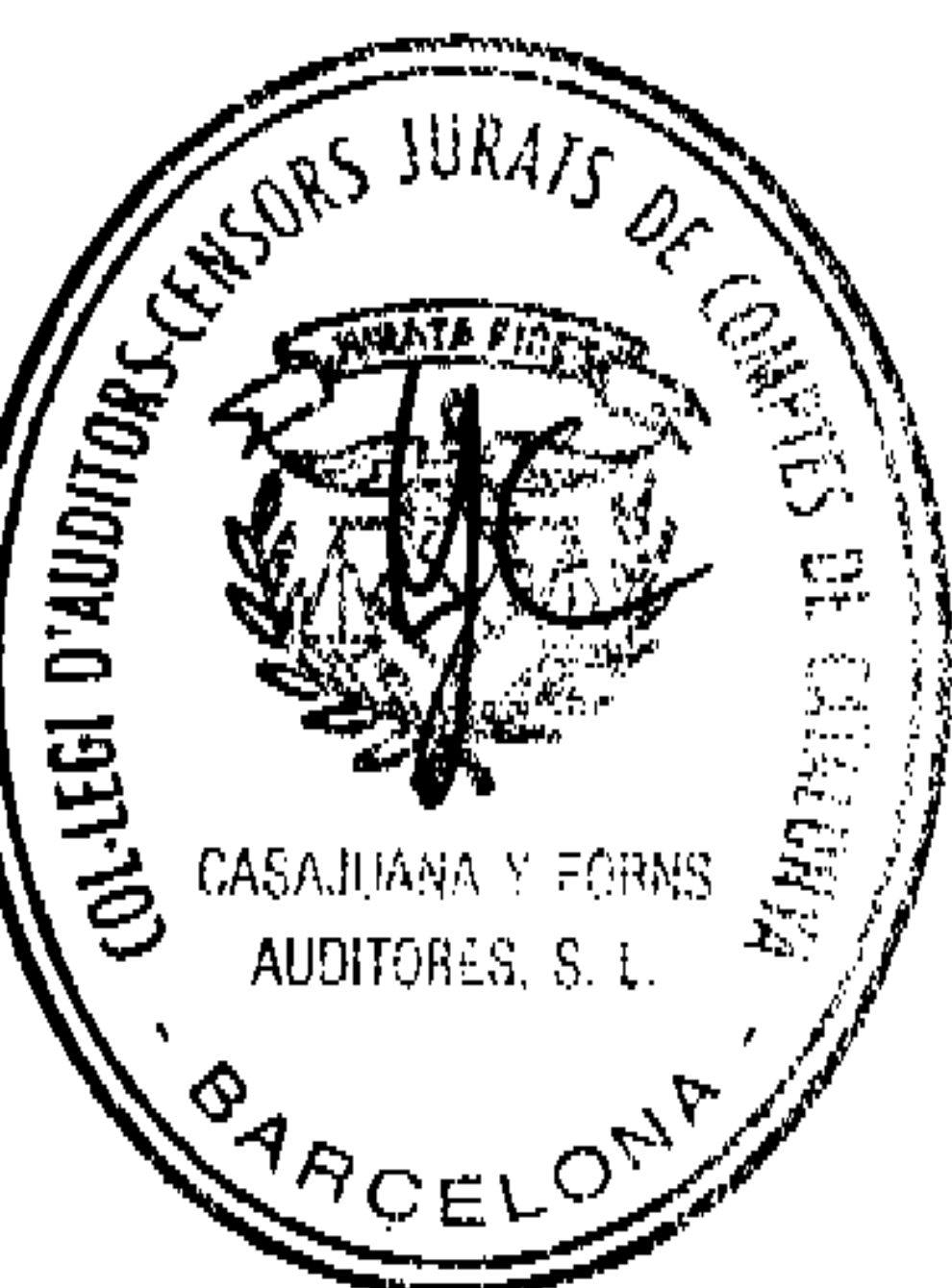
Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero



DEBE	2002-2003	2001-2002
A.III. BENEFICIOS ACTIV. ORDINARIAS		
(A.I+A.II-B.I-B.II)	202.875,75	502.260,38
A.11. Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	118.275,87	118.414,06
A.12. Pérdidas proc. del inmov. Inmaterial, material y cartera de control	49.851,75	30.050,00
A.13. Pérdidas oper. acc. y obligac. propias	0,00	0,00
A.14. Gastos extraordinarios	0,00	8.015,95
A.15. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	3.442,43	64.719,04
A.IV. RESULT. EXTRAOR.. POSITIVOS		
B(9+10+11+12+13)-A(11-12-13-14-15)	0,00	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS		
(A.III+A.IV-B.III-B.IV)	177.457,71	371.854,17
A.16. Impuesto sobre Sociedades	-772.448,31	-632.237,89
A.17. Otros impuestos	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERC. (BENEF.)		
(A.V-A.16-A.17)	949.906,02	1.004.092,06



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

José María Pujadas Martí

Consejero

Francisco Estabanell Raventos

Consejero

Oriol Tintoré Auger

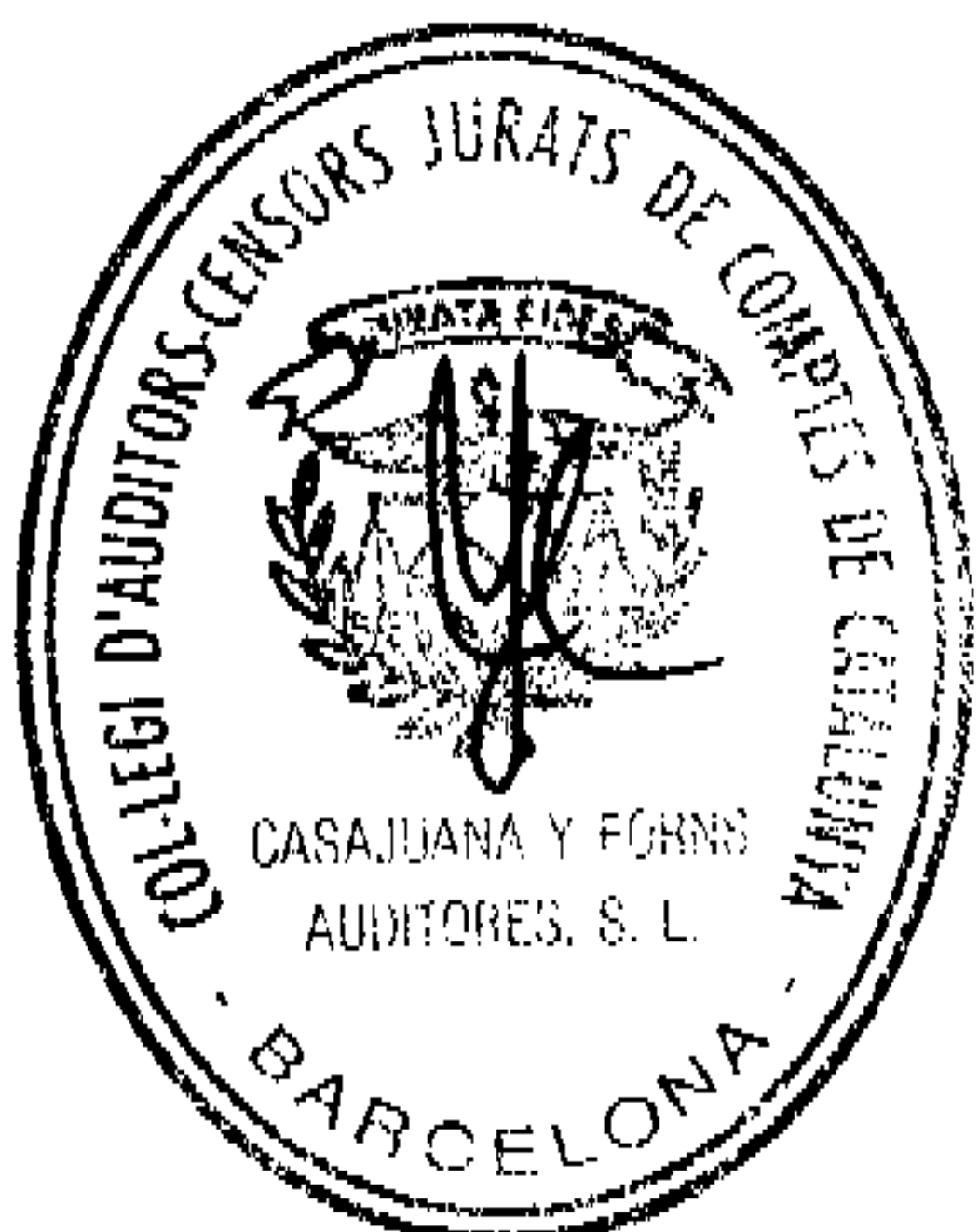
~~Consejero IV~~

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero

~~Consejero~~



HABER	2002-2003	2001-2002
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	25.117.256,10	21.148.053,02
B.1. Importe neto de la cifra de negoc.	22.443.375,80	18.752.987,38
a) Ventas	20.486.398,47	16.982.274,10
b) Ventas de energía	1.597.471,06	1.295.354,01
c) Compensación y liquidación interempresas	0,00	0,00
d) Prestaciones de servicios	1.142.872,11	1.145.431,65
e) Devol. y rappels s/ ventas	-783.365,84	-670.072,38
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	533.102,30	119.369,58
B.3. Trab. efect. por la emp. para el inmov.	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación	81.182,49	79.436,60
a) Ingresos acces. y otros de gest.	81.182,49	57.800,16
b) Subvenciones	0,00	21.636,44
c) Exceso de prov.de riesgos y gastos	0,00	0,00
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN A(1+2+3+4+5+6+7)-B(1-2-3-4)	1.323.739,22	1.065.834,38
B.5. Ingresos de participaciones en capital	1.881.105,27	2.080.290,09
a) En empresas del grupo	1.880.673,00	2.079.451,20
b) En empresas asociadas	0,00	0,00
c) En empr. fuera del grupo	432,27	838,89
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. Inmovilizado	0,00	0,00
a) De empresas del grupo	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo	0,00	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asim.	11.143,08	8.286,06
a) De empresas del grupo	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	0,00	0,00
c) Otros intereses	11.143,08	8.286,06
d) Benef.de inversiones financ.	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	21.195,15	16.890,47
B.II. RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS (A.8+A.9+A.10-B.5-B.6-B.7-B.8)	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

~~Consejero~~

Consejero

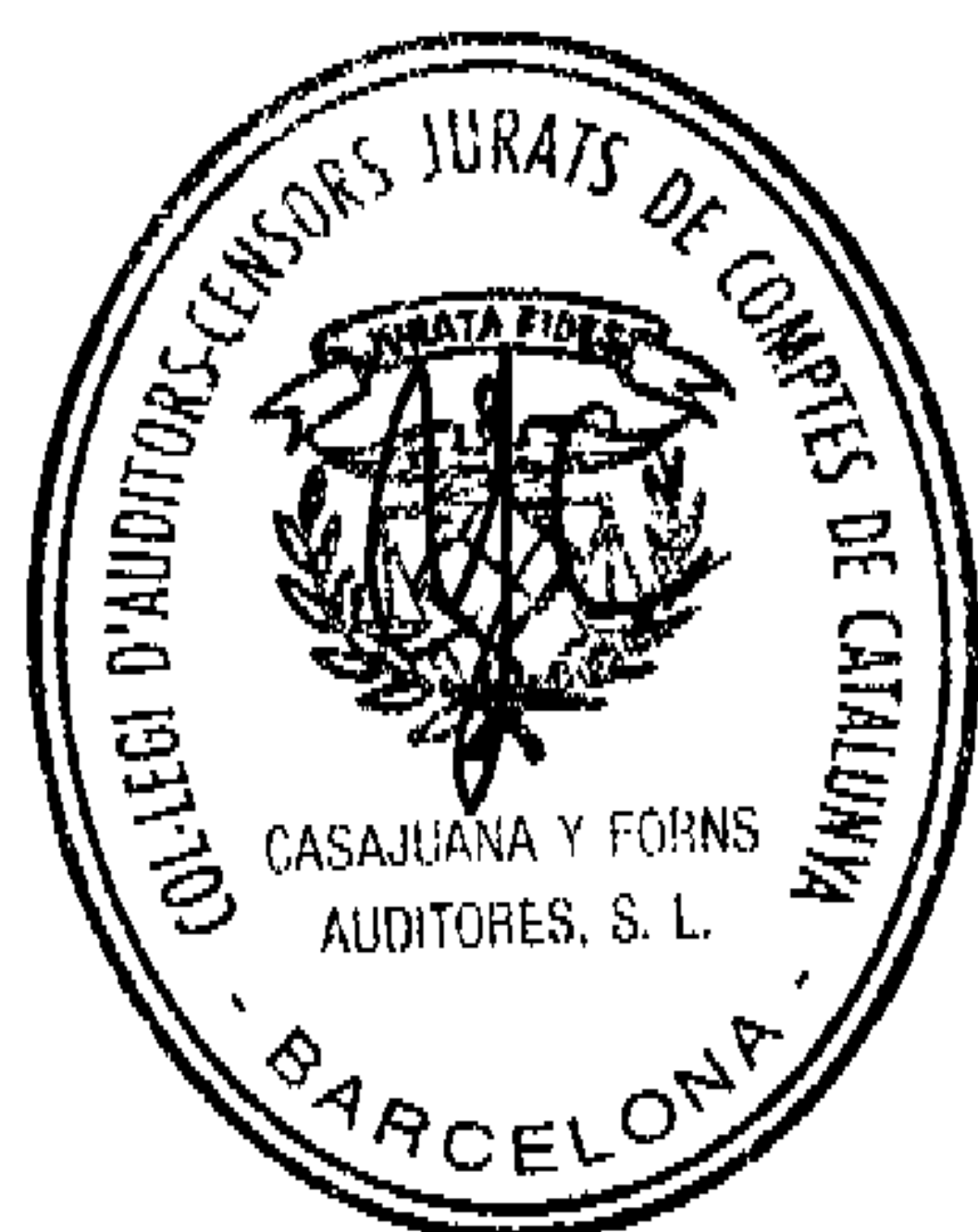
Consejero

Andrés Bellido Pujadas

~~Consejero~~



HABER	2002-2003	2001-2002
B.III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINA- RIAS (B.I+B.II-A.I-A.II)	0,00	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	97.166,16	74.038,46
B.10. Beneficios por operac. acciones y obligaciones propias	0,00	0,00
B.11. Subvenc.de capital transf. al resultado del ejercicio	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	31.200,80	234,39
B.13. Ingresos y benef. otros ejercicios	17.785,05	16.519,99
B.IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIV. A(11+12+13+14+15)-B(9-10-11-12-13)	25.418,04	130.406,21
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS (B.III+B.IV-A.III-A.IV)	0,00	0,00
B.VI. RESULTADO (PÉRDIDAS) (B.V+A.16+A.17)	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

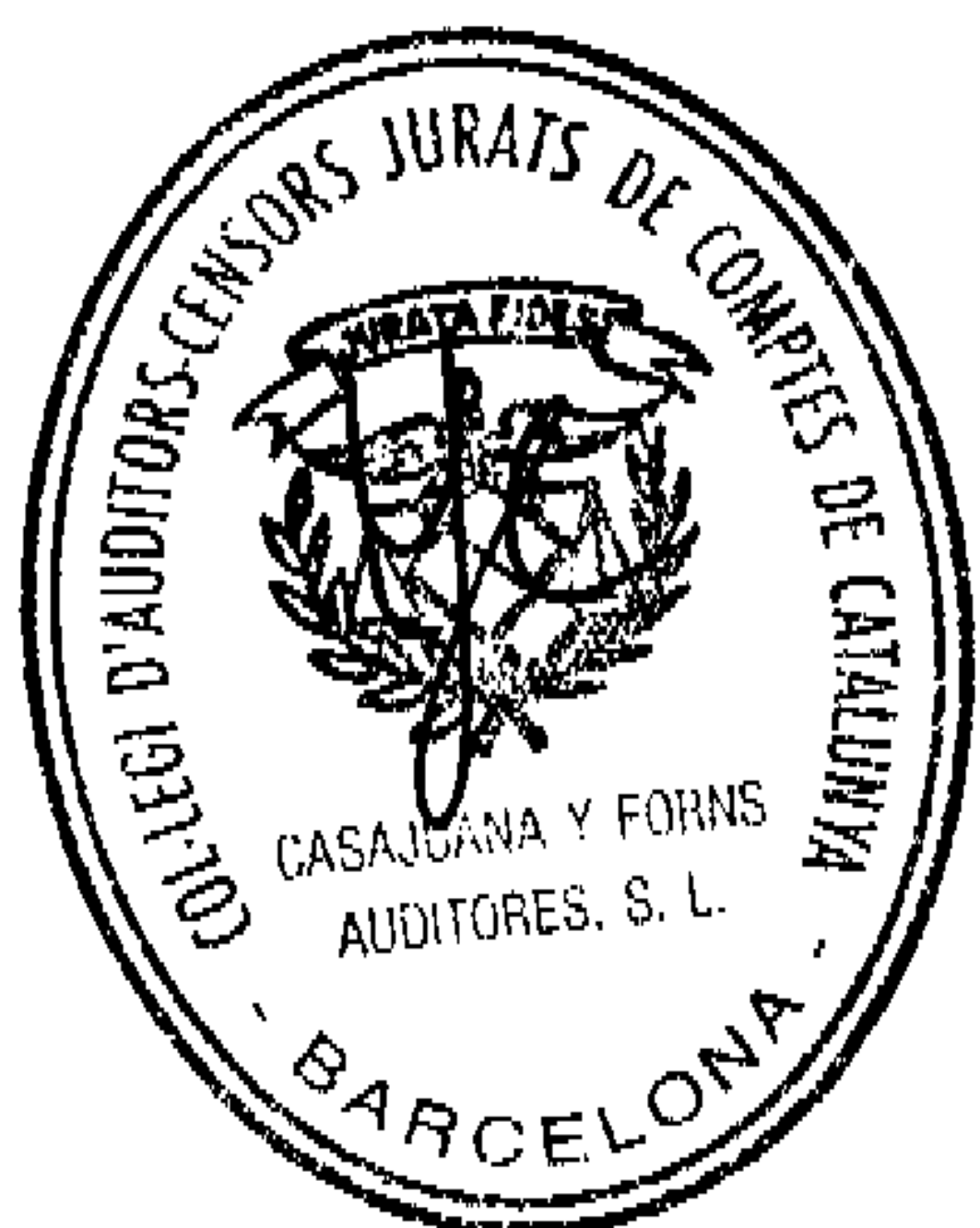
Consejero



NICOLET

Estabanel
y Pabisa, S.A.
SINCE 1880

Estabanel y Pabisa, S.A.



Memoria del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

Estabanell y Pahisa, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO FINALIZADO AL 30 DE JUNIO DE 2003

(Todas las magnitudes monetarias son expresadas en euros)

NOTA 1.- ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La Compañía Estabanell y Pahisa S A, (EPSA) 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 en 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.

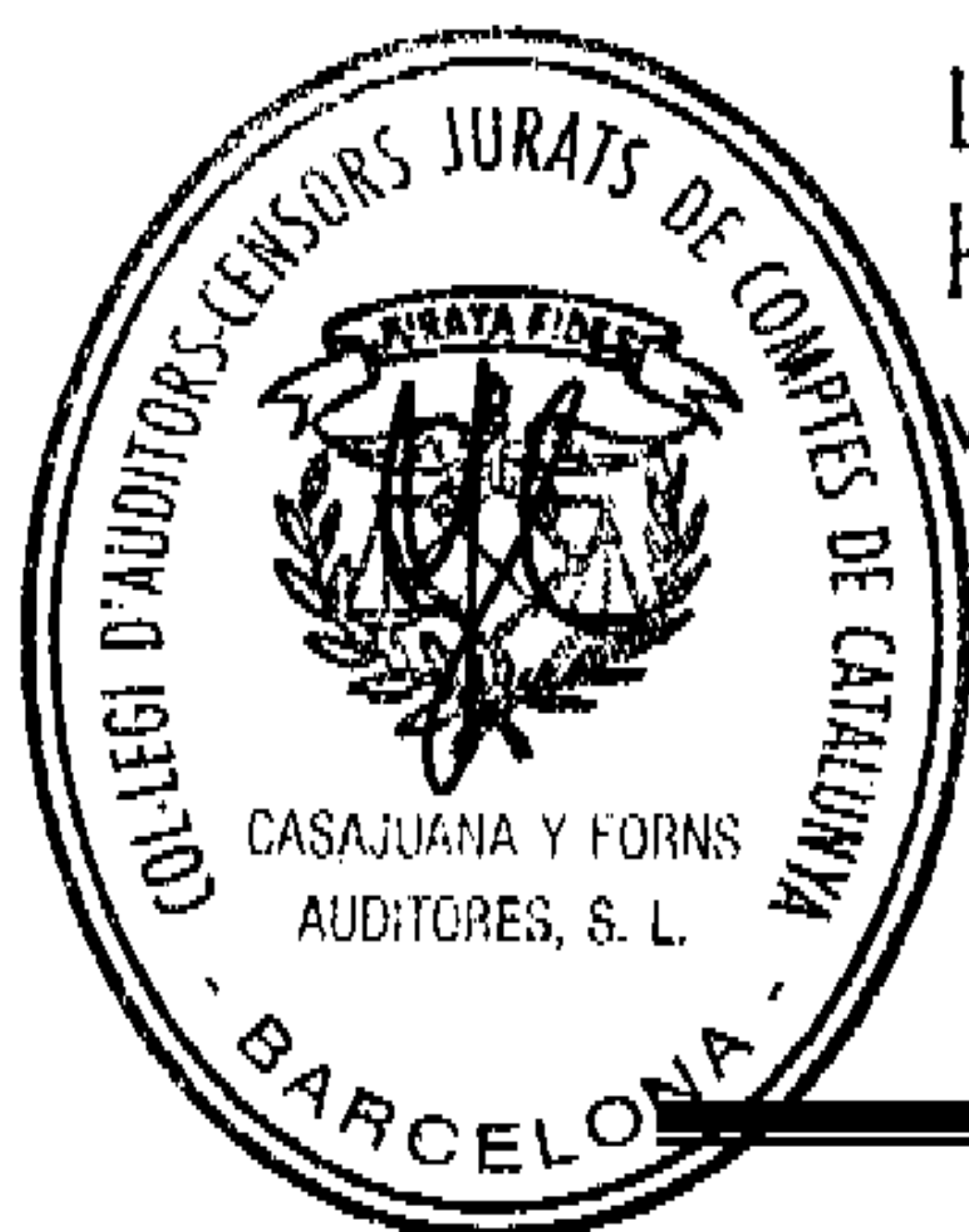
Para la actividad eléctrica desarrollada por la Compañía es de aplicación la a Ley 54/1997 de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico y Real Decreto 2017/1997, de 26 de Diciembre.

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.

A partir del 1 de enero de 2001 la actividad de comercialización, por imperativo legal, la realiza la Compañía grupo EPSA, Estabanell y Pahisa Mercator, S.A., constituida para desarrollar tal actividad. (Mercator).

El ejercicio económico se inicia el 1 de julio de 2002 y finaliza el 30 de junio de 2003.

Las actividades de la compañía son la fabricación de tejidos y comercialización de hilados, de tejidos y confecciones textiles, la generación eléctrica y la promoción de viviendas.



NOTA 2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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 las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, 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.

b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados.

c) Comparación de la información

Para que la comparación entre las cuentas de los dos ejercicios fuera homogénea, se ha hecho cuando ha sido necesario las reclasificaciones oportunas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2002.

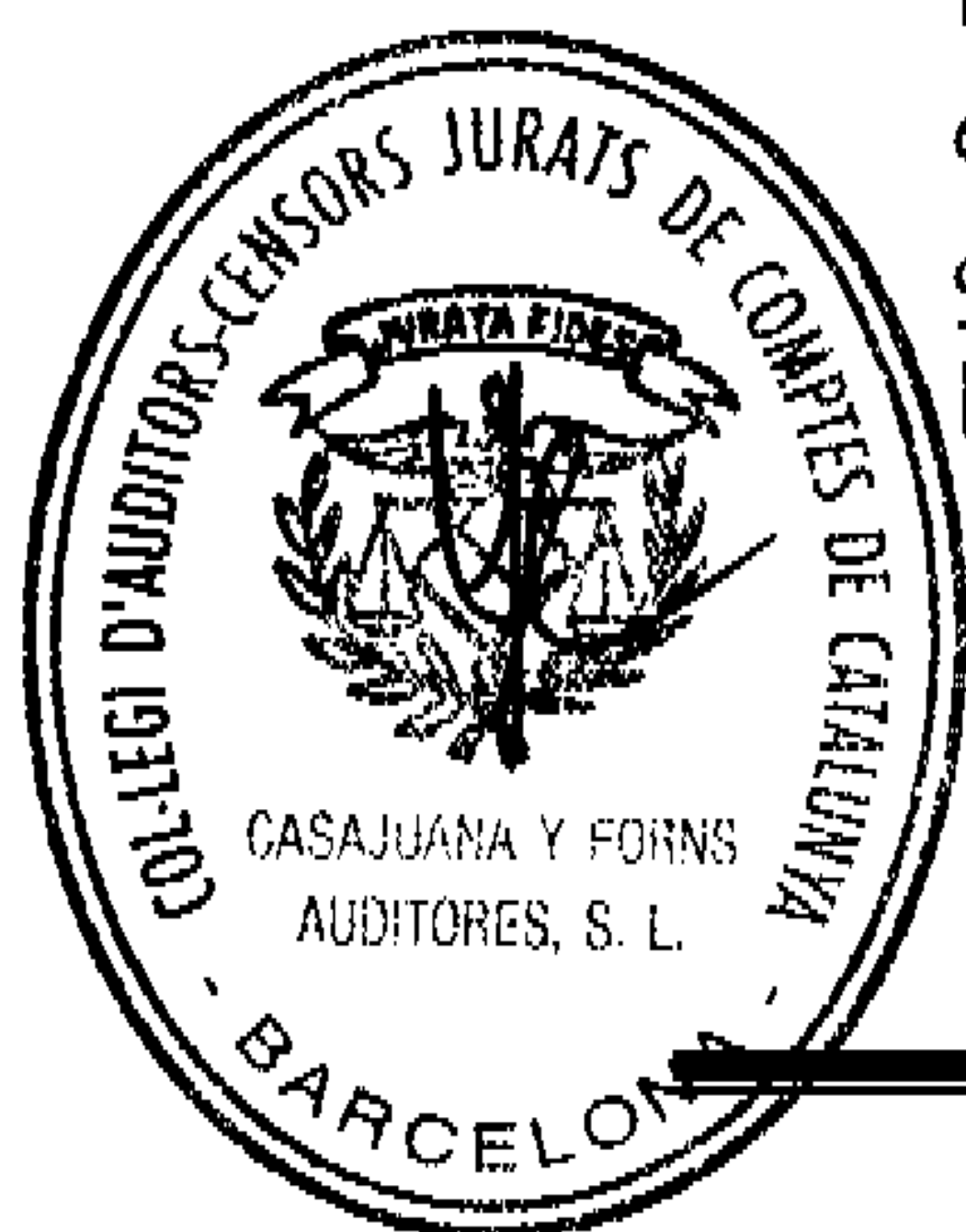
La Compañía en su proceso de adaptación al Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico el 1 de julio de 2002 realizó una serie de traspasos en su inmovilizado material. Por tanto, para la comparabilidad de los epígrafes del inmovilizado material ver Nota.6.

d) Agrupación de partidas

No ha sido necesario realizar agrupaciones de partidas del Balance de Situación ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para mostrar la imagen fiel

e) Separación contable por actividades

En las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, se establece la necesidad de separar la información referente a activos, pasivos, gastos e ingresos por cada una de las actividades realizadas por la empresa a que se refiere la Ley 54/1997.



NOTA 3.- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio 2003 que se espera será aprobada sin modificación:

<u>Base de reparto: (en euros)</u>	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u>949.906,02</u>
<u>Distribución:</u>	
- A Reservas voluntarias.	<u>949.906,02</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 una amortización del 25% a partir del mes siguiente a la puesta en funcionamiento.

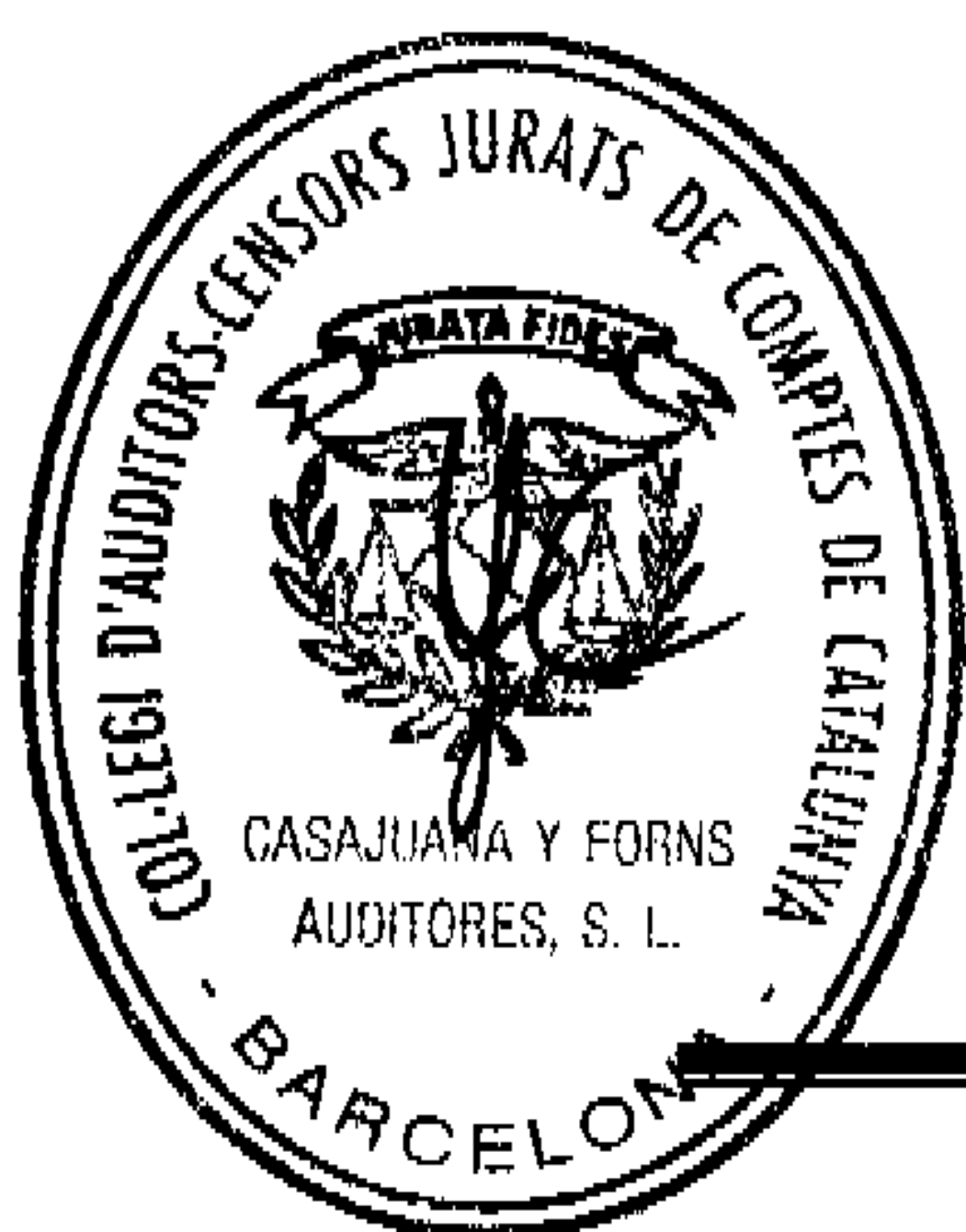
b) Inmovilizaciones materiales

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 a la amortización se calcula mediante el método lineal a partir del mes siguiente de su puesta en funcionamiento.

Los coeficientes aplicados están de acuerdo con la vida útil estimada de los mismos.

Estabanell y Pahisa S A, acogiendo 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 gravó estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 1.311 miles de euros el ejercicio de 1996-1997

c) Inversiones financieras

Se valoran de acuerdo con su precio de adquisición. Sus rendimientos se contabilizan como ingresos del ejercicio de acuerdo con el criterio del devengo.

Al final de ejercicio se efectúa la corrección valorativa, si resulta necesaria sobre las inversiones financieras, de conformidad con la valoración de los últimos balances aprobados o de la cotización media del último trimestre.

Existe 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 (Nota 1), 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.

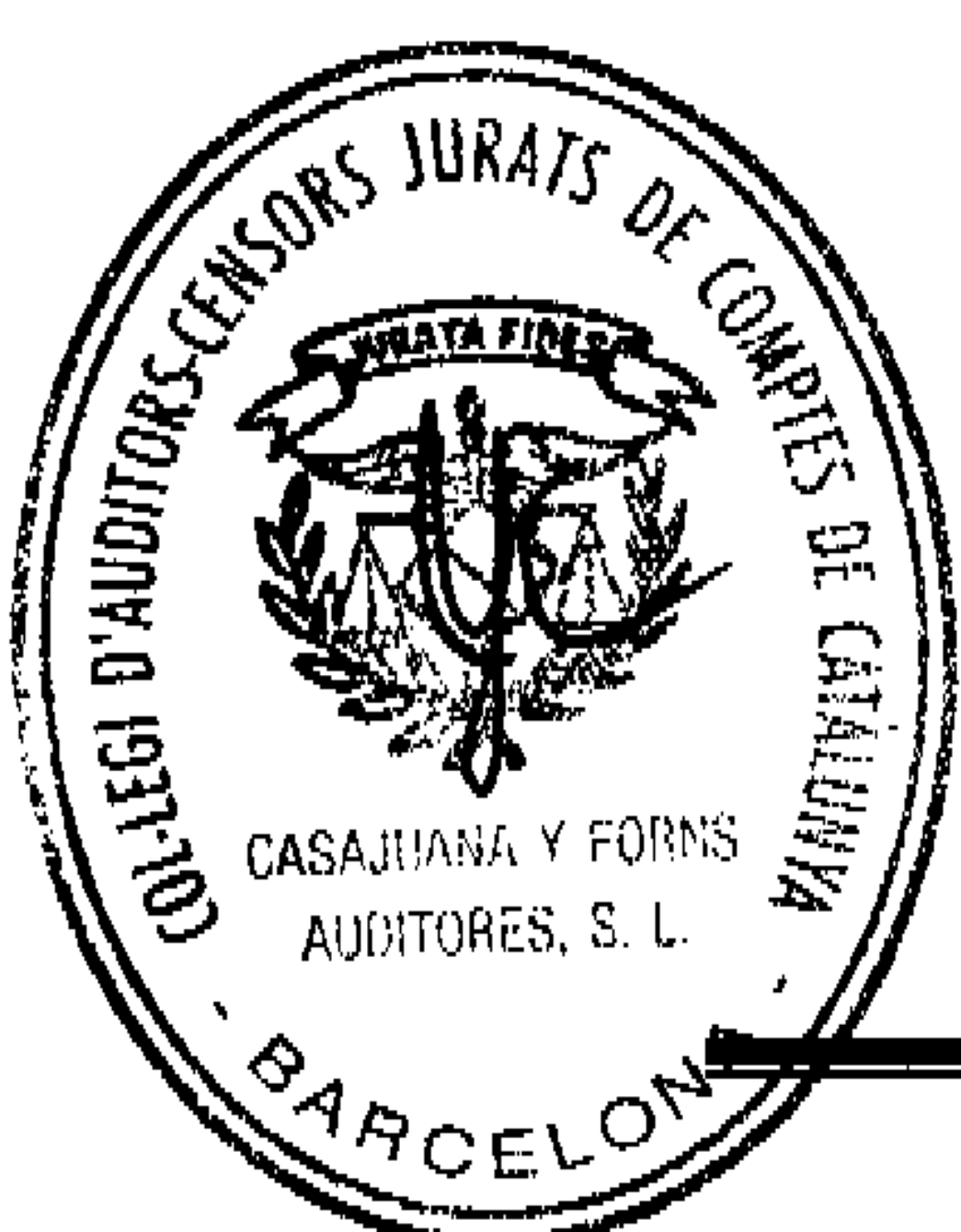
También existe una participación del 100% del capital de la compañía del grupo Estabanell y Pahisa Mercator, S.A., creada en el año 2000, cuyos gastos de constitución están activados en la propia compañía

d) Existencias

Las existencias comerciales y 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. El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al artículo, así como a la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectos imputables al mismo en la medida en que esos costes correspondan al proceso de fabricación.

La imputación de los costes conjuntos para la diversidad de artículos obtenidos simultáneamente en el proceso productivo se realiza procurando que sea proporcional a su valor de mercado.

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) Deudas

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

f) 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 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 Estabanell y Pahisa Mercator, S.A., participadas al 100% por EPSA.

g) 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.

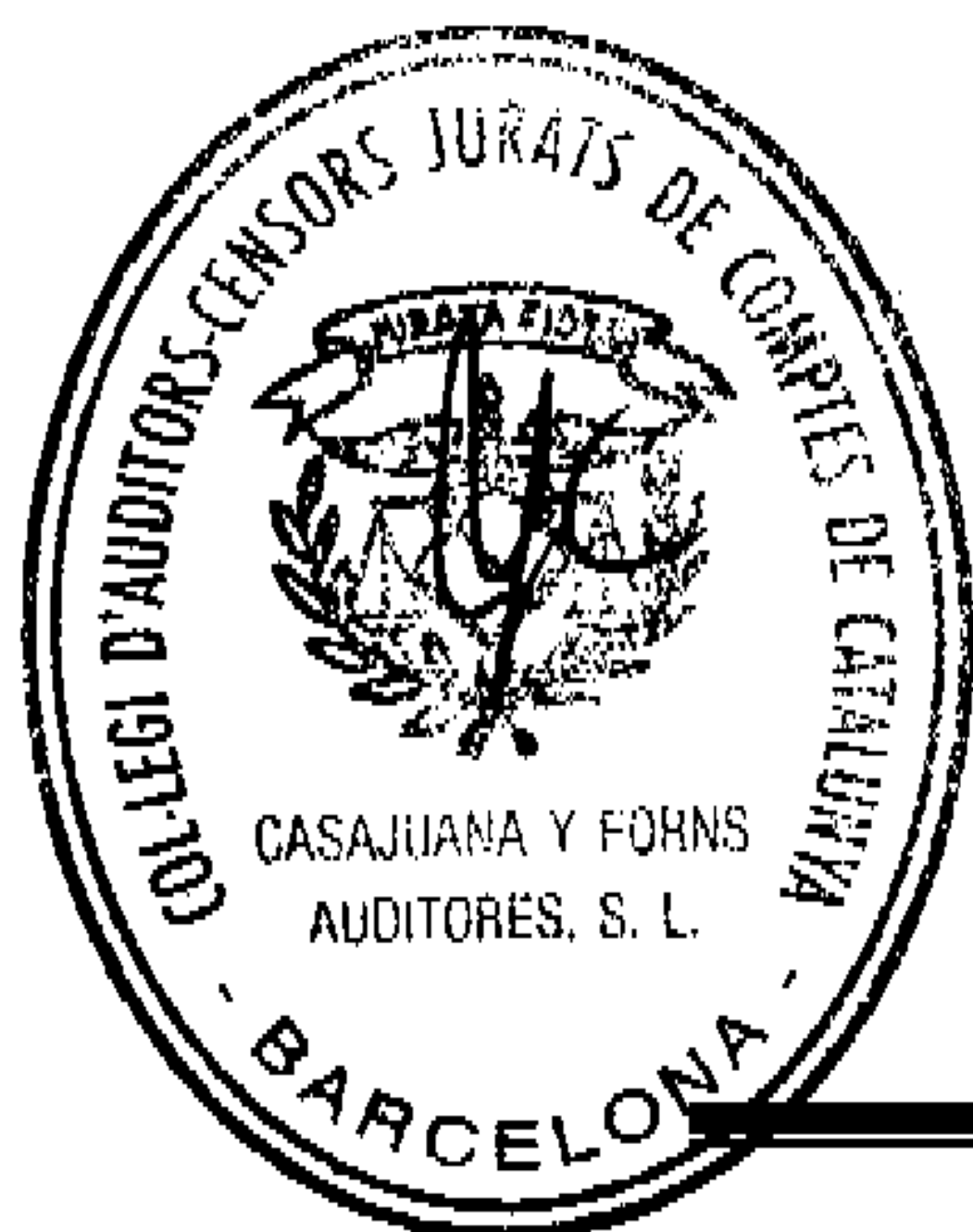
h) Ingresos y gastos.

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.

i) Criterios de imputación a las actividades de la Compañía

La Compañía tiene como actividad principal la textil y adicionalmente realiza la actividad de generación eléctrica para consumo propio, realizando la venta de su excedente a su filial, Estabanell y Pahisa Energía S A. Además realiza una promoción de viviendas.



Los administradores han optado por desglosar las partidas más significativas entre las actividades que desarrolla la Sociedad en la Memoria adjunta y como ANEXO II se acompaña el desglose de las cuentas por actividades.

j) **Actuación sobre el medio ambiente**

La Compañía, en su objetivo de eliminar o reducir los riesgos y el impacto en el entorno medio ambiental en la actividad textil, con utilización de una planta depuradora en Centelles, y con diversos saltos hidroeléctricos y equipos de generación eléctrica, realiza inversiones de adecuación de las instalaciones actuales.

Resulta difícil conocer los importes destinados específicamente al impacto medioambiental y al ahorro y la eficiencia energética, excepto los gastos de funcionamiento de la depuradora de aguas residuales, y los gastos destinados a mejoras en los saltos de agua.

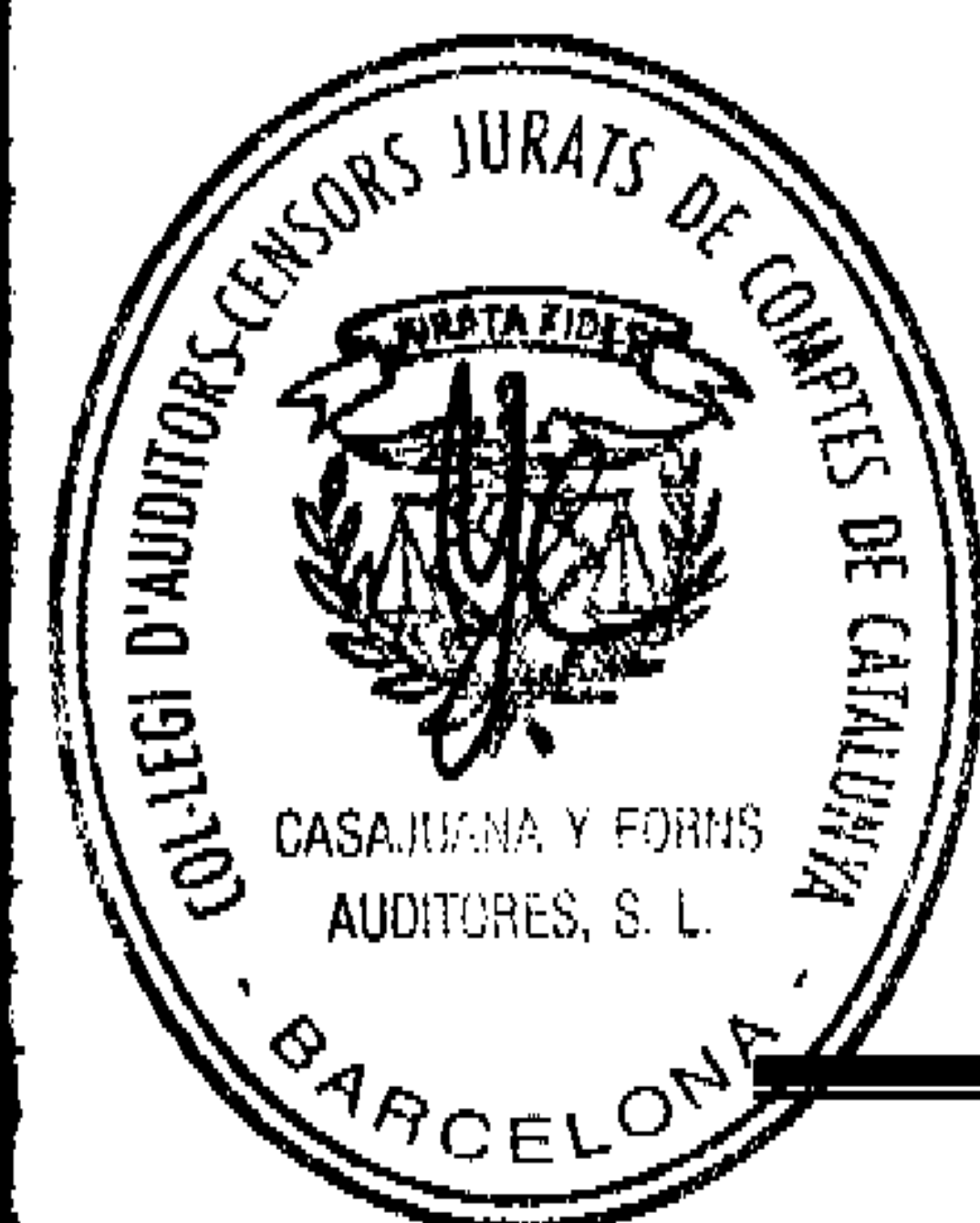
NOTA 5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2003 se expresan a continuación:

INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO A 30.06.02	Adiciones	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.03
Concesiones administrativas, patentes y marcas.	120.605,01	0,00	0,00	120.605,01
Aplicaciones informáticas	350.221,14	13.065,75	0,00	363.286,89
TOTALES	470.826,15	13.065,75	0,00	483.891,90

Amortizaciones	SALDO A 30.06.02	Dotación ejercicio	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.03
Aplicaciones informáticas	227.381,52	69.806,26	0,00	297.187,78
TOTALES	227.381,52	69.806,26	0,00	297.187,78
VALOR NETO	243.444,63			186.704,12

Las concesiones pertenecen íntegramente a la sección eléctrica y han sido adquiridas a título oneroso.

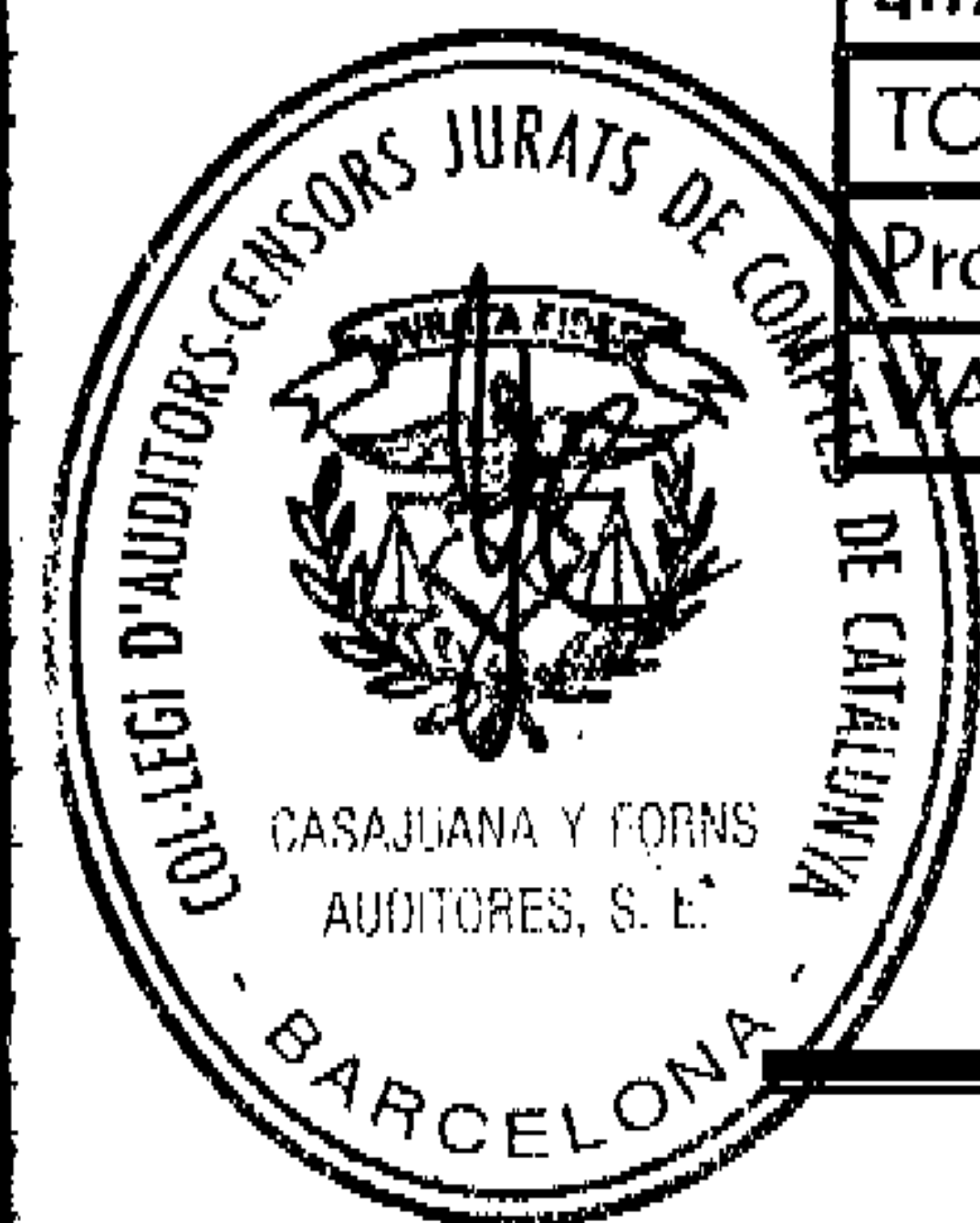


NOTA 6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2003 son como sigue:

<u>INMOVILIZADO</u>	SALDO A 30.06.02	Traspasos	SALDO A 01.07.02	Adiciones	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.03
Terrenos y Construcciones.	4.406.037,64	-1.013.439,16	3.392.598,48	0,00	-160.217,40	3.232.381,08
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	4.774.828,82	1.013.439,16	5.788.267,98	13.810,90	29.967,45	5.832.046,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.763.677,42	0,00	9.763.677,42	50.891,99	-1.220.631,15	8.593.938,26
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	278.017,09	0,00	278.017,09	5.915,78	-7.874,74	276.058,13
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	14.988,25	14.988,25
Anticipos e inmov curso	707.183,55	0,00	707.183,55	467.685,35	-74.671,70	1.100.197,20
Otro inmovilizado	531.090,65	0,00	531.090,65	76.584,50	5.624,32	613.299,47
TOTAL	20.460.835,17	0,00	20.460.835,17	614.888,52	-1.412.814,97	19.662.908,72

<u>Amortizaciones</u>	SALDO 30.06.02	Traspasos	SALDO A 01.07.02	Dotación Ejercicio	Bajas Traspasos	SALDO 30.06.03
Instalaciones técnicas de energ. eléctrica	2.063.247,24	303.131,84	2.366.379,08	288.378,25	0,00	2.654.757,33
Total amort.instalac. téc. Energ. eléctrica	2.063.247,24	303.131,84	2.366.379,08	288.378,25	0,00	2.654.757,33
Terrenos y Construcciones..	2.075.112,14	-303.131,84	1.771.980,30	96.283,74	-9.613,04	1.858.651,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.788.797,55	0,00	7.788.797,55	560.126,29	-1.217.174,64	7.131.749,20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	214.469,49	0,00	214.469,49	20.251,67	-7.874,75	226.846,41
Otro inmovilizado	470.791,85	0,00	470.791,85	45.242,98	-24.091,68	491.943,15
Total otras amortizaciones	10.549.171,03	-303.131,84	10.246.039,19	721.904,68	-1.258.754,11	9.709.189,76
TOTAL AMORTIZAC.	12.612.418,27	0,00	12.612.418,27	1.010.282,93	-1.258.754,11	12.363.947,09
Provisiones	589.411,56	0,00	589.411,56	118.275,87	0,00	707.687,43
VALOR NETO	7.259.005,34					6.591.274,20



Los años de vida útil aplicados para el cálculo de las dotaciones a la amortización son los siguientes:

- Generación eléctrica	Años
- Obras hidráulicas fijas	33
- Compuertas y rejas	25
- Conducciones forzadas	25
- Contadores	8
- Planta cogeneradora	10
- Centrales hidroeléctricas	20
- Planta energía solar	10
- Centro telecontrol	8

- Actividad textil	Años
- Edificios industriales	33
- Maquinaria e instalaciones textiles	8
- Equipos informáticos	4
- Mobiliario	10

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.

Las revalorizaciones netas acumuladas al cierre de aquel ejercicio, realizadas al amparo de la Ley 9/1983, ascendían a 2.942 miles de euros.

El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2003, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:

Sección Eléctrica (producción)

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.832.046,33	-2.654.757,33	0,00	3.177.289,00
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,00	0,00	14.988,25
Provisión	0,00	0,00	-707.687,43	-707.687,43
TOTAL ELÉCTRICO	5.847.034,58	-2.654.757,33	-707.687,43	2.484.589,82

La Actualización realizada al amparo del R.D.LEY 7/1996 representa para la sección eléctrica un importe de 270 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio fueron de 13.810,90 euros y la dotación a la amortización 288.378,25 euros.



Sección no eléctrica

CONCEPTOS	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	3.232.381,08	-1.858.651,00	0,00	1.373.730,08
Instalación técnicas y maquinaria	8.593.938,26	-7.131.749,20	0,00	1.462.189,06
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	276.058,13	-226.846,41	0,00	49.211,72
Antic.e inmoviliz.en curso	1.100.197,20	0,00	0,00	1.100.197,20
Otro inmovilizado	613.299,47	-491.943,15	0,00	121.356,32
TOTAL NO ELÉCTRICO	13.815.874,14	-9.709.189,76	0,00	4.106.684,38
TOTAL COMPANÍA	19.662.908,72	-12.363.947,09	-707.687,43	6.591.274,20

La Actualización realizada al amparo del R.D.LEY 7/1996 representa para la sección no eléctrica un importe de 967 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio fueron de 601.077,62 euros y la dotación a la amortización 721.904,68 euros.

Los importes de Inmovilizado en curso corresponden mayoritariamente a la promoción de unas viviendas en el término municipal de Sant Pau de Seguríes.

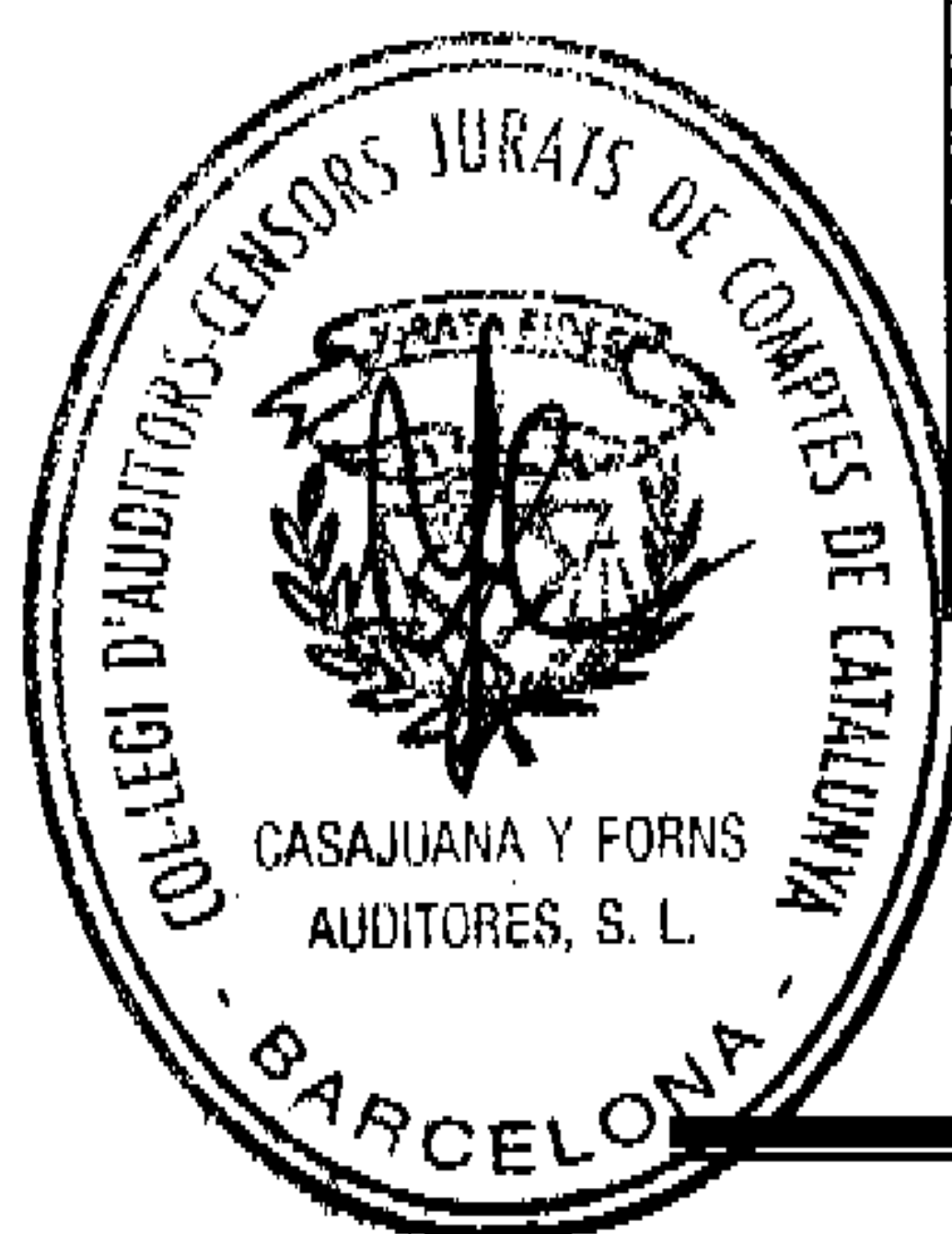
NOTA 7.- INVERSIONES FINANCIERAS

Las partidas de inversiones financieras presentan, durante el ejercicio económico, los siguientes movimientos:

A) Inmovilizaciones financieras

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 30.06.03
Participac.empresas grupo	18.668.595,92	0,00	0,00	0,00	18.668.595,92
Cartera de valores	176.841,69	0,00	0,00	0,00	176.841,69
Otros créditos	52.190,48	0,00	0,00	-50.484,96	1.705,52
Depósitos y Fianzas	31.620,52	0,00	0,00	0,00	31.620,52
Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	18.929.248,61	0,00	0,00	-50.484,96	18.878.763,65



- Participaciones en empresas del grupo

SOCIEDAD	% Part	Saldo a 30.06.02	Adiciones	Saldo a 30.06.03
Estabanell y Pahisa Energía S A	100	18.168.595,92	0,00	18.168.595,92
Estabanell y Pahisa Mercator S A	100	500.000,00	0,00	500.000,00
TOTAL		18.668.595,92	0,00	18.668.595,92

Las empresas del grupo que consolidan y la información relacionada con las mismas a 30 de junio de 2003 es la siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Estabanell y Pahisa Energía S A	C/.Rec.26 08400 Granollers	Adquisición y distribución de energía eléctrica.
Estabanell y Pahisa Mercator S A	C/.Rec.26 08400 Granollers	Comercialización de energía eléctrica.

Información económica:

- Estabanell y Pahisa Energía S A

Capital	18.168.595,92
Reservas revalorización	7.158.433,39
Reserva legal	1.510.629,64
Resultado ejercicio	2.560.156,65
FONDOS PROPIOS	29.397.815,60
VALOR EN LIBROS de EPSA	18.168.595,92

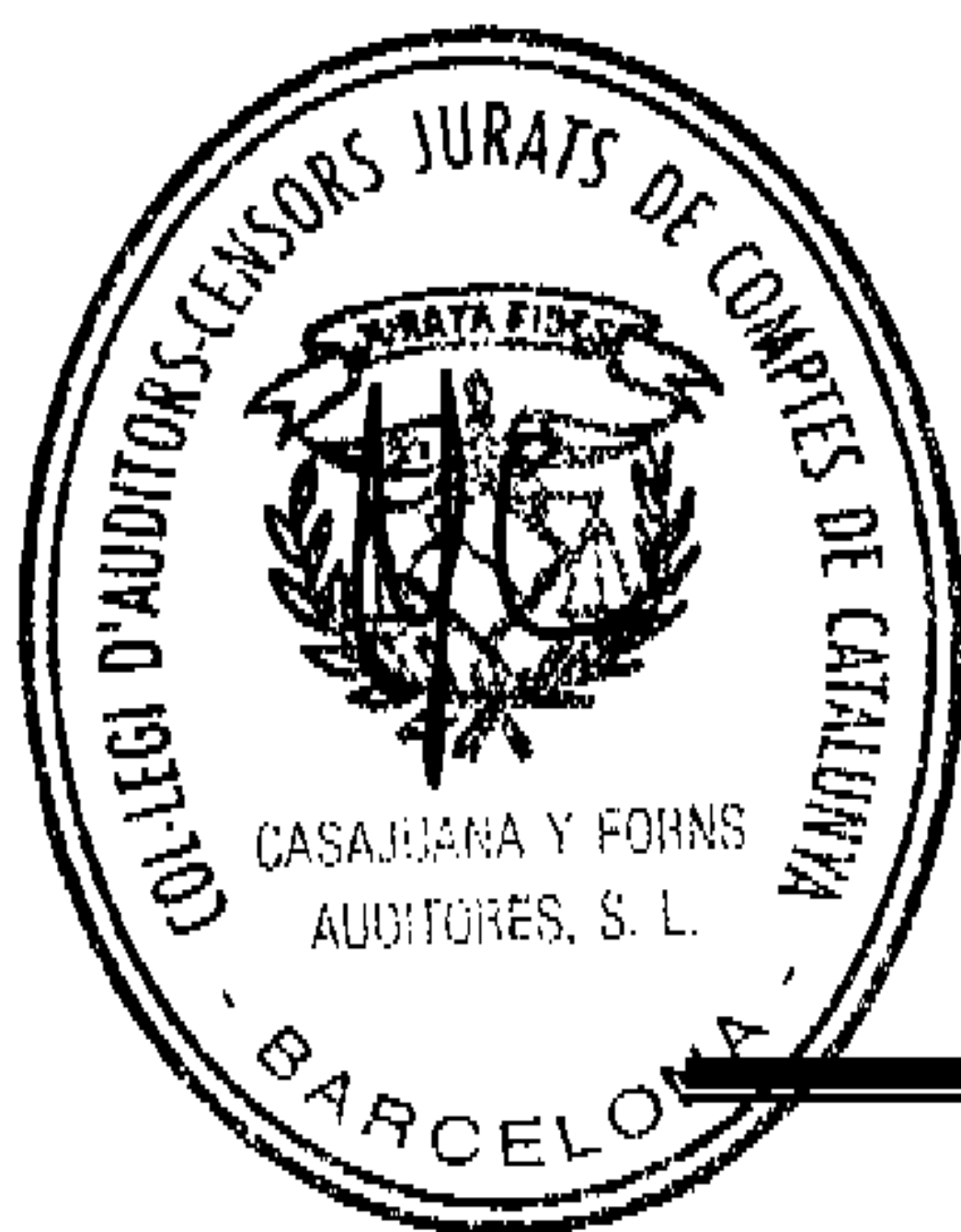
Durante el ejercicio se ha recibido 1.876.274,09 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2002.

- Estabanell y Pahisa Mercator S A

Capital	500.000,00
Reserva legal	552,48
Resultado ejercicio	-13.760,19
FONDOS PROPIOS	486.792,29
VALOR EN LIBROS DE EPSA	500.000,00

Durante el ejercicio se ha recibido 4.398,91 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2002.

Únicamente cotiza en Bolsa la sociedad matriz.



B) Inversiones financieras temporales

El desglose y los movimientos del ejercicio resulta como sigue:

	Saldo a 30.06.02	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 30.06.03
Créditos empresas Grupo	2.381.707,14	9.958.680,30	-8.654.621,80	0,00	3.685.765,64
Otros créditos	50.484,96	0,00	-50.484,96	50.484,96	50.484,96
Depósitos y Fianzas	14.334,13	5.841,23	0,00	0,00	20.175,36
TOTAL NETO	2.446.526,23	9.964.521,53	-8.705.106,76	50.484,96	3.756.425,96

El detalle de los saldos mantenidos con las empresas del Grupo resultan como sigue:

Saldos con Empresas del Grupo	
- Deudas en cuenta corriente de Eypesa	2.192.650,79
- Deudas por consolidación fiscal Eypesa.	1.493.114,85
TOTAL	<u>3.685.765,64</u>

NOTA 8.- EXISTENCIAS

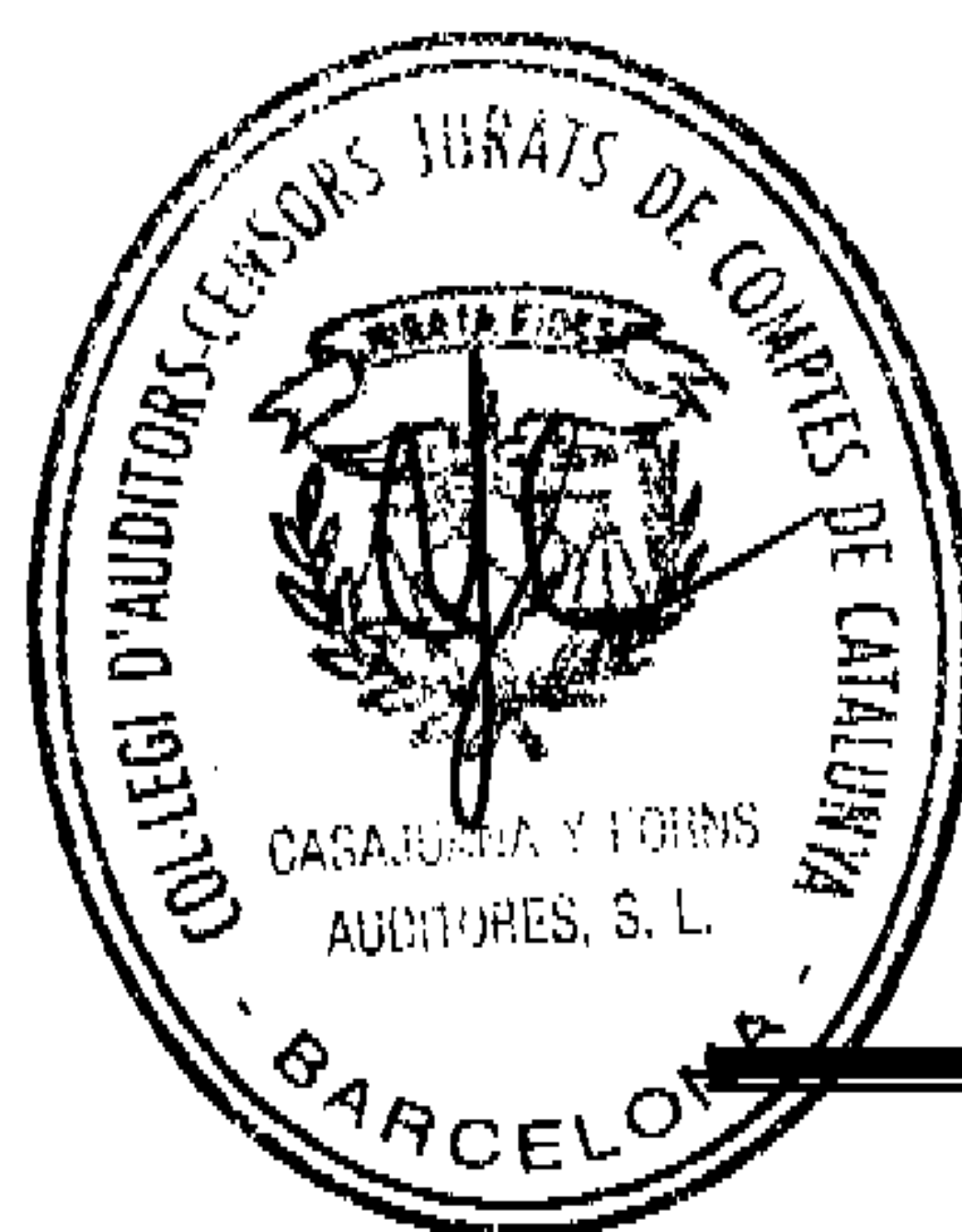
La Compañía no tenía, al final de ejercicio, ningún compromiso firme de compra o venta, ni contratos de futuros que sean relevantes, salvo los habituales que desarrolla la Compañía.

NOTA 9.- FONDOS PROPIOS

El desglose y los movimientos en el ejercicio cerrado a 30 de junio 2003 que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue:

	SALDO 30.06.02	Adiciones	Bajas	SALDO 30.06.03
Capital	3.332.894,59	0,00	0,00	3.332.894,59
Reservas revaloriz. 1.996	1.311.500,34	0,00	0,00	1.311.500,34
Reserva legal	666.578,92	0,00	0,00	666.578,92
Reservas especiales	113.231,93	0,00	0,00	113.231,93
Reservas voluntarias	29.466.828,56	1.004.092,04	0,00	30.470.920,60
P Y G 2001-2002	1.004.092,06	0,00	-1.004.092,06	0,00
P Y G 2002-2003		949.906,02	0,00	949.906,02
TOTAL	35.895.126,40	1.953.998,06	-1.004.092,06	36.845.032,40

El capital social de la Compañía está representado por 1.109.094 acciones nominativas, de 3,005060 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo todas ellas iguales derechos a sus poseedores.



La sociedad tiene la totalidad de las acciones admitidas a cotización en el segundo mercado de valores de Barcelona.

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. Dicho saldo podrá destinarse a la ampliación del capital social, o a partir de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja.

La reserva legal está dotada al límite del 20% establecido legalmente y solo podrá utilizarse para cubrir pérdidas y aumentar el capital social hasta el límite del 10% del nuevo capital y solamente será distribuible a los accionistas en caso de liquidación de la sociedad.

La sociedad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo acciones propias.

Las reservas especiales corresponden a la previsión libertad amortizaciones RDL 2/1985.

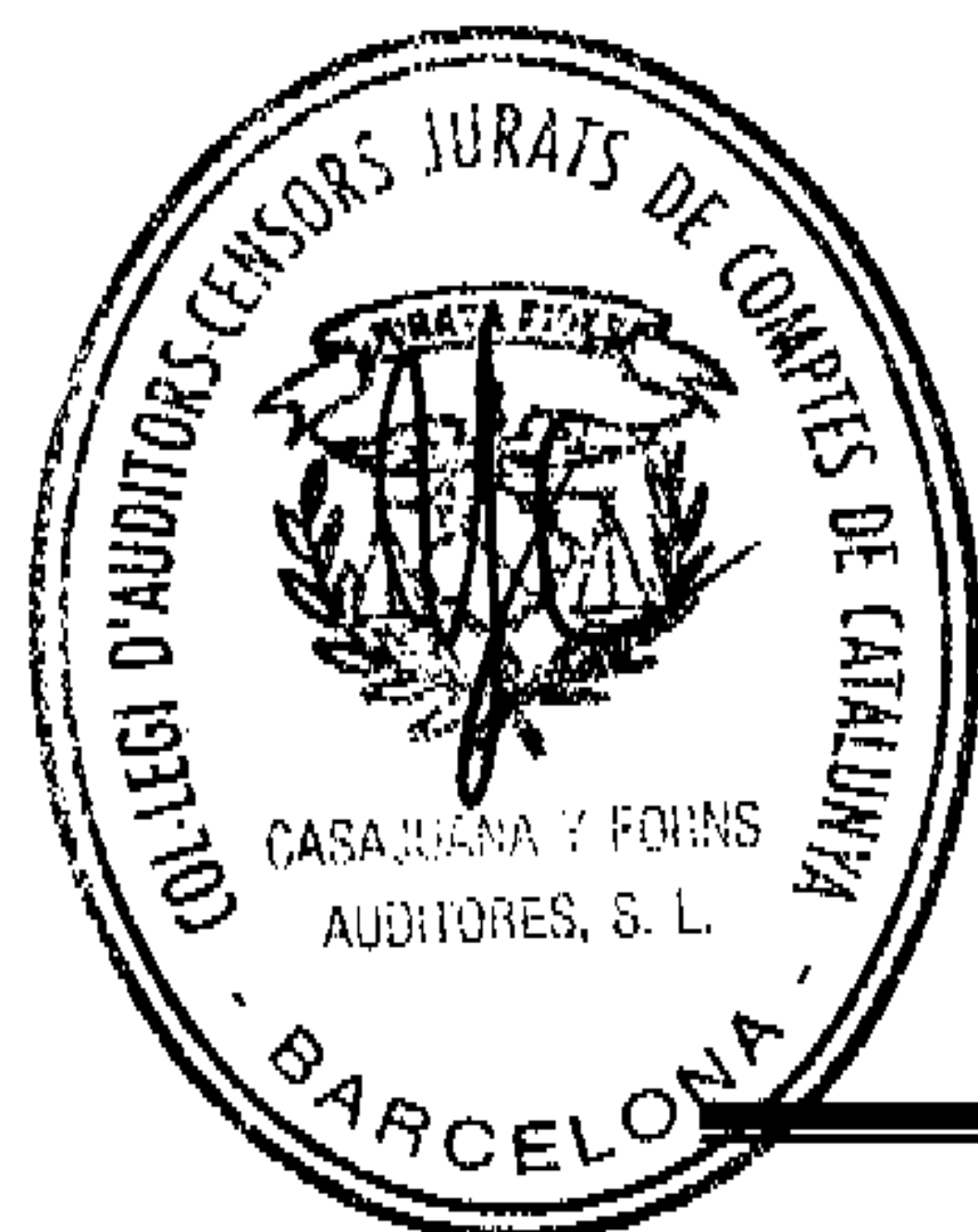
NOTA 10.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 2003 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

Saldo dispuesto en pólizas de crédito	8.112,12
Importe total descontado en efectos negociados	1.382.556,00
Total préstamos y otras deudas	1.390.668,12
Intereses devengados	1.304,81
Total a corto plazo	<u>1.391.972,93</u>

La Compañía tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 5.769 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, la Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 3.702 miles de euros.

La totalidad de estas operaciones de financiación devenga intereses de mercado.



NOTA 11.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas con empresas del grupo

Su composición al 30 de junio de 2003 es como sigue:

Deudas con Empresas del Grupo	
- Deudas por prestación de servicios con EYPESA	5.228,80
- Deudas en cuenta corriente con EYPESA	691,16
- Deudas en cuenta corriente con MERCATOR	278,72
- Deudas por consolidación fiscal con MERCATOR	8.188,43
TOTAL	14.387,11

b) Administraciones Públicas

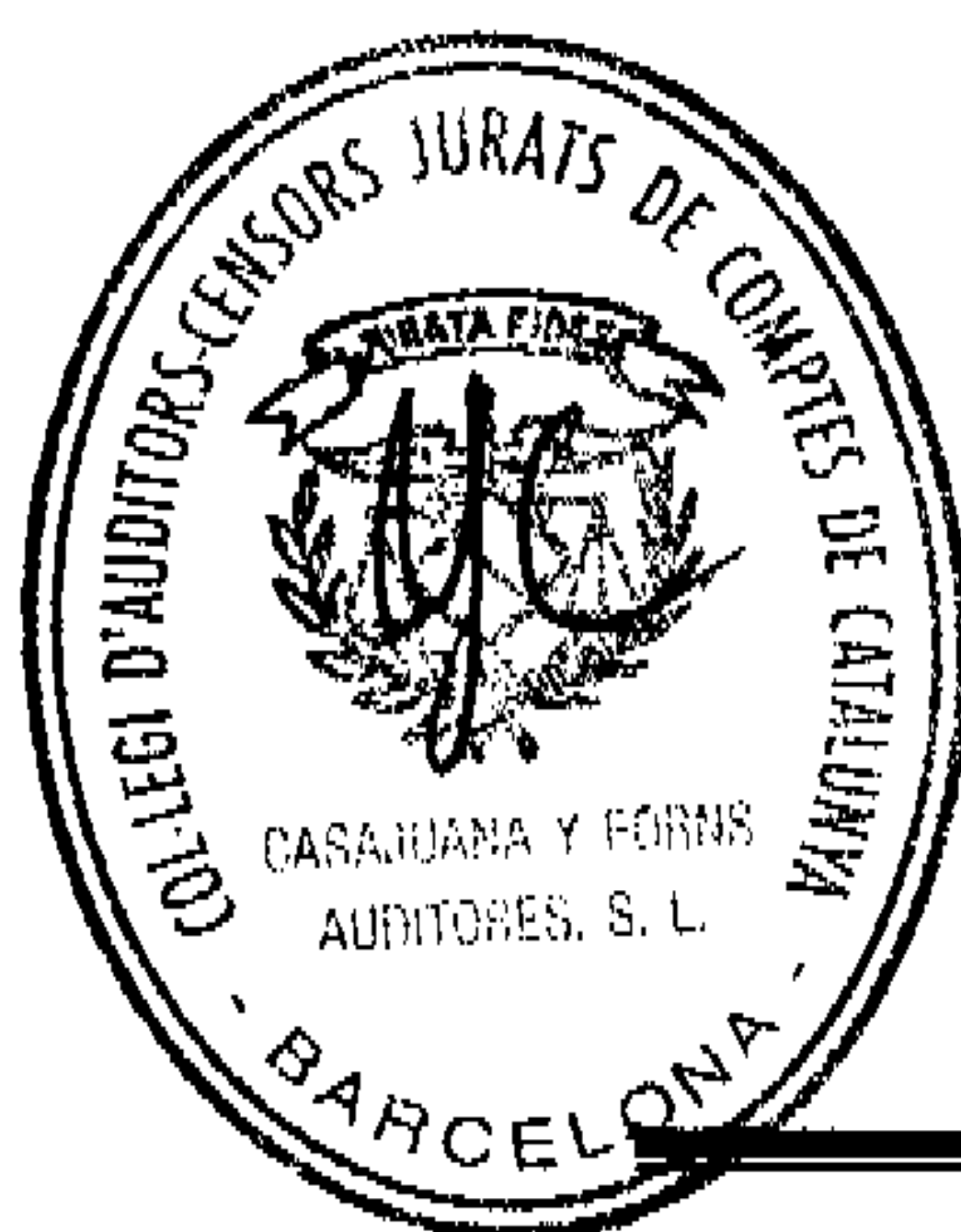
Su composición al 30 de junio de 2003 es como sigue:

	Saldo deudor	Saldo acreedor
- Impuesto s/. Valor Añadido	39.025,45	15.904,48
- Retenciones practicadas I.R.P.F		95.450,65
- Impuesto sobre Sociedades		329.337,76
- Impuesto s/. Sociedades diferido		218.463,77
- Organismos de la Seguridad, acreedor		194.725,19
TOTAL	39.025,45	853.881,85

NOTA 12.- 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 cerrado a 30 de junio 2003 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	949.906,02
- Impuesto Sobre Sociedades	772.448,31
- Diferencias permanentes	
Aumentos con origen en el ejercicio	3.633,16
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en el ejercicio anterior (Reinversión)	111.360,10
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Leasing)	91.968,31
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Base Imponible	384.419,28



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

- Base imponible individual	384.419,28
- Ajuste grupo	<u>2.405.196,47</u>
- Base imponible conjunta	2.789.615,75
- Cuota Integra Grupo (35%)	976.365,51
- Deducciones	<u>181.958,17</u>
- Cuota líquida	794.407,34
- Retenciones y Pagos a cuenta	<u>465.069,58</u>
- Cuota del Ejercicio a ingresar	329.337,76

El aumento con origen en ejercicios anteriores viene determinado por:

- A) El diferimiento de unas plusvalías obtenidas en la transmisión de bienes del inmovilizado con anterioridad al ejercicio actual, y que se incorporan a la base imponible en la medida en que se dota la amortización de los bienes en los que se han reinvertido las plusvalías mencionadas, todo ello de conformidad con el cuadro que se adjunta como ANEXO III de esta memoria.
- B) Los bienes adquiridos en su momento en régimen de arrendamiento financiero.

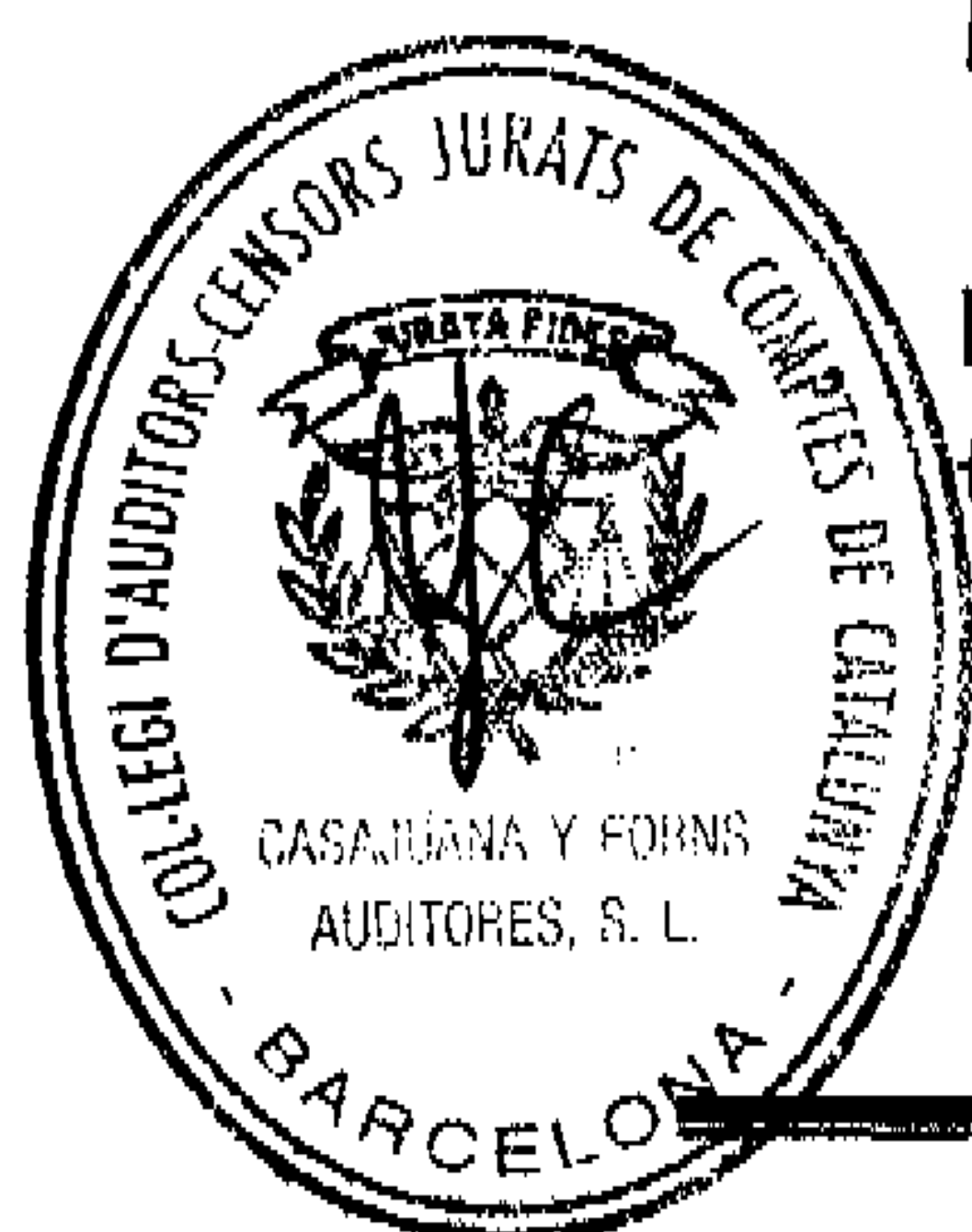
Como se indica en la Nota 4 f), la Sociedad tributa en régimen consolidado, conjuntamente con Estabanell y Pahisa Energía S A y Estabanell y Pahisa Mercator S A, incorporando sus respectivas bases imponibles y resultado. El efecto impositivo generado por las filiales que se traspasa a EPSA (Notas 7.B y 11 a) es:

CONCEPTO	EYPESA	MERCATOR	TOTAL
Cuota líquid. Impto. Socied.	1.503.100,05	-7.409,34	1.495.690,71
Retenciones	-9.985,20	-779,09	-10.764,29
Deuda tributaria	1.493.114,85	-8.188,43	1.484.926,42

Las deducciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden a cursos de formación profesional y participaciones en ferias y congresos.

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.

La Compañía tiene pendiente de inspeccionar todos los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación, excepto el impuesto de electricidad.



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 13.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El grupo garantiza un préstamo y un contrato de arrendamiento financiero a Estabanell y Pahisa Energía S.A. de 2.400.000 y 3.600.964 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.

Existen pequeñas garantías en avales bancarios de carácter poco significativo.

NOTA 14.- INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

- Consumos textiles	2.354.668,82
- Consumos eléctricos	<u>46.273,44</u>
	2.400.942,26

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

- Compra de materias primas	4.272.576,56
- Otros aprovisionamientos	774.607,97
- Variación de existencias	<u>764.289,29</u>
	5.811.473,82

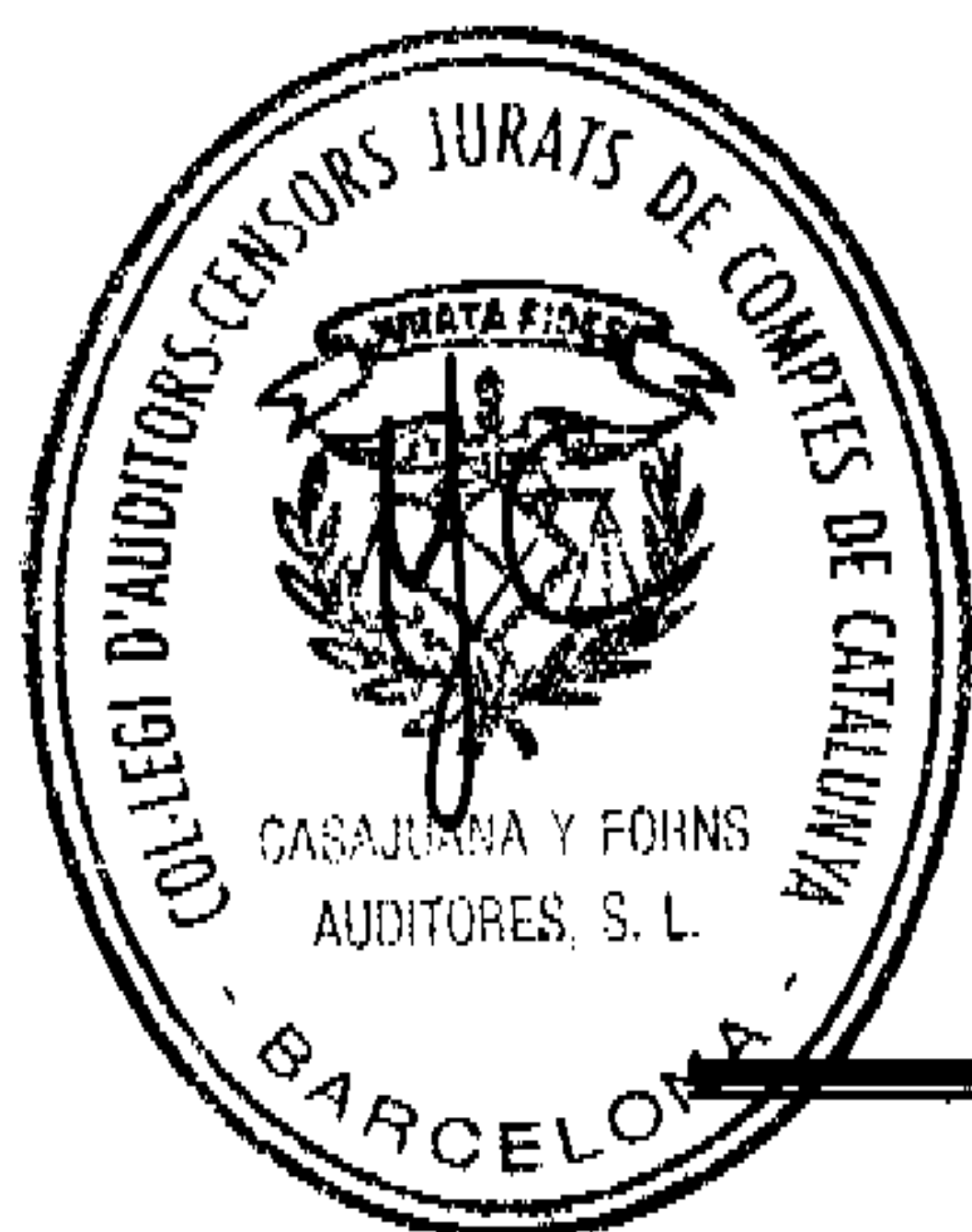
c) Cargas sociales

- Seguridad social	1.047.457,73
- Otras cargas sociales	<u>138.717,56</u>
	1.186.175,29

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	33.848,11
- Dotación provisiones de existencias	<u>180.131,05</u>
	213.979,16



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	46.273,44
	Compra Inmov.	1.234,98
Ventas efectuadas a:		
EYPESA	Venta energía	1.597.471,06
Servicios recibidos de:		
EYPESA	Conservación saltos	61.258,09
Servicios prestados a:		
EYPESA	Gestión integral	979.678,87
EYPESA	Arrend.vehículos	87.292,21
MERCATOR	Gestión	75.901,03
DIVIDENDOS RECIBIDOS	EYPESA	1.876.274,09
	MERCATOR	4.398,91

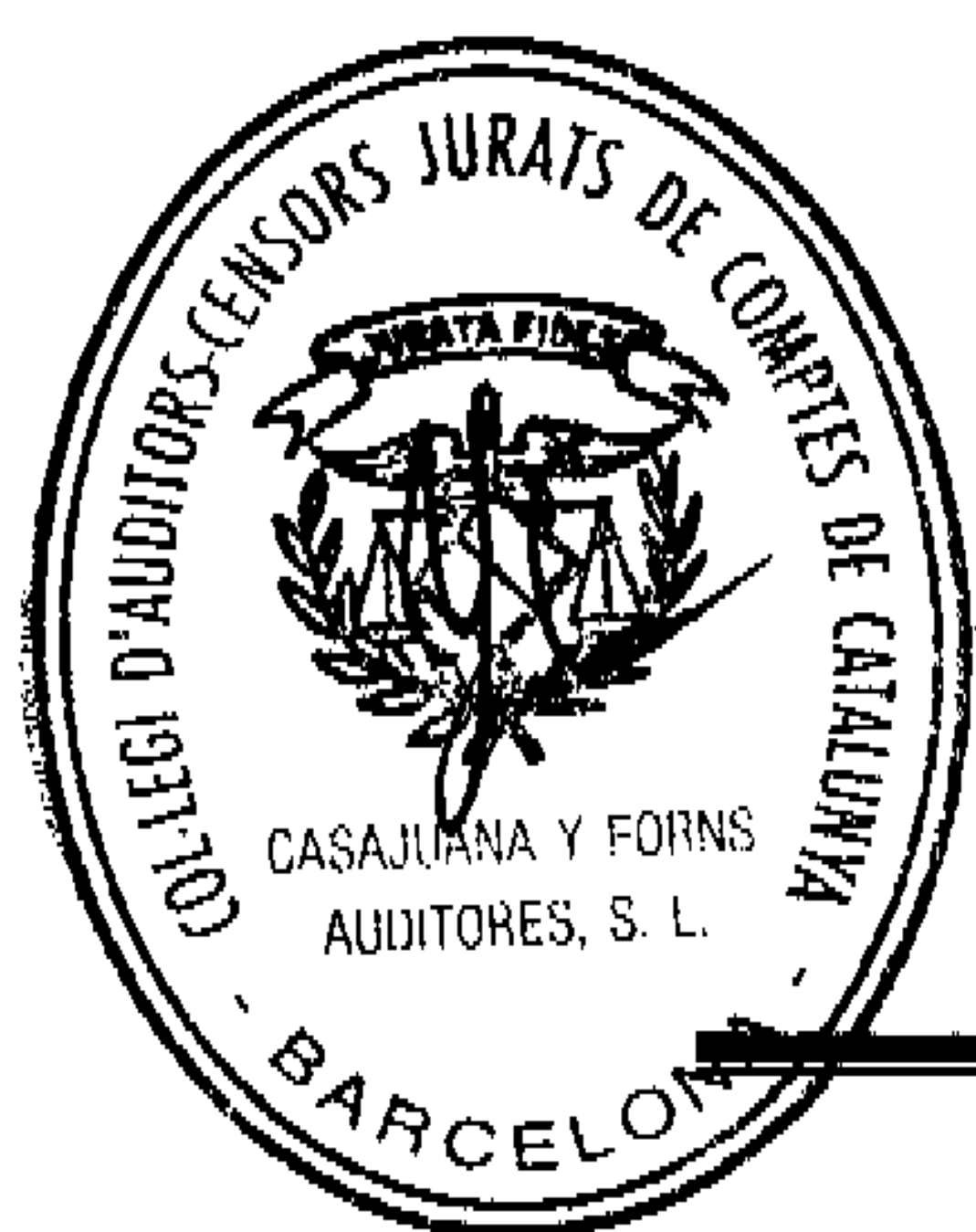
f) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente en el ejercicio cerrado a 30 de junio 2003:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	13.353.026,46	
- Exportación	<u>6.350.006,17</u>	19.703.032,63
- Ventas Sección Eléctrica		
- Generación Eléctrica (Nota 14 e)		1.597.471,06
- Prestación de Servicios		
- Servicios (Nota 14 e)	<u>1.142.872,11</u>	<u>1.142.872,11</u>
Total Cifra de Negocios		22.443.375,80

Mercados Geográficos Textiles

La distribución de los mercados no obedece a la titularidad de la razón social del cliente, ya que actualmente las grandes cadenas de comercialización de nuestros productos tienen su sede en Madrid, por lo cual la atribución de nuestras ventas a esa localización geográfica adulteraría cualquier ulterior análisis sobre las mismas. Las exportaciones significaron un 32% de las ventas textiles.



g) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 219 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	4
Técnicos y administrativos	36
Otros	179
Total	219

h) Gastos e Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

A continuación se detallan los ingresos y gastos de carácter extraordinario:

Concepto	Ingreso	Gasto
Venta inmovilizado	97.166,16	49.851,75
Provisión inmovilizado	0,00	118.275,87
Extraordinarios	31.200,80	0,00
De ejercicios anteriores	<u>17.785,05</u>	<u>3.442,43</u>
	146.152,01	171.570,05

Se ha dotado una provisión de inmovilizado por los activos originarios de Eléctrica Masíes, S.A., fusionada con EPSA el ejercicio 2000-2001, por activos no utilizados, de un importe de 118.275,87 euros.

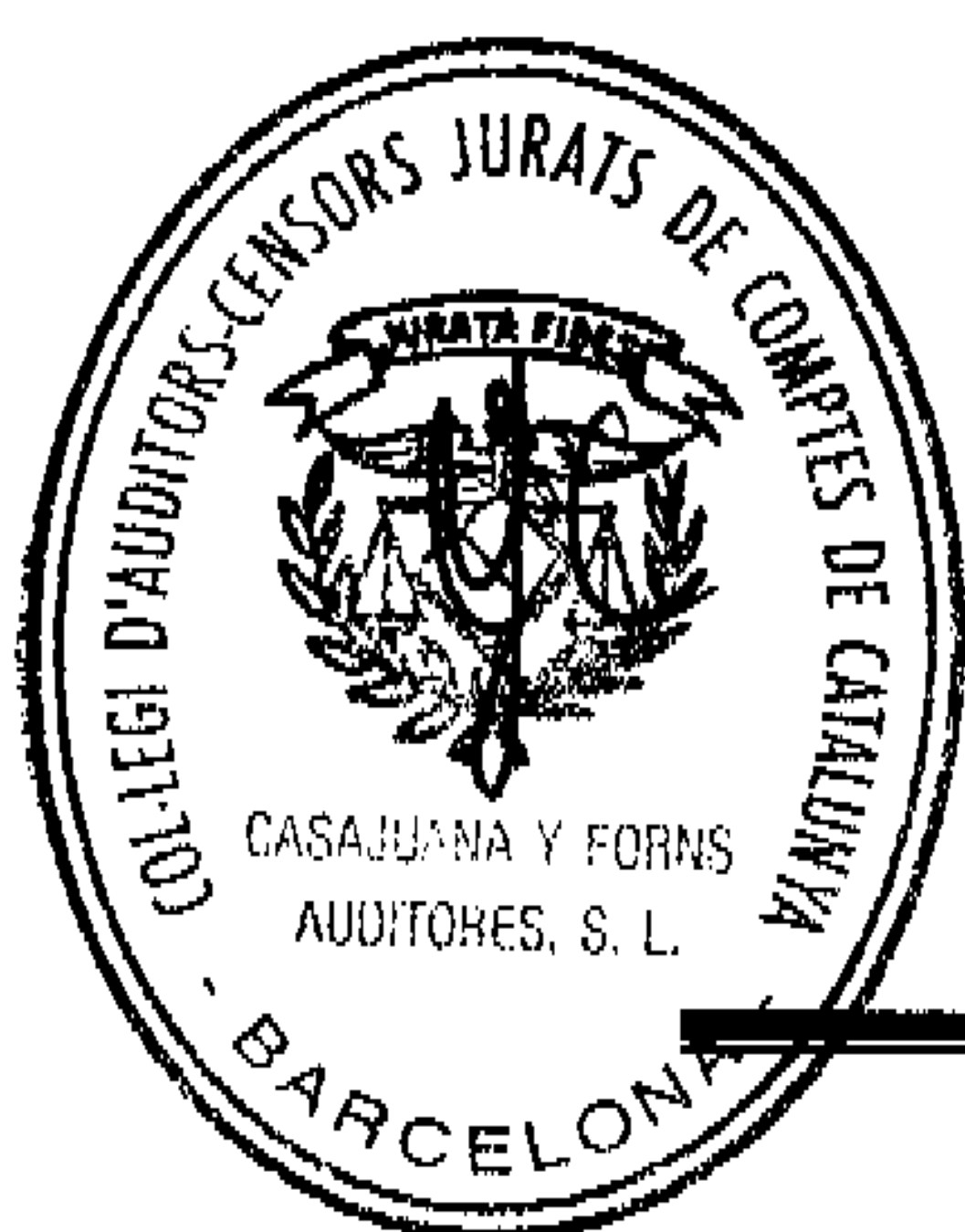
NOTA 15.- OTRA INFORMACIÓN

A) Retribución al consejo de administración.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2003 al Consejo de Administración, que afecta a cinco consejeros, ha sido de 31 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 320 miles de euros y 137 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 67 miles de euros.

B) Remuneración auditores.

De acuerdo con la disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se especifica que los honorarios de auditoría, referentes al presente ejercicio, ascienden a un total de 8,7 miles de euros.



NOTA 16.- MEDIO AMBIENTE

La compañía tiene en funcionamiento una planta de cogeneración por gas que aprovecha el exceso de energía en la actividad textil para generar energía eléctrica.

Hay en funcionamiento una planta depuradora de aguas residuales en Centelles para eliminar la contaminación producida por la actividad textil.

Además tienen instalaciones fotovoltaicas en Granollers y La Garriga para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

NATURALEZA	DESTINO	VALOR CONTABLE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	GASTOS 2003
Planta de cogeneración	Centelles	2.059.751,92	959.155,20	1.032.455,31
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	17.675,91	11.809,67
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers y La Garriga	44.955,70	1.248,65	0,00
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	6.598,63

Las distintas actuaciones realizadas a fin de optimizar las instalaciones de los saltos hidroeléctricos contemplan un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de electricidad.

No se espera que se devenguen pasivos por cuestiones de impacto ambiental, por ello, no se han realizado provisiones por este concepto.

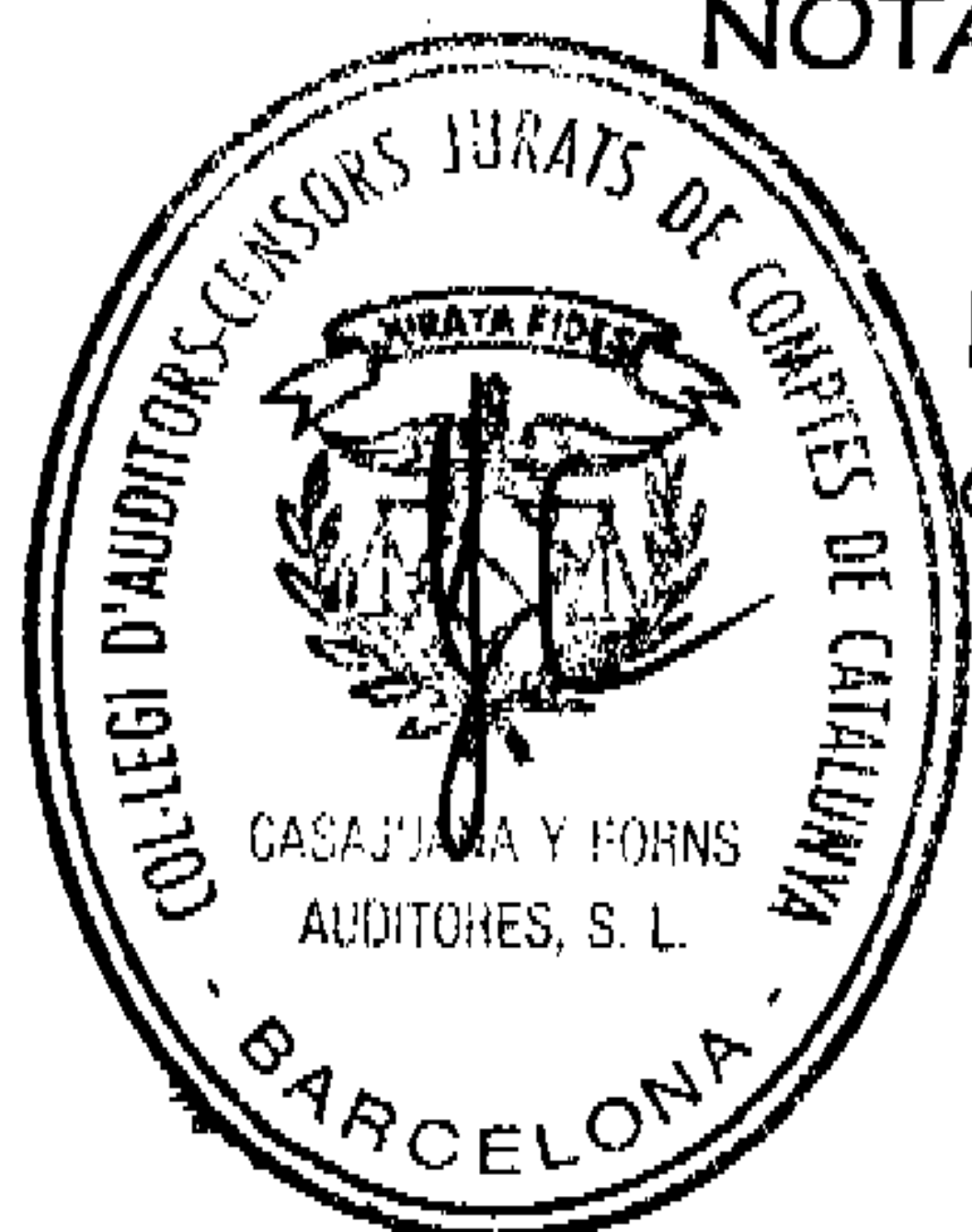
NOTA 17.- HECHOS POSTERIORES.

Se espera tener totalmente vendidas y cobradas las viviendas que se han construido en la localidad de Sant Pau de Seguríes antes de fin de año.

En julio de 2003, se ha realizado una ampliación de capital de la filial Estabanell y Pahisa Mercator, S.A. de 1.500.000 euros, suscrita íntegramente por EPSA.

NOTA 18.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del ejercicio terminado a 30 de junio de 2003 en miles de euros figura como Anexo I



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

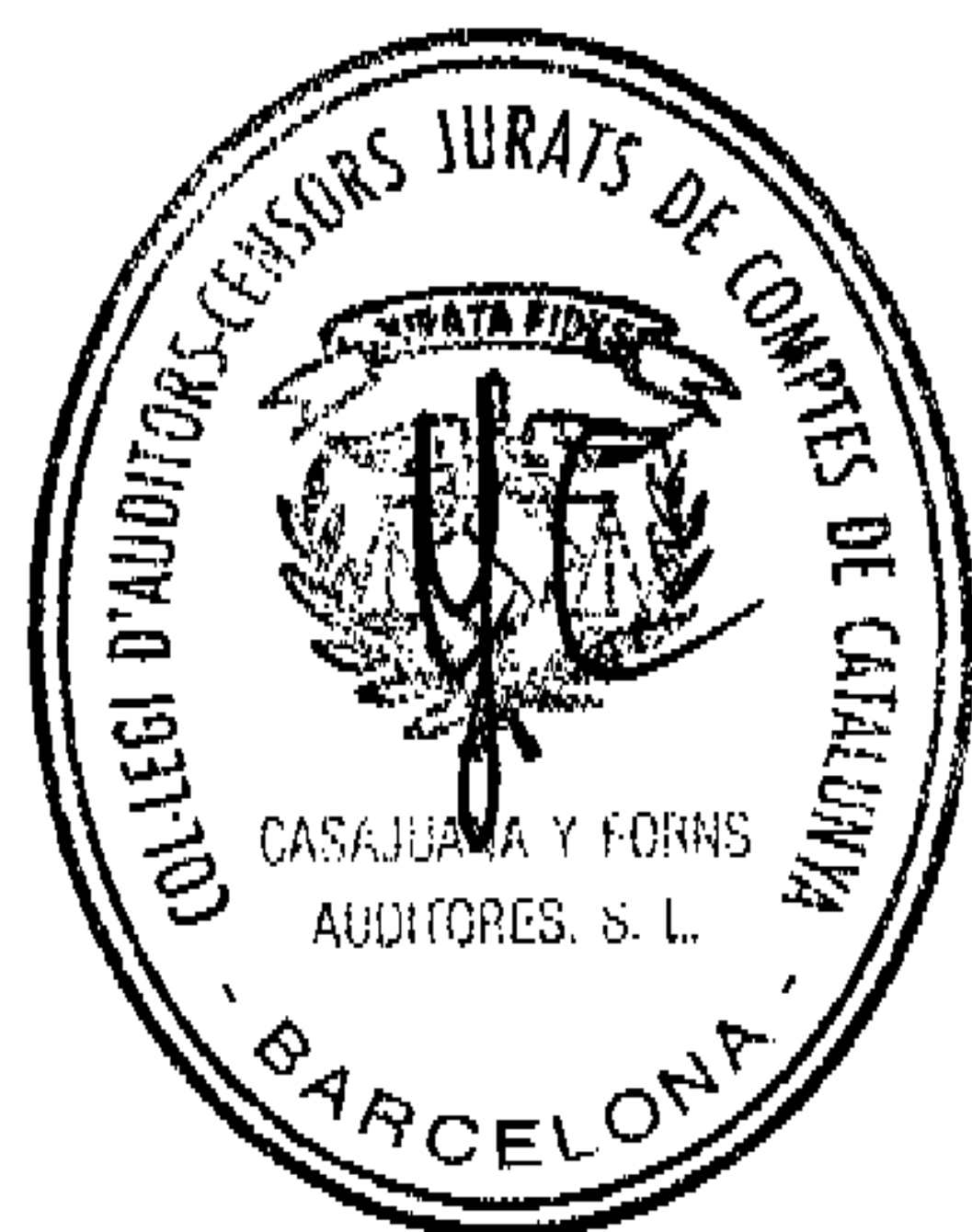
Presidente

Consejero

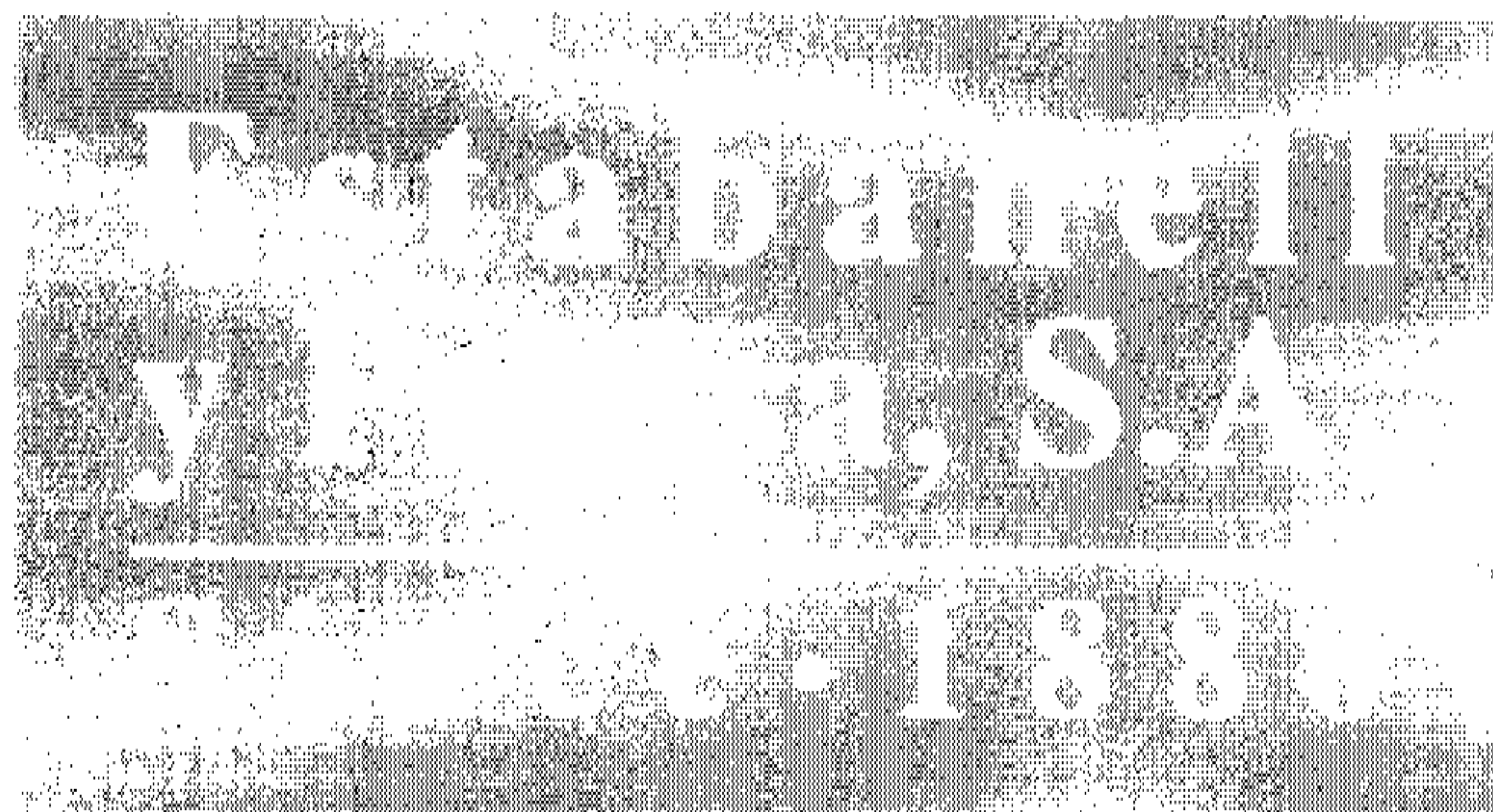
Consejero

Andrés Belindo Pujadas

Consejero



COLETTA

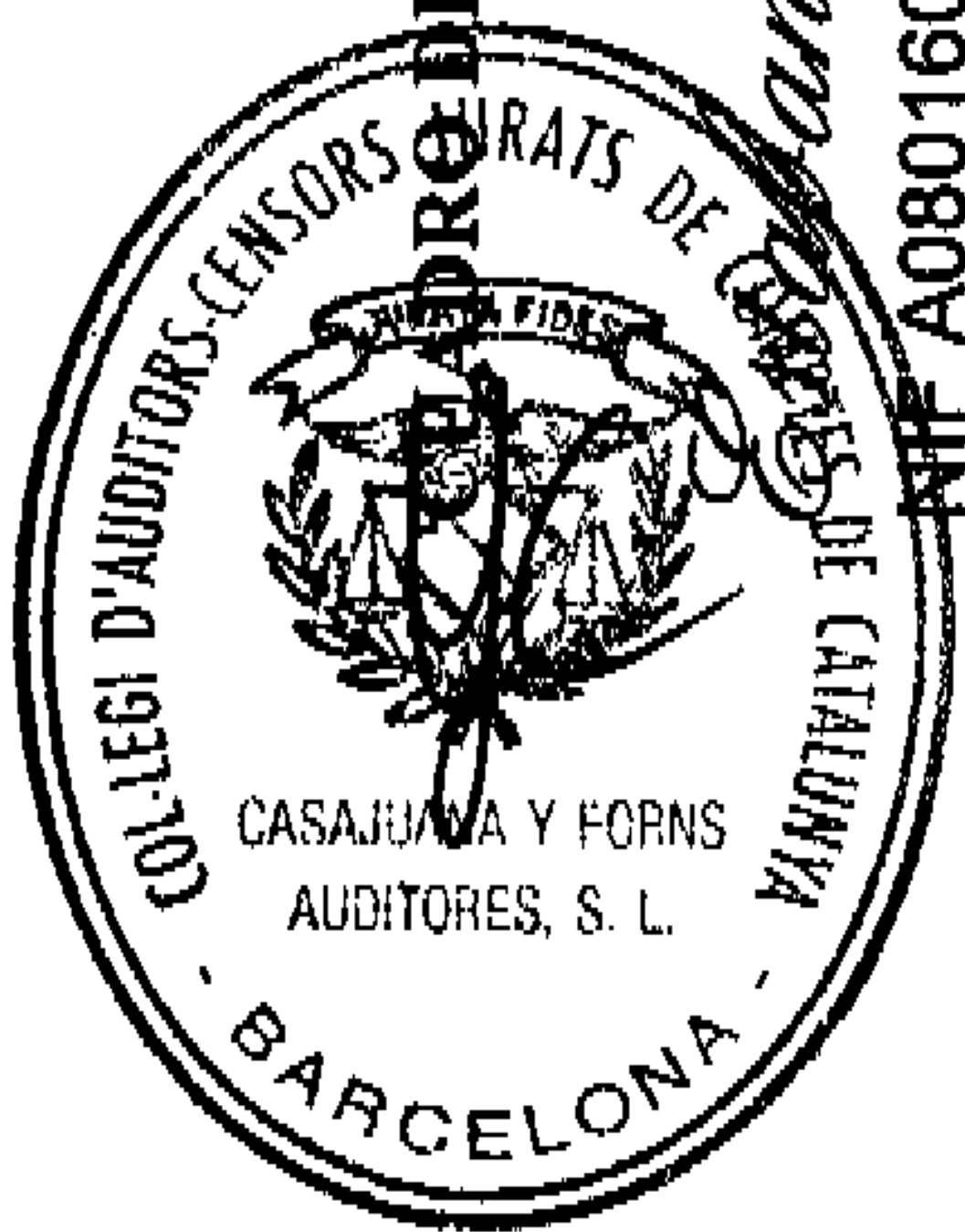


Estabarell y Pabisa, S.A.

ANEXO I



Cuadro de Financiación del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2003



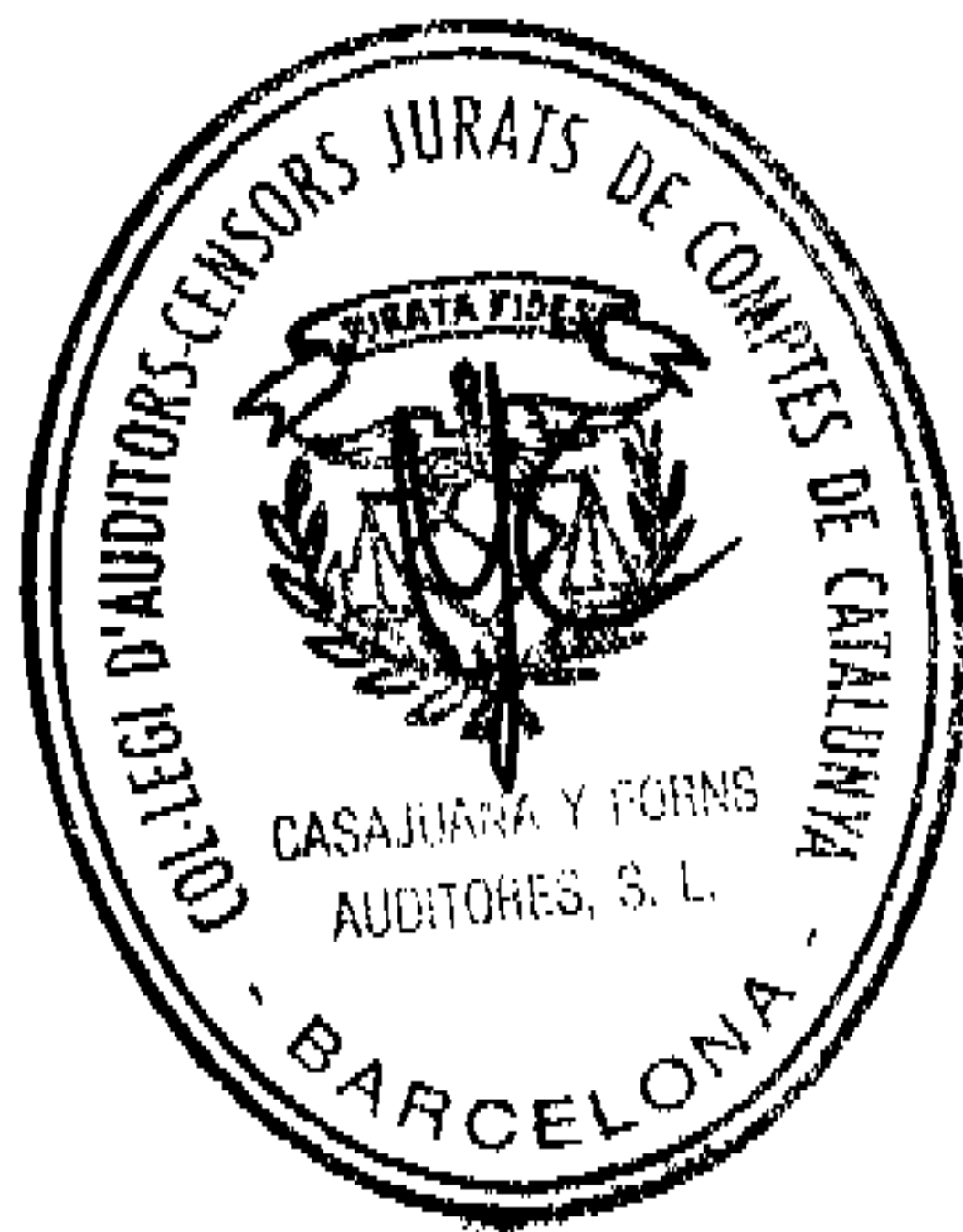
PROYECTO DE FINANCIACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002/2003

Canell y Pahisa, S.A.

NIF A08016057

Magnitudes expresadas en miles de euros

APLICACIONES	30/06/2003	30/06/2002	ORÍGENES	30/06/2003	30/06/2002
1. Recursos aplicados en operaciones 2. Gtos establecimiento y formaliz. deudas 3. Adquisiciones de inmovilizado a) Inmovilizaciones inmateriales b) Inmovilizaciones Materiales c) Inmovilizaciones Financieras 1 Empresas del grupo 2 Empresas asociadas 3 Otras inversiones financieras 4. Adquisic. de acciones propias 5. Reducciones de capital 6. Dividendos 7. Cancelac.o trasp. a C/P de deuda a L/P a) Empréstitos y otros pasivos análogos b) De empresas del grupo c) De empresas asociadas d) De otras deudas e) De proveedores de Inmov. y otros f) Administraciones Públicas 8. Provisiones para riesgos y gastos	13 615 0 0	51 699 0 48	1. Recursos procedentes de las operaciones 2. Aportaciones de accionistas a) Ampliaciones de capital b) Compensación de pérdidas 3. Subvenciones de capital 4. Deudas a largo plazo a) Empréstitos y otros pasivos análogos b) De empresas del grupo c) De empresas asociadas d) De otras deudas e) De proveedores de Inmov. y otros f) Administraciones públicas a L/P 5. Enajenación de inmovilizado a) Inmovilizaciones inmateriales b) Inmovilizaciones Materiales c) Inmovilizaciones Financieras 1 Empresas del grupo 2 Empresas asociadas 3 Otras inversiones financieras 6. Enajenación de acciones propias b) Empresas asociadas c) Otras inversiones financieras 7. Cancelac. anticip. o traspaso a c/p inmov. Financ.	1.538 925 0 0 50	1.629 605 39 16 50
TOTAL APLICACIONES	685	805	TOTAL ORIGENES	2.513	2.339
EXCESO ORIGENES S/ APLICACIONES (Aumento capital circulante)	1.828	1.534	EXCESO APLICACIONES S/ ORIGENES (Disminución capital circulante)	0	0
	2.513	2.339		2.513	2.339



Estabanelly Pahisa, S.A.

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	30/06/2003		30/06/2002	
	AUMENTOS	DISMINUCIONES	AUMENTOS	DISMINUCIONES
1 Accionistas por desembolsos exigidos		231		250
2 Existencias				462
3 Deudores	250		431	
4 Acreedores	658		1.604	
5 Inversiones financieras temporales	1.310			
6 Acciones propias			211	
7 Tesorería		159		
8 Ajustes por periodificación				
TOTAL	2.218	390	2.246	712
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	1.828		1.534	

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE Y LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES

30/06/2003 30/06/2002

RESULTADO EJERCICIO	950	1.004
Dotación amort. Inmovilizado Inmaterial	70	74
Dotación amort. Inmovilizado Material	1.010	1.020
Resultado enajenación de inmovilizado	47	44
Dotación provisiones	233	119
Impuesto sociedades - Crédito impositivo	-772	-632
Recursos procedentes de las operaciones	1.538	1.629

NOTA

Estabanel

y Pabisa, S.A.

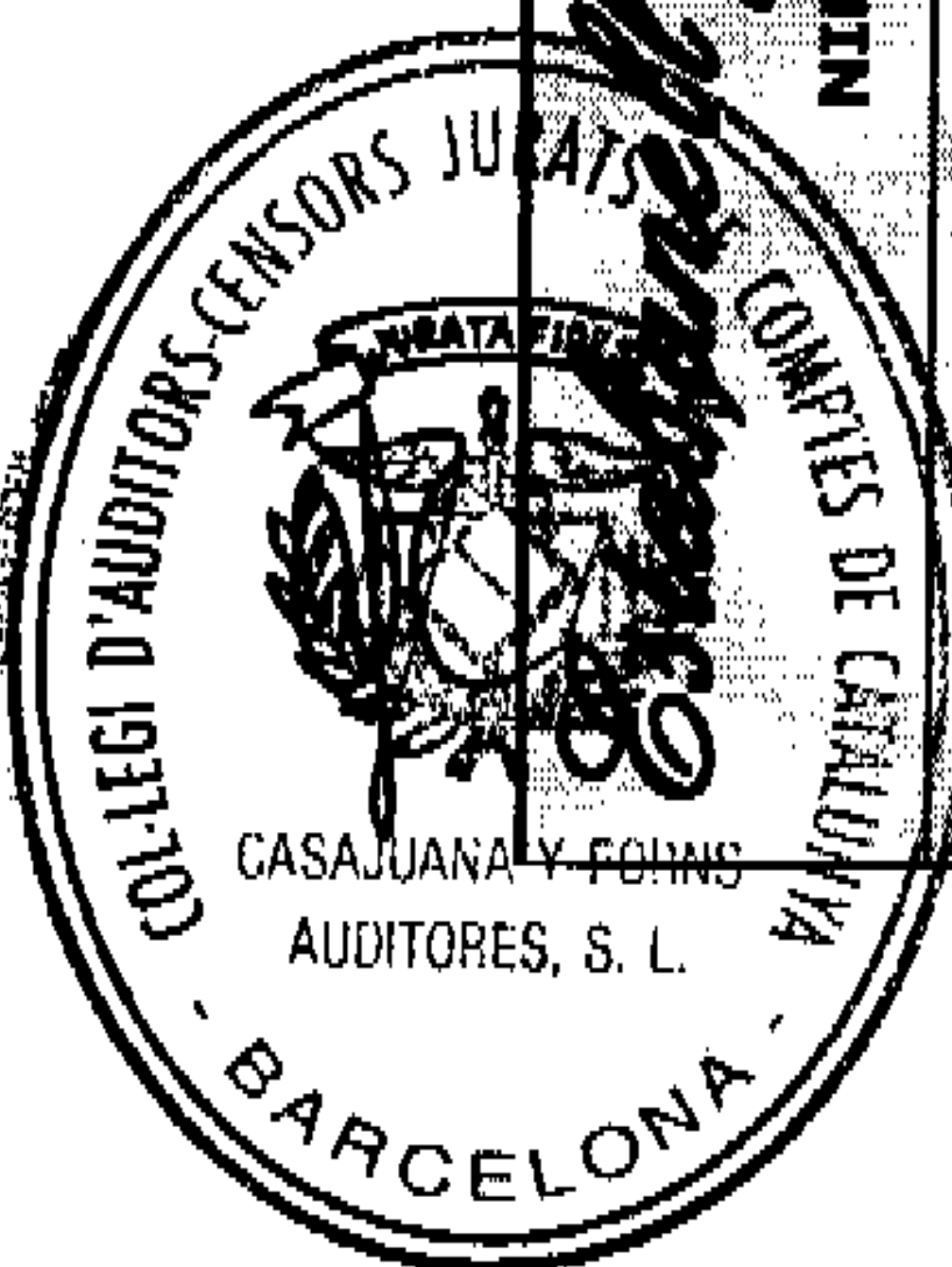
Sinca 2003

Estabanel y Pabisa, S.A.

ANEXO II



Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Actividades del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2003



Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO						
1. ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2. INMOVILIZADO	2.605.191,83	96,13%	23.051.550,14	55,41%	25.656.741,97	57,90%
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	4,45%	66.102,11	0,16%	186.704,12	0,42%
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.484.589,82	91,68%	4.106.684,38	9,87%	6.591.274,20	14,87%
2.2.0 Terrenos y Construcciones	0,00	0,00%	3.232.381,08	7,77%	3.232.381,08	7,29%
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.832.046,33	215,19%	0,00	0,00%	5.832.046,33	13,16%
2.2.2 Otro Inmovilizado material	0,00	0,00%	9.483.295,86	22,79%	9.483.295,86	21,40%
2.2.3 Anticipos y otras Inmovilizaciones en curso	0,00	0,00%	1.100.197,20	2,64%	1.100.197,20	2,48%
2.2.4 Anticipos y otras Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,55%	0,00	0,00%	14.988,25	0,03%
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-2.654.757,33	-97,96%	0,00	0,00%	-2.654.757,33	-5,99%
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	0,00%	-9.709.189,76	-23,34%	-9.709.189,76	-21,91%
2.2.8 Provisiones	-707.687,43	-26,11%	0,00	0,00%	-707.687,43	-1,60%
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00%	18.878.763,65	45,38%	18.878.763,65	42,60%
2.4 ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACTIVO CIRCULANTE	104.966,53	3,87%	18.551.073,50	44,59%	18.656.040,03	42,10%
4.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00%	8.198.444,22	19,71%	8.198.444,22	18,50%
4.2 CLIENTES	104.966,53	3,87%	6.099.937,24	14,66%	6.204.903,77	14,00%
4.2 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00%	4.252.692,04	10,22%	4.252.692,04	9,60%
TOTAL ACTIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2002/2003

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO						
1. ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2. INMOVILIZADO	2.605.191,83	96,13%	23.051.550,14	55,41%	25.656.741,97	57,90%
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	4,45%	66.102,11	0,16%	186.704,12	0,42%
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.484.589,82	91,68%	4.106.684,38	9,87%	6.591.274,20	14,87%
2.2.0 Terrenos y Construcciones	0,00	0,00%	3.232.381,08	7,77%	3.232.381,08	7,29%
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.832.046,33	215,19%	0,00	0,00%	5.832.046,33	13,16%
2.2.2 Otro Inmovilizado material	0,00	0,00%	9.483.295,86	22,79%	9.483.295,86	21,40%
2.2.3 Anticipos y otras Inmovilizaciones en curso	0,00	0,00%	1.100.197,20	2,64%	1.100.197,20	2,48%
2.2.4 Anticipos y otras Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,55%	0,00	0,00%	14.988,25	0,03%
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-2.654.757,33	-97,96%	0,00	0,00%	-2.654.757,33	-5,99%
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	0,00%	-9.709.189,76	-23,34%	-9.709.189,76	-21,91%
2.2.8 Provisiones	-707.687,43	-26,11%	0,00	0,00%	-707.687,43	-1,60%
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00%	18.878.763,65	45,38%	18.878.763,65	42,60%
2.4 ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACTIVO CIRCULANTE	104.966,53	3,87%	18.551.073,50	44,59%	18.656.040,03	42,10%
4.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00%	8.198.444,22	19,71%	8.198.444,22	18,50%
4.2 CLIENTES	104.966,53	3,87%	6.099.937,24	14,66%	6.204.903,77	14,00%
4.2 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00%	4.252.692,04	10,22%	4.252.692,04	9,60%
TOTAL ACTIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2002/2003

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

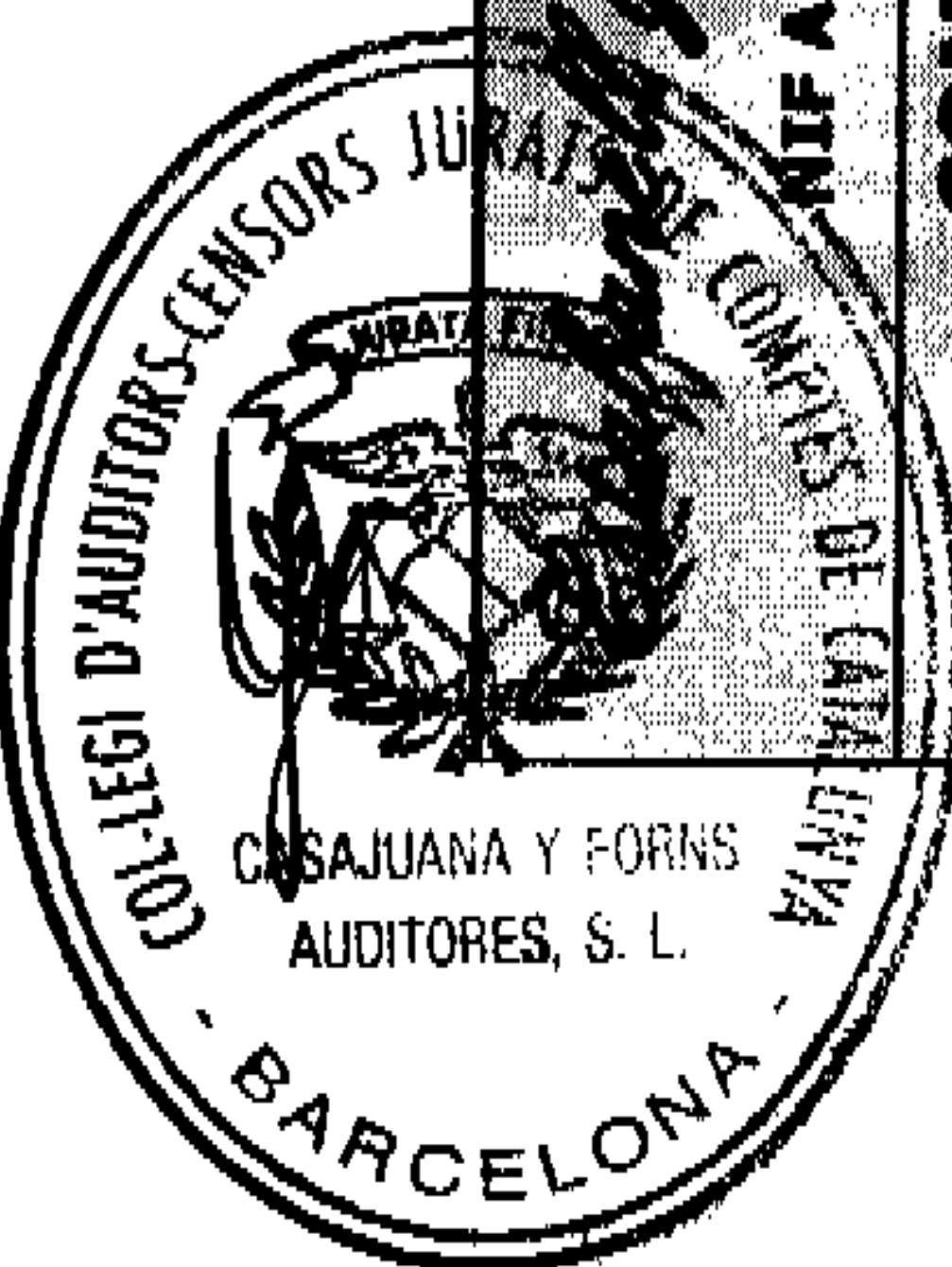
POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	100,00%	41.602.623,64	100,00%	44.312.782,00	100,00%

Estadurell y Pahisa S.A.
NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES
EJERCICIO 2001/2002

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
PASIVO						
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	100,19%	34.140.102,84	82,06%	36.845.032,40	83,15%
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	0,19%	7.462.520,80	17,94%	7.467.749,60	16,85%
TOTAL PASIVO	2					



CASAJUANA Y FORNS
AUDITORES, S. L.

NIF A-08016057

CONCEPTOS

POR ACTIVIDADES

EJERCICIO 2002/2003

EJERCICIO 2001/2002

	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL		GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.597.471,06	100,00%	20.845.904,74	100,00%	22.443.375,80	100,00%	1.295.354,01	100,00%	17.457.633,37	100,00%	18.752.987,38	100,00%
- Ventas imputadas entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros ingresos relacionados con la explotación	0,00	0,00%	614.284,79	2,95%	614.284,79	2,74%	0,00	0,00%	198.806,18	1,14%	198.806,18	1,06%
- Otros ingresos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor de la producción	1.597.471,06	100,00%	21.460.189,53	102,95%	23.057.660,59	102,74%	1.295.354,01	100,00%	17.656.439,55	101,14%	18.951.793,56	101,06%
Consumos	931.114,40	58,29%	11.888.728,84	57,03%	12.819.843,24	57,12%	922.261,85	71,20%	8.596.398,67	49,24%	9.518.660,52	50,76%
- Compras imputadas entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Gastos Externos y de explotación	61.258,09	3,83%	4.620.007,98	22,16%	4.681.266,07	20,86%	78.478,45	6,06%	3.957.487,67	22,67%	4.035.966,12	21,52%
- Otros gastos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor añadido de la empresa	605.098,57	37,88%	4.951.452,71	23,75%	5.556.551,28	24,76%	294.613,71	22,74%	5.102.553,21	29,23%	5.397.166,92	28,78%
Otros gastos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
+ Otros ingresos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Gastos de personal	101.340,91	6,34%	5.484.881,24	26,31%	5.586.222,15	24,89%	134.788,30	10,41%	5.199.568,26	29,78%	5.334.356,56	28,45%
= Resultado bruto de explotación	503.757,66	31,53%	(533.428,53)	-2,56%	(29.670,87)	-0,13%	159.825,41	12,34%	(97.015,05)	-0,56%	62.810,36	0,33%
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	288.378,25	18,05%	791.710,94	3,80%	1.080.089,19	4,81%	256.403,59	19,79%	837.982,45	4,80%	1.094.386,04	5,84%
- Dotaciones al fondo de reversión	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	0,00	0,00%	213.979,16	1,03%	213.979,16	0,95%	0,00	0,00%	34.258,70	0,20%	34.258,70	0,18%
= Resultado neto de explotación	215.379,41	13,48%	(1.539.118,63)	-7,38%	(1.323.739,22)	-5,90%	(96.578,18)	-7,46%	(969.256,20)	-5,55%	(1.065.834,38)	-5,68%
+ Ingresos financieros	0,00	0,00%	1.913.443,50	9,18%	1.913.443,50	8,53%	0,00	0,00%	2.105.466,62	12,06%	2.105.466,62	11,23%
- Gastos financieros	28,85	0,00%	386.799,68	1,86%	386.828,53	1,72%	3,51	0,00%	537.368,35	3,08%	537.371,86	2,87%
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Resultado de las actividades ordinarias	215.350,56	13,48%	(12.474,81)	-0,06%	202.875,75	0,90%	(96.581,69)	-7,46%	598.842,07	3,43%	502.260,38	2,68%
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	0,00	0,00%	146.152,01	0,70%	146.152,01	0,65%	0,00	0,00%	90.792,84	0,52%	90.792,84	0,48%
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	0,00	0,00%	53.294,18	0,26%	53.294,18	0,24%	0,00	0,00%	102.784,99	0,59%	102.784,99	0,55%
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	118.275,87	7,40%	0,00	0,00%	118.275,87	0,53%	118.414,06	9,14%	0,00	0,00%	118.414,06	0,63%
= Resultado antes de impuestos	97.074,69	6,08%	80.383,02	0,39%	177.457,71	0,79%	(214.995,75)	-16,60%	586.849,92	3,36%	371.854,17	1,98%
+ / - Impuestos sobre sociedades	33.976,14	2,13%	(806.424,45)	-3,87%	(772.448,31)	-3,44%	(75.248,51)	-5,81%	(556.989,38)	-3,19%	(632.237,89)	-3,37%
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	63.098,55	3,95%	886.807,47	4,25%	949.906,02	4,23%	(139.747,24)	-10,79%	1.143.839,30	6,55%	1.004.092,06	5,35%

NICOLETTA

Estabanel
y Pahisa, S.A.
Since 1880

Estabanel y Pahisa, S.A.

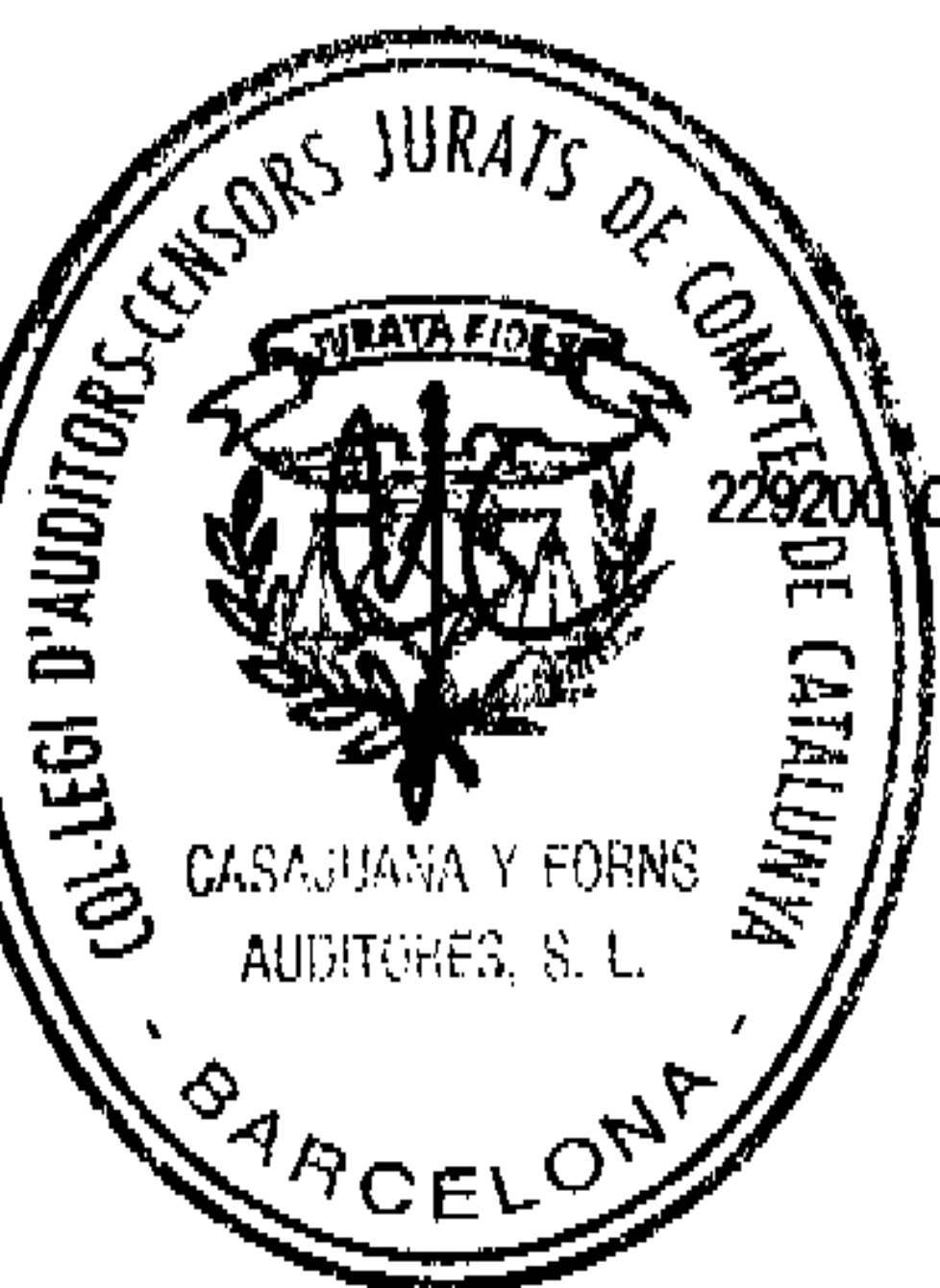
ANEXO III



Información sobre la reinversión de beneficios extraordinarios del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2003

	99-00 y 00-01	2001-2002	acum
valor transmisión	818.533,04	215.301,45	
reversión efectuada	680.179,41	215.301,45	895.480,86
pendiente de reversión	138.353,63	0,00	
coeficiente de reversión	83,097%	100,000%	
plusvalía fiscal	811.688,71	214.144,56	
valor plusvalía afecta a reversión	674.491,97	214.144,56	888.636,53
coeficiente de plusvalía	99,16383%	99,46267%	

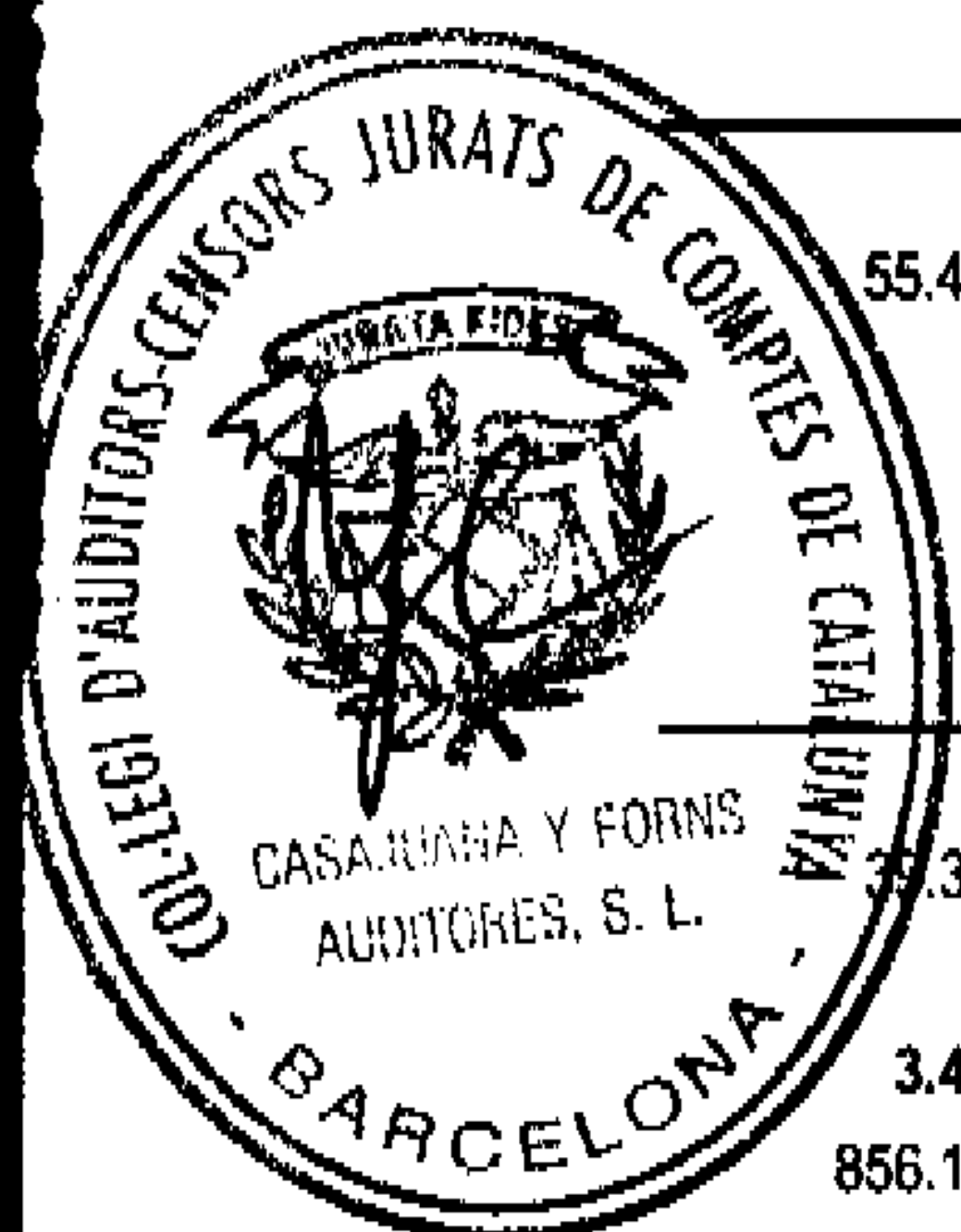
cta	método de		Reversión	Plusvalía	Integración	Integración
contable	descripción elemento patrimonial	integración BI	ejercicio reversión	reinvertida	plusvalía BI	plusvalía BI
					1999 / 2000	2000 / 2001
215000 Aplicaciones Informáticas	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	17.683,96	17.536,09	793,91	4.384,02
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	36.115,88	35.813,89	0,00	3.520,27
		Inversión-Plusv / Integración	53.799,84	53.349,98	793,91	7.904,29
		Integración acumulada			793,91	8.698,20
220101 Terrenos Sección Eléctrica	7 años	Ejercicio 1999 / 2000	0,00	0,00	0,00	0,00
	7 años	Ejercicio 2000 / 2001	6.010,12	5.959,87	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	6.010,12	5.959,87	0,00	0,00
		Integración acumulada			0,00	0,00
221107 Conducciones forzadas	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	0,00	0,00	0,00	0,00
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	0,00	0,00	0,00	0,00
	valor amortización	Ejercicio 2001 / 2002	29.595,13	29.436,11	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	29.595,13	29.436,11	0,00	0,00
	Integración acumulada			0,00	0,00	
222001 Instalaciones Industriales	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	51.668,80	51.236,76	264,79	5.123,68
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	179.796,20	178.292,80	0,00	9.032,63
	valor amortización	Ejercicio 2001 / 2002	102.744,24	102.192,16	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	334.209,24	331.721,72	264,79	14.156,31
	Integración acumulada			264,79	14.421,10	
222002 Planta Cogeneración Eléctrica	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	2.376,40	2.356,53	19,64	235,65
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	6.782,42	6.725,71	0,00	280,24
		Inversión-Plusv / Integración	9.158,82	9.082,24	19,64	515,89
		Integración acumulada			19,64	535,53
223001 Maquinaria Fábricas	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	99.651,57	98.818,31	1.534,15	12.352,29
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	147.098,39	145.868,40	0,00	8.298,50
	valor amortización	Ejercicio 2001 / 2002	47.989,52	47.731,66	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	294.739,48	292.418,37	1.534,15	20.650,79
	Integración acumulada			1.534,15	22.184,94	
223115 Centrales Hidroeléctricas	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	24.335,43	24.131,94	52,92	1.206,60
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	22.298,62	22.112,17	0,00	496,67
		Inversión-Plusv / Integración	46.634,05	46.244,11	52,92	1.703,27
		Integración acumulada			52,92	1.756,19
226001 Mobiliario Fábricas	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	1.875,16	1.859,48	59,10	185,95
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	8.131,45	8.063,46	0,00	532,99
		Inversión-Plusv / Integración	10.006,61	9.922,94	59,10	718,94
		Integración acumulada			59,10	778,04
226002 Mobiliario Barcelona	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	2.646,86	2.624,73	43,75	262,47
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	13.150,42	13.040,46	0,00	488,44
		Inversión-Plusv / Integración	15.797,28	15.665,19	43,75	750,91
		Integración acumulada			43,75	794,66
227001 Equipos Proceso Información	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	10.031,96	9.948,08	417,35	2.487,02
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	32.903,62	32.628,49	0,00	3.347,86
	valor amortización	Ejercicio 2001 / 2002	12.950,12	12.880,53	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	55.885,70	55.457,10	417,35	5.834,88
	Integración acumulada			417,35	6.252,23	
229200 Centros Telecontrol y Comunicación	valor amortización	Ejercicio 1999 / 2000	4.583,04	4.544,72	136,69	568,09
	valor amortización	Ejercicio 2000 / 2001	13.039,11	12.930,08	0,00	808,13
	valor amortización	Ejercicio 2001 / 2002	22.022,44	21.904,11	0,00	0,00
		Inversión-Plusv / Integración	39.644,59	39.378,91	136,69	1.376,22
	Integración acumulada			136,69	1.512,91	
	Total Inversión-Plusv / Integración		895.480,86	888.636,54	3.322,30	53.611,50
	Total Integración acumulada				3.322,30	56.933,80



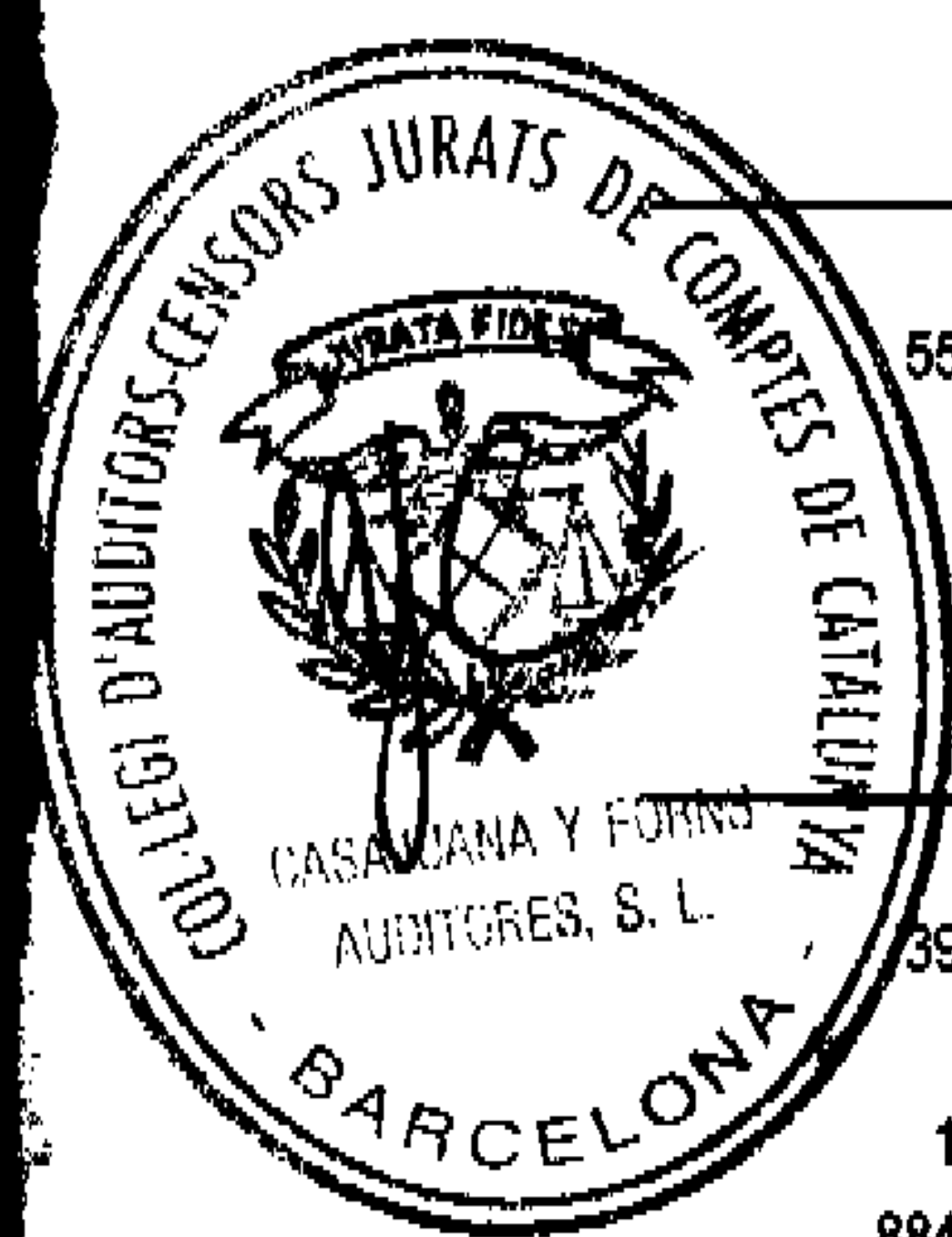
Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI
2001 / 2002	2002 / 2003	2003 / 2004	2004 / 2005	2005 / 2006	2006 / 2007	2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2011 / 2012
4.384,02	4.384,02	3.590,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.953,47	8.953,47	8.953,47	5.433,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13.337,49	13.337,49	12.543,59	5.433,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22.035,69	35.373,18	47.916,77	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	1.702,82	2.554,23	3.405,64	4.257,05	5.108,46	5.959,87	5.959,87
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
695,51	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
695,51	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
695,51	1.872,96	3.050,40	4.227,85	5.405,29	6.582,73	7.760,18	8.937,62	10.115,07	11.292,51	12.469,95
5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,67	5.123,67	5.123,67	4.858,88	0,00	0,00
17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	8.796,65	0,00
4.503,83	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	8.270,19	0,00	0,00
27.456,79	35.726,98	35.726,98	35.726,98	35.726,98	35.726,97	35.726,97	35.726,97	30.958,35	8.796,65	0,00
41.877,89	77.604,87	113.331,85	149.058,83	184.785,81	220.512,78	256.239,75	291.966,72	322.925,07	331.721,72	331.721,72
235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,66	216,03	0,00	0,00
672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,58	392,33	0,00
908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,23	888,61	392,33	0,00
1.443,75	2.351,97	3.260,19	4.168,41	5.076,63	5.984,85	6.893,07	7.801,30	8.689,91	9.082,24	9.082,24
12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	10.818,13	0,00	0,00	0,00	0,00
18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	9.935,05	0,00	0,00	0,00
4.029,68	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	1.936,78	0,00	0,00
34.615,52	36.552,30	36.552,30	36.552,30	36.552,30	36.552,30	35.018,14	15.901,51	1.936,78	0,00	0,00
56.800,46	93.352,76	129.905,05	166.457,35	203.009,65	239.561,94	274.580,08	290.481,59	292.418,37	292.418,37	292.418,37
1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60
1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61
2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21
4.068,40	6.380,61	8.692,82	11.005,03	13.317,24	15.629,45	17.941,66	20.253,87	22.566,08	24.878,29	27.190,50
185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,94	126,84	0,00	0,00
806,35	806,35	806,35	806,35	806,35	806,35	806,35	806,34	806,34	273,35	0,00
992,30	992,30	992,30	992,30	992,30	992,30	992,29	992,28	933,18	273,35	0,00
1.770,34	2.762,64	3.754,94	4.747,24	5.739,54	6.731,84	7.724,13	8.716,41	9.649,59	9.922,94	9.922,94
262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,48	218,74	0,00	0,00
1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,04	1.304,04	815,60	0,00
1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,51	1.566,52	1.522,78	815,60	0,00
2.361,18	3.927,70	5.494,22	7.060,74	8.627,26	10.193,78	11.760,29	13.326,81	14.849,59	15.665,19	15.665,19
2.487,02	2.487,02	2.069,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.157,12	8.157,12	8.157,12	4.809,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.447,38	3.220,14	3.220,14	3.220,14	1.772,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12.091,52	13.864,28	13.446,93	8.029,41	1.772,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18.243,75	32.208,03	45.654,96	53.684,37	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10
568,09	568,09	568,09	568,09	568,09	568,09	431,40	0,00	0,00	0,00	0,00
1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	808,13	0,00	0,00	0,00
2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	0,00	0,00
2.738,01	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.785,67	3.546,14	2.738,01	0,00	0,00
3.597,26	8.619,62	13.541,99	18.464,35	23.386,71	28.309,08	33.094,75	36.640,89	39.378,91	39.378,91	39.378,91
110.160,43	111.360,10	110.148,85	98.472,36	86.782,48	85.009,73	83.338,86	62.982,71	43.318,78	14.618,99	3.489,65
153.094,23	264.454,33	374.603,19	473.075,55	559.858,03	644.867,77	728.206,63	791.189,35	834.508,12	849.127,12	852.616,77



Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI
2012 / 2013	2013 / 2014	2014 / 2015	2015 / 2016	2016 / 2017	2017 / 2018	2018 / 2019	2019 / 2020	2020 / 2021	2021 / 2022
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
13.647,40	14.824,84	16.002,29	17.179,73	18.357,18	19.534,62	20.712,06	21.889,51	23.066,95	24.244,40
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37
1.206,60	1.206,60	1.206,59	1.206,59	1.206,59	1.206,59	1.206,59	1.153,67	0,00	0,00
1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,60	1.105,60	608,93	0,00
2.312,21	2.312,21	2.312,20	2.312,20	2.312,20	2.312,20	2.312,19	2.259,27	608,93	0,00
29.502,71	31.814,92	34.127,12	36.439,32	38.751,52	41.063,72	43.375,91	45.635,18	46.244,11	46.244,11
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91
3.489,65	3.489,65	3.489,64	3.489,64	3.489,64	3.489,64	3.489,63	3.436,71	1.786,37	1.177,44
856.106,42	859.596,08	863.085,72	866.575,37	870.065,01	873.554,65	877.044,29	880.481,00	882.267,38	883.444,82



Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	TOTALES
2022 / 2023	2023 / 2024	2024 / 2025	2025 / 2026	2026 / 2027	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.536,09
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.813,89
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.959,87
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	29.436,11
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	
25.421,84	26.599,28	27.776,73	28.954,17	29.436,11	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51.236,76
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178.292,80
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	102.192,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.356,53
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.725,71
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.818,31
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	145.868,40
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.731,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.131,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.112,17
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
46.244,11	46.244,11	46.244,11	46.244,11	46.244,11	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.859,48
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.063,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.624,73
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.040,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.948,08
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.628,49
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.880,53
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.544,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.930,08
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.904,11
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	888.636,53
884.622,27	885.799,71	886.977,15	888.154,60	888.636,53	



NICOLETTA

Estabanel
y Puhisa, S.A.
since 1880

Estabanel y Puhisa, S.A.



2003

Informe de Gestión del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

Estabanell y Pahisa, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2.002/2.003

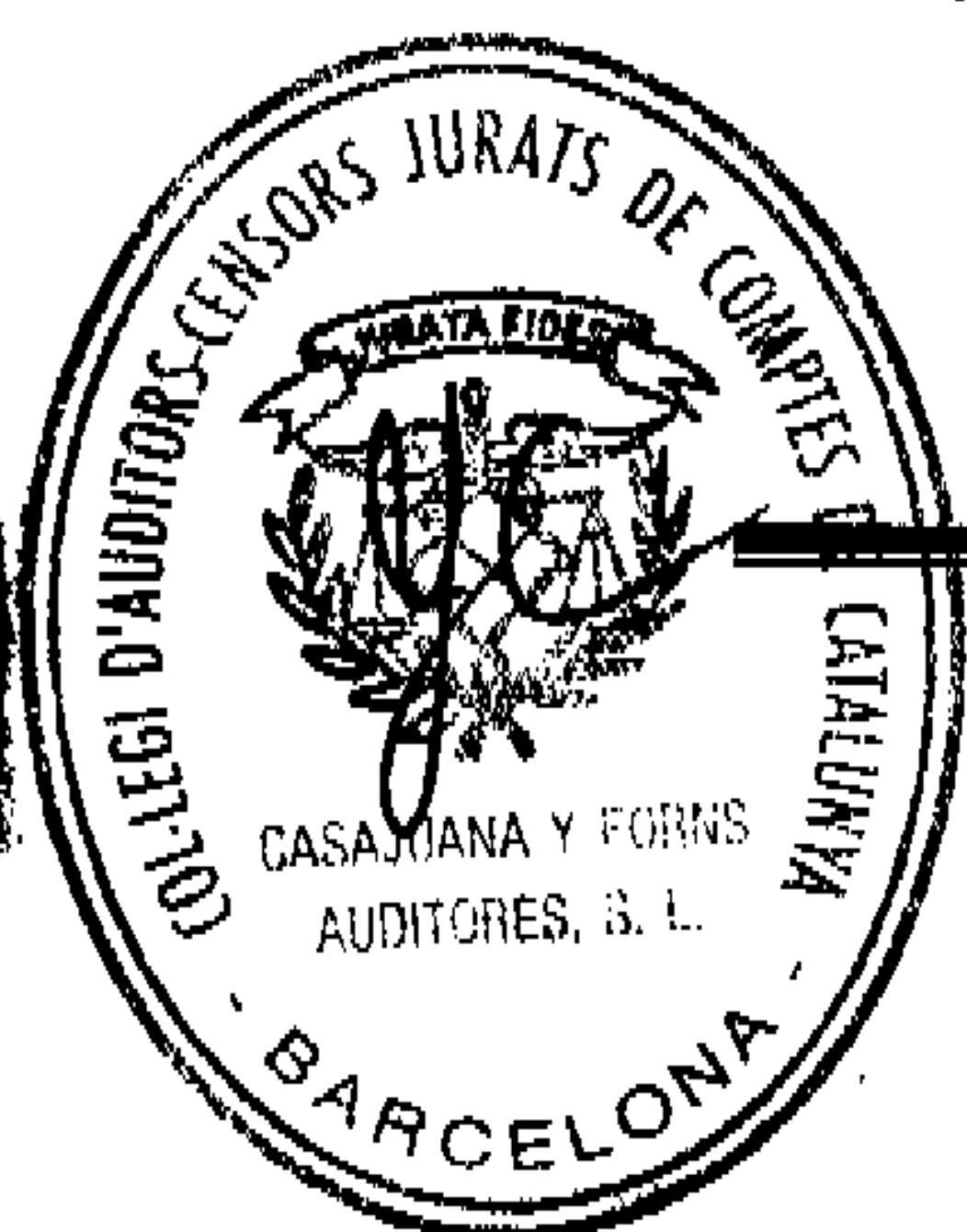
1. Exposición sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2.002 y finalizado el 30 de Junio de 2.003, séptimo cerrado después de la segregación de actividades que nos obligó la Ley 40/94, se ha observado una notable recuperación de las ventas con respecto al año anterior, fruto de la nueva organización comercial iniciada en el ejercicio anterior, recuperando asimismo clientes de elevado consumo en el sector de ropa de hogar así como la consolidación y notable incremento de las exportaciones de género de camisería, amén del dividendo percibido por parte de las sociedades filiales Estabanell y Pahisa Energía SA y Estabanell y Pahisa Mercator SA de 1.880.673 euros, sensiblemente inferior al ejercicio precedente.

Por otra parte, con referencia a la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en nuestra fábrica de Centelles (Barcelona), ha visto descender su rentabilidad, como en años anteriores, por el incremento en el precio del gas, debiendo hacer constar que, a nivel de grupo consolidado, la instalación continúa siendo beneficiosa debido al ahorro comparativo en el precio del fuel-oil que tradicionalmente venían consumiendo las calderas del tinte con su actual combustible, además de la facturación del sobrante de la electricidad generada a la filial Estabanell y Pahisa Energía S. A. para su posterior comercialización.

En el transcurso del ejercicio que nos acontece, al igual que en ejercicios anteriores, se han seguido realizando diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que observan un notable rendimiento en el máximo aprovechamiento de los caudales fluviales explotados por concesión.

También en este ejercicio, se ha continuado con el proceso reorganizativo de la sección comercial, esta vez correspondiente a camisería, traducido en un visible aumento de las ventas mencionada en el primer párrafo.



2. Información sobre los acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.

En el área comercial, las innovaciones visibles en el área de hogar estriban en la importación de artículos confeccionados de actualidad para así hacer frente a la desigual lucha en sus costes de fabricación contra las importaciones provenientes de Asia; la extensión de nuestra gama de artículos, además de los mencionados, fruto de los análisis de mercado referente a las preferencias de nuestros consumidores, con la creación de nuevas líneas de productos.

En el área de administración se están redactando en colaboración con nuestros gabinetes jurídicos habituales, los textos relativos a los Reglamentos del Consejo de Administración y los de la Junta General de Accionistas, para su presentación y en su caso, aprobación en la próxima Junta General Ordinaria.

No existen más hechos relevantes después del cierre del ejercicio, distintos a los descritos en la memoria.

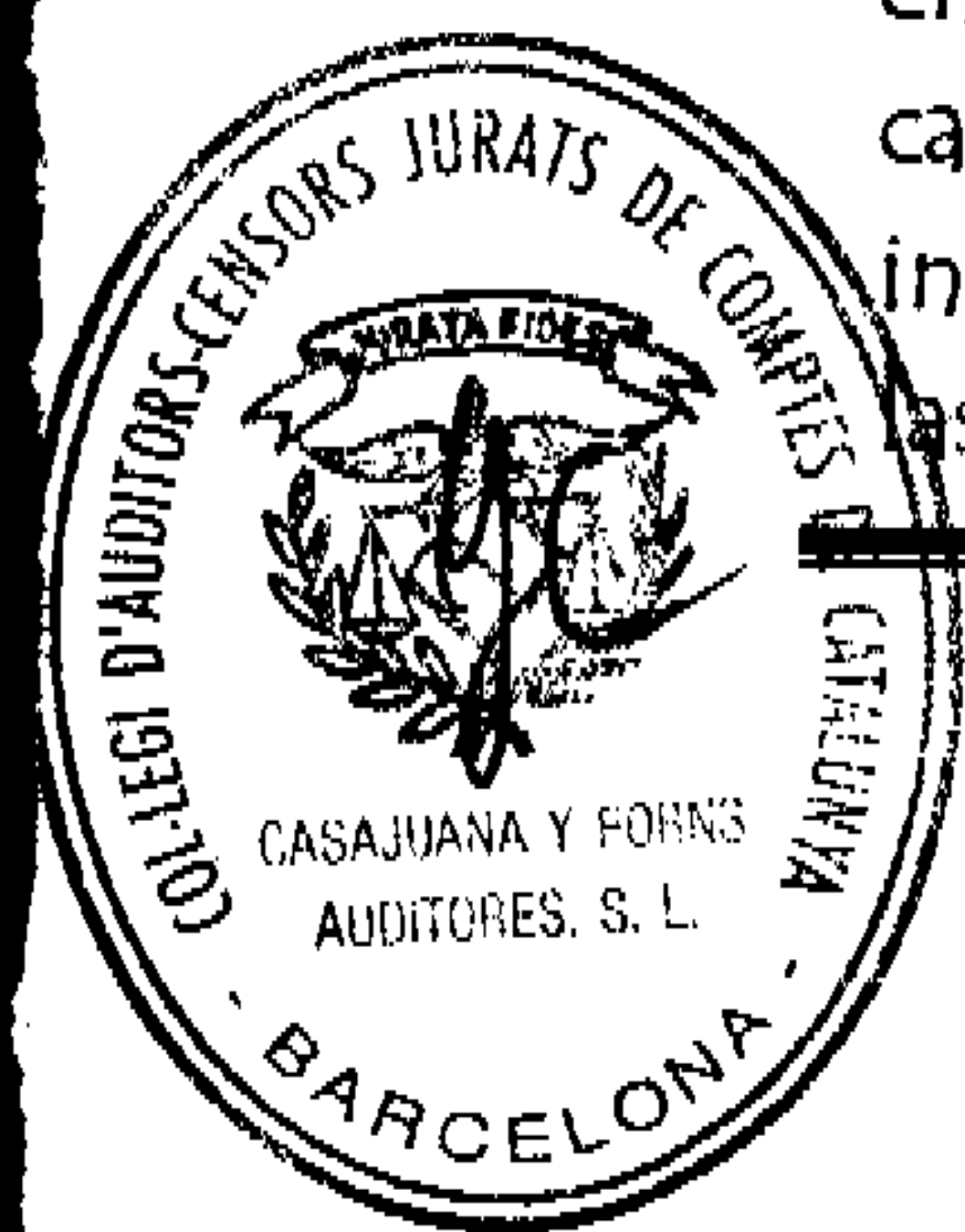
3. Información sobre la evolución previsible de la sociedad.

Para el presente ejercicio, todo y que en el sector textil se insiste en la importantísima crisis existente debido a la influencia de las comercializaciones de artículos a bajo costo provenientes de países en vías de desarrollo, y sobre todo ante la cercanía de la apertura total de los mercados que agravará indudablemente la situación actual; se espera una continuidad en la recuperación de las ventas ya apuntada en este ejercicio, tanto en los mercados nacionales como en la exportación.

4. Información sobre las actividades en materia de investigación y desarrollo así como medio ambiente.

La Empresa sigue manteniendo el departamento de diseño dedicado a tejido de hogar, con su correspondiente personal para la investigación y desarrollo de nuevos productos y tendencias.

En cuanto a protección de medio ambiente, las bazas principales continúan siendo el funcionamiento de la planta de cogeneración que aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental, así como un acusado descenso en el consumo de recursos energéticos, por la migración de los mismos a otra fuente de energía no renovable de carácter mucho menos contaminante, como es el gas; las optimizaciones realizadas en las instalaciones de los saltos hidroeléctricos que contemplan un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de electricidad.



El tratamiento de residuos no sólidos de nuestra sección de tinte se realiza en la Instalación Depuradora de nuestra propiedad, canalizándose, tras dicho proceso, al colector municipal para su tratamiento posterior por la Estación Depuradora del Municipio de Centelles (Barcelona), todo ello con autorización del Consell Comarcal de Vic.

5. Información, según términos establecidos por LSA, sobre adquisición de acciones propias

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

En Barcelona a treinta de Setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

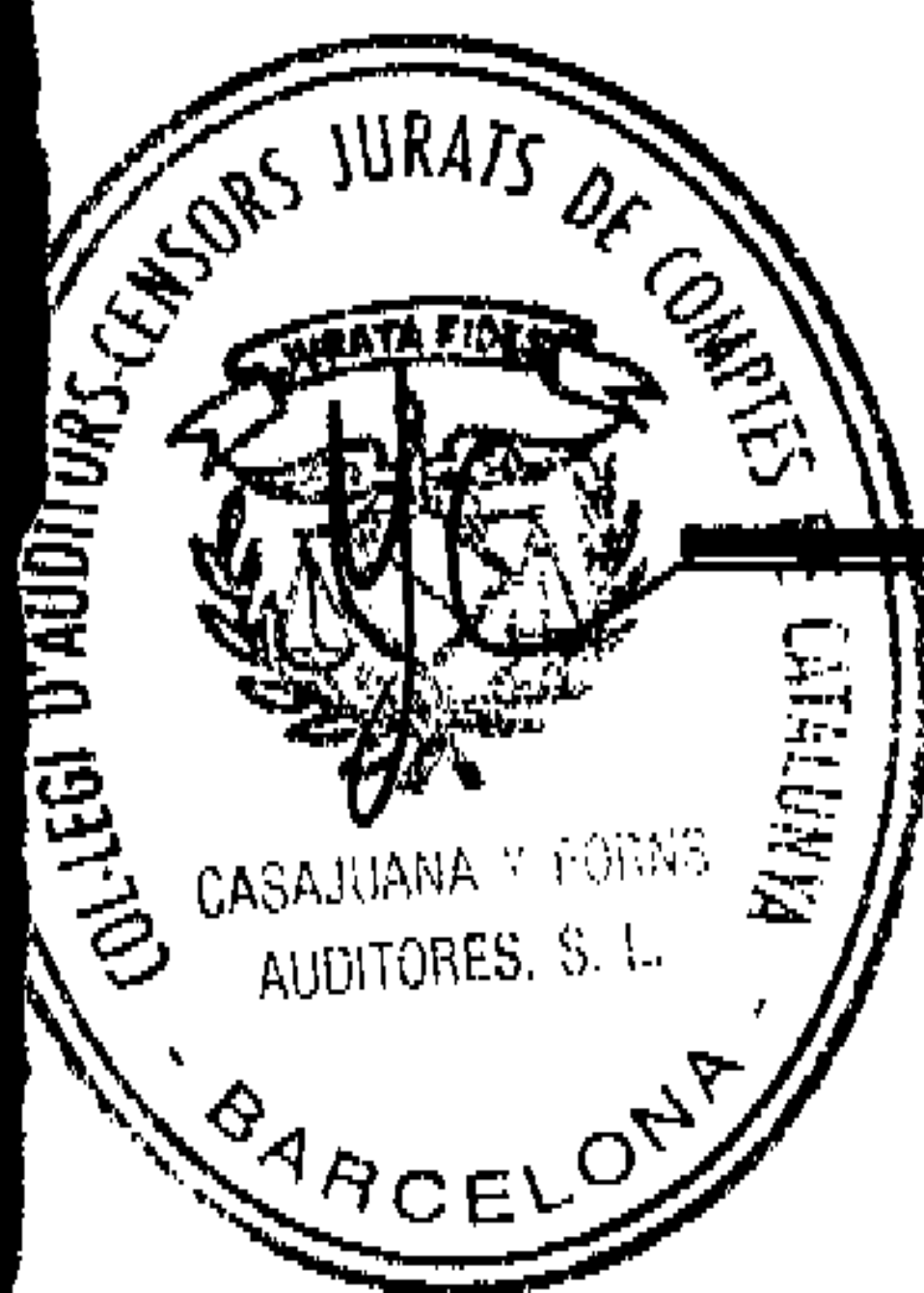
~~Consejero~~

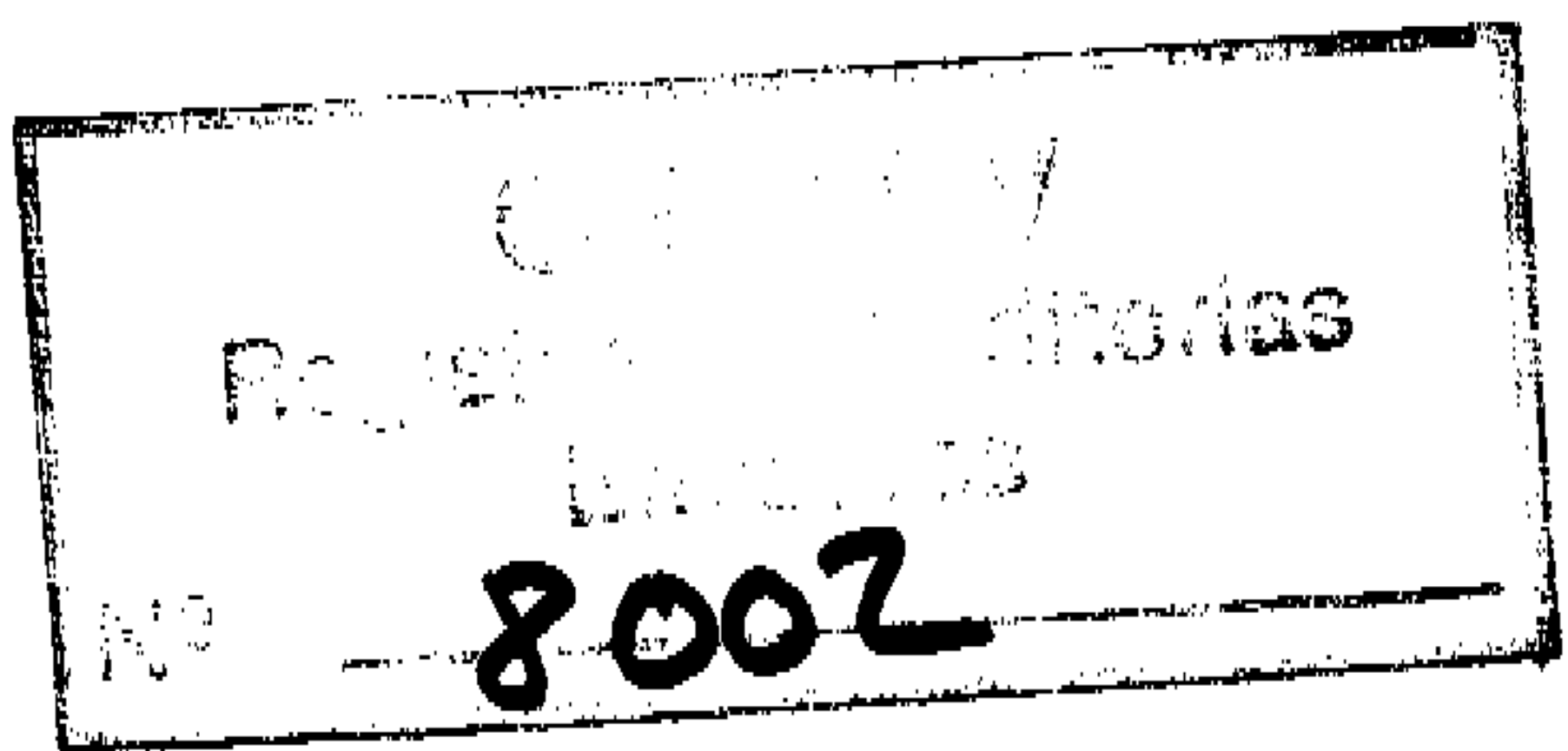
Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

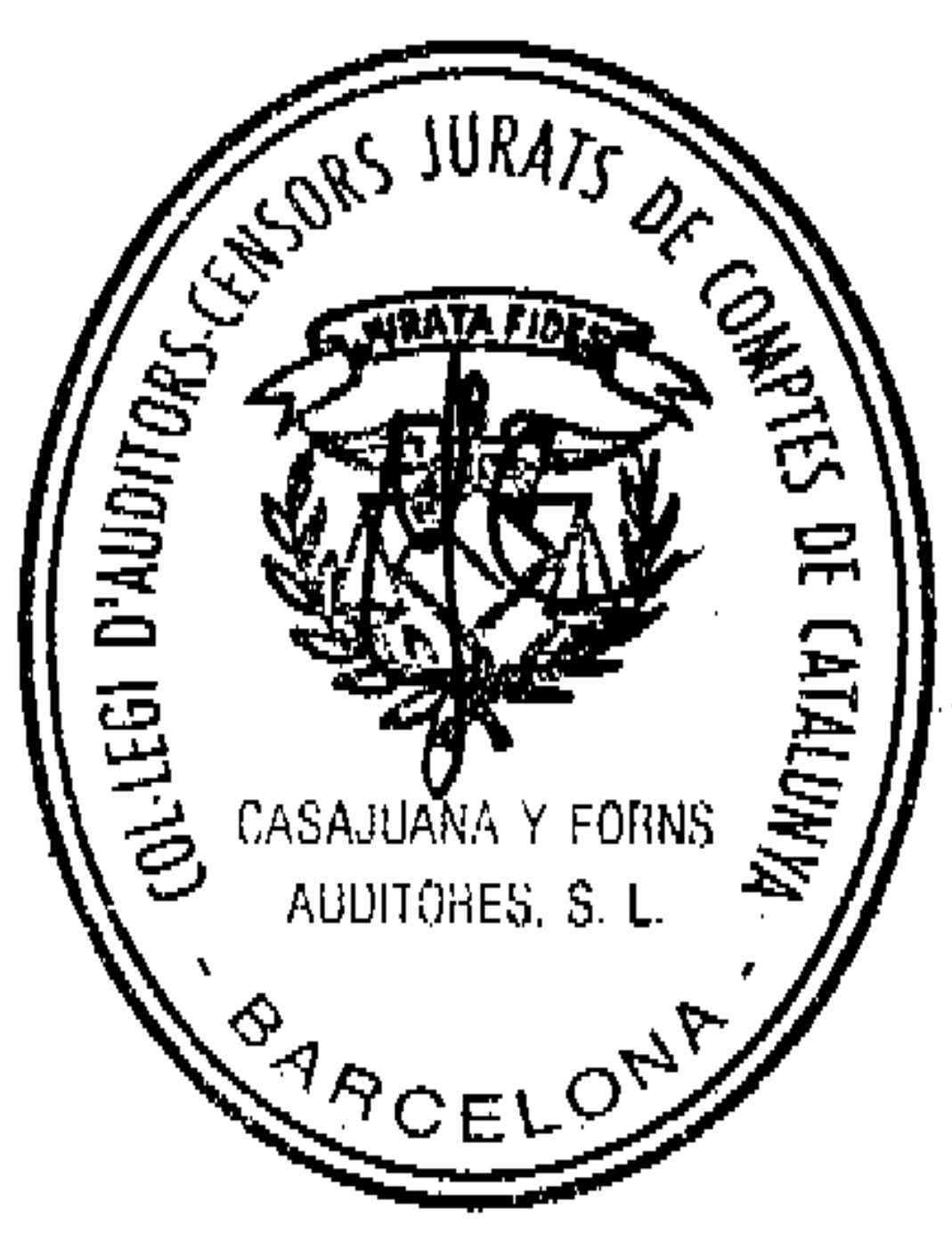
~~Consejero~~





Protocolo nº8.10/2003

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el “Col.legi de 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 2003.



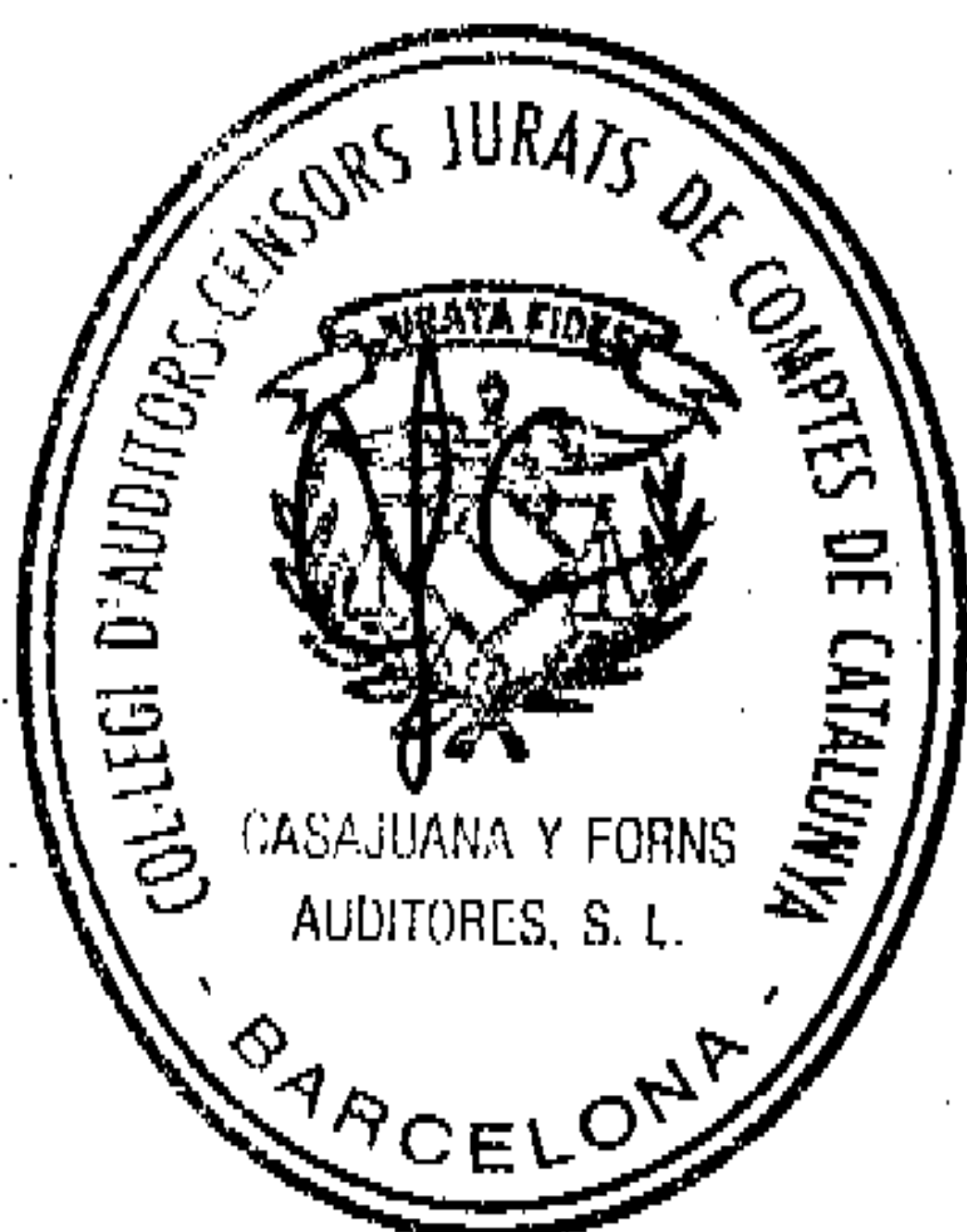
INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de ESTABANELL Y PAHISA, S.A

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **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 2003, la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado a dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 30 de junio de 2003. Con fecha 22 de octubre de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2002 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A. y sus filiales** al 30 de junio de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2003, contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio del 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



Juan Antonio Casajuana Palet
 Socio Auditor

Barcelona, a treinta de octubre de 2003.



NICOLETA

Estabanell
y Pahisa, S.A.
Since 1880




mercator

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas



Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Consolidadas
NIF A08016057

ACTIVO	30/06/2003	30/06/2002
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	38.826.935,76	35.488.077,78
I. Gastos de establecimiento	1.950,26	2.698,02
II. Inmovilizaciones inmateriales	612.568,46	394.998,81
1. Bienes y derechos inmateriales	989.354,96	658.769,76
2. Provisiones y amortizaciones (-)	-376.786,50	-263.770,95
III. Inmovilizaciones materiales	37.896.043,00	34.734.778,17
1. Terrenos y construcciones	4.775.565,07	11.475.521,48
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	71.331.812,26	61.447.517,78
3. Otro inmovilizado	1.200.989,22	2.042.911,40
4. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	5.878.667,53	2.573.165,95
5. Provisiones y amortizaciones (-)	-45.290.991,08	-42.804.338,44
IV. Inmovilizaciones financieras	316.374,04	355.602,78
1. Participaciones en empresas asociadas	0,00	0,00
2. Créditos a empresas asociadas	0,00	0,00
3. Cartera de valores a largo plazo	257.366,69	189.001,69
4. Otros créditos	25.613,08	126.898,64
5. Depósitos y fianzas	39.702,45	39.702,45
6. Provisiones (-)	-6.308,18	0,00
V. Acciones de la sociedad dominante	0,00	0,00
C) Fondo de comercio de consolidación	0,00	0,00
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0,00	0,00
2. De sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
D) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	0,00	0,00
E) ACTIVO CIRCULANTE	23.885.287,66	23.856.029,59
I. Accionistas por desembolsos exigidos		
II. Existencias	8.198.444,22	8.609.762,26
III. Deudores	12.523.625,38	11.896.494,53
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	12.398.273,96	11.655.329,64
2. Empresas asociadas	0,00	0,00
3. Otros deudores	171.684,62	280.363,86
4. Provisiones (-)	-46.333,20	-39.198,97
IV. Inversiones financieras temporales	266.992,66	450.387,76
1. Cartera de valores a corto plazo	0,00	0,00
2. Créditos a empresas asociadas	0,00	0,00
3. Otros créditos	509.918,88	450.387,76
4. Provisiones (-)	-242.926,22	0,00
V. Acciones de la sociedad dominante a corto plazo	0,00	0,00
VI. Tesorería	2.896.225,40	2.897.529,77
VII. Ajuste por periodificación	0,00	1.855,27
TOTAL GENERAL	62.712.223,42	59.344.107,37



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

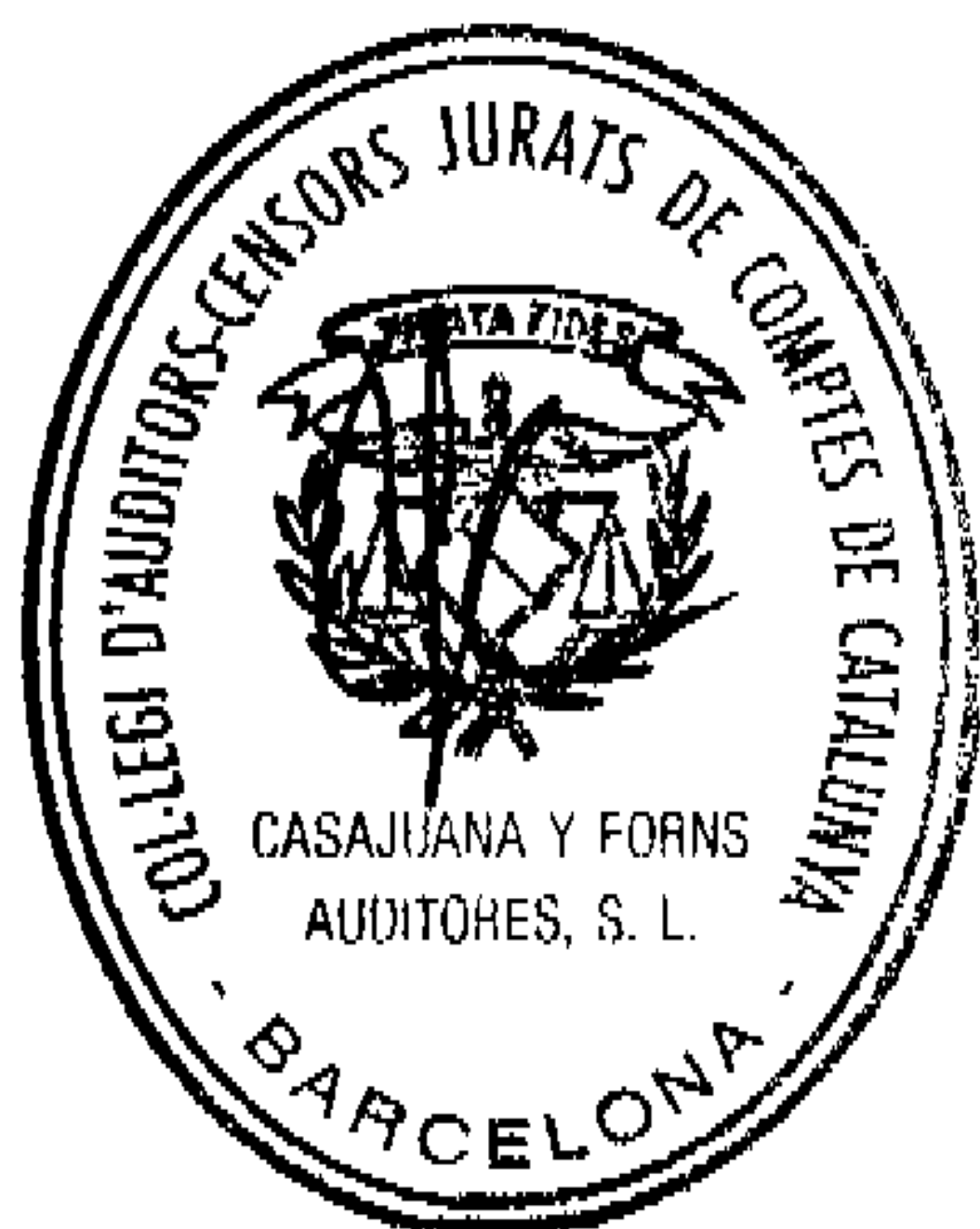
~~Consejero~~

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

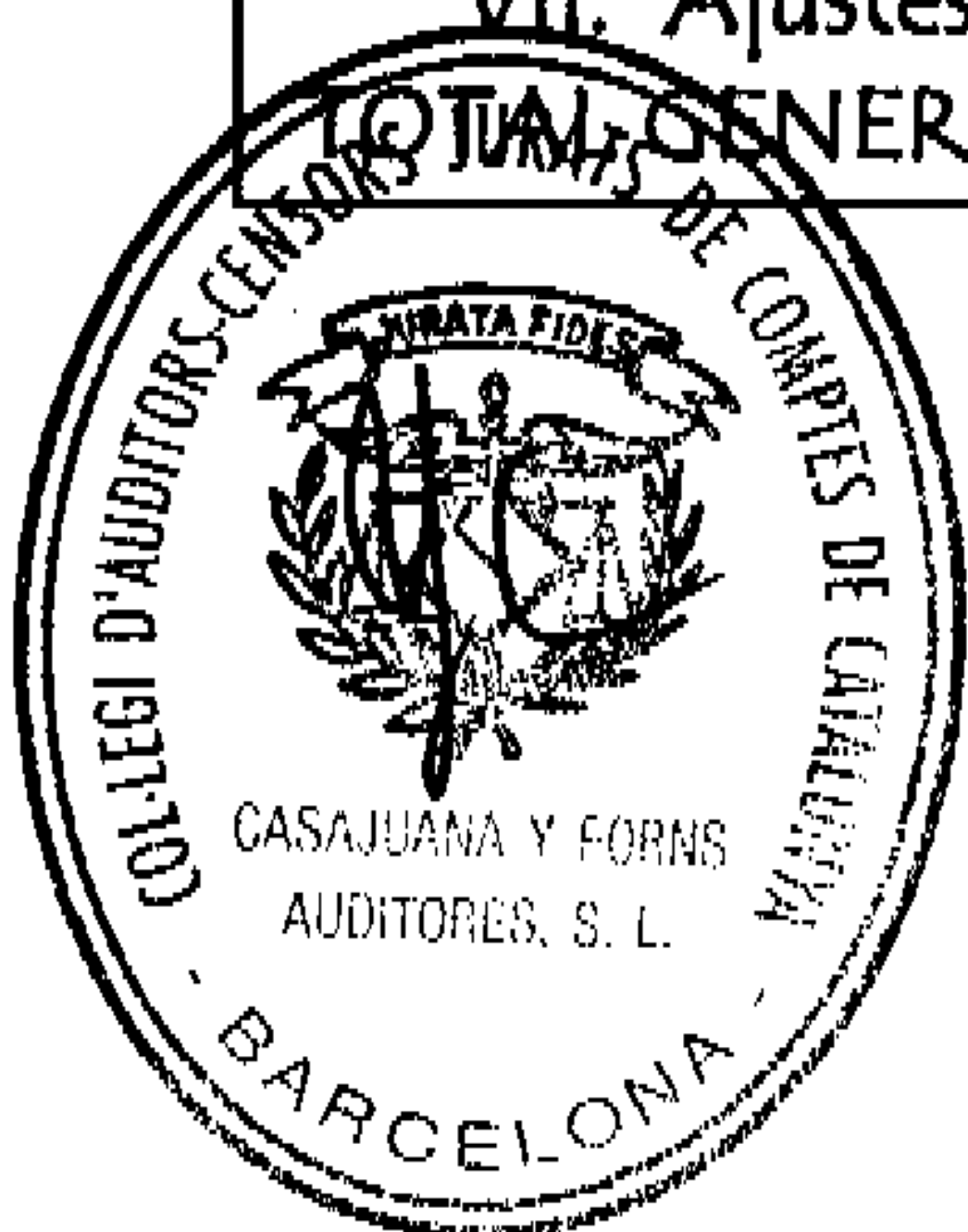
Consejero



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Consolidadas
NIF A08016057

PASIVO	30/06/2003	30/06/2002
A) FONDOS PROPIOS	48.061.044,32	46.445.414,86
I. Capital suscrito	3.332.894,59	3.332.894,59
II. Prima de emisión	0,00	0,00
III. Reserva de revalorización	1.311.500,34	1.311.500,34
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	33.131.404,45	32.326.090,60
1. Reservas distribuibles	32.464.825,53	31.659.511,68
2. Reservas no distribuibles	666.578,92	666.578,92
3. Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	8.669.615,45	8.460.014,67
VI. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
VII. Diferencias de conversión	0,00	0,00
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0,00	0,00
2. De sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
VIII. Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (Beneficio o Pérdida)	1.615.629,49	1.014.914,66
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	1.615.629,49	1.014.914,66
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (-)	0,00	0,00
IX. Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio (-)	0,00	0,00
B) SOCIOS EXTERNOS	0,00	0,00
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	0,00	0,00
1. De sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0,00	0,00
2. De sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC.	344.932,88	55.317,39
1. Subvenciones en capital	0,00	0,00
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	344.932,88	55.317,39
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	2.170.872,51	74.001,80
I. Emisiones de obligac. y otros valores negoc.	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	2.160.000,00	56.602,78
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	10.872,51	7.970,89
V. Desembolsos pendientes acciones no exigidos	0,00	9.428,13
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	12.135.373,71	12.769.373,32
I. Emisión de obligac. y otros valores negoc.	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	1.631.972,93	3.342.325,39
III. Deudas con sociedades puestas en equivalencia		
IV. Acreedores comerciales	8.037.795,19	7.009.571,76
V. Otras deudas no comerciales	2.465.605,59	2.417.476,17
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL	62.712.223,42	59.344.107,37



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

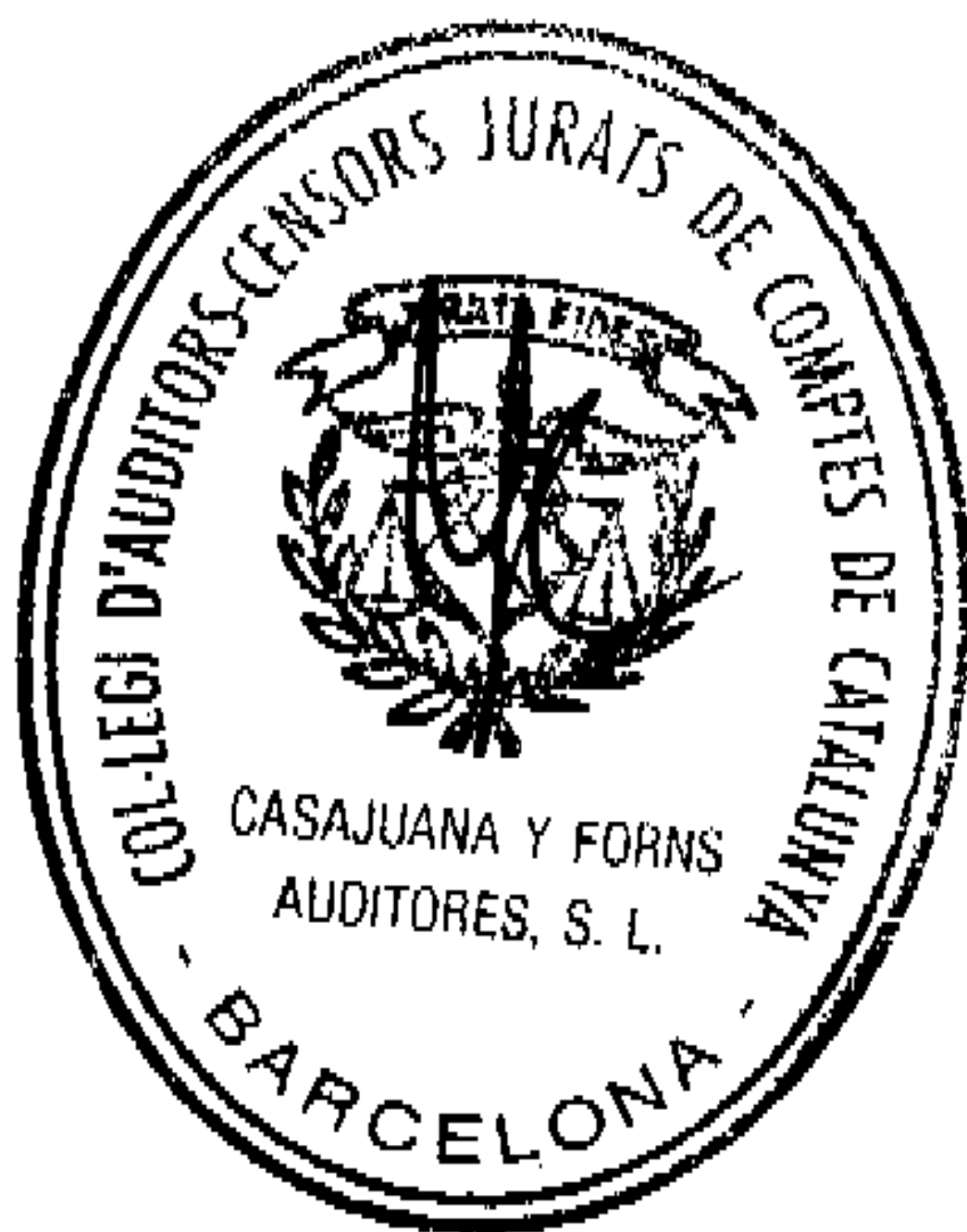
~~Consejero~~

~~Consejero~~

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

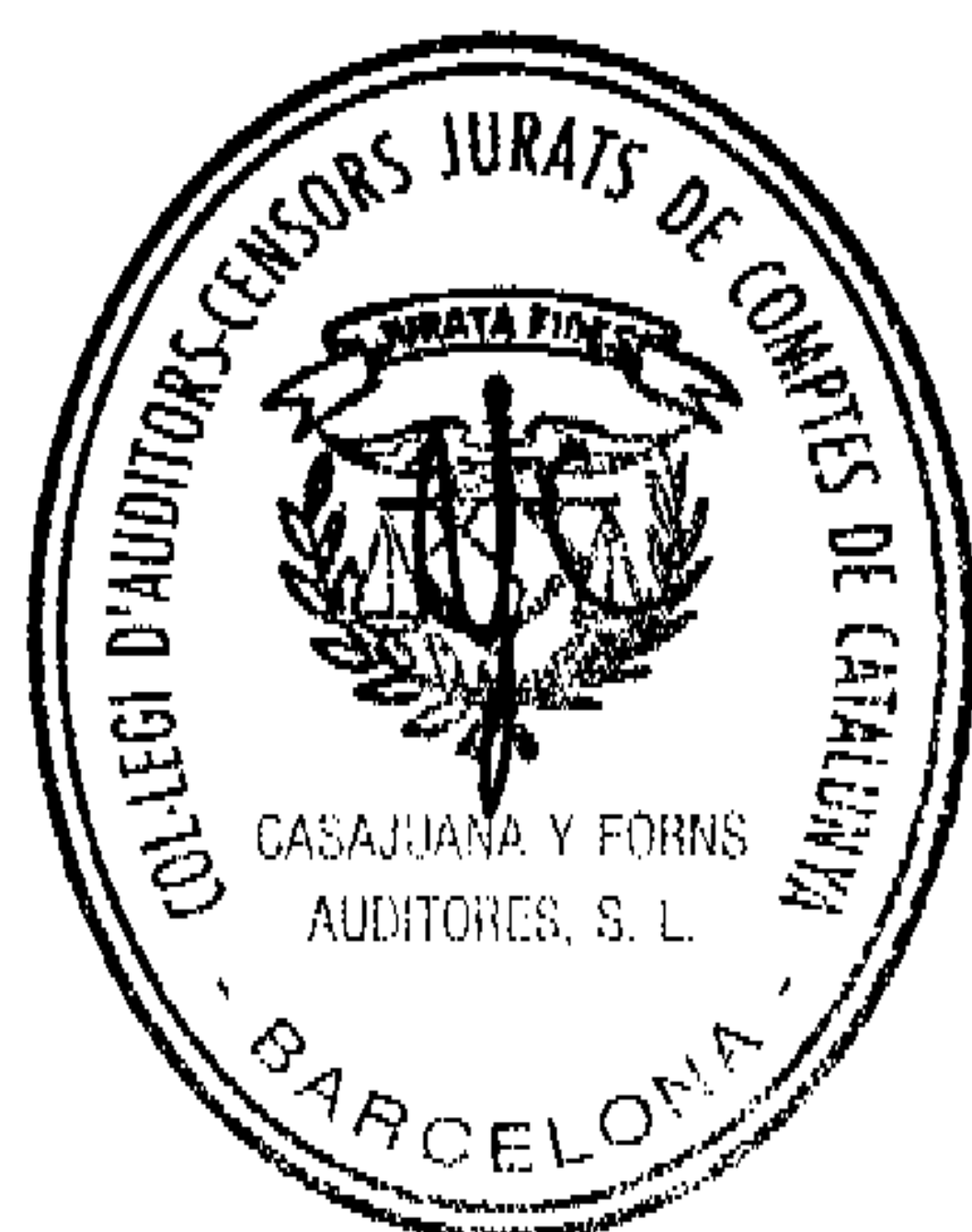
Consejero



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Consolidadas
NIF A08016057

DEBE	30/06/2003	30/06/2002
A) GASTOS	47.108.223,59	41.902.509,27
1. Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	0,00
2. Consumos y otros gastos externos	25.571.478,31	22.027.510,06
3. Gastos de personal	8.649.312,51	8.251.716,38
a) Sueldos, salarios y asimilados	6.733.190,99	6.350.251,15
b) Cargas sociales	1.916.121,52	1.901.465,23
4. Dotaciones para amortizaciones de inmoviliz.	3.997.938,23	4.008.913,90
5. Variación de las provisiones de tráfico	269.875,69	63.639,26
6. Otros gastos de explotación	7.056.151,04	6.295.071,20
I. BENEF. DE EXPLOT.	2.203.198,82	1.919.511,01
7. Gastos financieros	374.107,15	526.141,75
8. Pérdidas de inversiones financieras temp.	0,00	0,00
9. Variación de provisiones de inver. financieras	249.234,40	0,00
10. Diferencias negativas de cambio	16.226,17	11.242,28
11. Resultados negativos de conversión	0,00	0,00
II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS	0,00	0,00
12. Participación en pérđ.de soc.puestas en equiv.	0,00	0,00
13. Amortización del fondo de com. de consol.	0,00	0,00
III. BENEFICIOS ACTIV. ORDINARIAS	1.763.973,43	1.545.894,12
14. Pérdidas procedentes del inmovilizado	74.717,92	30.050,00
15. Variación de provisiones de inmovilizado material e inmaterial	118.275,87	118.414,06
16. Pérdidas por enajenaciones de participac.en soc. consolidadas por integr. proporcional	0,00	0,00
17. Pérdidas por enajenaciones de participac. puestas en equivalencia	0,00	0,00
18. Pérdidas por operaciones con accio. de la soc.dominante y con pasivos financ.del grupo	0,00	0,00
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	7.663,90	77.781,06
IV. RESULT. EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	574.898,46	0,00
V. BENEFICIOS CONSOLID. ANTES DE IMPUESTOS	2.338.871,89	1.506.943,98
20. Impuesto sobre beneficios	723.242,40	492.029,32
VI. RESULTADO CONSOLID. DEL EJERCICIO	1.615.629,49	1.014.914,66
21. Resultado atribuido a socios exter. (Benef.)	0,00	0,00
VII. RESULTADO DEL EJERC. ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	1.615.629,49	1.014.914,66



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Intore Auger

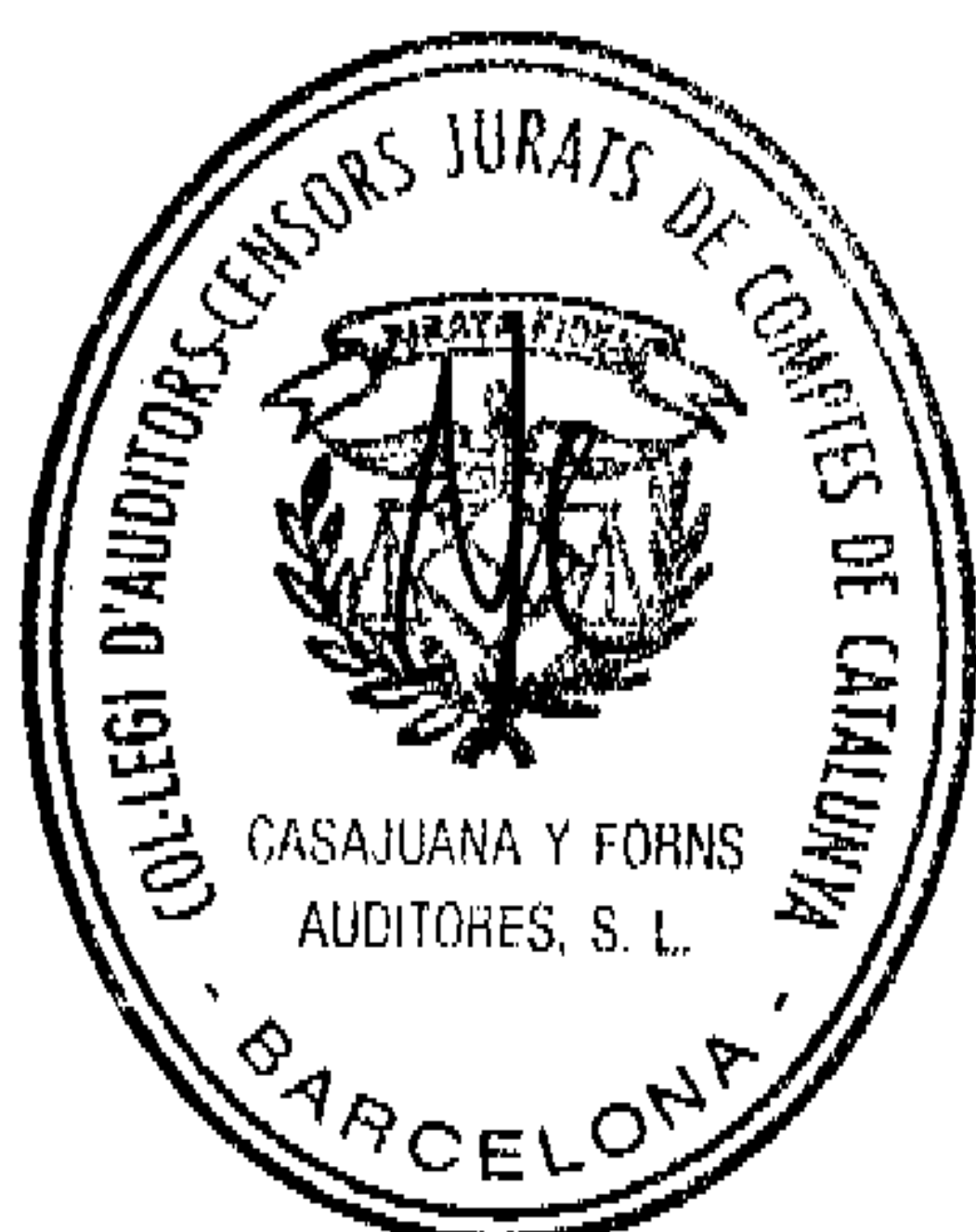
Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Benigno Pujadas

Consejero



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Consolidadas
NIF A08016057

HABER	30/06/2003	30/06/2002
B) INGRESOS	48.723.853,08	42.917.423,93
1. Importe neto de la cifra de negocios	46.838.148,28	42.089.409,22
2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	533.102,30	119.369,58
3. Trabajos efectuados por el grupo para el inmov.	295.521,53	278.146,41
4. Otros ingresos de explotación	81.182,49	79.436,60
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0,00	0,00
5. Ingresos por participaciones en capital	432,27	1.460,01
6. Otros ingresos financieros	174.390,33	145.416,66
7. Beneficios de inversiones financ. temporales	4.324,58	0,00
8. Diferencias positivas de cambio	21.195,15	16.890,47
9. Resultados positivos de conversión	0,00	0,00
II. RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS	439.225,39	373.616,89
10. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
11. Reversión de diferencias negativas de consolid.	0,00	0,00
III. PERDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	0,00	0,00
12. Beneficios procedentes del inmovilizado	106.873,94	75.850,07
13. Beneficios por enajenaciones de participac. en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	0,00	0,00
	0,00	0,00
14. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0,00	0,00
15. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financ. del gr.	0,00	0,00
16. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	0,00	0,00
17. Ingresos o beneficios extraordinarios	668.682,21	111.444,91
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	0,00	38.950,14
V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS	0,00	0,00
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	0,00	0,00
18. Resultado atribuido a socios extern. (Pérdida)	0,00	0,00
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	0,00	0,00



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

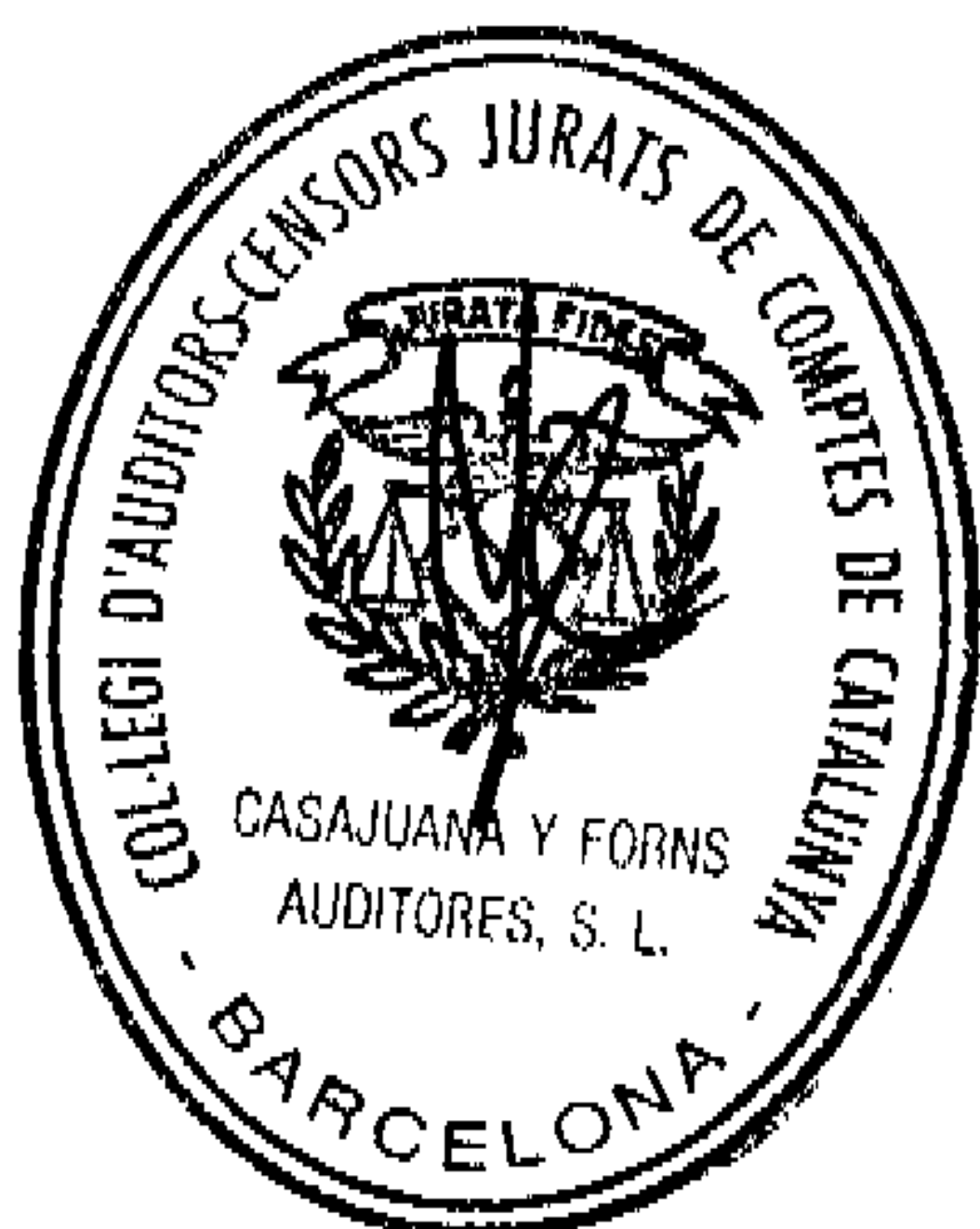
Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero



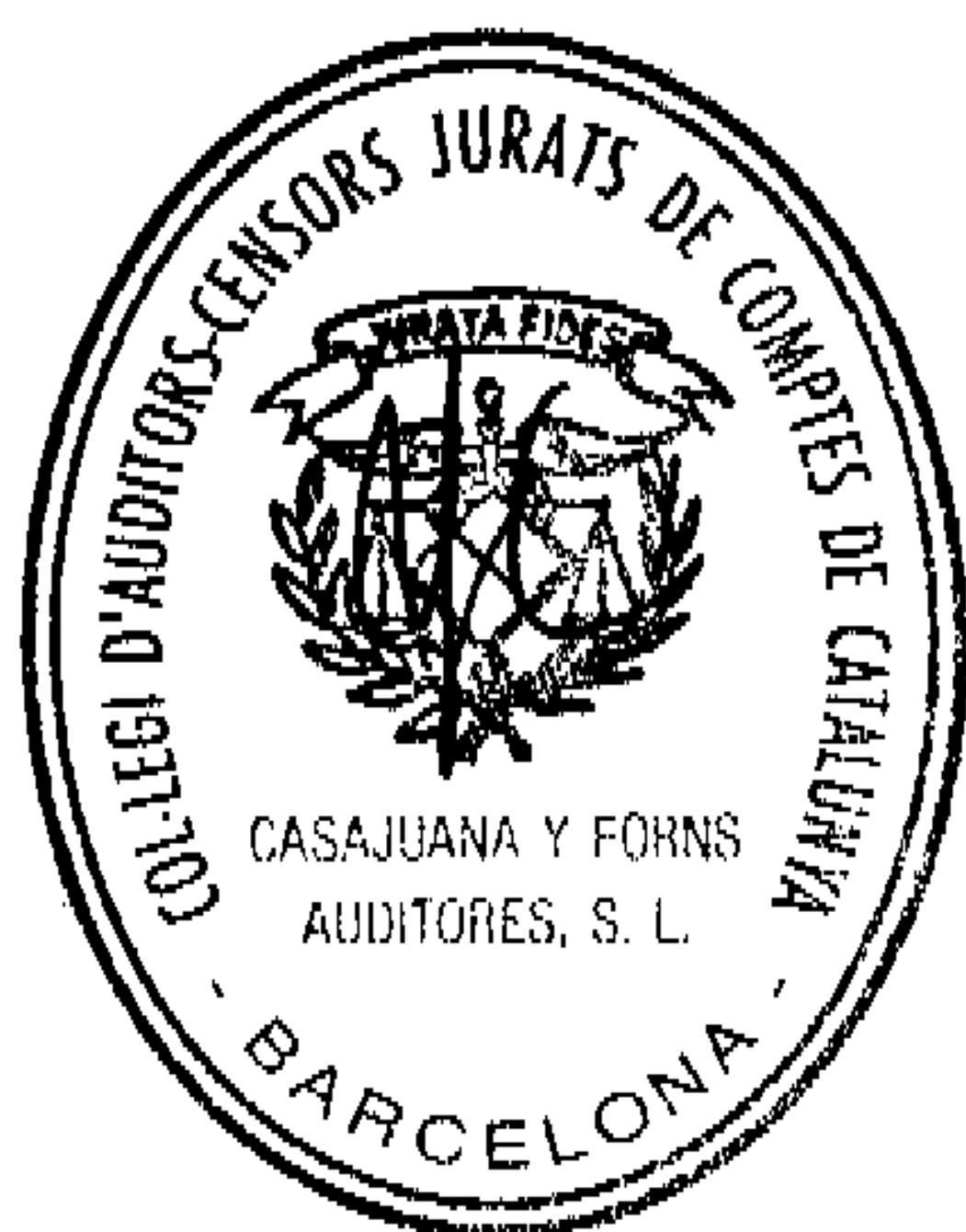
NICOLINI

Estabanell
y Pahisa, S.A.
Since 1880




mercator

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas



Memoria del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

Estabanell y Pahisa S.A.

y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2003

(Todas las magnitudes monetarias son expresadas en euros)

NOTA 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estabanell y Pahisa S A, sociedad dominante del Grupo, 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 en 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 la promoción inmobiliaria. Su actividad textil se complementa con la producción hidroeléctrica.

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

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.

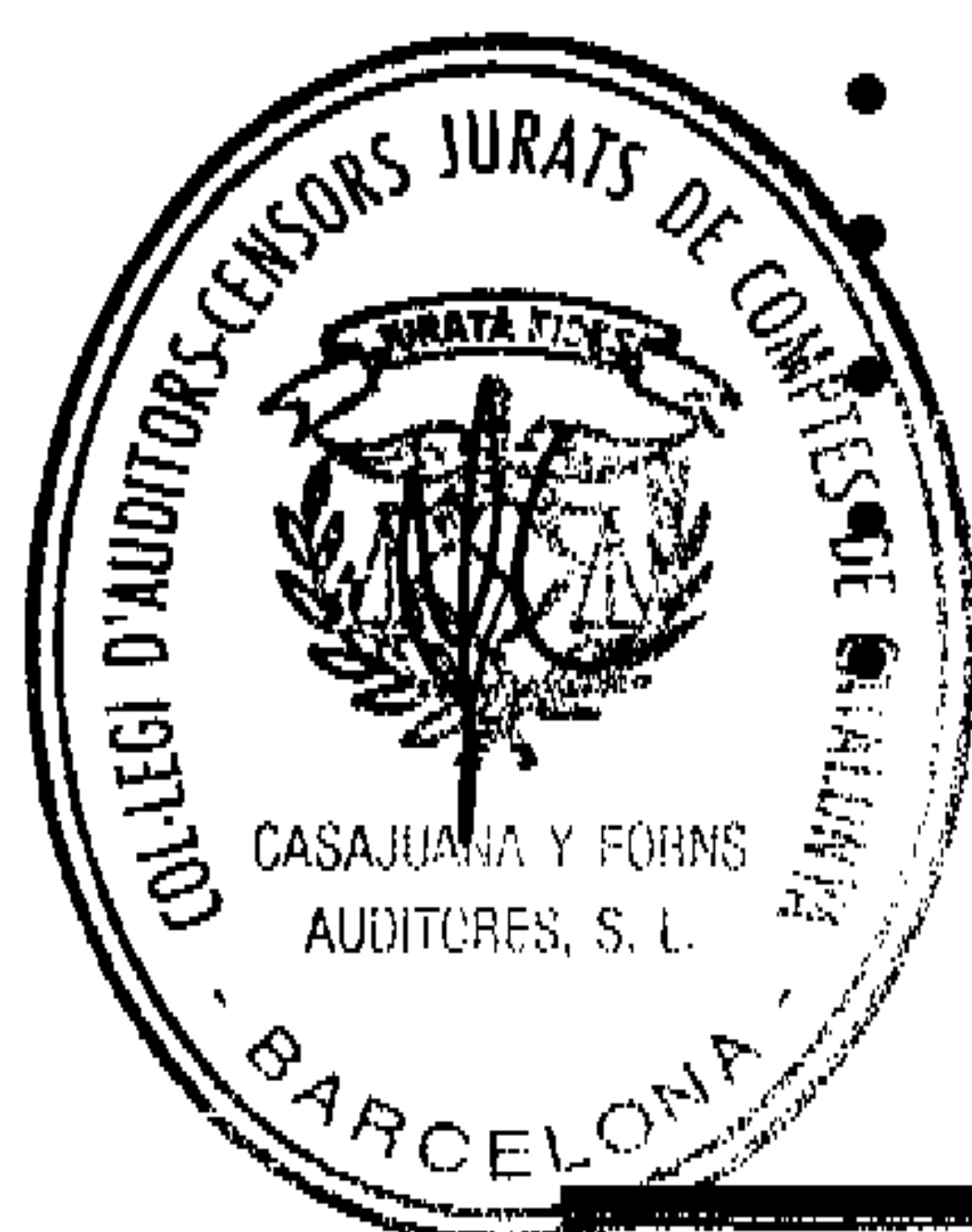
Asimismo, a partir del 1 de enero de 2001 la comercialización de energía se realiza a través de la sociedad unipersonal Estabanell y Pahisa Mercator S A (MERCATOR), dominada al 100% por EPSA, constituida para dar cumplimiento a la Orden de 19 de octubre de 2000.

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

A)- ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA S.A (EYPESA)

- Domicilio: c/. Rec, 26 Granollers (Barcelona)
- % Participación: 100 % por Estabanell y Pahisa S A
- Motivo de dependencia: Participada al 100 % por sociedad dominante.
- Actividad: Adquisición y distribución de energía eléctrica.
- Fecha cierre de cuentas: 30 de junio de 2003

Valor participación	18.168.595,92
Datos del último ejercicio	
- Capital	18.168.595,92
- Reservas	8.669.063,03
- Resultados	2.560.156,65



B)-ESTABANELL Y PAHISA MERCATOR S A (MERCATOR)

- Domicilio: c/. Rec, 26 Granollers (Barcelona)
- % Participación: 100 % por Estabanell y Pahisa S A
- Motivo de dependencia: Participada al 100 % por sociedad dominante.
- Actividad: Comercialización de energía eléctrica
- Fecha cierre de cuentas: 30 de junio 2003
- Valor participación 500.000,00
- Datos del último ejercicio
 - Capital 500.000,00
 - Reserva legal 552,48
 - Resultados -13.760.19

Todas las sociedades del Grupo que consolidan cierran sus ejercicios anuales el día 30 de junio de cada año, aplicando el método de integración global.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADASa) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales consolidadas adjuntas, que están formadas por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria se han preparado a partir de los registros contables de Estabanell y Pahisa S A, y de sus sociedades participadas, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable, en particular las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

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.

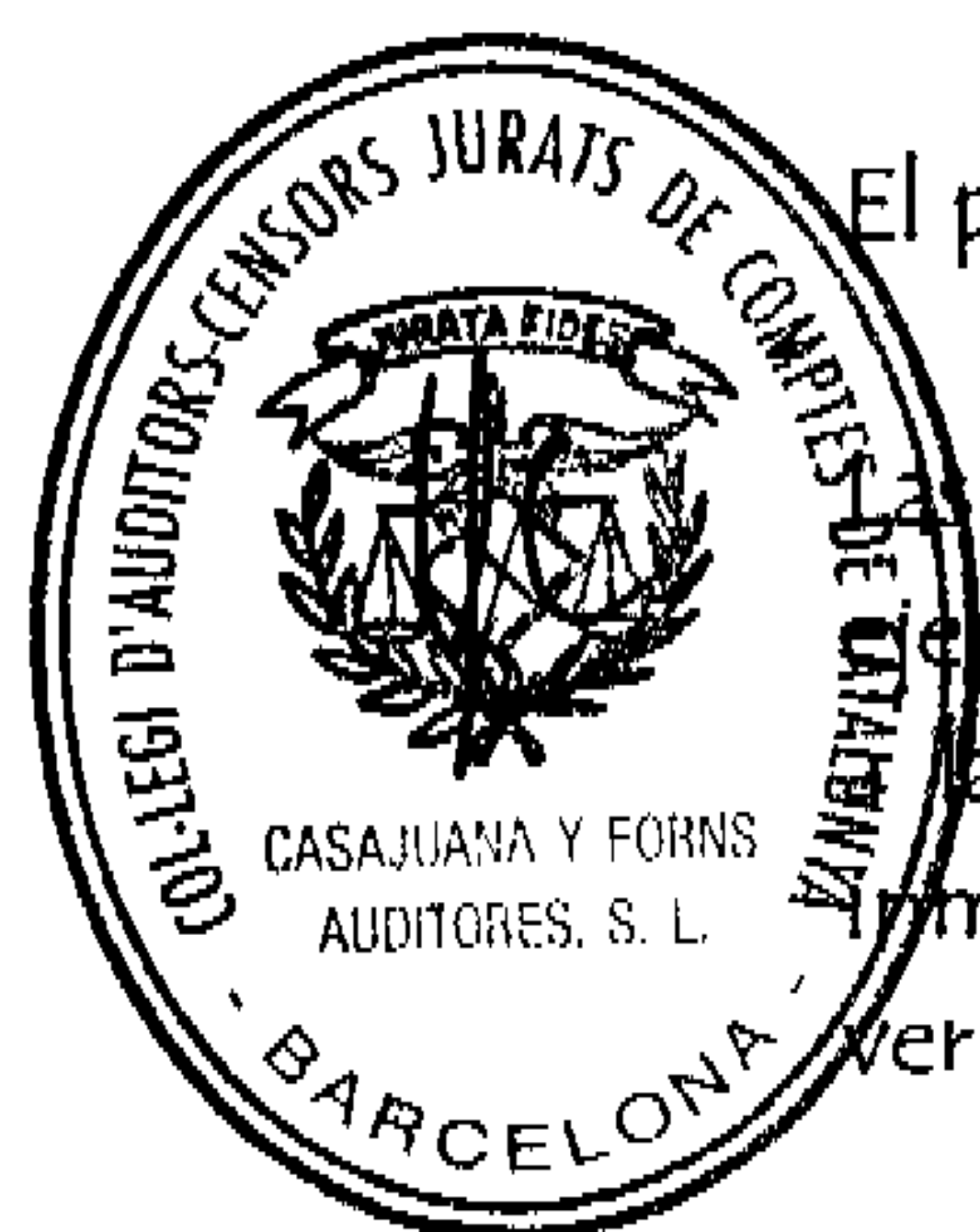
b) Principios contables

Las cuentas anuales se han preparado aplicando los principios contables generalmente aceptados.

c) Comparación de la información

El perímetro de consolidación es el mismo que el ejercicio anterior.

Las cuentas son comparativas y asimismo, para que la comparación entre las cuentas de los dos ejercicios fuera homogénea, el Grupo en su proceso de adaptación al Plan General de Contabilidad de las empresas del sector eléctrico el 1 de julio de 2002 realizó una serie de traspasos en su inmovilizado material. Por tanto, para la comparabilidad de los epígrafes del inmovilizado material ver Nota.6.



d) Agrupación de partidas

No ha sido necesario realizar agrupaciones de partidas del Balance de Situación ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para mostrar la imagen fiel.

e) Separación contable por actividades

En las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, se establece la necesidad de separar la información referente a activos, pasivos, gastos e ingresos por cada una de las actividades realizadas por la empresa a que se refiere la Ley 54/1997.

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. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales criterios seguidos por el Grupo han sido los siguientes:

A) 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 y se han realizado en base a lo establecido a este respecto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre.

B) Homogeneización de criterios

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

C) Gastos de Establecimiento

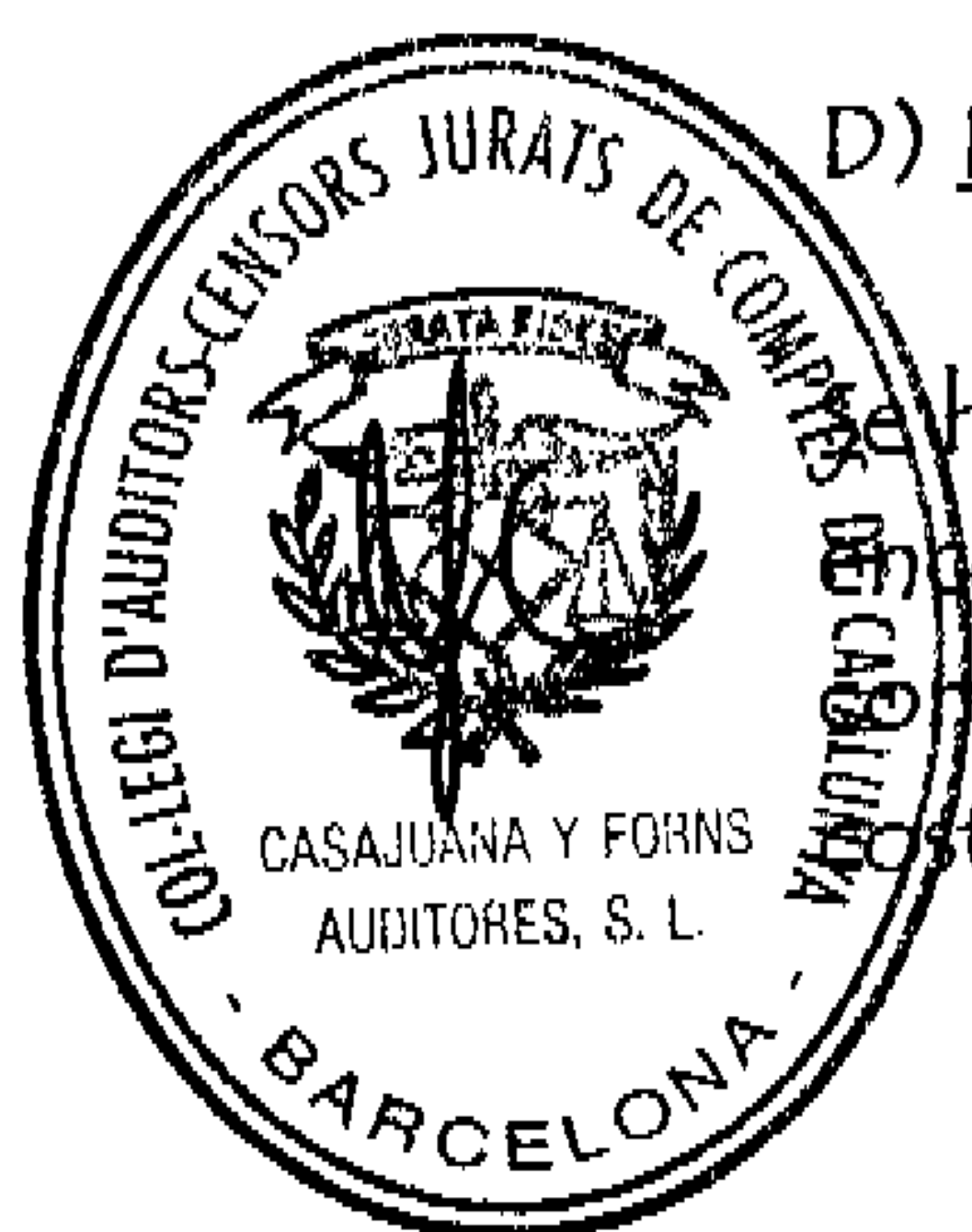
Los gastos de establecimiento están formados por gastos de constitución de MERCATOR.

Figuran contabilizados por los costes incurridos, fundamentalmente, gastos en concepto de honorarios, escrituras, registro, etc., netos de las amortizaciones practicadas.

Estos gastos se amortizan con criterio lineal en cinco años, recogándose los importes correspondientes a la amortización practicada en el ejercicio en el epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

D) Inmovilizado Inmaterial

Se han activado los costes derivados de las aplicaciones informáticas, así como los derechos de uso, encontrándose valoradas por su precio de adquisición. No se han incluido los costes devengados como consecuencia de la modificación de aplicaciones o sistemas informáticos ya existentes, ni los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas.



La dotación a la amortización se ha realizado siguiendo un método sistemático, en función de la vida útil de los correspondientes elementos o derechos, aplicándose a partir del mes siguiente al de su adquisición.

E) Inmovilizado Material

El inmovilizado material se encuentra valorado a su precio de adquisición, incrementado en su caso por las actualizaciones practicadas según lo establecido por las diversas disposiciones legales, siendo la última aplicada a EPSA y a EYPESA la correspondiente al Real Decreto Ley 7/1996.

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.

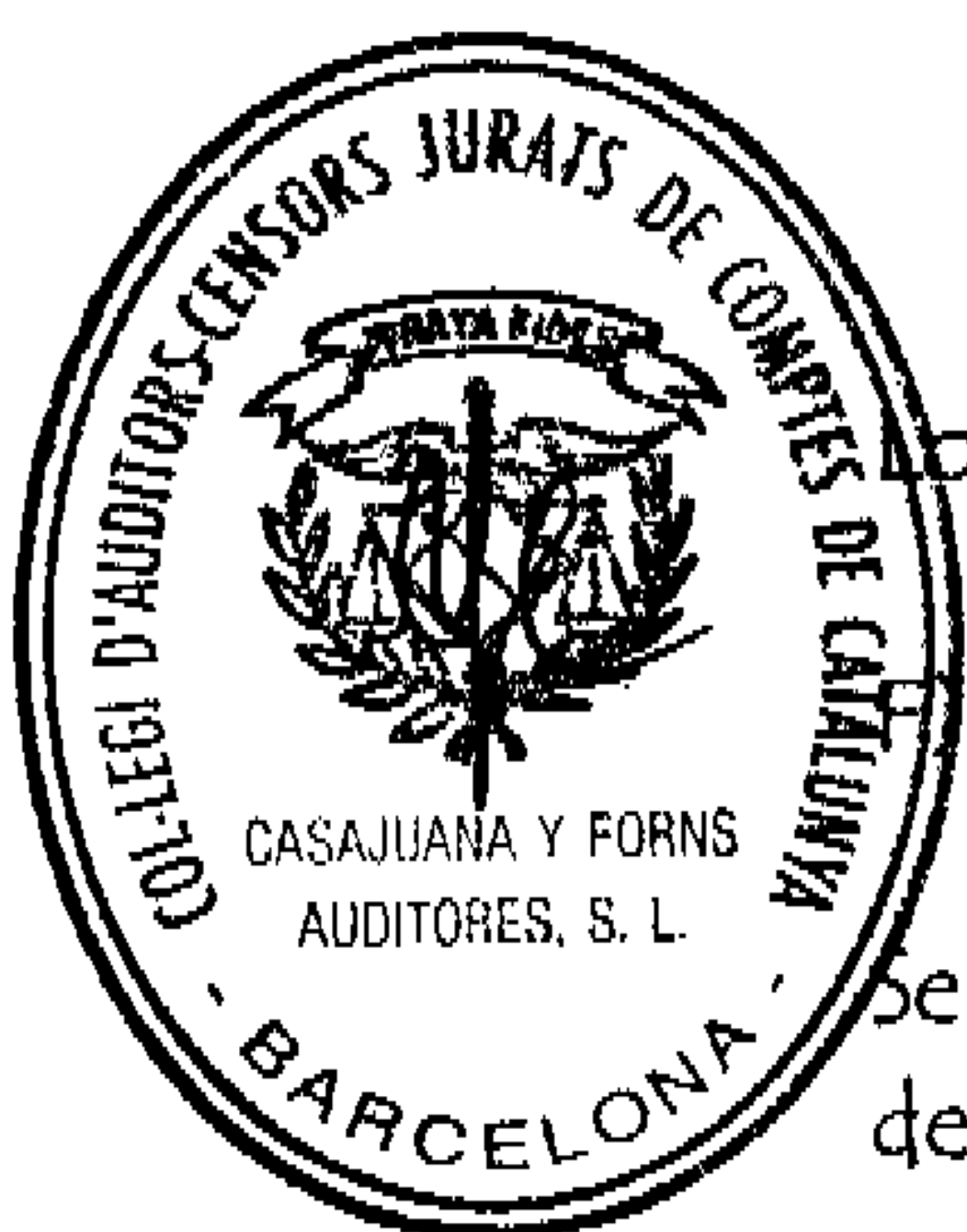
La dotación a la amortización se calcula mediante el método lineal a partir del mes siguiente de su puesta en funcionamiento, siendo los años de vida útil, los siguientes:

- Generación eléctrica	
- Obras hidráulicas fijas	33
- Compuertas y rejas	25
- Conducciones forzadas	25
- Planta cogeneración	10
- Centrales hidroeléctricas	20
- Planta energía solar	10
- Contadores	8
- Centro telecontrol	8
- Actividad textil	
- Edificios industriales	33
- Maquinaria e instalaciones textiles	8
- Equipos informáticos	4
- Mobiliario	10
- Transporte y comercialización energía	
- Centrales hidroeléctricas y edificios	33
- Instalaciones técnicas	10/25
- Maquinaria eléctrica	10
- Contadores	7/15
- Equipo telecontrol	8
- Instalaciones complejas de energía electric.	20
- Transformadores	20
- Útiles y herramientas	4
- Mobiliario	10
- Elementos de transporte	7
- Equipos proceso información	4

Los coeficientes aplicados se consideran de acuerdo con la vida útil estimada de los mismos.

Inversiones financieras

Se valoran de acuerdo con su precio de adquisición. Sus rendimientos se contabilizan como ingresos del ejercicio de acuerdo con el criterio del devengo.



Todos los créditos o deudas cuyo plazo de vencimiento sea superior a 12 meses, contados desde el 30 de junio de 2003, se consideran a largo plazo.

Al final de ejercicio se efectúa la corrección valorativa si resulta necesaria sobre las inversiones financieras, de conformidad con la valoración de los últimos balances aprobados o de la cotización media del último trimestre.

G) Existencias

Las existencias comerciales y las materias primas y auxiliares correspondientes a la actividad textil de la Compañía matriz se valoran al precio promedio de adquisición. Los productos en proceso y las existencias de productos terminados son valorados al coste de producción. El coste de producción se determina añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al artículo, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectos imputables al mismo en la medida en que esos costes correspondan al proceso de fabricación.

La imputación de los costes conjuntos para la diversidad de artículos obtenidos simultáneamente en el proceso productivo se realiza procurando que sea proporcional a su valor de mercado.

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.

Para la actividad eléctrica, los repuestos o piezas que pueda haber en el almacén son considerados como inmovilizaciones en curso.

H) Acciones propias

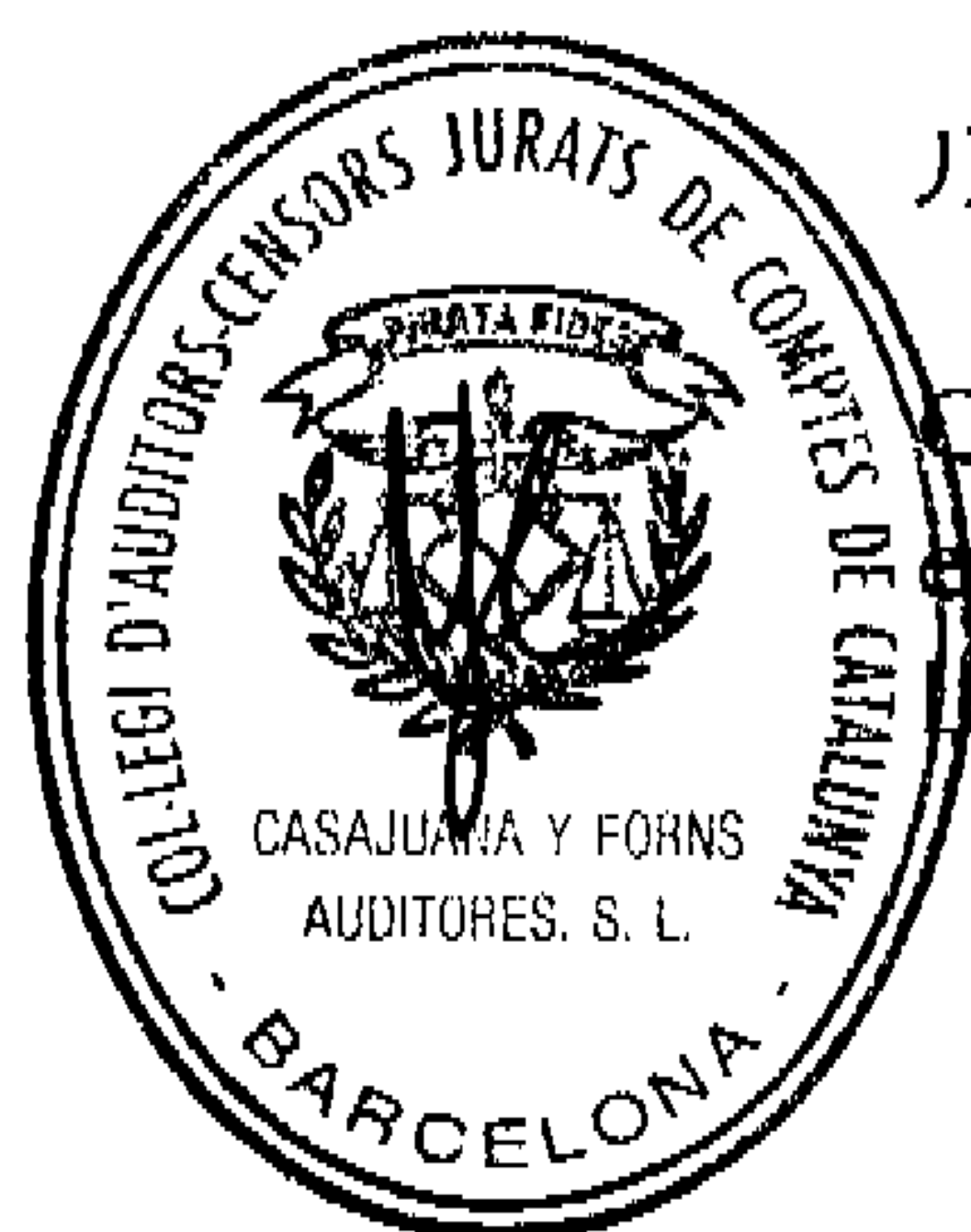
No existen, al cierre del ejercicio, acciones de la propia sociedad dominante en el activo del Balance.

I) Energía pendiente de facturar en Estabanell y Pahisa Energía S A

Dentro de epígrafe *"Importe neto de la cifra de negocios - Ventas de energía"* de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluye una estimación de la energía suministrada por Estabanell y Pahisa Energía SA que se encuentra pendiente de facturación porque el periodo habitual de lectura de contadores no coincide con el cierre del ejercicio. Al 30 de junio de 2003 la estimación de la energía pendiente de facturar asciende a 1.478.703,26 euros. Dicho importe se incluye en el epígrafe *"Deudores - Clientes por ventas y prestación de servicios"* del activo del balance de situación. Asimismo, se ha cancelado la estimación realizada en junio de 2002, que ascendía a un montante de 1.331.035,50 euros.

J) Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Corresponden a los ingresos recibidos por derechos de acometidas y enganches por las inversiones de extensión de una de las compañías del grupo, necesarios para hacer posibles los nuevos suministros. La aplicación a ingresos esta en función de la amortización de la instalación realizada.



K) Deudas a corto y largo plazo

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

L) 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 tributa en régimen consolidado en el impuesto sobre Sociedades con el número 149/99 por haber obtenido autorización para ello. En la consolidación se incluyen las sociedades Estabanell y Pahisa SA, Estabanell y Pahisa Energía S A y Estabanell y Pahisa Mercator S A.

M) 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.

N) Ingresos y Gastos

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

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

O) Actuación sobre el medio ambiente

La Compañía, en su objetivo de eliminar o reducir los riesgos y el impacto en el entorno medio ambiental, en la actividad textil, con utilización de una planta depuradora en Centelles, y con diversos saltos hidroeléctricos y equipos de generación eléctrica, realiza inversiones de adecuación de las instalaciones actuales. En la actividad de transporte y distribución realiza inversiones en planes de adecuación de las instalaciones actuales, mediante la sustitución y la instalación de sistemas de protección para las aves, el soterramiento de líneas y otras.

Teniendo en cuenta la complejidad de los proyectos de inversión, resulta difícil separar los importes destinados específicamente al impacto medioambiental y el ahorro y la eficiencia energética, excepto los gastos de funcionamiento de la depuradora de aguas residuales, los gastos destinados a mejoras en los saltos de agua y los gastos específicos de limpieza de los bosques en la puesta en funcionamiento de nuevas líneas o de mantenimiento.



NOTA 4.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

No hay fondo de comercio de consolidación

NOTA 5.- GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos habidos durante el ejercicio en este epígrafe han sido los siguientes

GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	SALDO 30.06.02	Adiciones	Amortización	SALDO A 30.06.03
Gastos de constitución	2.698,02	0,00	-747,76	1.950,26
TOTALES	2.698,02	0,00	-747,76	1.950,26

NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2.003 se expresan a continuación:

INMOVILIZADO INMATERIAL	SALDO 30.06.02	Adiciones	Bajas / Traspasos	SALDO A 30.06.03
Concesiones, derechos de uso y otros	180.276,33	301.416,29	0,00	481.692,62
Aplicaciones informáticas	478.493,43	29.168,91	0,00	507.662,34
TOTALES	658.769,76	330.585,20	0,00	989.354,96

Amortizaciones	SALDO 30.06.02	Dotación ejercicio	Bajas / Traspasos	SALDO A 30.06.03
Concesiones, derechos de uso y otros	2.047,06	8.687,02	0,00	10.734,08
Aplicaciones informáticas	261.723,89	104.328,53	0,00	366.052,42
TOTALES	263.770,95	113.015,55	0,00	376.786,50
VALOR NETO	394.998,81			612.568,46

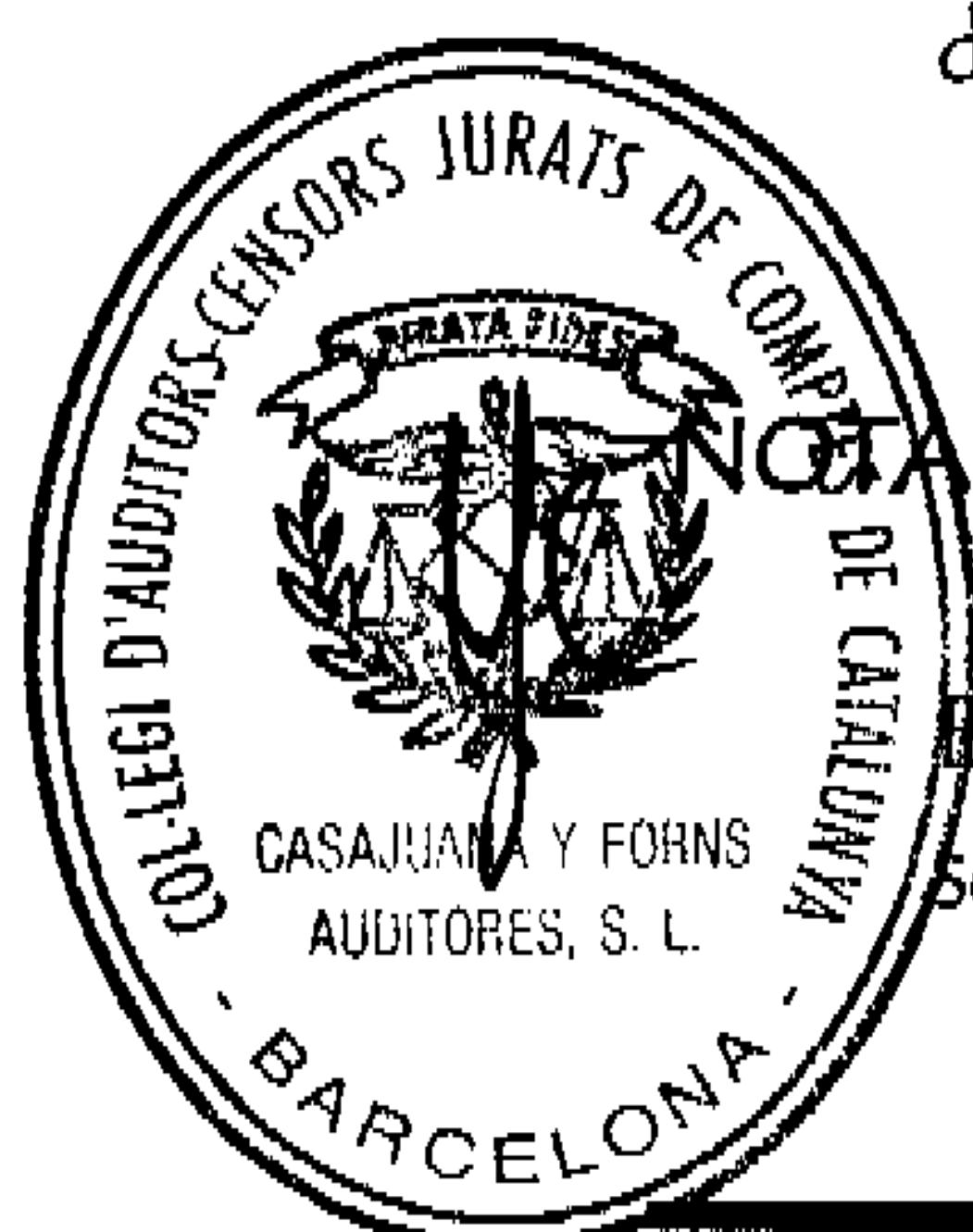
Para los derechos de uso la amortización está en función del tiempo establecido de servidumbre, 4%.

Para las aplicaciones Informáticas se aplica el 25%.

Con fecha 18 de junio de 2003 se formalizó una póliza de Arrendamiento financiero de 3.600.964 euros para la financiación de una estación transformadora en construcción. La duración del contrato es de 120 meses, fijándose dentro de la duración del contrato, 12 meses iniciales de carencia de amortización de capital y pago únicamente de intereses, siendo el tipo inicial pactado de 2,699%. Ver Nota 18.

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.003 son como sigue:



INMOVILIZADO MATERIAL	SALDO 30.06.02	Trasposos	SALDO 30.06.02	Altas	Bajas/ Trasposos	SALDO 30.06.03
Terrenos y construcciones	11.475.521,48	-6.619.168,12	4.856.353,36	79.451,35	-160.239,64	4.775.565,07
Instalación técnicas y maquinaria	61.447.517,78	6.619.168,12	68.066.685,90	396.109,70	2.869.016,66	71.331.812,26
Otro inmovilizado	2.042.911,40	0,00	2.042.911,40	177.266,26	-1.019.188,44	1.200.989,22
Inmoviliz. en curso	2.573.165,95	0,00	2.573.165,95	11.061.927,55	-7.756.425,97	5.878.667,53
TOTALES	77.539.116,61	0,00	77.539.116,61	11.714.754,86	-6.066.837,39	83.187.034,08

El detalle y movimiento de las amortizaciones y provisiones del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.003 son como sigue:

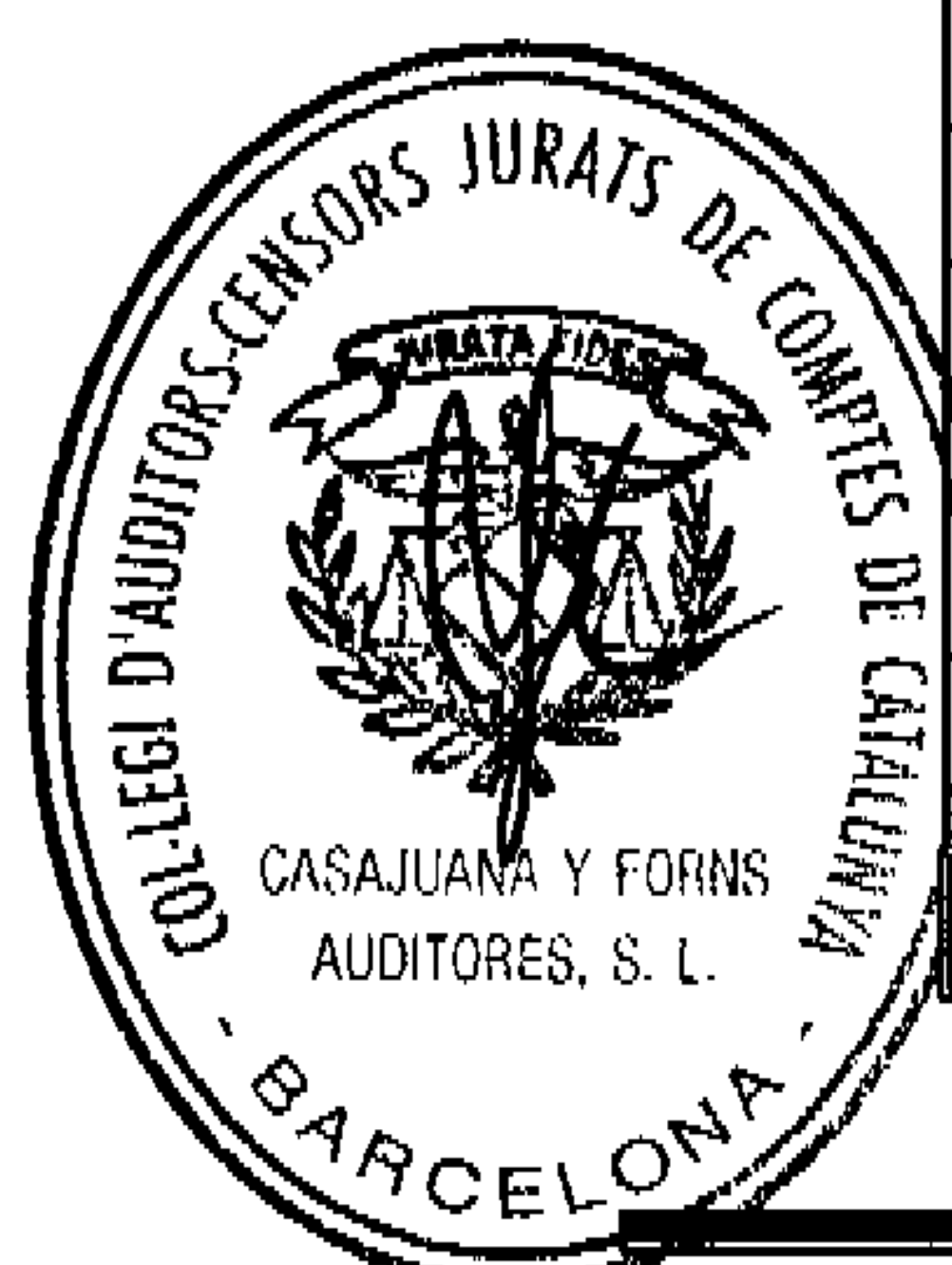
Amortizaciones	Saldo a 30.06.02	Trasposos	SALDO 30.06.02	Dotación ejercicio	Bajas / Trasposos	Saldo a 30.06.03
Terrenos y construcciones	4.512.760,58	-2.267.879,80	2.244.880,78	138.738,37	-9.613,04	2.374.006,11
Instalación técnicas y maquinaria	36.113.162,29	2.267.879,80	38.381.042,09	3.561.241,30	-1.471.842,94	40.470.440,45
Otro inmovilizado	1.589.004,01	0,00	1.589.004,01	184.195,28	-34.342,20	1.738.857,09
Inmoviliz. En curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizaciones	42.214.926,88	0,00	42.214.926,88	3.884.174,95	-1.515.798,18	44.583.303,65
Provisiones	589.411,56	0,00	589.411,56	118.275,87	0,00	707.687,43
Total Provisiones y amortizaciones	42.804.338,44					45.290.991,08
Valor neto	34.734.778,17					37.896.043,00

Estabanell y Pahisa S A, y Estabanell y Pahisa Energía 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 8.395 miles de euros, siendo de 1.237 miles de euros en la matriz y de 7.158 miles de euros en EYPESA.

El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2003, de acuerdo con las actividades que desarrolla el Grupo, resulta como sigue:

Actividad Eléctrica (Generación, distribución, transporte y comercialización)

	Inmovilizado material	Amortización Acumulada	Provisiones	Valor Neto
Terrenos y construcciones	1.543.183,99	-515.355,11	0,00	1.027.828,88
Instalaciones, maquinaria	62.737.874,00	-33.338.691,22	0,00	29.399.182,78
Anticipos, inmovilizado en curso y otro inmovilizado	5.090.101,95	-1.020.067,56	0,00	4.070.034,39
Provisiones	0,00	0,00	-707.687,43	-707.687,43
TOTAL ELÉCTRICO	69.371.159,94	-34.874.113,89	-707.687,43	33.789.358,62



La Actualización realizada de acuerdo con R.D.LEY 7/1996 representa para la actividad eléctrica un importe de 7.650 miles de euros.

Las compras de este ejercicio fueron 11.114 miles de euros y la dotación a la amortización de 3.162 miles de euros y una provisión de 118 miles de euros (Nota 15 c)).

Actividad no eléctrica

	Inmovilizado material	Amortización. Acumulada	Provisiones	Valor Neto
Terrenos y construcciones	3.232.381,08	-1.858.651,00	0,00	1.373.730,08
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.593.938,26	-7.131.749,20	0,00	1.462.189,06
Otro inmovilizado.	889.357,60	-718.789,56	0,00	170.568,04
Anticipos, inmovilizado en curso	1.100.197,20	0,00	0,00	1.100.197,20
TOTAL NO ELÉCTRICO	13.815.874,14	-9.709.189,76	0,00	4.106.684,38
TOTAL GRUPO	83.187.034,08	-44.583.303,65	-707.687,43	37.896.043,00

La Actualización realizada de acuerdo con R.D.LEY 7/1996 representa para la actividad no eléctrica un importe de 967 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio en la actividad no eléctrica fueron de 601 miles de euros y la dotación a la amortización de 722 miles de euros.

Las otras revalorizaciones netas acumuladas al cierre del ejercicio, realizadas al amparo de la Ley 9/1983, ascienden 2.942 miles de euros.

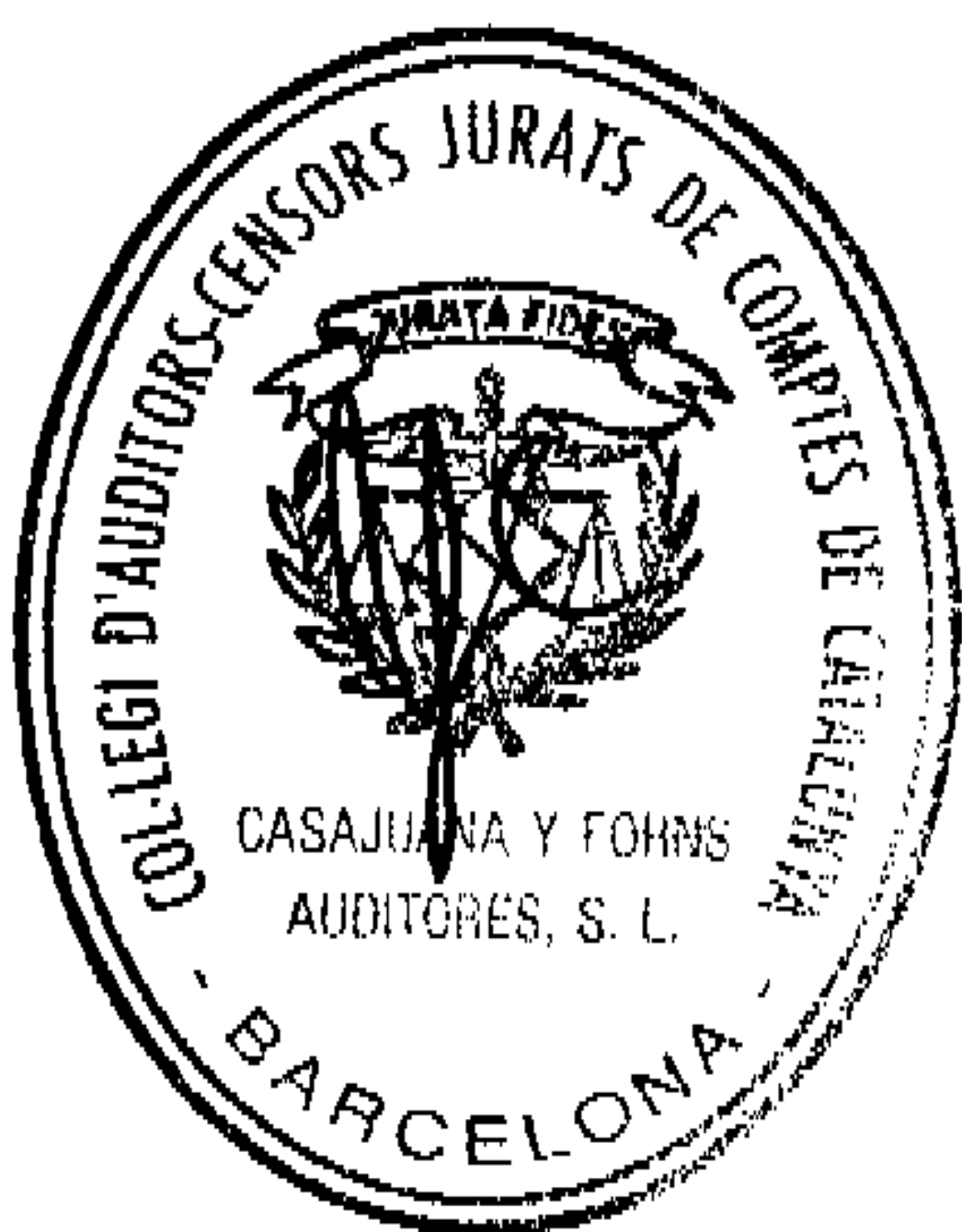
Los importes de Inmovilizado en curso corresponden mayoritariamente a la promoción de unas viviendas en el término municipal de Sant Pau de Seguríes.

NOTA 8. INVERSIONES FINANCIERAS

A) Inmovilizaciones financieras

La composición de este epígrafe, todo a largo plazo, es como sigue:

	Saldo 30.06.02	Altas	Bajas/ Traspasos	Saldo a 30.06.03
Cartera de valores	189.001,69	68.365,00	0,00	257.366,69
Otros Créditos	126.898,64	0,00	-101.285,56	25.613,08
Depósitos y Fianzas	39.702,45	0,00	0,00	39.702,45
Provisiones	0,00	-6.308,18	0,00	-6.308,18
TOTAL	355.602,78	62.056,82	-101.285,56	316.374,04



B) Inversiones financieras temporales

El desglose y los movimientos del ejercicio resulta como sigue:

	Saldo a 30.06.02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 30.06.03
Otros créditos	450.387,76	100.904,11	-135.248,41	93.875,42	509.918,88
Provisiones	0,00	-242.926,22	0,00	0,00	-242.926,22
TOTAL NETO	450.387,76	-142.022,11	-135.248,41	93.875,42	266.992,66

NOTA 9. EXISTENCIAS

Tal como se comenta en la Nota 3 G), las existencias de la actividad eléctrica se han considerado como inmovilizaciones en curso, habiéndose traspasado su saldo inicial a dicha cuenta. Por tanto, la totalidad de existencias que aparecen en este epígrafe del balance corresponden a la actividad textil.

No existen limitaciones en la disponibilidad, compromisos firmes de compra o venta, ni contratos de futuros que sean relevantes, salvo los habituales a la actividad que desarrolla la Compañía.

NOTA 10. FONDOS PROPIOS

La composición de este epígrafe y el detalle de las distintas cuentas que lo componen, resulta como sigue:

FONDOS PROPIOS	Saldo a 30.06.02	Adiciones	Bajas/ Traspasos	Saldo a 30.06.03
Capital	3.332.894,59	0,00	0,00	3.332.894,59
Reserv reval.RDL 7/96	1.311.500,34	0,00	0,00	1.311.500,34
Reserva Legal	666.578,92	0,00	0,00	666.578,92
Reservas distribuibles	31.659.511,68	805.313,85	0,00	32.464.825,53
Reservas sociedades consolidadas	8.460.014,67	209.600,78	0,00	8.669.615,45
Resultado Consolíd. 2001-2002	1.014.914,66	0,00	-1.014.914,66	0,00
Resultado Consolíd. 2002-2003		1.615.629,49	0,00	1.615.629,49
TOTAL	46.445.414,86	2.630.544,12	-1.014.914,66	48.061.044,32

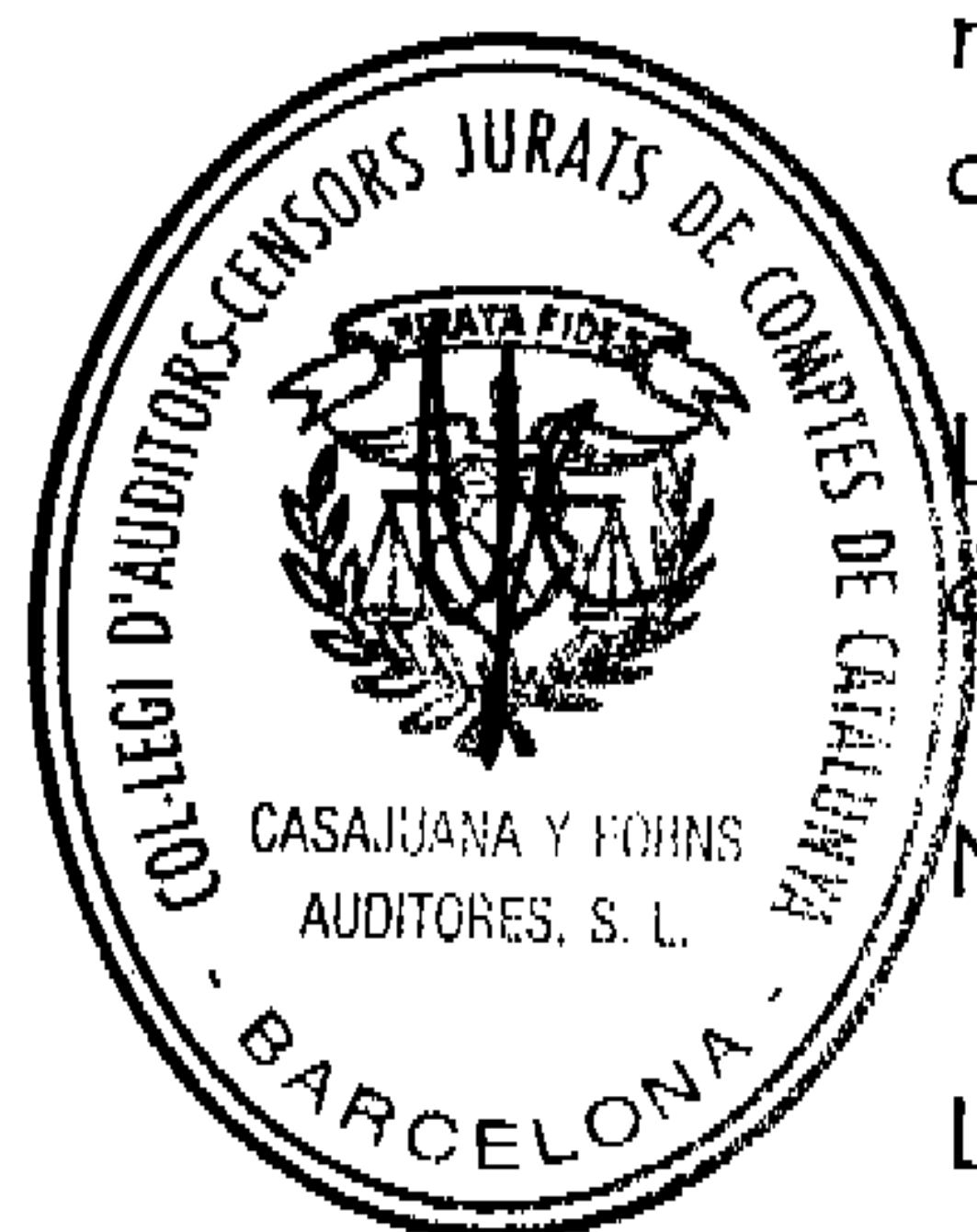
a) Capital suscrito

El capital social de la Compañía dominante está representado por 1.109.094 acciones nominativas, de 3,005060 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, confiriendo todas ellas iguales derechos a sus poseedores.

La sociedad matriz tiene la totalidad de las acciones admitidas a cotización en el segundo mercado de valores de Barcelona.

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

La sociedad no tenía al principio del ejercicio ni ha adquirido durante el mismo acciones propias.



b) Reservas de revalorización

La Reserva de revalorización R.D.L 7/96 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.

c) Reserva legal

La reserva legal está dotada al límite del 20% establecido legalmente y sólo podrá destinarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10 % del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reservas en sociedades consolidadas

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

• Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Energía S A	208.474,87
• Resultados negativos Estabanell y Pahisa Mercator S A	573,43
• Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Mercator S A	552,48
	209.600,78

Dentro de la cuenta "Reservas de Sociedades consolidadas", se incluyen 7.158.433,39 euros que corresponden a la Reserva de revalorización 1.996 de Estabanell y Pahisa Energía S A que corresponde a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. En el ejercicio 1997/1998 la Administración Tributaria realizó la comprobación. En el presente ejercicio el saldo de esta cuenta corresponde íntegramente a las reservas de EYPESA.

e) Resultados del ejercicio

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

NOTA 11.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Corresponden a los ingresos recibidos por EYPESA por derechos de acometidas y enganches por las inversiones de extensión, necesarios para hacer posibles los nuevos suministros, siendo el movimiento como sigue:

	Saldo a 30.06.02	Aumentos	Disminución	Saldo a 30.06.03
Derechos	55.317,39	292.381,36	2.765,87	344.932,88



NOTA 12. DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito tienen el siguiente desglose:

	A largo plazo	A corto plazo
Préstamo 2.400.000 euros, con amortizaciones comprendidas entre el 18.07.2003 y 18.06.2013, con un interés inicial del 2,699 % durante el 1º trimestre.	2.160.000,00	240.000,00
Saldo dispuesto en pólizas de crédito		8.112,12
Importe total descontado en efectos negociados		1.382.556,00
Intereses devengados		1.304,81
TOTAL DEUDAS ENTIDADES DE CRÉDITO	2.160.000,00	1.631.972,93

Los vencimientos de las deudas a largo plazo resultan como sigue:

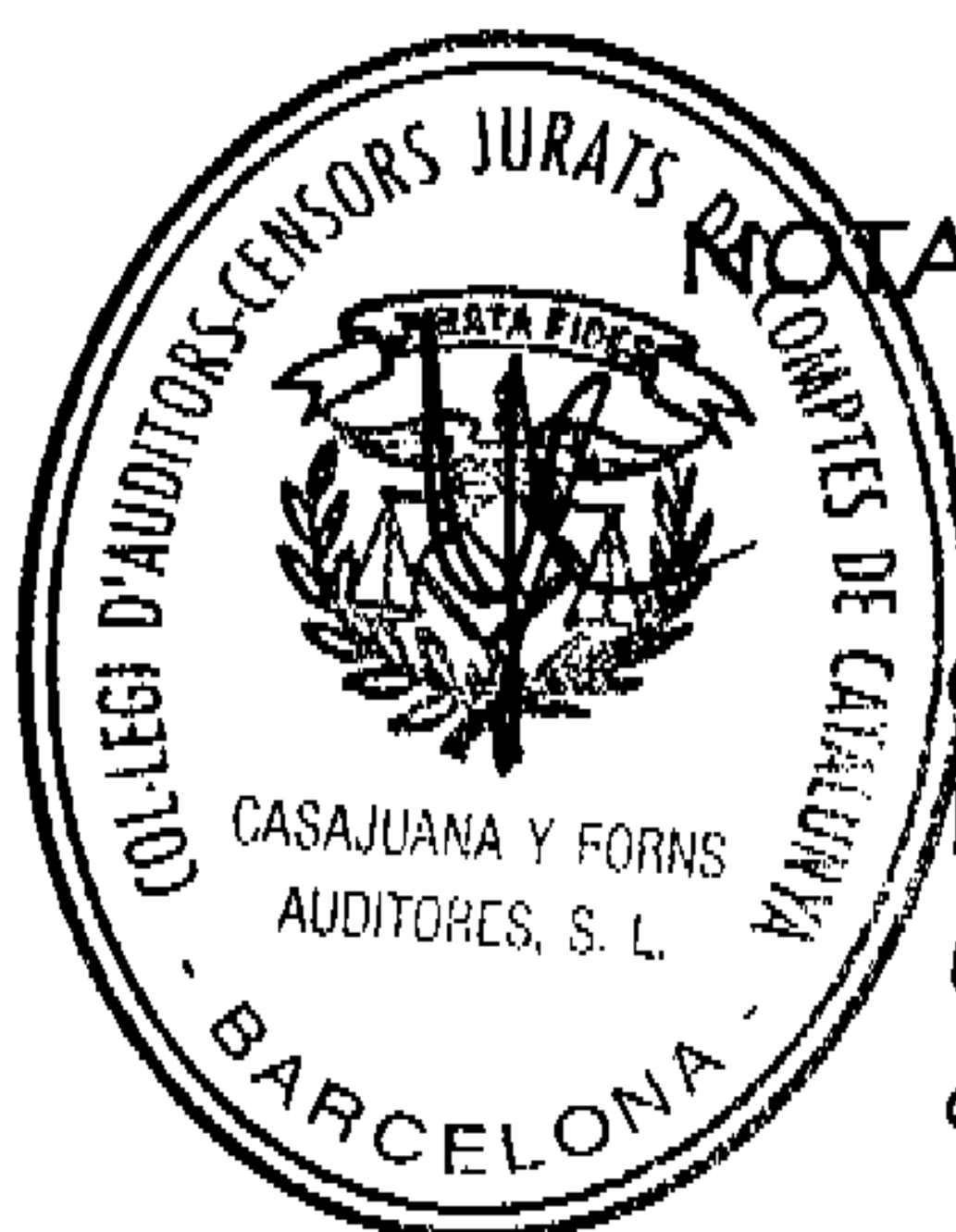
Vencimiento	
A dos años	240.000,00
A tres años	240.000,00
A cuatro años	240.000,00
A cinco años	240.000,00
Resto	<u>1.200.000,00</u>
TOTAL	2.160.000,00

La Compañía matriz tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 5.769 miles de euros, siendo todos en euros. asimismo, también tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 3.702 miles de euros.

La totalidad de estas operaciones de financiación devenga intereses de mercado.

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL

Tal como se indica en la nota 3 L), el grupo tributa en régimen de tributación consolidado. Las Compañía que forman el grupo consolidado fiscal del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2003 son: Estabanell y Pahisa Energía S A, Estabanell y Pahisa Mercator S A y Estabanell y Pahisa SA, esta última como cabecera de grupo. La conciliación del resultado contable del ejercicio cerrado a 30 de junio 2003 con la base imponible del impuesto de Sociedades se ha previsto como sigue:



- Resultado contable del ejercicio	1.615.629,49
- Impuesto Sobre Sociedades	723.242,40
- Diferencias permanentes	
Aumentos origen en el ejercicio	247.415,45
Disminuciones en el origen en el ejercicio	0,00
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Reinversión)	111.360,10
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Leasing)	91.968,31
Disminuciones con origen en el ejercicio	<u>0,00</u>
- Base Imponible	2.789.615,75

NICOLETA

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

- Base imponible	<u>2.789.615,75</u>
- Cuota Intgra Grupo	976.365,51
- Deducciones	<u>181.958,17</u>
- Cuota líquida	794.407,34
- Retenciones	<u>465.069,58</u>
- Cuota del Ejercicio a ingresar	329.337,76

El aumento con origen en ejercicios anteriores viene determinado por:

A) El diferimiento de unas plusvalías obtenidas en la transmisión de bienes del inmovilizado con anterioridad al ejercicio actual, y que se incorporan a la base imponible en la medida en que se dota la amortización de los bienes en los que se han reinvertido las plusvalías mencionadas, todo ello de conformidad con el cuadro que se adjunta como ANEXO II de esta memoria.

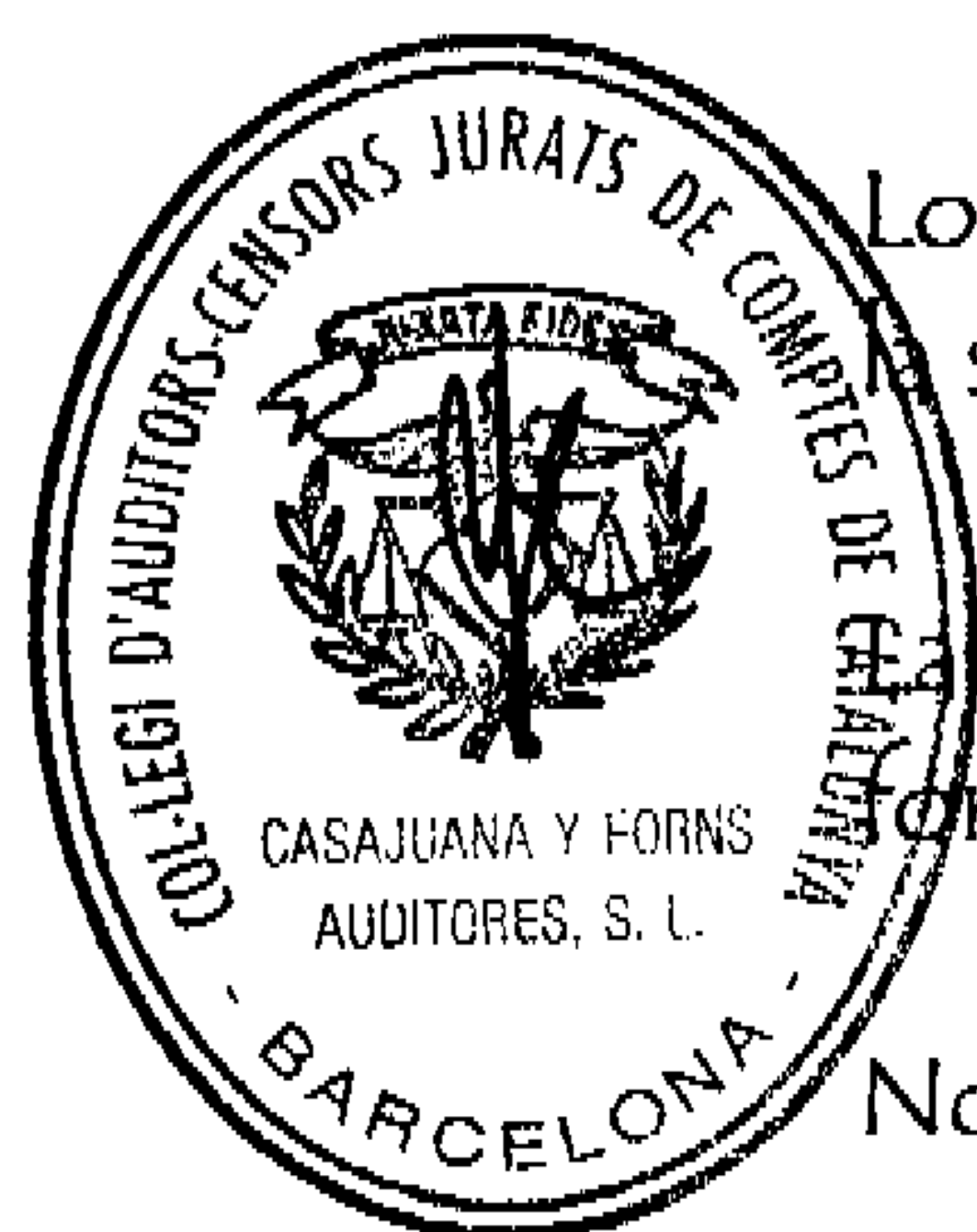
B) Los bienes adquiridos en su momento en régimen de arrendamiento financiero.

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspeccionar todos los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación, excepto el impuesto de electricidad de EPSA.

Los administradores no esperan que se produzcan pasivos adicionales de consideración para la sociedad como consecuencia de la inspección de los ejercicios pendientes.

Las deducciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden a cursos de formación profesional y participaciones en ferias y congresos.

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.



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 14. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El grupo garantiza un préstamo y un contrato de arrendamiento financiero a Estabanell y Pahisa Energía S.A. de 2.400.000 y 3.600.964 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.

Asimismo, la Compañía tiene avales de Entidades Financieras, por un importe de 38.833 euros ante Ayuntamientos por obras y reparaciones de sus instalaciones.

La sociedad del grupo Estabanell y Pahisa Mercator, S.A. ha sido avalada por Estabanell y Pahisa Energía, S.A. por un importe de 601.012 euros, para dar cumplimiento a las "Reglas de funcionamiento del Mercado de Producción de Energía Eléctrica" para ser Agente del Mercado. Además, existen pequeñas garantías en avales bancarios de carácter poco significativo.

NOTA 15. INGRESOS Y GASTOS

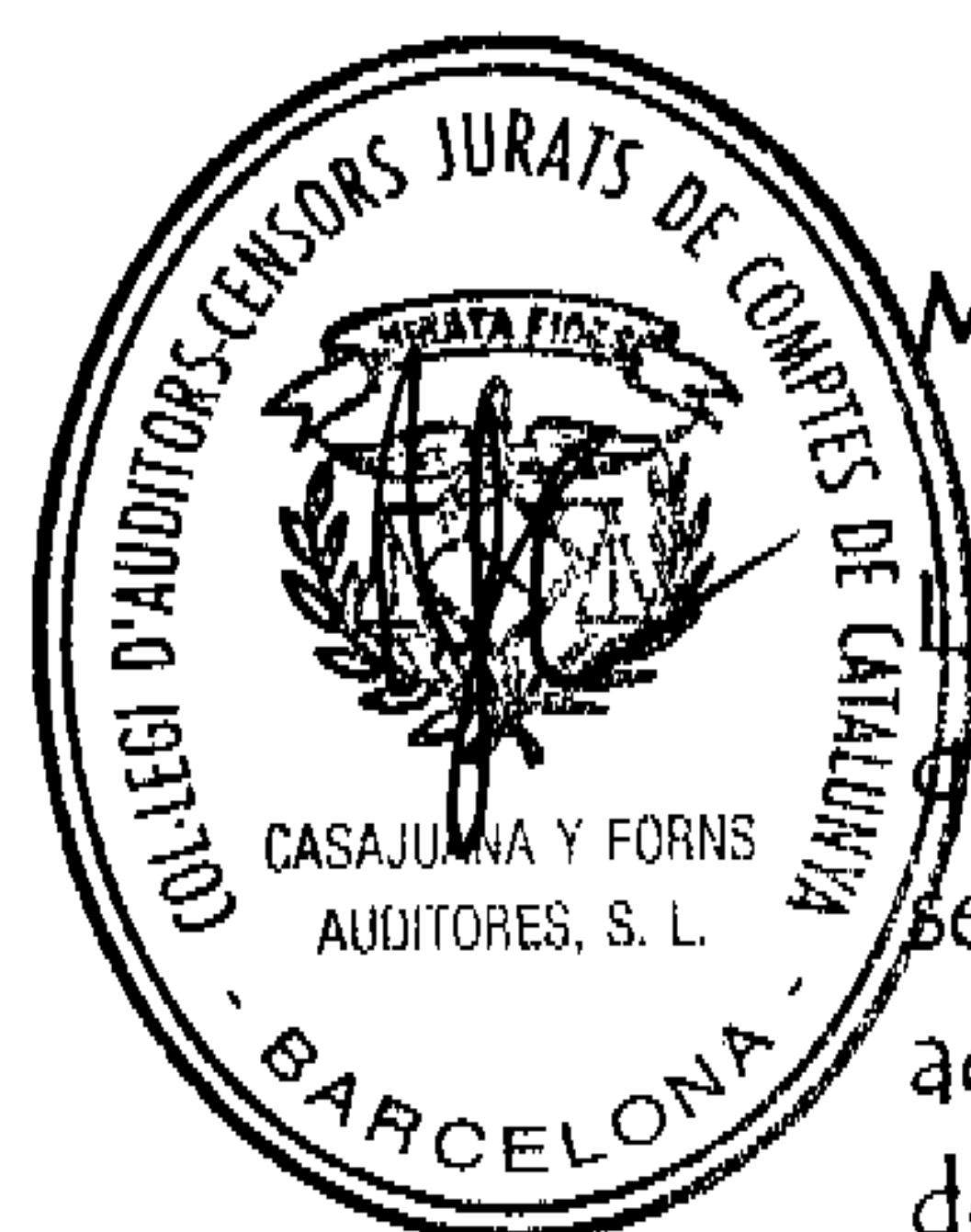
a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente en el ejercicio 2002/2003:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	13.353.026,46	
- Exportación	6.350.006,17	19.703.032,63
Ventas actividad Eléctrica		
- Distribución	23.422.303,67	-
- Comercialización energía	2.242.443,97	-
- Compensaciones Elec.,	377.861,75	-
- Prestación servicios y otros	1.092.506,26	27.135.115,65
- Total		46.838.148,28

Mercados Geográficos Textiles

La distribución de los mercados no obedece a la titularidad de la razón social del cliente, ya que actualmente las grandes cadenas de comercialización de nuestros productos tienen su sede en Madrid, por lo cual la atribución de nuestras ventas a esa localización geográfica adulteraría cualquier ulterior análisis sobre las mismas. Las exportaciones significaron un 32% de las ventas textiles.



Contribución a las ventas y a los resultados del Grupo:

	Importes netos de la cifra de negocio	Aportación al resultado
Estabanell y Pahisa S A	19.703.032,63	-930.766,97
Estabanell y Pahisa Energía S A	24.879.677,90	2.560.156,65
Estabanell y Pahisa Mercator S A	<u>2.255.437,75</u>	<u>-13.760,19</u>
TOTAL	46.838.148,28	1.615.629,49

b) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 300 personas, distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	7
Técnicos y administrativos	86
Personal no cualificado	<u>207</u>
Total	300

c) Gastos e Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

A continuación se detallan los gastos e ingresos de carácter extraordinario:

Concepto	<u>Ingreso</u>	<u>Gasto</u>
Venta inmovilizado	106.873,94	74.717,92
Provisión inmovilizado	0,00	118.275,87
Extraordinarios	32.972,94	856,13
De ejercicios anteriores	<u>635.709,27</u>	<u>6.807,77</u>
TOTAL	775.556,15	200.657,69



Se ha dotado una provisión de inmovilizado por los activos originarios de Eléctrica Masíes, S.A., fusionada con EPSA el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2001, por activos no utilizados, de un importe de 118.275,87 euros.

NOTA 16. OTRA INFORMACIÓN

A) Retribución al consejo de administración

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2003 al Consejo de Administración, que afecta a cinco consejeros, ha sido de 31 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 320 miles de euros y 137 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 67 miles de euros.

B) Remuneración auditores.

De acuerdo con la disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se especifica que los honorarios de auditoría, referentes al presente ejercicio, ascienden a un total de 6,3 miles de euros.

NOTA 17.- MEDIO AMBIENTE

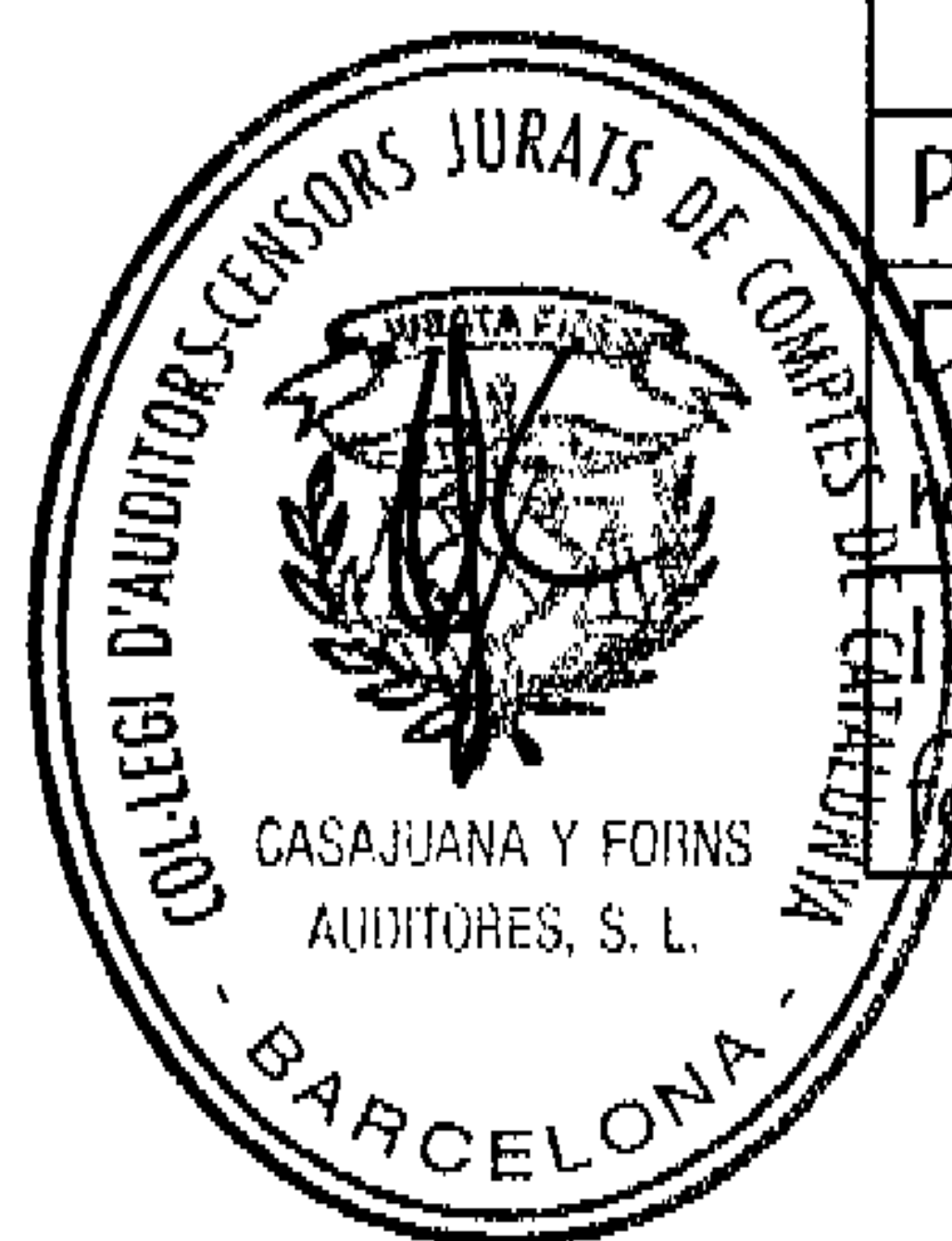
Tal como se comenta en la Nota 3 O) las Compañías del grupo EPSA realizan una serie de actuaciones relacionadas con el medio ambiente, entre las que cabe destacar, entre otros, el gasto en la limpieza de los bosques por los que atraviesa las líneas de distribución por un importe de 283 miles de euros durante el ejercicio.

La compañía matriz tiene en funcionamiento una planta de cogeneración por gas para el autoconsumo energético de la actividad textil en Centelles, aprovechando la energía eléctrica sobrante producida para su venta.

También hay en funcionamiento en EPSA una planta depuradora de aguas residuales en Centelles, para eliminar la contaminación producida por la actividad textil.

Además tienen instalaciones fotovoltaicas en Granollers y La Garriga para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

Naturaleza	Destino	Valor contable	Amortización acumulada	Gastos 2003
Planta de cogeneración	Centelles	2.059.751,92	959.155,20	1.032.455,31
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	17.675,91	11.809,67
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers y La Garriga	44.955,70	1.248,65	0,00



Otras actuaciones realizadas por el grupo son::

- La eliminación progresiva de los transformadores conteniendo piraleno que nos permitirá adelantar el plazo impuesto por la ley (año 2007) para su total eliminación. Durante el ejercicio han sido eliminados 6.195 kilos.
- Se han realizado soterramientos de líneas y estaciones transformadoras, al objeto de mejorar la calidad de servicio y minimizar el impacto visual de las instalaciones. Estas actuaciones han tenido una especial significación en los municipios de El Figaró, Les Franqueses y Granollers.
- Gasto de 6.598 euros como contribución a ECOEMBES para la gestión del reciclaje de envases de la actividad textil.

Las distintas actuaciones realizadas a fin de optimizar las instalaciones de los saltos hidroeléctricos contemplan un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de electricidad.

No se espera que se devenguen pasivos por cuestiones de impacto ambiental. Por ello no se han realizado provisiones por este concepto.

NOTA 18. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

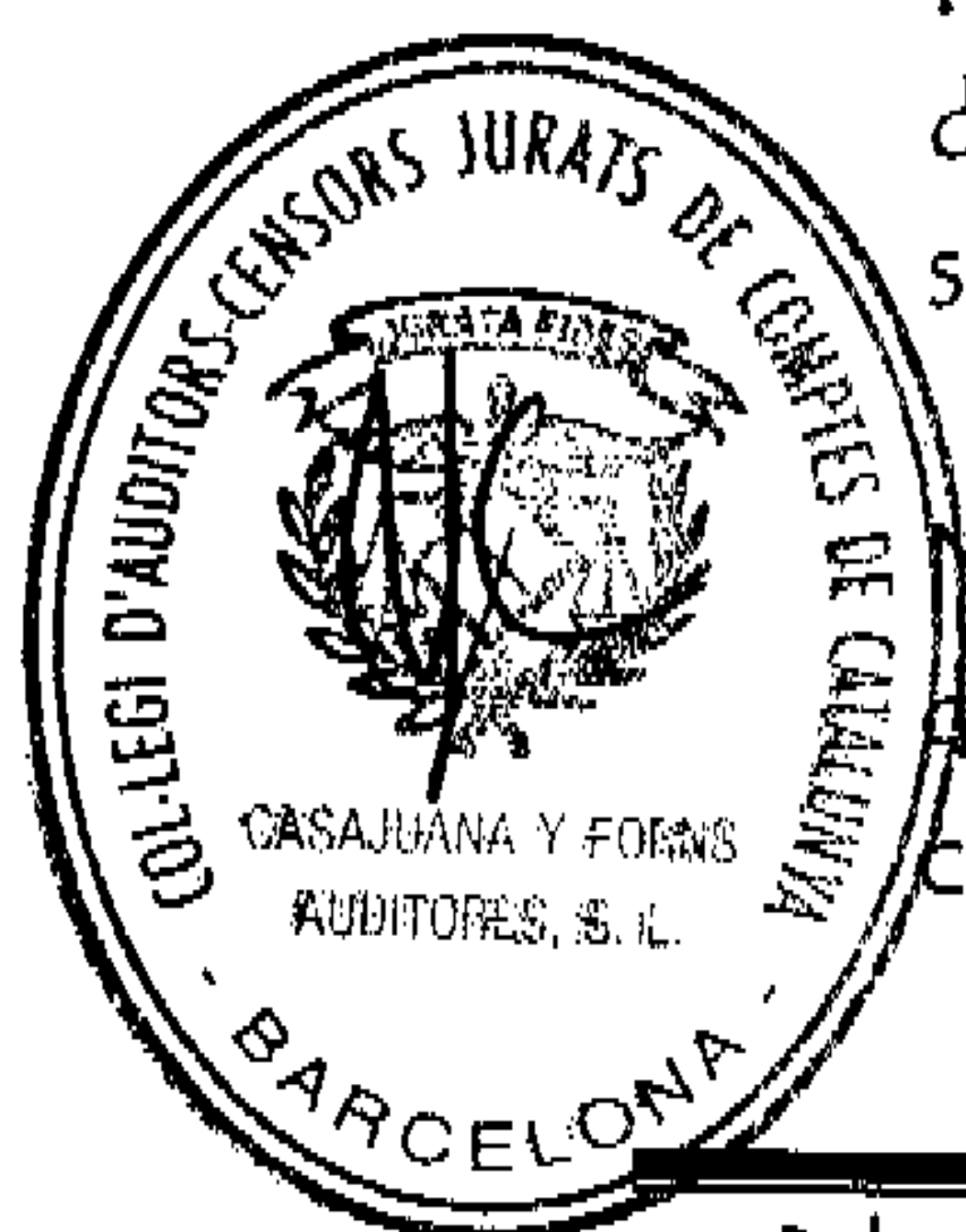
Se espera tener totalmente vendidas y cobradas las viviendas que se han construido en la localidad de Sant Pau de Seguríes antes de fin de año.

Al final del ejercicio se han iniciado también las obras de construcción de la nueva subestación ER Margens de 220/40/20 kV, en el término municipal de Les Franqueses, cuya entrada en funcionamiento está prevista para el primer trimestre del año 2004. La inversión total para esta instalación, junto con los trabajos de entrada y salida de líneas, se estima en unos siete millones de euros. Esta inversión está prevista financiarla mediante arrendamiento financiero, ver Nota 6 y con los préstamos que se comentan en la Nota 12. El motivo de la inversión se comenta en el Informe de Gestión.

En julio de 2003, se ha realizado una ampliación de capital de la filial Estabanell y Pahisa Mercator, S.A. de 1.500.000 euros, suscrita íntegramente por EPSA.

El pasado día 17 de agosto de 2003, unos fenómenos tormentosos provocaron la interrupción del suministro de alta tensión en la subestación de Centelles, tal y como se describe en el Informe de Gestión, originando unos sobrecostes para restablecer el suministro.

No se ha dotado ninguna provisión porque los hechos no son imputables a EYPESA, debido a que fue un fallo de la red de alta tensión. Por ello se ha solicitado las compensaciones a los entes pertinentes.



En Barcelona, a treinta de setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Orri Tintore Auger

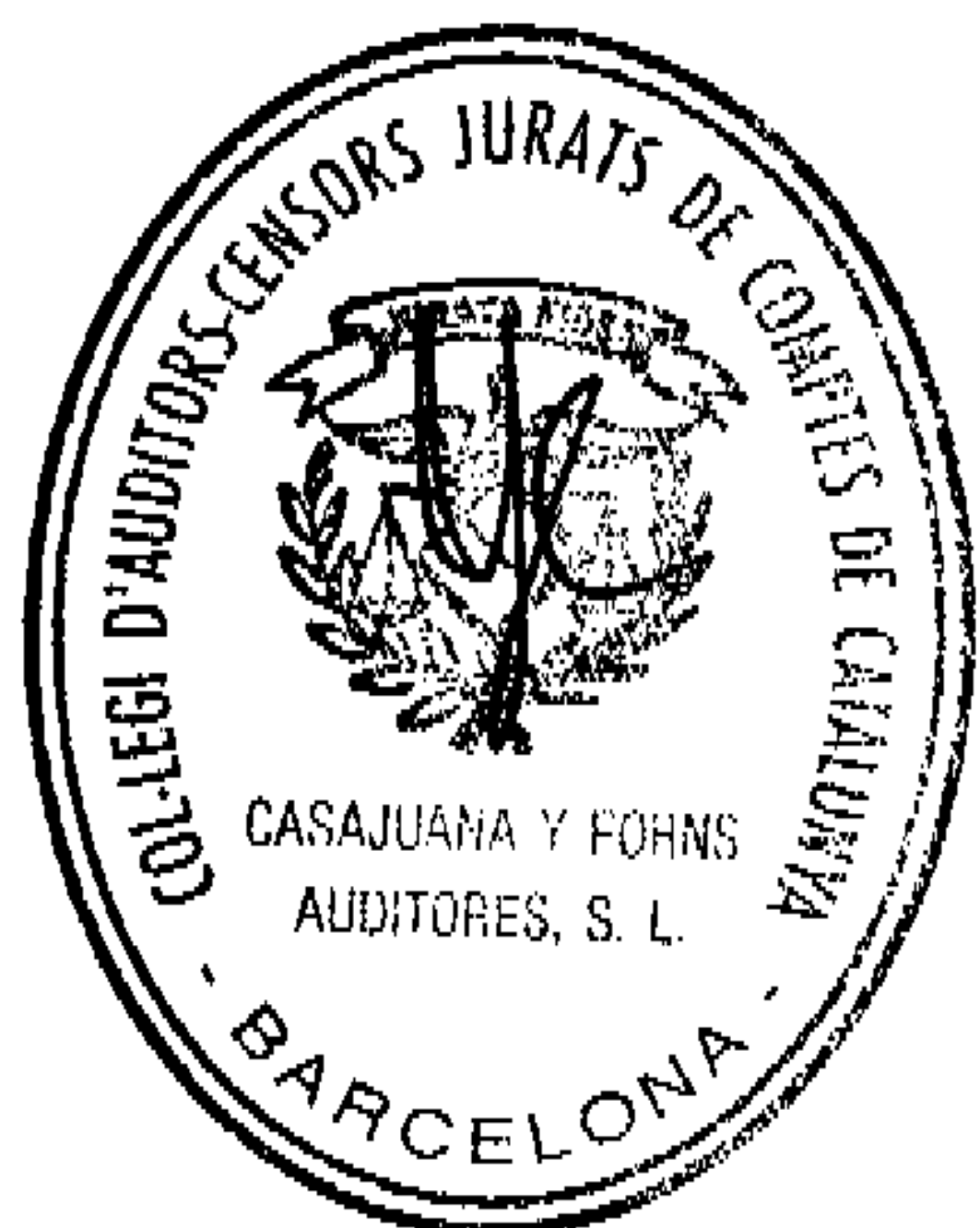
Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero



INCA

Estabanell
y Pahisa, S.A.
Since 1880




mercator

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO I



Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias por Actividades del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2003



Estañell y Pareda S.A.

NIF A-08016057

CONCEPTOS	POR ACTIVIDADES										
	EJERCICIO 2002/2003					EJERCICIO 2001/2002					
	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	OTRAS	TOTAL	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	OTRAS	TOTAL	
Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	
1. ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. INMOVILIZADO	2.605.191,83	31.751.798,46	86.991,25	4.382.954,22	38.826.935,76	2.953.082,36	27.568.387,75	156.587,36	4.810.020,31	35.488.077,78	
2.0 GASTOS ESTABLECIMIENTO	0,00	0,00	1.950,26	0,00	1.950,26	0,00	0,00	2.698,02	0,00	2.698,02	
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	425.026,30	838,04	66.102,11	612.568,46	120.605,01	150.928,50	625,68	122.839,62	394.998,81	
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	2.484.589,82	31.238.165,23	66.603,57	4.106.684,38	37.896.043,00	2.832.477,35	27.397.217,32	78.555,50	4.426.528,00	34.734.778,17	
2.2.0 Terrenos y Construcciones	0,00	1.543.183,99	0,00	3.232.381,08	4.775.565,07	1.013.439,16	7.069.483,84	0,00	3.392.598,48	11.475.521,48	
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.832.046,33	55.793.422,15	101.984,61	0,00	61.727.453,09	4.774.828,82	46.834.595,72	102.579,62	249.571,42	51.961.575,58	
2.2.2 Otro inmovilizado material	0,00	1.322.052,53	0,00	9.483.295,86	10.805.348,39	0,00	1.233.803,66	0,00	10.323.213,74	11.557.017,40	
2.2.3 Instalaciones técnicas de energía en curso	14.988,25	4.584.346,36	0,00	0,00	4.599.334,61	0,00	1.814.526,01	0,00	0,00	1.814.526,01	
2.2.4 Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	0,00	179.135,72	0,00	1.100.197,20	1.279.332,92	0,00	23.292,58	0,00	707.183,56	730.476,14	
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-2.654.757,33	-30.648.552,85	-35.381,04	0,00	-33.338.691,22	-2.366.379,07	-28.674.741,80	-24.024,12	0,00	-31.065.144,99	
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	-1.535.422,67	0,00	-9.709.189,76	-11.244.612,43	0,00	-903.742,69	0,00	-10.246.039,20	-11.149.781,89	
2.2.8 Provisiones	-707.687,43	0,00	0,00	0,00	-707.687,43	-589.411,56	0,00	0,00	0,00	-589.411,56	
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0,00	88.606,93	17.599,38	210.167,73	316.374,04	0,00	20.241,93	74.708,16	260.652,69	355.602,78	
2.4 ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5. ACTIVO CIRCULANTE	104.966,53	8.216.025,11	804.645,84	14.759.650,18	23.885.287,66	37.042,40	7.655.489,31	980.087,83	15.183.410,05	23.856.029,59	
5.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00	0,00	8.198.444,22	8.198.444,22	0,00	0,00	0,00	8.609.762,26	8.609.762,26	
5.2 CLIENTES	104.966,53	5.875.270,36	402.802,98	6.140.585,51	12.523.625,38	37.042,40	5.190.080,88	515.651,23	6.153.720,02	11.896.494,53	
5.3 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	2.340.754,75	401.842,86	420.620,45	3.163.218,06	0,00	2.465.408,43	464.436,60	419.927,77	3.349.772,80	
TOTAL ACTIVO	2.710.158,36	39.967.823,57	891.637,09	19.142.604,40	62.712.223,42	2.990.124,76	35.223.877,06	1.136.675,19	19.993.430,36	59.344.107,37	
PASIVO											
1. FONDOS PROPIOS	2.704.929,56	33.128.724,01	532.920,09	11.694.470,66	48.061.044,32	2.889.748,17	30.924.473,13	681.020,01	11.950.173,55	46.445.414,86	
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	344.932,88	0,00	0,00	344.932,88	0,00	55.317,39	0,00	0,00	55.317,39	
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	2.170.872,51	0,00	0,00	2.170.872,51	0,00	17.399,02	0,00	56.602,78	74.001,80	
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.228,80	4.323.294,17	358.717,00	7.448.133,74	12.135.373,71	100.376,59	4.226.687,52	455.655,18	7.986.654,03	12.769.373,32	
TOTAL PASIVO	2.710.158,36	39.967.823,57	891.637,09	19.142.604,40	62.712.223,42	2.990.124,76	35.223.877,06	1.136.675,19	19.993.430,36	59.344.107,37	



POR ACTIVIDADES

	EJERCICIO 2002 / 2003				EJERCICIO 2001 / 2002					
	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	OTRAS	TOTAL	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	OTRAS	TOTAL
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.597.471,06	25.521.256,25	2.255.437,75	17.463.983,22	46.838.148,28	1.295.354,01	24.491.971,71	1.897.525,65	14.404.557,85	42.089.409,22
- Ventas imputadas entre actividades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros ingresos relacionados con la explotación	0,00	295.521,53	0,00	614.284,79	909.806,32	0,00	278.146,41	0,00	198.806,18	476.952,59
- Otros ingresos imputados entre actividades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= Valor de la producción	1.597.471,06	25.816.777,78	2.255.437,75	18.078.268,01	47.747.954,60	1.295.354,01	24.770.118,12	1.897.525,65	14.603.364,03	42.566.361,81
Consumos	931.114,40	12.746.282,58	2.136.870,39	9.757.210,94	25.571.478,31	922.261,85	12.467.357,79	1.808.947,79	6.828.942,63	22.027.510,06
- Compras imputadas entre actividades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos externos y de explotación	61.258,09	3.529.995,46	95.293,14	3.369.604,35	7.056.151,04	78.478,45	3.473.201,17	70.774,74	2.672.616,84	6.295.071,20
- Otros gastos imputados entre actividades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= Valor añadido de la empresa	605.098,57	9.540.499,74	23.274,22	4.951.452,72	15.120.325,25	294.613,71	8.829.559,16	17.803,12	5.101.804,56	14.243.780,55
Otros gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos de personal	101.340,91	3.063.090,36	0,00	5.484.881,24	8.649.312,51	134.788,30	2.917.359,82	0,00	5.199.568,26	8.251.716,38
= Resultado bruto de explotación	503.757,66	6.477.409,38	23.274,22	(533.428,52)	6.471.012,74	159.825,41	5.912.199,34	17.803,12	(97.763,70)	5.992.064,17
- Dotaciones para amortizaciones de Inmovilizable	288.378,25	2.903.690,99	14.158,05	791.710,94	3.997.938,23	256.403,59	2.901.762,08	12.765,77	837.982,46	4.008.913,90
- Dotaciones al fondo de reversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	0,00	27.745,63	28.150,90	213.979,16	269.875,69	0,00	29.380,56	0,00	34.258,70	63.639,26
= Resultado neto de explotación	215.379,41	3.545.972,76	(19.034,73)	(1.539.118,62)	2.203.198,82	(96.578,18)	2.981.056,70	5.037,35	(970.004,86)	1.919.511,01
+ Ingresos financieros	0,00	162.946,90	4.624,93	32.770,50	200.342,33	0,00	133.540,70	4.211,02	26.015,42	163.767,14
- Gastos financieros	28,85	1.069,78	2.435,07	386.799,62	390.333,32	3,51	12,17	748,65	536.619,70	537.384,03
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	0,00	242.926,22	6.308,18	0,00	249.234,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= Resultado de las actividades ordinarias	215.350,56	3.464.923,66	(23.153,05)	(1.893.147,74)	1.763.973,43	(96.581,69)	3.114.585,23	8.499,72	(1.480.609,14)	1.545.894,12
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	0,00	627.420,62	1.983,52	146.152,01	775.556,15	0,00	96.502,14	0,00	90.792,84	187.294,98
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y otros excepcionales	0,00	29.087,58	0,00	53.294,24	82.381,82	0,00	5.046,07	0,00	102.784,99	107.831,06
- Variación de las provisiones de inmovilizado Inmaterial, material y cartera de control	118.275,87	0,00	0,00	0,00	118.275,87	118.414,06	0,00	0,00	0,00	118.414,06
= Resultado antes de impuestos	97.074,69	4.063.256,70	(21.169,53)	(1.800.289,97)	2.338.871,89	(214.995,75)	3.206.041,30	8.499,72	(1.492.601,29)	1.506.943,98
+ / - Impuestos sobre sociedades	33.976,14	1.503.100,05	(7.409,34)	(806.424,45)	723.242,40	(75.248,51)	1.121.292,31	2.974,90	(556.989,38)	492.029,32
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	63.098,55	2.560.156,65	(13.760,19)	(993.865,52)	1.615.629,49	(139.747,24)	2.084.748,99	5.524,82	(935.611,91)	1.014.914,66

NICOLETTA

Estabanell
y Pahisa, S.A.
Since 1880




mercator

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas

ANEXO II

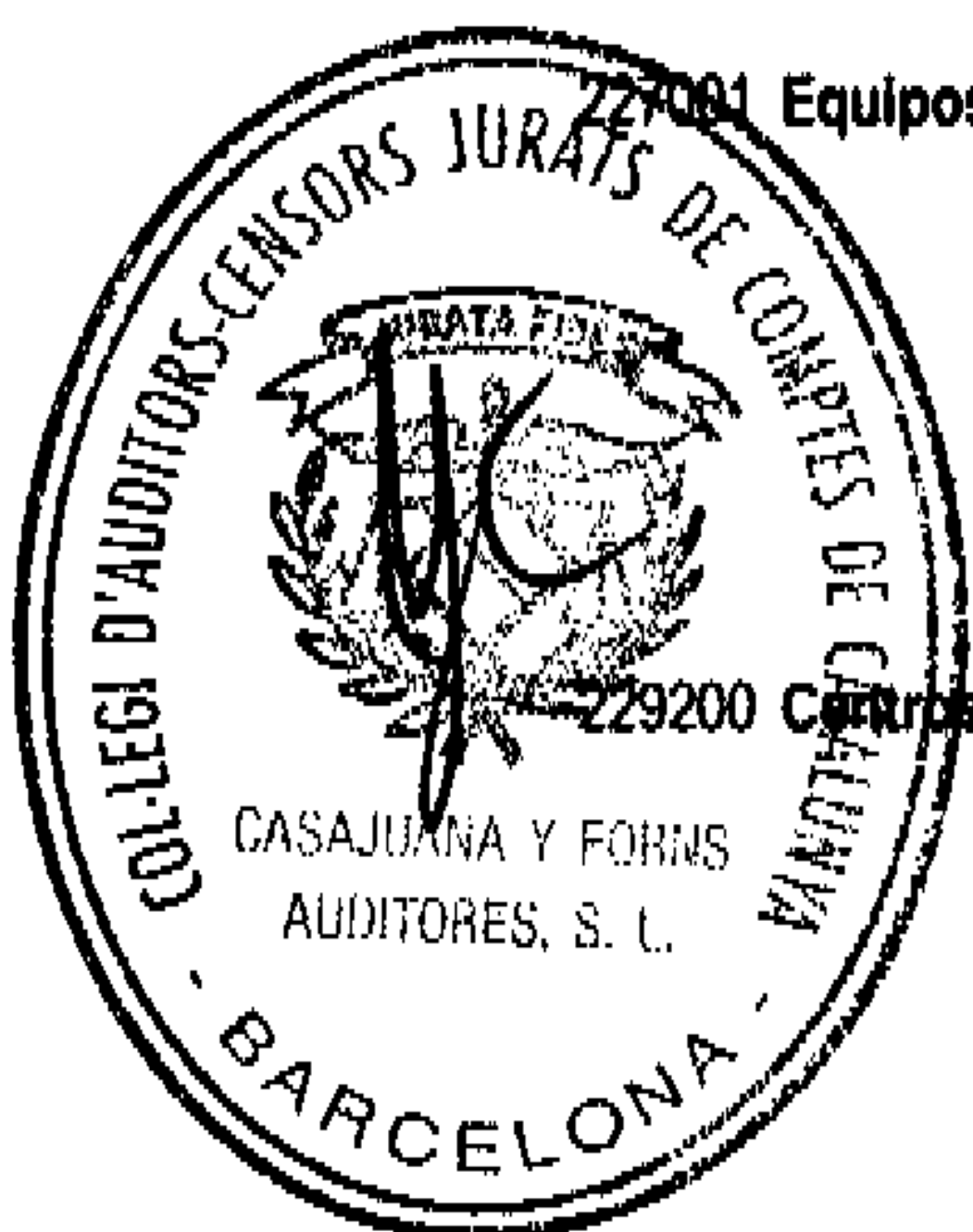


Información sobre la reinversión de beneficios extraordinarios del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2003.

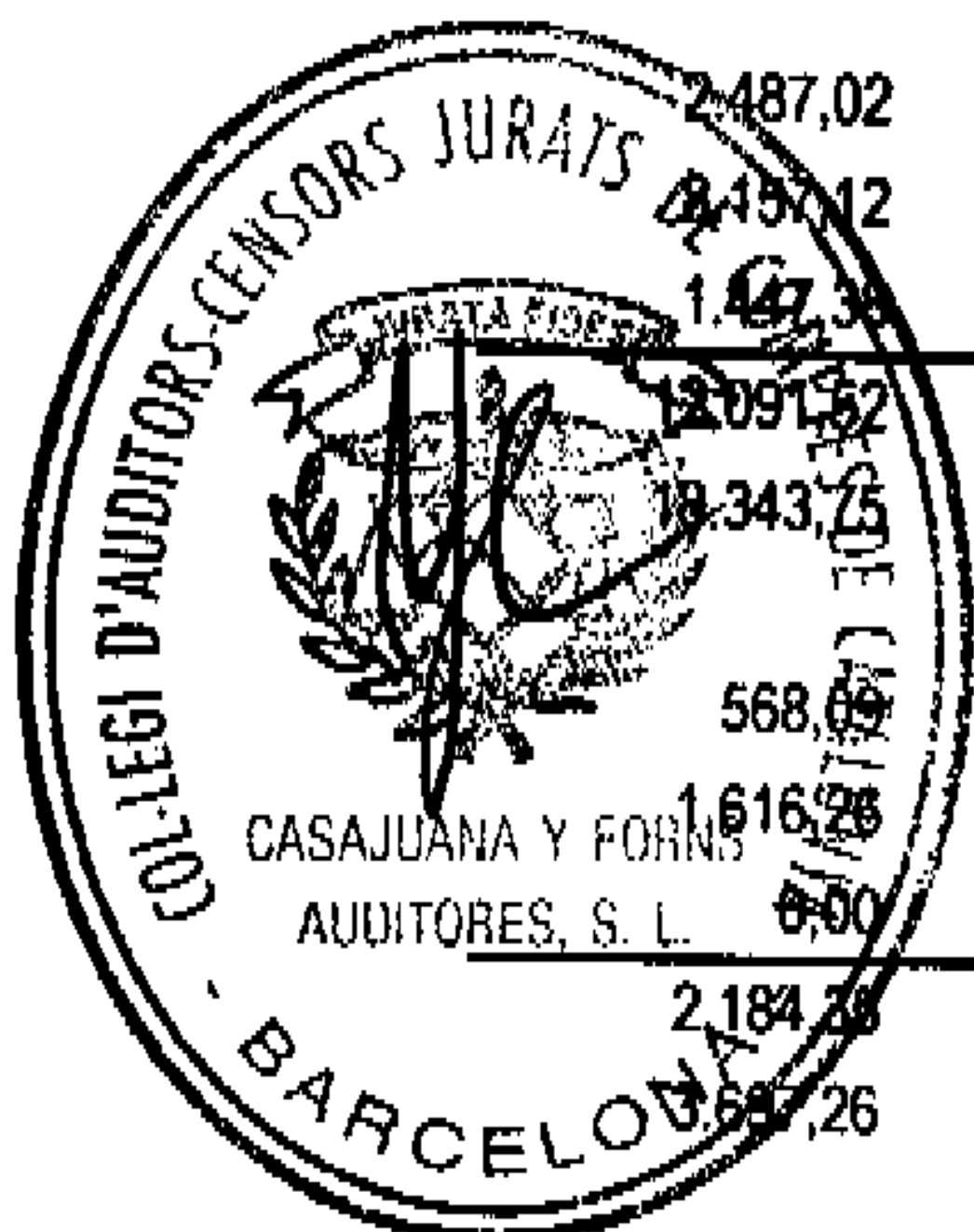
Inmovilizado a efectos reinversión beneficios

	99-00 y 00-01	2001-2002	acum
valor transmisión	818.533,04	215.301,45	
reinversión efectuada	680.179,41	215.301,45	895.480,86
pendiente de reinversión	138.353,63	0,00	
coeficiente de reinversión	83,097%	100,000%	
plusvalía fiscal	811.688,71	214.144,56	
valor plusvalía afecta a reinversión	674.491,97	214.144,56	888.636,53
coeficiente de plusvalía	99,16383%	99,46267%	

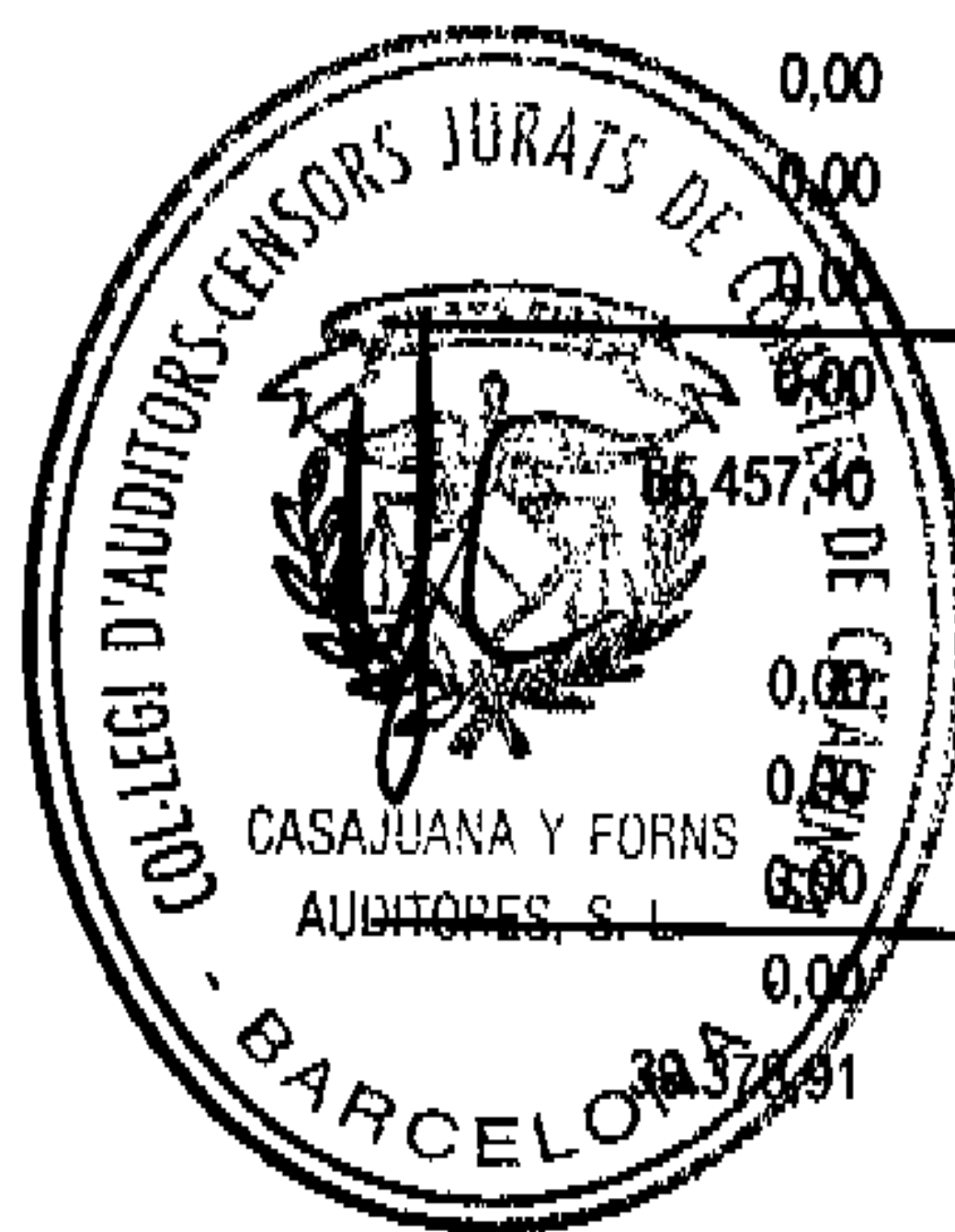
cta contable	descripción elemento patrimonial	método de integración BI	ejercicio reinversión				
				Reinversión	Plusvalía reinvertida	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI
					1999 / 2000	2000 / 2001	
215000 Aplicaciones Informáticas	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	17.683,96	17.536,09	793,91	4.384,02
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	36.115,88	35.813,89	0,00	3.520,27
			Inversión-Plusv / Integración	53.799,84	53.349,98	793,91	7.904,29
			Integración acumulada			793,91	8.698,20
220101 Terrenos Sección Eléctrica	7 años		Ejercicio 1999 / 2000	0,00	0,00	0,00	0,00
	7 años		Ejercicio 2000 / 2001	6.010,12	5.959,87	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	6.010,12	5.959,87	0,00	0,00
			Integración acumulada			0,00	0,00
221107 Conducciones forzadas	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	0,00	0,00	0,00	0,00
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	0,00	0,00	0,00	0,00
	valor amortización		Ejercicio 2001 / 2002	29.595,13	29.436,11	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	29.595,13	29.436,11	0,00	0,00
		Integración acumulada			0,00	0,00	
222001 Instalaciones Industriales	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	51.668,80	51.236,76	264,79	5.123,68
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	179.796,20	178.292,80	0,00	9.032,63
	valor amortización		Ejercicio 2001 / 2002	102.744,24	102.192,16	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	334.209,24	331.721,72	264,79	14.156,31
		Integración acumulada			264,79	14.421,10	
222002 Planta Cogeneración Eléctrica	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	2.376,40	2.356,53	19,64	235,65
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	6.782,42	6.725,71	0,00	280,24
			Inversión-Plusv / Integración	9.158,82	9.082,24	19,64	515,89
			Integración acumulada			19,64	535,53
223001 Maquinaria Fábricas	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	99.651,57	98.818,31	1.534,15	12.352,29
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	147.098,39	145.868,40	0,00	8.298,50
	valor amortización		Ejercicio 2001 / 2002	47.989,52	47.731,66	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	294.739,48	292.418,37	1.534,15	20.650,79
		Integración acumulada			1.534,15	22.184,94	
223115 Centrales Hidroeléctricas	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	24.335,43	24.131,94	52,92	1.206,60
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	22.298,62	22.112,17	0,00	496,67
			Inversión-Plusv / Integración	46.634,05	46.244,11	52,92	1.703,27
			Integración acumulada			52,92	1.756,19
226001 Mobiliario Fábricas	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	1.875,16	1.859,48	59,10	185,95
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	8.131,45	8.063,46	0,00	532,99
			Inversión-Plusv / Integración	10.006,61	9.922,94	59,10	718,94
			Integración acumulada			59,10	778,04
226002 Mobiliario Barcelona	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	2.646,86	2.624,73	43,75	262,47
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	13.150,42	13.040,46	0,00	488,44
			Inversión-Plusv / Integración	15.797,28	15.665,19	43,75	750,91
			Integración acumulada			43,75	794,66
227001 Equipos Proceso Información	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	10.031,96	9.948,08	417,35	2.487,02
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	32.903,62	32.628,49	0,00	3.347,86
	valor amortización		Ejercicio 2001 / 2002	12.950,12	12.880,53	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	55.885,70	55.457,10	417,35	5.834,88
		Integración acumulada			417,35	6.252,23	
229200 Centros Telecontrol y Comunicación	valor amortización		Ejercicio 1999 / 2000	4.583,04	4.544,72	136,69	568,09
	valor amortización		Ejercicio 2000 / 2001	13.039,11	12.930,08	0,00	808,13
	valor amortización		Ejercicio 2001 / 2002	22.022,44	21.904,11	0,00	0,00
			Inversión-Plusv / Integración	39.644,59	39.378,91	136,69	1.376,22
		Integración acumulada			136,69	1.512,91	
Total Inversión-Plusv / Integración				895.480,86	888.636,54	3.322,30	53.611,50
Total Integración acumulada						3.322,30	56.933,80



Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI
2001 / 2002	2002 / 2003	2003 / 2004	2004 / 2005	2005 / 2006	2006 / 2007	2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011	2011 / 2012
4.384,02	4.384,02	3.590,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.953,47	8.953,47	8.953,47	5.433,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13.337,49	13.337,49	12.543,59	5.433,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22.035,69	35.373,18	47.916,77	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	851,41	0,00
0,00	0,00	0,00	851,41	1.702,82	2.554,23	3.405,64	4.257,05	5.108,46	5.959,87	5.959,87
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
695,51	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
695,51	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44
695,51	1.872,96	3.050,40	4.227,85	5.405,29	6.582,73	7.760,18	8.937,62	10.115,07	11.292,51	12.469,95
5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,68	5.123,67	5.123,67	5.123,67	4.858,88	0,00	0,00
17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	17.829,28	8.796,65	0,00
4.503,83	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	12.774,02	8.270,19	0,00	0,00
27.456,79	35.726,98	35.726,98	35.726,98	35.726,98	35.726,97	35.726,97	35.726,97	30.958,35	8.796,65	0,00
41.877,89	77.604,87	113.331,85	149.058,83	184.785,81	220.512,78	256.239,75	291.966,72	322.925,07	331.721,72	331.721,72
235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,65	235,66	216,03	0,00	0,00
672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,57	672,58	392,33	0,00
908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,22	908,23	888,61	392,33	0,00
1.443,75	2.351,97	3.260,19	4.168,41	5.076,63	5.984,85	6.893,07	7.801,30	8.689,91	9.082,24	9.082,24
12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	12.352,29	10.818,13	0,00	0,00	0,00	0,00
18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	18.233,55	9.935,05	0,00	0,00	0,00
4.029,68	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	5.966,46	1.936,78	0,00	0,00
34.615,52	36.552,30	36.552,30	36.552,30	36.552,30	36.552,30	35.018,14	15.901,51	1.936,78	0,00	0,00
56.800,46	93.352,76	129.905,05	166.457,35	203.009,65	239.561,94	274.580,08	290.481,59	292.418,37	292.418,37	292.418,37
1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60	1.206,60
1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61	1.105,61
2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21	2.312,21
4.068,40	6.380,61	8.692,82	11.005,03	13.317,24	15.629,45	17.941,66	20.253,87	22.566,08	24.878,29	27.190,50
185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,95	185,94	126,84	0,00	0,00
806,35	806,35	806,35	806,35	806,35	806,35	806,34	806,34	806,34	273,35	0,00
992,30	992,30	992,30	992,30	992,30	992,30	992,29	992,28	933,18	273,35	0,00
1.770,34	2.762,64	3.754,94	4.747,24	5.739,54	6.731,84	7.724,13	8.716,41	9.649,59	9.922,94	9.922,94
262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,47	262,48	218,74	0,00	0,00
1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,05	1.304,04	1.304,04	815,60	0,00
1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,52	1.566,51	1.566,52	1.522,78	815,60	0,00
2.361,18	3.927,70	5.494,22	7.060,74	8.627,26	10.193,78	11.760,29	13.326,81	14.849,59	15.665,19	15.665,19
2.487,02	2.487,02	2.069,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8.157,12	8.157,12	8.157,12	4.809,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.447,33	3.220,14	3.220,14	3.220,14	1.772,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12.091,52	13.864,28	13.446,93	8.029,41	1.772,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19.343,75	32.208,03	45.654,96	53.684,37	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10
568,09	568,09	568,09	568,09	568,09	568,09	431,40	0,00	0,00	0,00	0,00
1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	1.616,26	808,13	0,00	0,00	0,00
0,00	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	2.738,01	0,00	0,00
2.184,33	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.922,36	4.785,67	3.546,14	2.738,01	0,00	0,00
3.687,26	8.619,62	13.541,99	18.464,35	23.386,71	28.309,08	33.094,75	36.640,89	39.378,91	39.378,91	39.378,91
96.160,43	111.360,10	110.148,85	98.472,36	86.782,48	85.009,73	83.338,86	62.982,71	43.318,78	14.618,99	3.489,65
153.094,23	264.454,33	374.603,19	473.075,55	559.858,03	644.867,77	728.206,63	791.189,35	834.508,12	849.127,12	852.616,77



Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	Integración plusvalía BI	TOTALES
2022 / 2023	2023 / 2024	2024 / 2025	2025 / 2026	2026 / 2027	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.536,09
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.813,89
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	53.349,98	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.959,87
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	5.959,87	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	29.436,11
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	
25.421,84	26.599,28	27.776,73	28.954,17	29.436,11	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51.236,76
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178.292,80
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	102.192,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	331.721,72	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.356,53
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.725,71
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	9.082,24	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	98.818,31
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	145.868,40
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.731,66
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	292.418,37	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.131,94
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22.112,17
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
46.244,11	46.244,11	46.244,11	46.244,11	46.244,11	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.859,48
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.063,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	9.922,94	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.624,73
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.040,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	15.665,19	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.948,08
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.628,49
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.880,53
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	55.457,10	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.544,72
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.930,08
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.904,11
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	39.378,91	
1.177,44	1.177,44	1.177,44	1.177,44	481,93	888.636,53
884.622,27	885.799,71	886.977,15	888.154,60	888.636,53	



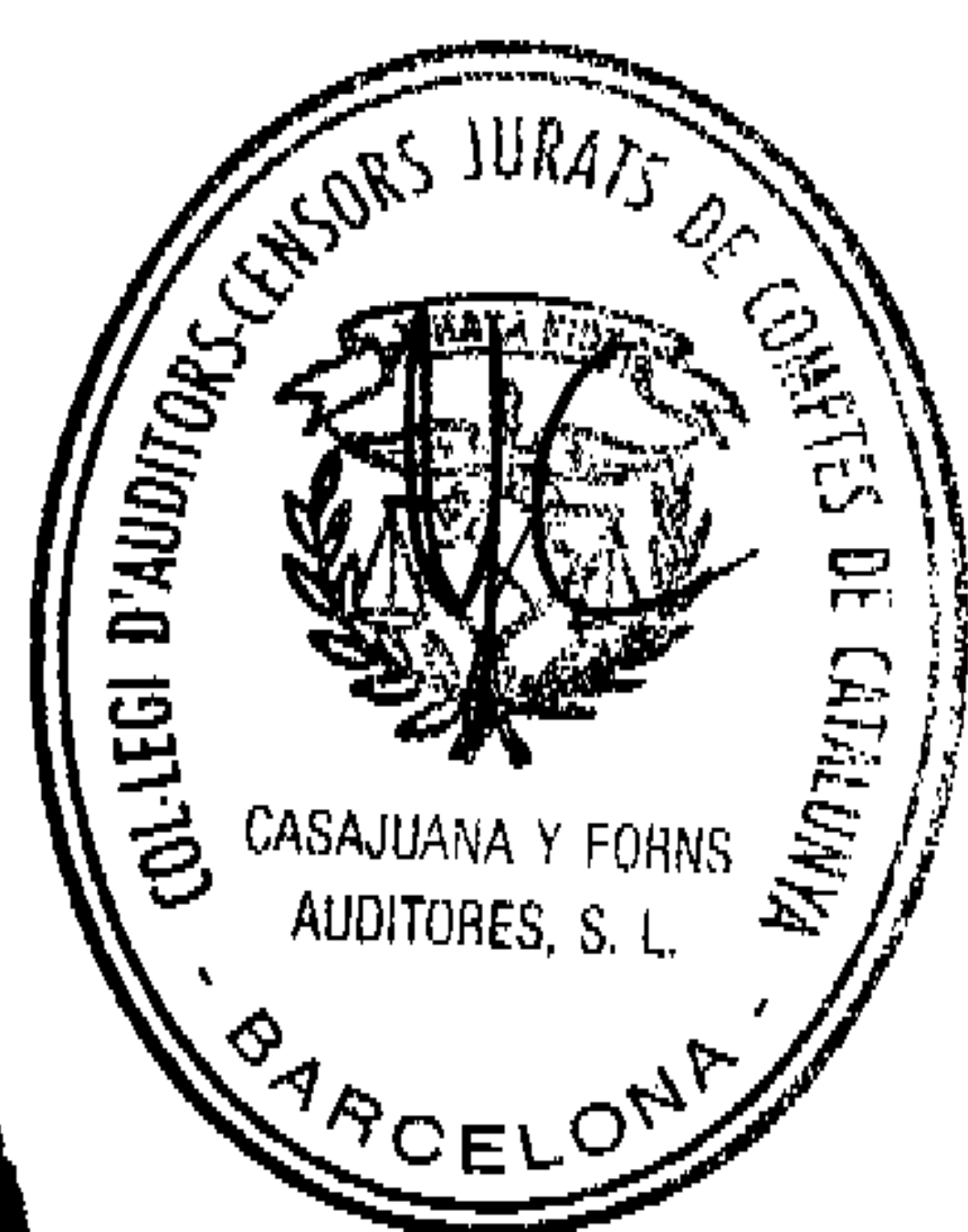


Estabanell
y Pahisa, S.A.
Since 1880




mercator

Estabanell y Pahisa, S.A.
Cuentas Anuales Consolidadas



Informe de Gestión del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.003

Estabanell y Pahisa, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2.002/2.003

1. Exposición sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.

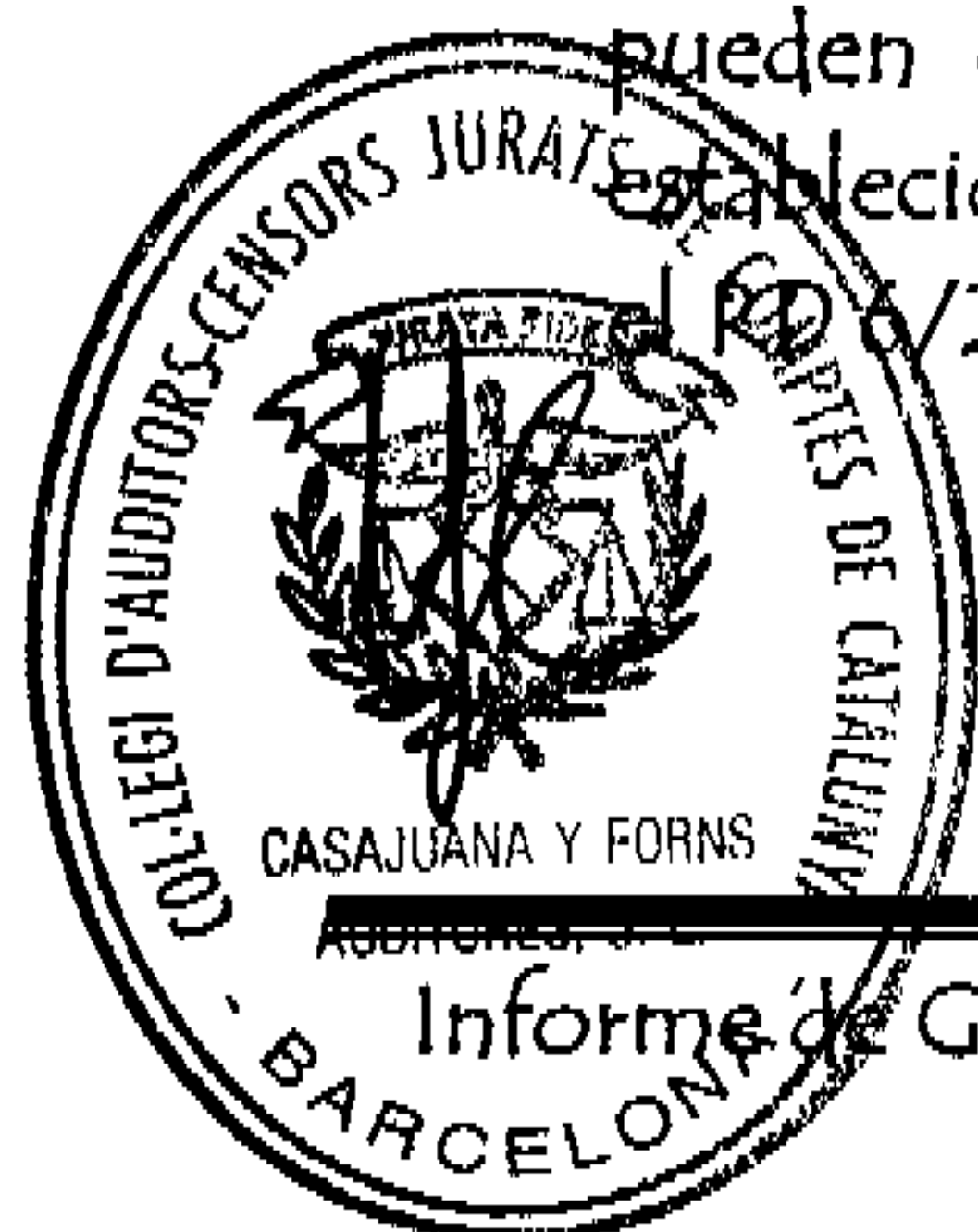
En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2.002 y finalizado el 30 de Junio de 2.003, séptimo cerrado después de la segregación de actividades que nos obligó la Ley 40/94, se ha producido un apreciable incremento con respecto al año anterior de las ventas textiles, fruto de la nueva organización comercial iniciada en el ejercicio anterior, recuperando asimismo clientes de elevado consumo en el sector de ropa de hogar así como la consolidación y notable incremento de las exportaciones de género de camisería.

Por otra parte, con referencia a la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en nuestra fábrica de Centelles (Barcelona), ha visto descender su rentabilidad, como en años anteriores, por el incremento en el precio del gas, debiendo hacer constar que, a nivel de grupo consolidado, la instalación continúa siendo beneficiosa debido al ahorro comparativo en el precio del fuel-oil que tradicionalmente venían consumiendo las calderas del tinte con su actual combustible, además de la facturación del sobrante de la electricidad generada a la filial Estabanell y Pahisa Energía S. A. para su posterior comercialización.

En el transcurso del ejercicio que nos acontece, al igual que en ejercicios anteriores, se han seguido realizando diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que observan un notable rendimiento en el máximo aprovechamiento de los caudales fluviales explotados por concesión.

También en este ejercicio, se ha continuado con el proceso reorganizativo de la sección comercial, esta vez correspondiente a camisería, traducido en un visible aumento de las ventas mencionada en el primer párrafo.

A partir del 1 de enero de 2003 todos los consumidores de electricidad en el mercado español ya pueden ejercer su derecho a elegir suministrador. Con ello culmina el proceso liberalizador establecido por la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico inicialmente previsto para el año 2007, y que el RD 6/2000 anticipó en cinco años.



Como resultado del trabajo y conclusiones entre la CNE y ASEME (Asociación de Empresas Eléctricas), a finales de año, el Gobierno aprobó varios Reales Decretos que regulaban la medición y la contratación del suministro eléctrico en el segmento de consumidores en Baja Tensión, concretamente: el RD 1433/2002, por el que se establecen los requisitos de medida en baja tensión de consumidores y centrales de producción en régimen especial y el RD 1435/2002, por el que se regulan las condiciones básicas de los contratos de adquisición de energía y de acceso a las redes de baja tensión.

Otro aspecto relevante fue la aprobación del RD 1432/2002, sobre metodología para la aprobación o modificación de la tarifa media o de referencia.

Con su publicación, el Gobierno ha establecido las bases que regularán la evolución de la tarifa eléctrica hasta el año 2010 de una forma estable y predecible.

La inversión realizada en los últimos años en las instalaciones de distribución, junto con la aplicación de los Planes de Mantenimiento, ha permitido mejorar de forma apreciable el TIEPI (Tiempo de Interrupción Equivalente a la Potencia Instalada), indicador básico que mide la calidad del suministro. El valor de este indicador correspondiente a todo nuestro mercado en el año 2002 fue de 2,57 horas.

La energía total vertida en la red de Estabanell y Pahisa Energía, S.A. durante el ejercicio ha alcanzado la cifra de 317'5 Gwh.

La energía facturada a tarifa integral ascendió a 245 Gwh y la factura por peajes a 40'3 Gwh anuales.

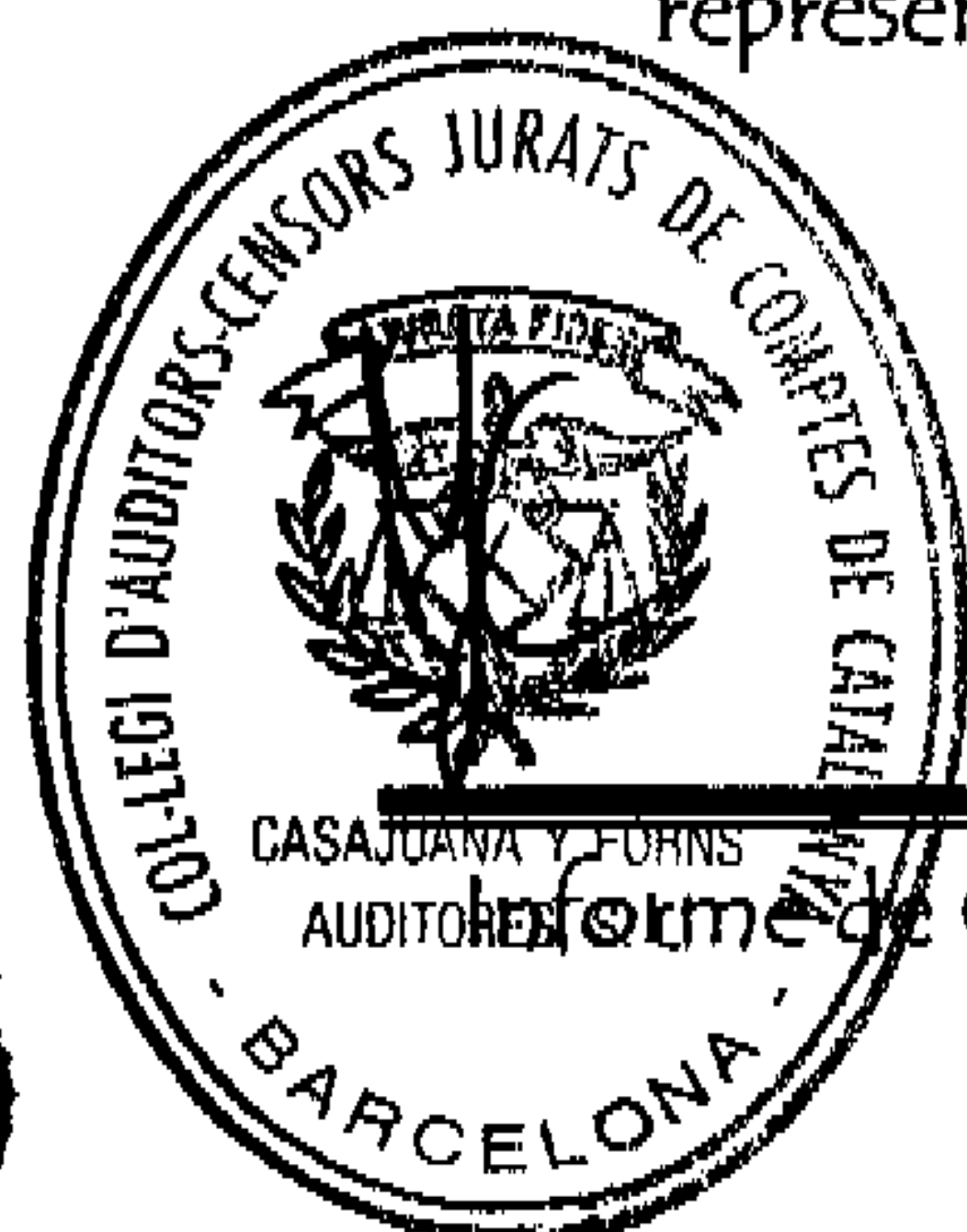
La energía total comercializada por Estabanell y Pahisa Mercator, S.A. ha alcanzado la cifra anual de 37'5 Gwh, con un incremento del 17'5% respecto al ejercicio anterior.

Las inversiones puestas en explotación por Estabanell y Pahisa Energía, S.A. durante el ejercicio cerrado alcanzaron los 3.521 miles de euros y las inmovilizaciones en curso aumentaron en 2.923 miles de euros y el trabajo para el propio inmovilizado de 295 miles de euros.

En la partida de resultados extraordinarios se incluye un importe de 608,2 miles de euros que corresponden a compensaciones pendientes de cobrar del primer semestre del año 2002 y compensaciones correspondientes a clientes cualificados de los años 1999, 2000 y 2001.

2. Información sobre los acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio.

Como continuación de la reestructuración de la sección comercial textil, completada en el actual ejercicio con la reorganización de la sección de camisería, se ha ampliado la red comercial con representantes en diversos países de la C.E.E.



En el área comercial textil, las innovaciones visibles en el área de hogar estriban en la importación de artículos confeccionados de actualidad para así hacer frente a la desigual lucha en sus costes de fabricación contra las importaciones provenientes de Asia; la extensión de nuestra gama de artículos, además de los mencionados, fruto de los análisis de mercado referente a las preferencias de nuestros consumidores, con la creación de nuevas líneas de productos.

En el área de administración se están redactando en colaboración con nuestros gabinetes jurídicos habituales, los textos relativos a los Reglamentos del Consejo de Administración y los de la Junta General de Accionistas, para su presentación y en su caso, aprobación en la próxima Junta General Ordinaria.

Tal como se comenta en la Nota 18 de la memoria de **Estabanell y Pahisa Energía, S.A.** el 17 de agosto de 2003 se formaron núcleos convectivos de tormenta que cruzaron las comarcas catalanas de sur a norte, provocando importantes rachas de viento y precipitaciones. El detalle de las consecuencias de este efecto natural se detallan a continuación:

El hecho más destacable de este temporal se produjo en la zona sur de la comarca de Osona y norte de la del Vallés Oriental, donde un fenómeno meteorológico excepcional, conocido con el nombre de Reventón (una caída súbita de una masa de aire frío del interior de una nube de tormenta que va acompañada de violentas rachas de viento) provocó importantes daños materiales en la zona.

Este imprevisible fenómeno no afectó de forma significativa las instalaciones de distribución de **Estabanell y Pahisa Energía, S.A.** pero sí su suministro de energía.

La caída de siete torres de Alta Tensión propiedad de Red Eléctrica de España, S.A. situadas en la zona de Centelles y Malla dejó fuera de servicio la doble alimentación a 220 kV de la Subestación de Centelles.

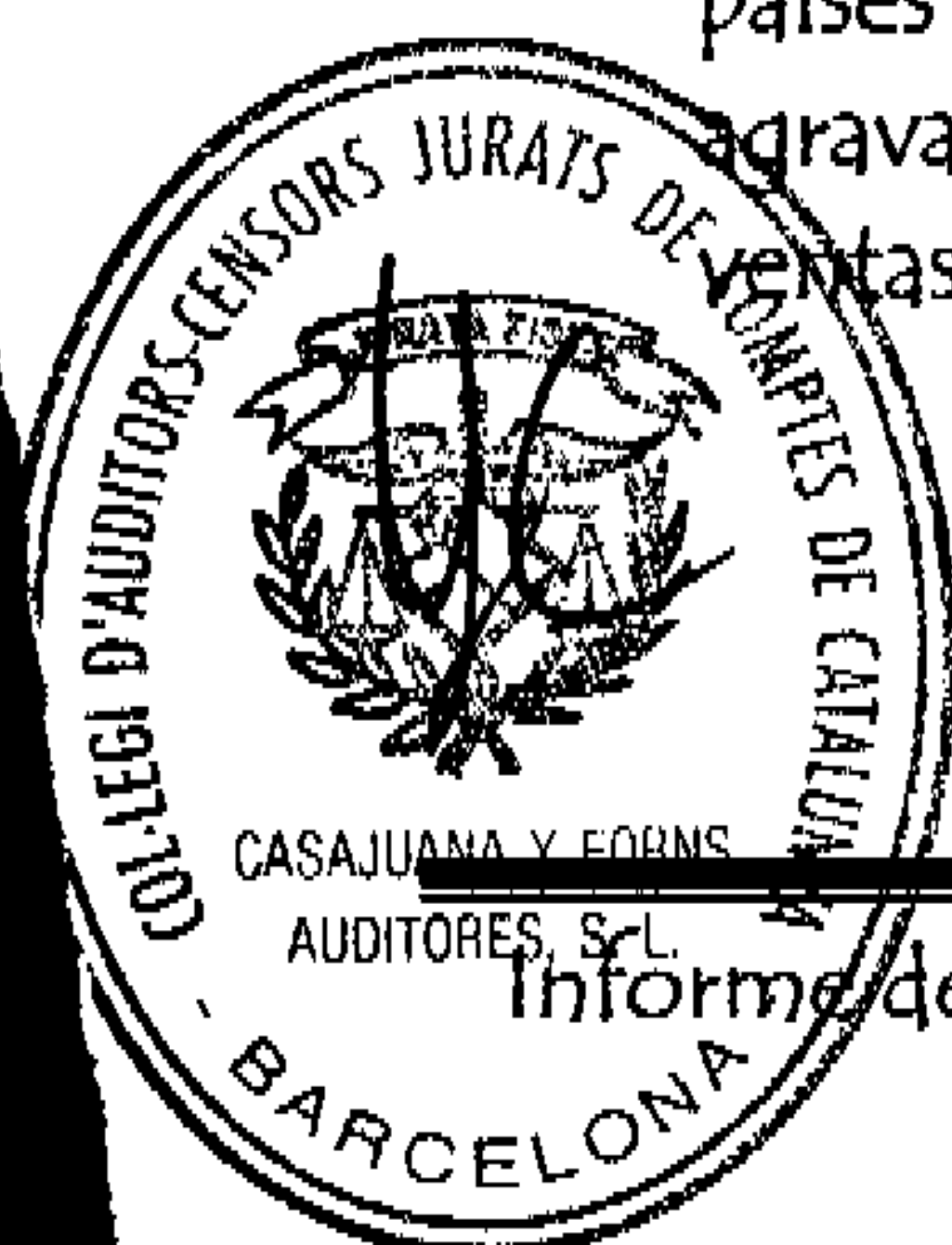
Este hecho derivó en un apagón eléctrico que dejó sin servicio a una parte de nuestros clientes.

Desde el primer momento, **Estabanell y Pahisa Energía, S.A.**, movilizó todos los recursos materiales y humanos necesarios, propios y contratados, para suplir la falta de energía y reparar los daños ocasionados por el temporal de viento. La reposición del servicio se consiguió mediante la conexión de grupos electrógenos y líneas alternativas.

No existen más hechos después del cierre del ejercicio, distintos a los descritos en la memoria.

3. Información sobre la evolución previsible de la sociedad.

Para el presente ejercicio, todo y que en el sector textil se insiste en la importantísima crisis existente debido a la influencia de las comercializaciones de artículos a bajo costo provenientes de países en vías de desarrollo, y sobre todo ante la cercanía de la apertura total de los mercados que agravará indudablemente la situación actual; se espera una continuidad en la recuperación de las ventas ya apuntada en este ejercicio, tanto en los mercados nacionales como en la exportación.



La directiva europea de electricidad 2003/54/CE, aprobada el 26 de junio de 2003, establece nuevas normas para la organización y funcionamiento del sector eléctrico, creando un mercado interior de la electricidad. De hecho, el nuevo texto sustituye a la directiva 96/92/CE con el fin de asegurar que la liberalización y regulación de este mercado, así como la organización del acceso a las redes, no genere distorsiones de competencia.

Entró en vigor el 2 de agosto de este año y deberá estar transpuesta a los derechos nacionales para el 1 de julio de 2004, lo que va a suponer la necesidad de adaptar la vigente Ley 54/1997 del Sector Eléctrico.

Uno de los aspectos importantes que contempla la nueva directiva es la distinción y separación de las actividades de gestión de red de distribución y suministro de energía con obligación de separación jurídica y funcional. Ello significa que el distribuidor pasará a denominarse gestor de red y no podrá realizar la actividad de suministro de energía.

No obstante la norma europea prevé la posibilidad de exceptuar de esta obligación a empresas con menos de 100.000 clientes, a potestad de los estados miembros.

Este cambio normativo va a suponer cambios importantes en el desarrollo de nuestra actividad, aunque la actividad de Distribución, o en su caso la de gestor de red, se mantendrá como un negocio regulado con bajo riesgo.

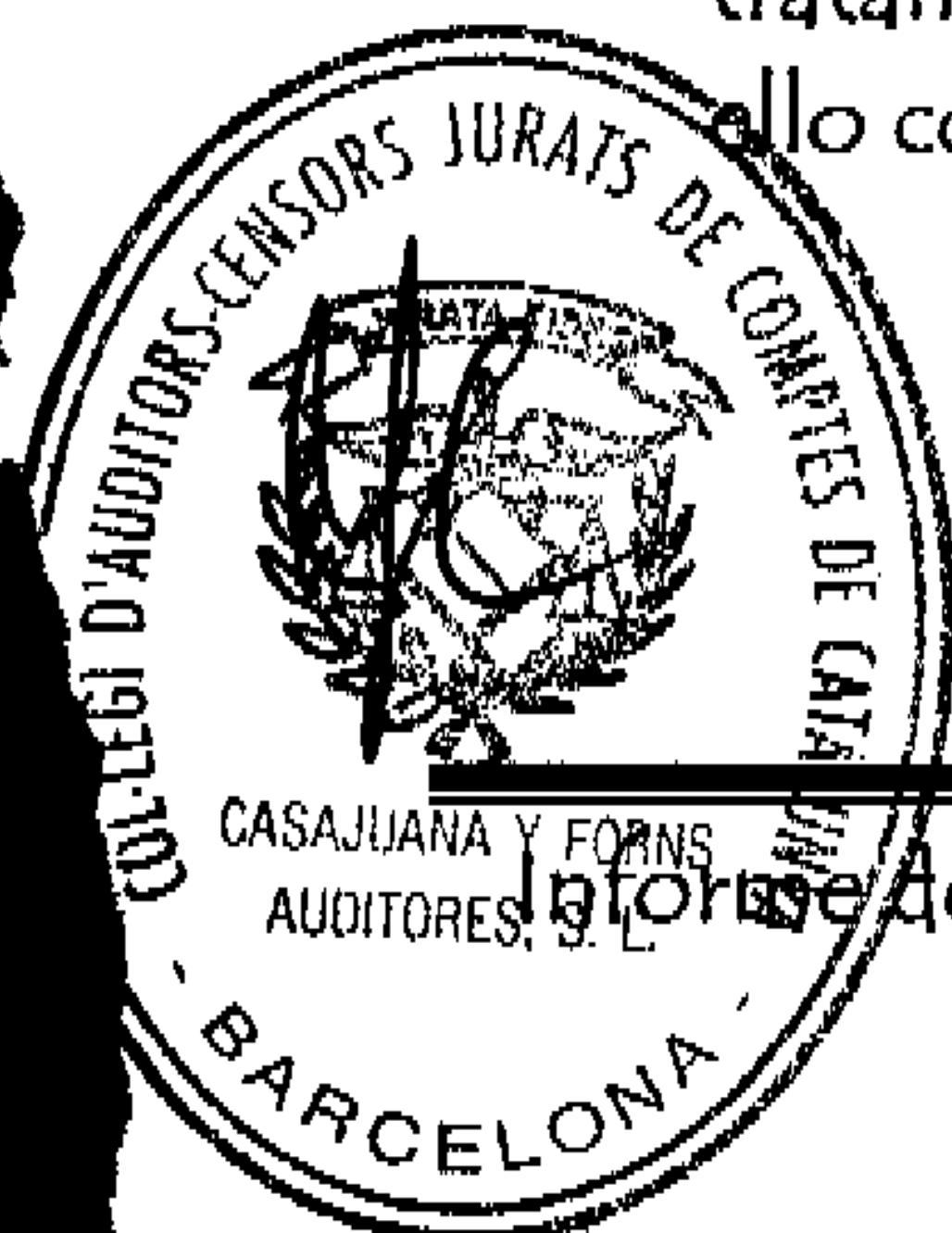
No obstante, la retribución de esta actividad puede verse alterada cuando debamos abandonar nuestro actual sistema retributivo (Disposición Transitoria 11ª de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico) y pasemos al sistema general de retribución mediante liquidación.

4. Información sobre las actividades en materia de investigación y desarrollo así como medio ambiente.

La Empresa matriz sigue manteniendo el departamento de diseño dedicado a tejido de hogar, con su correspondiente personal para la investigación y desarrollo de nuevos productos y tendencias.

En cuanto a protección de medio ambiente, las bazas principales continúan siendo el funcionamiento de la planta de cogeneración que aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental, así como un acusado descenso en el consumo de recursos energéticos, por la migración de los mismos a otra fuente de energía no renovable de carácter mucho menos contaminante, como es el gas; las optimizaciones realizadas en las instalaciones de los saltos hidroeléctricos que contemplan un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de electricidad

El tratamiento de residuos no sólidos de nuestra sección de tinte se realiza en la Instalación Depuradora de nuestra propiedad, canalizándose, tras dicho proceso, al colector municipal para su tratamiento posterior por la Estación Depuradora del Municipio de Centelles (Barcelona), todo ello con autorización del Consell Comarcal de Vic.



5. Información, según términos establecidos por LSA, sobre adquisición de acciones propias

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

En Barcelona a treinta de Setiembre de dos mil tres.

Francisco Estabanell Demestre

Salvador Pujadas Forgas

Francisco Estabanell Suquet

Presidente y Consejero

Consejero

Consejero

José María Pujadas Martí

Francisco Estabanell Raventós

Oriol Tintoré Auger

Consejero

Consejero

Consejero

Andrés Bellido Pujadas

Consejero

