

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

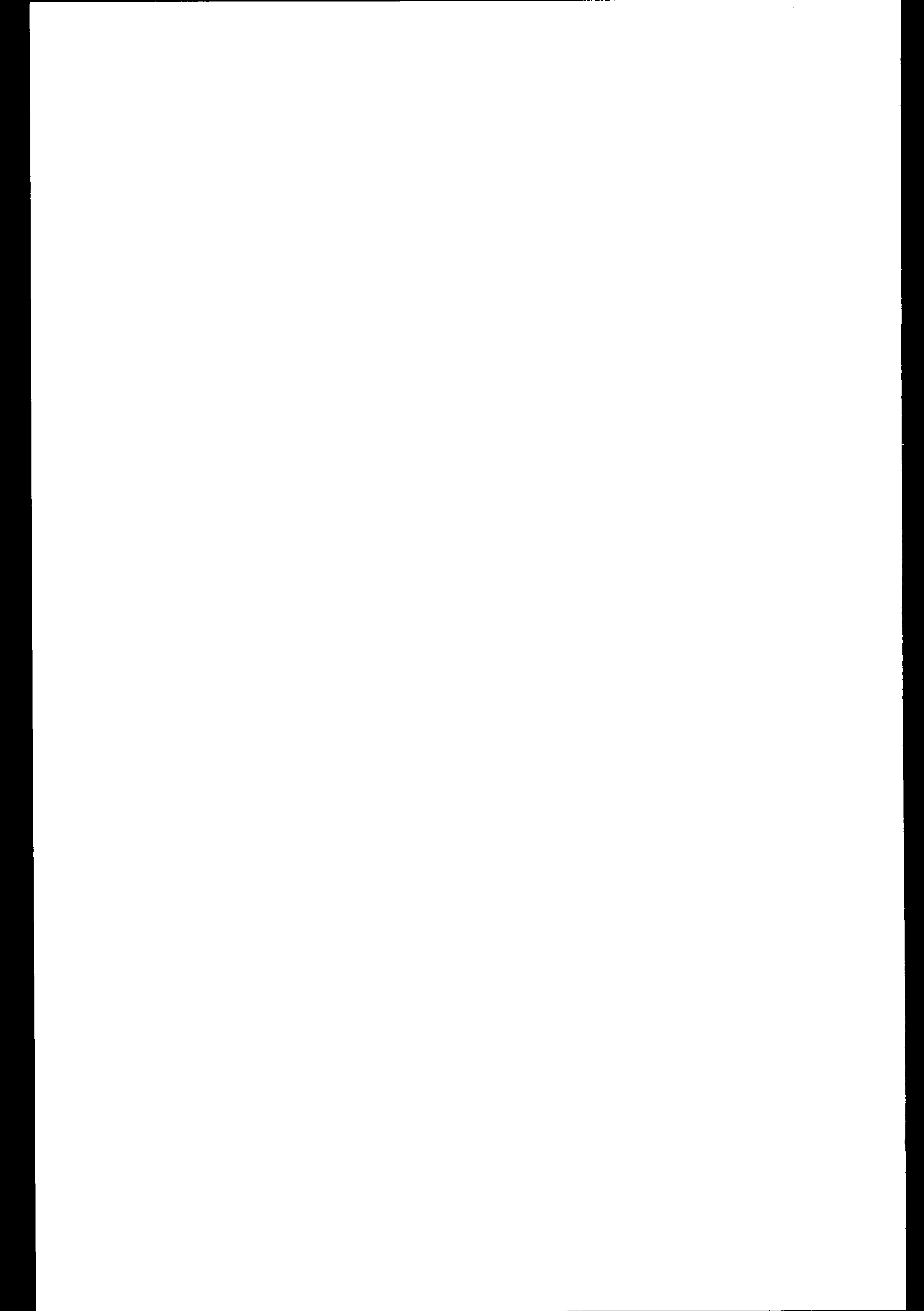
C/ Córcega, 329, 8ª planta
08037 BARCELONA
Teléfono 93 363 70 90
Fax 93 363 70 91
cfaudidores@cfaudidores.com

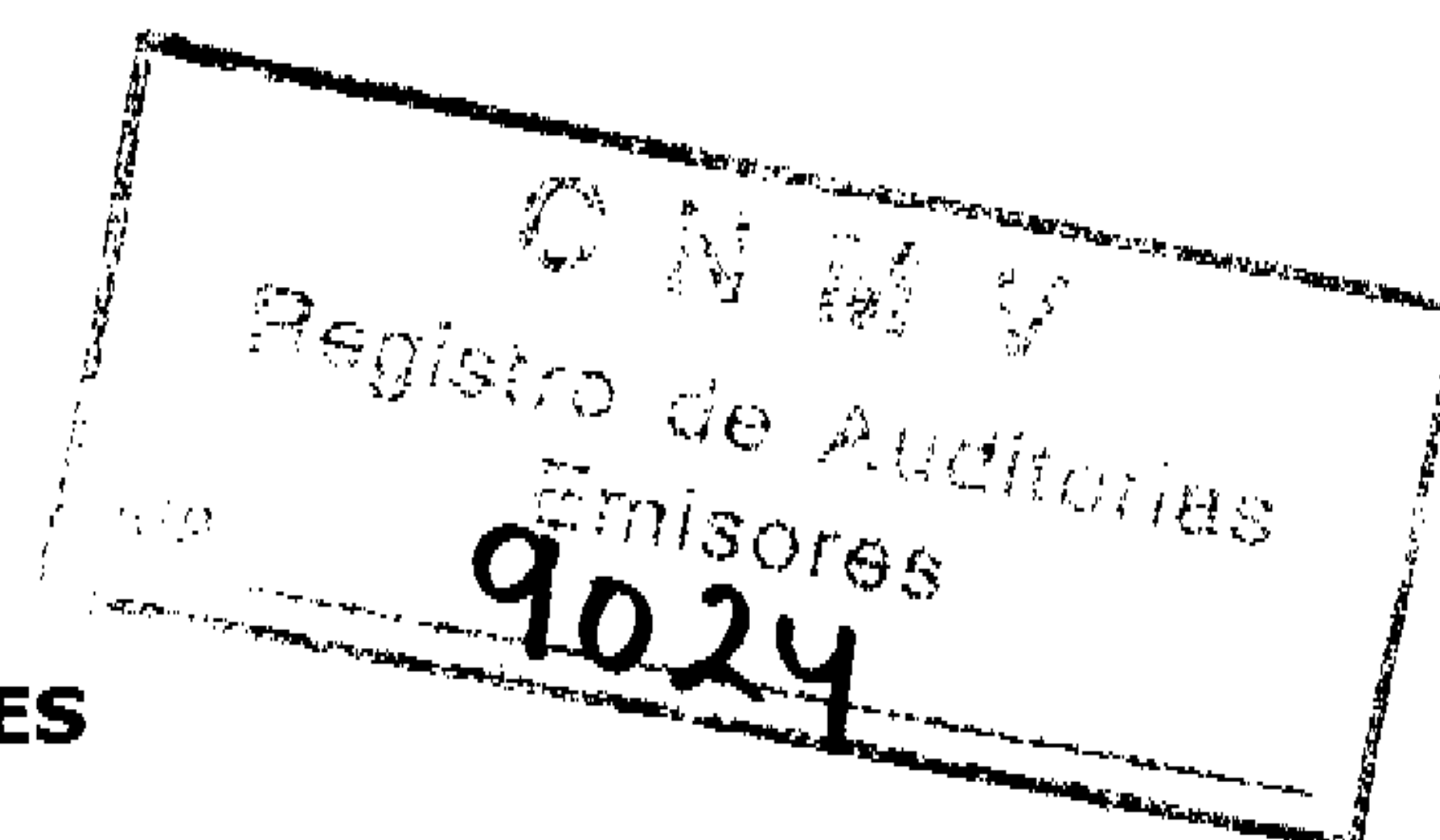


Protocolo nº 10.09/2005

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 2005.







INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

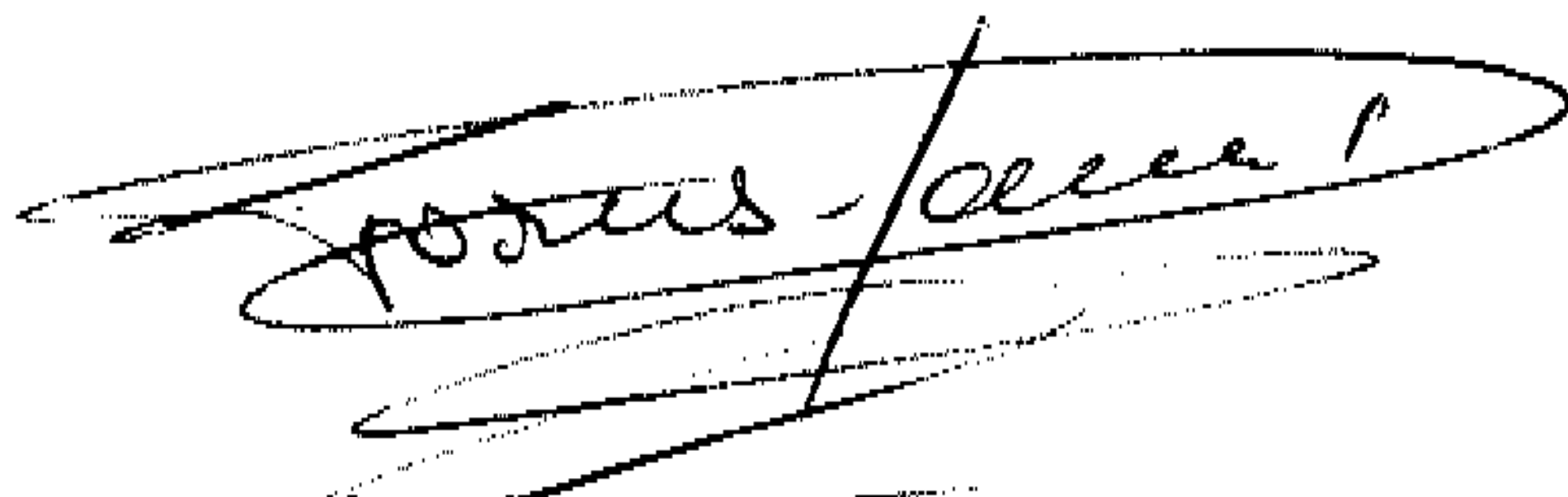
A los accionistas de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.**

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2005, 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.
2. 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 2005. Con fecha 29 de octubre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. **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 15 de la Memoria adjunta.
4. Tal como se comenta en las notas 2b y 8 de la Memoria, la Compañía ha periodificado los gastos derivados de un Expediente de Regulación de Empleo por considerar que corresponden a una reestructuración con posibilidad de generar beneficios futuros. Creemos que este criterio no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados por lo que debieran haber sido considerados como gastos del propio ejercicio por un importe de 1,3 millones de euros, y por tanto, las pérdidas deberían haberse incrementado en dicho importe.
5. En nuestra opinión, excepto por la salvedad que se comenta en el párrafo anterior, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2005 adjuntas expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** al 30 de junio de 2005 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.



6. El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado al 30 de junio de 2005, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



José Luis Fornis-Samsó Garvayo
Socio Auditor

Barcelona, a treinta de octubre de dos mil cinco.



COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

embre exercent:

CASAJUANA Y FORNS
AUDITORES, S.L.

ny 2005 Núm. GC006428

CÒPIA GRATUÏTA

.....
Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2002 de 22 de novembre.
.....

10

Estabanell y Pahisa, S.A.



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

ACTIVO	2004/2005	2003/2004
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	24.825.408,53	30.075.066,45
I. Gastos de establecimiento	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	294.411,64	154.906,33
1. Gastos de investigación y desarrollo	0,00	0,00
2. Concesiones, patentes, lice., marcas y similares	120.605,01	120.605,01
3. Fondo de comercio	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	128.602,42	0,00
5. Aplicaciones informáticas	364.966,89	363.286,89
6. Derechos s/bienes régimen arrend.financiero	0,00	0,00
7. Anticipos	30.736,02	0,00
8. Provisiones	0,00	0,00
9. Amortizaciones	-350.498,70	-328.985,57
III. Inmovilizaciones materiales	4.152.962,26	4.724.951,31
1. Terrenos y construcciones	3.277.743,02	3.278.943,02
2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.897.376,62	5.831.989,68
3. Instalaciones técnicas y maquinaria	8.500.590,28	8.469.344,51
4. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	301.656,07	290.904,32
5. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	14.988,25
6. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	40.818,39	48.193,32
7. Otro inmovilizado	647.321,83	615.592,47
8. Provisiones	-870.948,04	-752.533,98
9. Amortiz. De instalac.técnicas de energía	-3.213.095,20	-2.945.188,26
10. Amortizaciones	-10.443.488,96	-10.127.282,02
IV. Inmovilizaciones financieras	20.378.034,63	25.195.208,81
1. Participaciones en empresas del grupo	20.168.595,92	20.168.595,92
2. Créditos a empresas del grupo	0,00	4.817.174,18
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	177.818,19	177.818,19
6. Otros créditos	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	31.620,52	31.620,52
8. Provisiones	0,00	0,00
9. Administraciones Públicas a largo plazo	0,00	0,00
V. Acciones propias	0,00	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a l. plazo	0,00	0,00



Estabanell y Pakisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

ACTIVO	2004/2005	2003/2004
C) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	1.313.765,07	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	18.435.912,71	17.095.385,58
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,00	0,00
II. Existencias	5.282.196,06	7.948.792,26
1. Comerciales	504.261,44	644.900,40
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	816.266,26	1.155.730,61
3. Productos en curso y semiterminados	2.355.056,84	3.465.341,74
4. Productos terminados	2.375.153,53	3.451.361,52
5. Subproductos residuos y materiales recup.	0,00	0,00
6. Anticipos	0,00	0,00
7. Provisiones	-768.542,01	-768.542,01
III. Deudores	5.039.739,95	6.514.597,17
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	4.668.735,92	6.437.619,34
2. Empresas del grupo, deudores	0,00	0,00
3. Empresas asociadas, deudores	0,00	0,00
4. Deudores varios	38.730,75	20.716,25
5. Personal	0,00	0,00
6. Administraciones Públicas	350.119,89	71.375,34
7. Provisiones	-17.846,61	-15.113,76
IV. Inversiones financieras temporales	7.398.930,85	2.224.572,18
1. Participaciones en empresas del grupo	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	2.787.331,76	2.131.629,81
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	4.500.000,00	0,00
6. Otros créditos	82.169,35	66.705,52
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto pl.	29.429,74	26.236,85
8. Provisiones	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	0,00	0,00
VI. Tesorería	715.045,85	407.423,97
VII. Ajuste por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	44.575.086,31	47.170.452,03

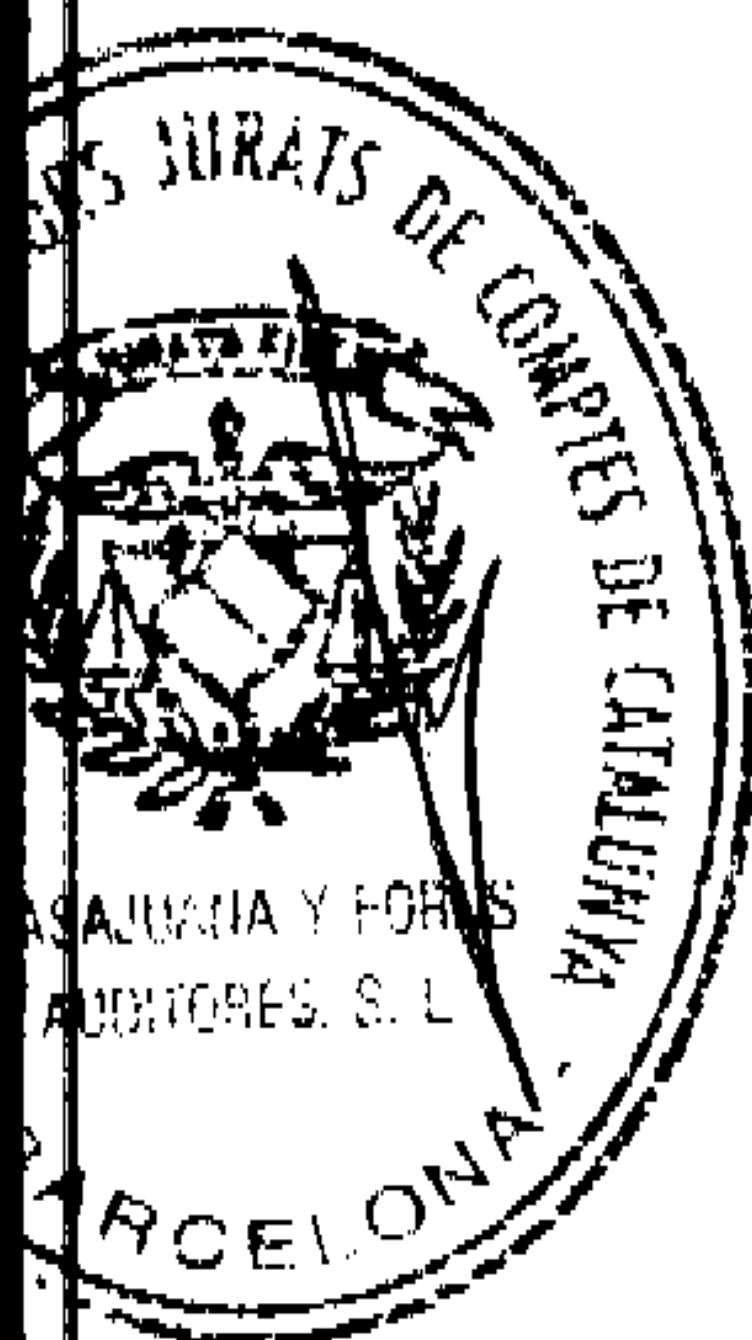


Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

PASIVO	2004/2005	2003/2004
A) FONDOS PROPIOS	37.853.036,60	38.280.303,98
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	33.635.909,05	32.200.637,40
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	32.969.330,13	31.534.058,48
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	-427.267,38	1.435.271,65
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 DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	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 ejerc.	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejerc.	0,00	0,00
C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
1. Provisiones pensio. 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	0,00
I. Emisiones de obligac. y otros valores negoc.	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 negoc.	0,00	0,00



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

PASIVO	2004/2005	2003/2004
D) ACREEDORES A LARGO PLAZO (cont.)		
II. Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
1. Deudas a L/P con entidades de crédito	0,00	0,00
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	0,00	0,00
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	6.722.049,71	8.890.148,05
I. Emisiones de oblig. y otros valores negoc.	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 negoc.	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	1.597.254,32	2.458.142,23
1. Préstamos y otras deudas	1.591.683,47	2.454.235,50
2. Deudas por intereses	5.570,85	3.906,73
3. Acreedores por arrend. financiero a C/P.	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del gr. y asoci. a C/P	1.367.091,77	1.634.285,13
1. Deudas con empresas del grupo	1.367.091,77	1.634.285,13
2. Deudas con empresas asociadas	0,00	0,00

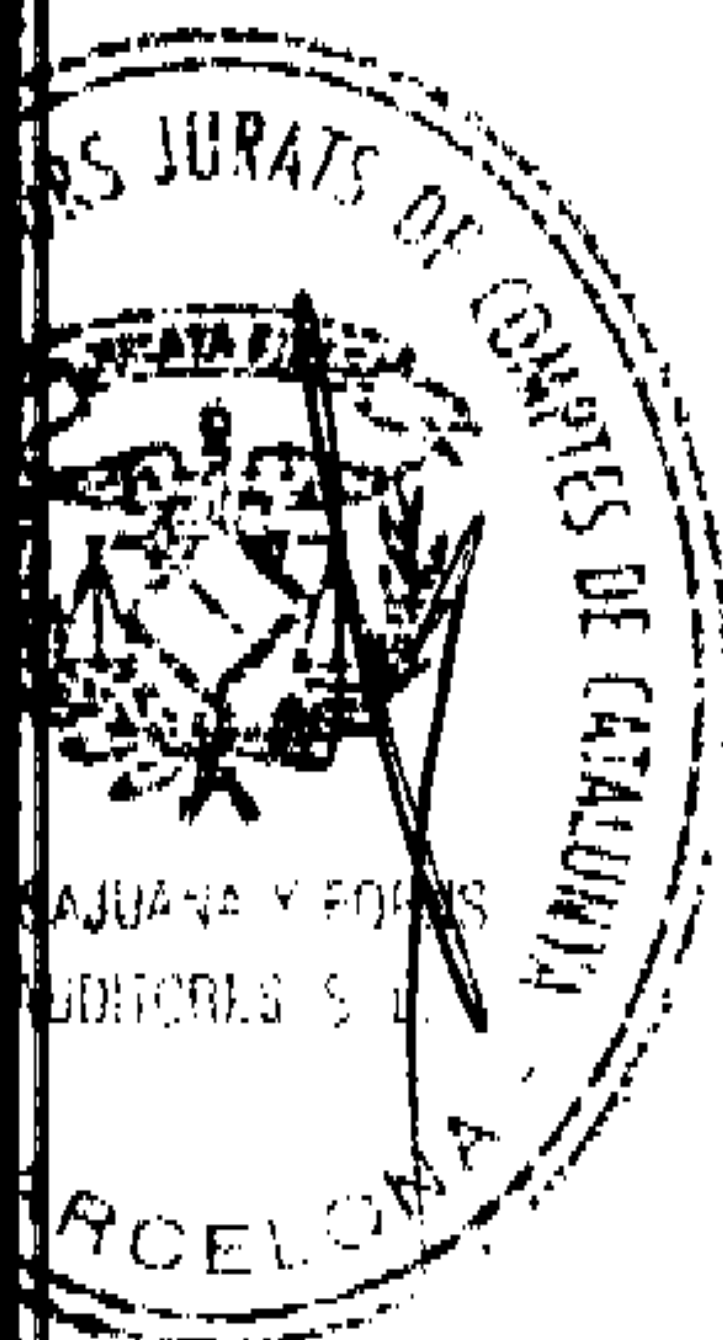


Estabanell y Pakisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

PASIVO	2004/2005	2003/2004
E) ACREEDORES A CORTO PLAZO (cont.)		
IV. Acreedores comerciales	2.657.611,28	3.644.869,91
1. Anticipos recibidos por pedidos	344.091,85	0,00
2. Deudas por compras o prestac. servicios	2.313.519,43	3.644.869,91
3. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	1.100.092,34	1.152.850,78
1. Administraciones Públicas	521.253,86	530.348,54
2. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
3. Otras deudas	198.267,99	244.189,26
4. Remuneraciones pendientes de pago	364.692,03	362.434,52
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	15.878,46	15.878,46
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)	44.575.086,31	47.170.452,03



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

DEBE	2004/2005	2003/2004
A) GASTOS (A.1 a A.16)	19.684.763,61	24.774.599,53
A.1. Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	1.344.459,07	217.789,20
A.2. Aprovisionamientos	8.928.925,68	12.656.363,62
a) Consumo de mercaderias	2.401.023,24	3.430.492,73
b) Consumo electricas	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	4.483.532,31	5.589.521,64
c) Otros gastos externos	2.044.370,13	3.636.349,25
A.3. Gastos de personal	5.597.255,59	5.620.799,42
a) Sueldos, salarios y asimilados	4.465.841,80	4.411.289,04
b) Cargas sociales	1.131.413,79	1.209.510,38
A.4. Dotaciones para amortiz.de inmovilizado	738.668,96	1.034.940,23
a) Dotaciones para amortiz.de inm.Mater.	717.155,83	1.003.142,44
b) Dotaciones para amortiz.de inm.Inmat.	21.513,13	31.797,79
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	22.247,95	625.016,71
a) Variación de prov. de existencias	0,00	588.410,96
b) Variación de prov. y pérdidas de créditos incobrables	22.247,95	36.605,75
c) Variación de otras prov.de tráfico	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	4.348.409,16	4.903.902,19
a) Servicios exteriores	4.214.559,42	4.782.100,24
b) Tributos	133.849,74	121.801,95
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))	0,00	0,00
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	222.115,24	307.831,90
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 gtos.asim.	222.115,24	307.831,90
d) Pérdidas de inversiones financieras	0,00	0,00
A.8. Variación de las prov. de invers.fin.	0,00	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	2.974,16	34.102,39
A.II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS (B.5+B.6+B.7+B.8-A.7-A.8-A.9)	2.037.230,29	1.994.973,69



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

DEBE	2004/2005	2003/2004
A.III. BENEFICIOS ACTIV. ORDINARIAS (A.I+A.II-B.I-B.II)	0,00	567.518,21
A.10. Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	118.414,06	44.846,55
A.11. Pérdidas proc. del inmov. inmaterial, material y cartera de control	0,00	0,00
A.12. Pérdidas oper. acc. y oblig.propias	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	0,00	0,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	23.352,69	235.208,34
A.IV. RESULT. EXTRAOR.. POSITIVOS B(9+10+11+12+13)-A(10-11-12-13-14)	517.534,47	0,00
A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (A.III+A.IV-B.III-B.IV)	0,00	529.070,63
A.15. Impuesto sobre Sociedades	-1.662.058,95	-906.201,02
A.16. Otros impuestos	0,00	0,00
A.VI. RESULTADO DEL EJERC. (BENEF.) (A.V-A.15-A.16)	0,00	1.435.271,65

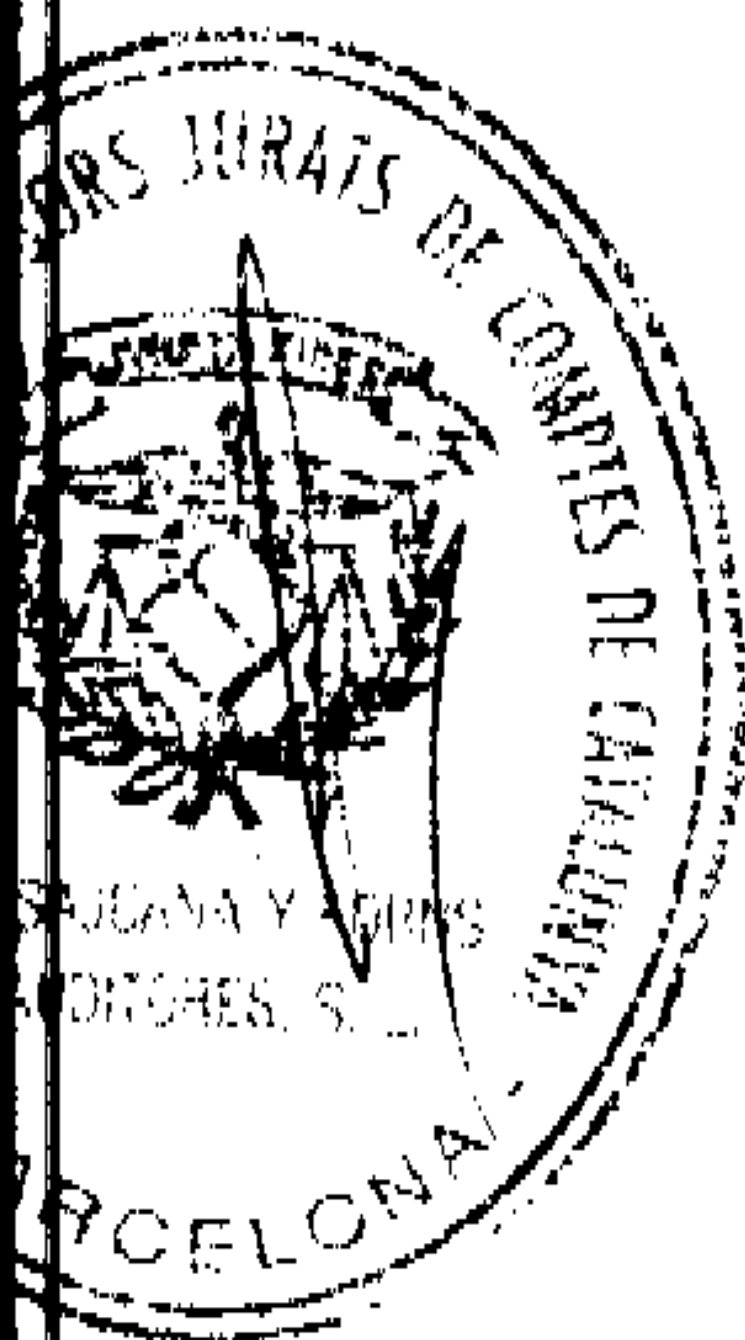


Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

HABER	2004/2005	2003/2004
B) INGRESOS (B.1 a B.13)	19.257.496,23	26.209.871,18
B.1. Importe neto de la cifra de negoc.	16.258.934,12	23.563.232,69
a) Ventas	15.377.518,84	22.872.474,23
b) Ventas de energía	94.694,45	90.217,51
c) Compens.y liquidación interempresas	0,00	0,00
d) Prestaciones de servicios	1.299.124,99	1.194.432,96
e) Devol. y rappels s/ ventas	-512.404,16	-593.892,01
B.2. Aumento de existencias de produc. terminados y en curso de fab.	13.412,10	0,00
B.3. Trab. efect. por la emp. para el inmov.	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación	63.529,10	68.123,20
a) Ingresos acces. y otros de gest.	63.529,10	68.123,20
b) Subvenciones	0,00	0,00
c) Exces. de prov.de riesgos y gtos.	0,00	0,00
B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN A(1+2+3 +4+5+6)-B(1-2-3-4)	4.644.091,09	1.427.455,48
B.5. Ingresos de part. en capital	2.258.219,36	2.304.507,33
a) En empresas del grupo	2.257.845,38	2.304.140,98
b) En empresas asociadas	0,00	0,00
c) En empr. fuera del grupo	373,98	366,35
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmovil.	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.	3.469,25	11.355,78
a) De empresas del grupo	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	0,00	0,00
c) Otros intereses	3.469,25	11.355,78
d) Benef.de inversiones financ.	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	631,08	21.044,87
B.II. RESULTADOS FINANC. NEGATIVOS (A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)	0,00	0,00

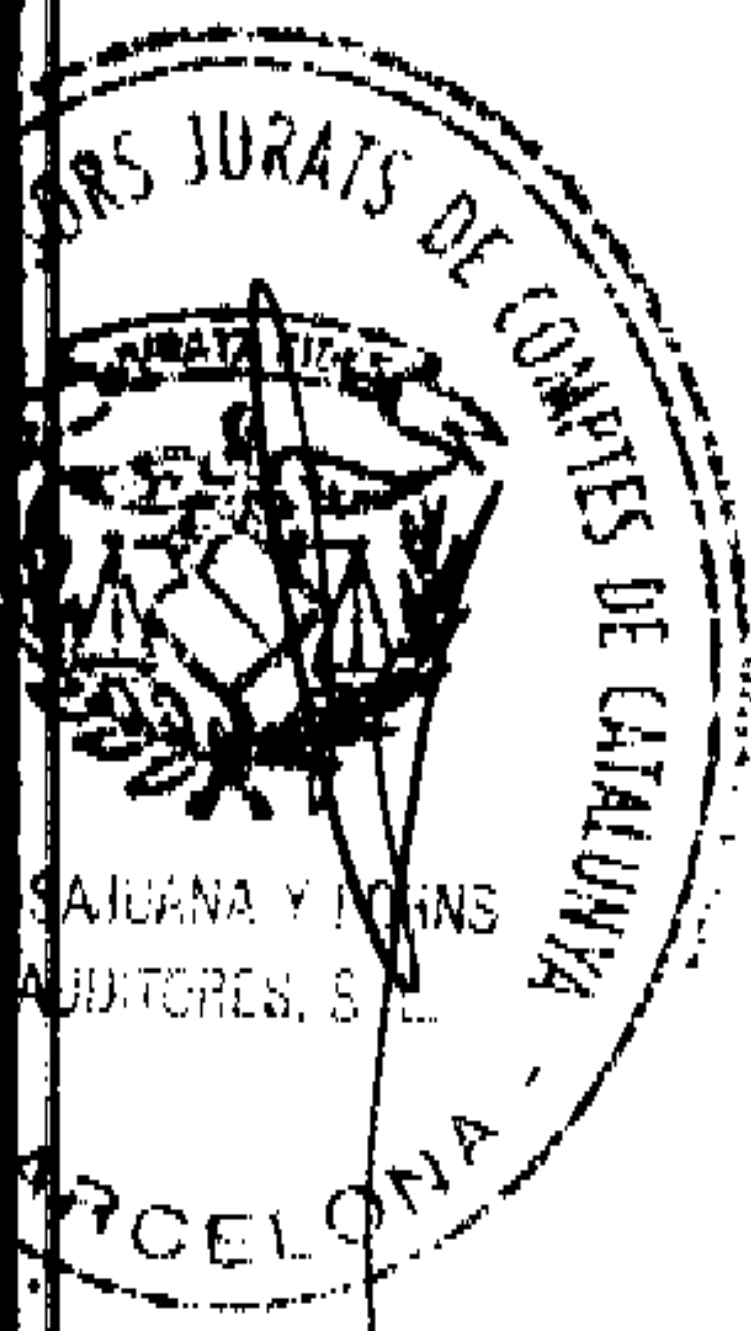


Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

HABER	2004/2005	2003/2004
B.III. PERDIDAS ACTIVIDADES		
ORDINARIAS (B.I+B.II-A.I-A.II)	2.606.860,80	0,00
B.9. Beneficios en enajenación de inmovi. inmaterial, material y c.	579.825,30	53.156,60
B.10. Beneficios por operac. acciones y obligaciones propias	0,00	0,00
B.11. Subvenc.de capital transf. al result. del ejercicio	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	0,00	57,07
B.13. Ingresos y benef. otros ejercicios	79.475,92	188.393,64
B.IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIV.		
A(10+11+12+13+14)-B(9-10-11-12-13)	0,00	38.447,58
B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS		
(B.III+B.IV-A.III-A.IV)	2.089.326,33	0,00
B.VI. RESULTADO (PÉRDIDAS)		
(B.V+A.15+A.16)	427.267,38	0,00



Estabanelly Pahisa, S.A.



Estabanell y Pahisa, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2004/2005

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, distribución y comercialización de energía eléctrica y el negocio inmobiliario.

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 (ENERGIA)** 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 2004 y finaliza el 30 de junio de 2005.

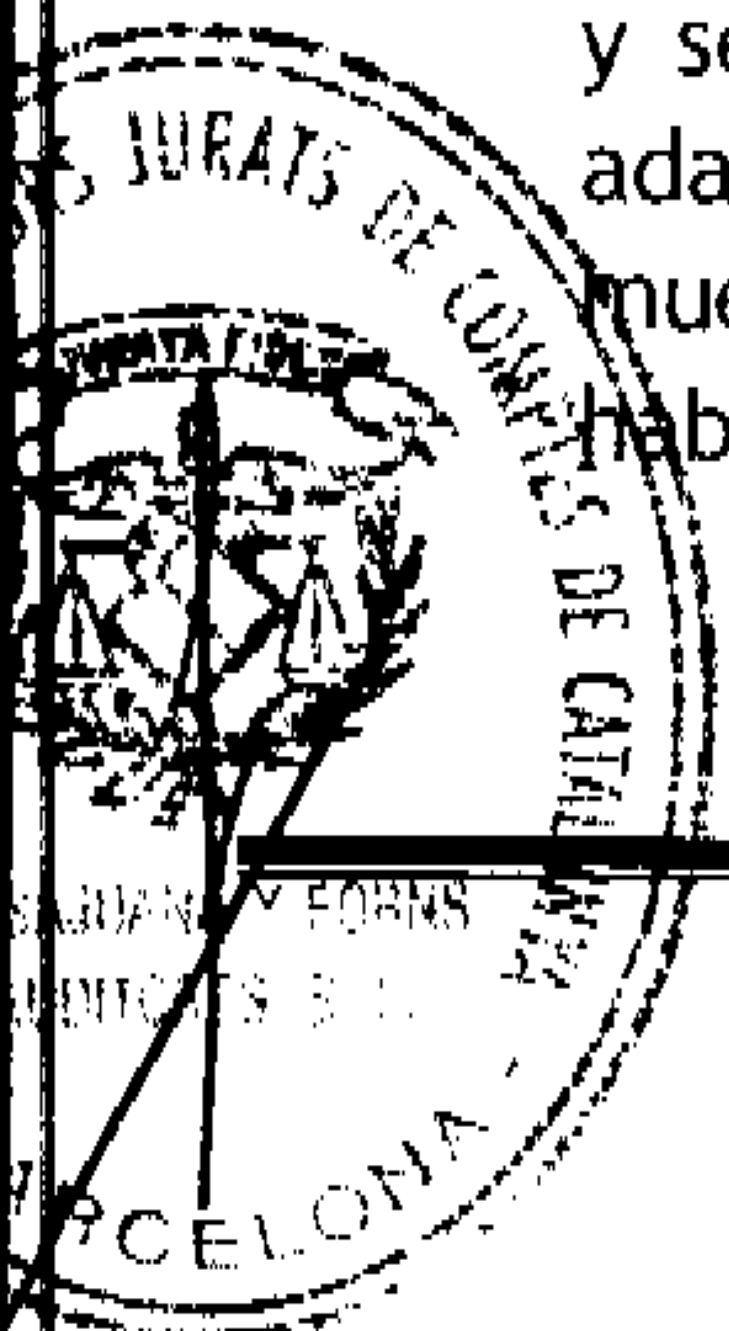
Las actividades de la compañía son la fabricación de tejidos y comercialización de hilados, de tejidos y confecciones textiles, la generación eléctrica y la promoción de viviendas.

A partir de este ejercicio, la Compañía inicia una nueva actividad consistente en la comercialización al por menor de los artículos que produce mediante puntos de venta propios o en colaboración con terceros.

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.

La Compañía, como consecuencia de la fuerte competencia derivada de la liberalización del mercado con los países asiáticos, procedió a un Expediente de Regulación de Empleo, con un coste total de 1,3 millones de euros, y ha considerado que esta medida originaría una mejora de los resultados en los próximos tres ejercicios, por lo que ha procedido a diferir los costes de dicho expediente en los tres próximos ejercicios (Ver Nota 8).

c) Comparación de la información

Para que la comparación entre las cuentas de los dos ejercicios fuera homogénea, se han hecho las reclasificaciones oportunas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2004, cuando ha sido necesario.

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

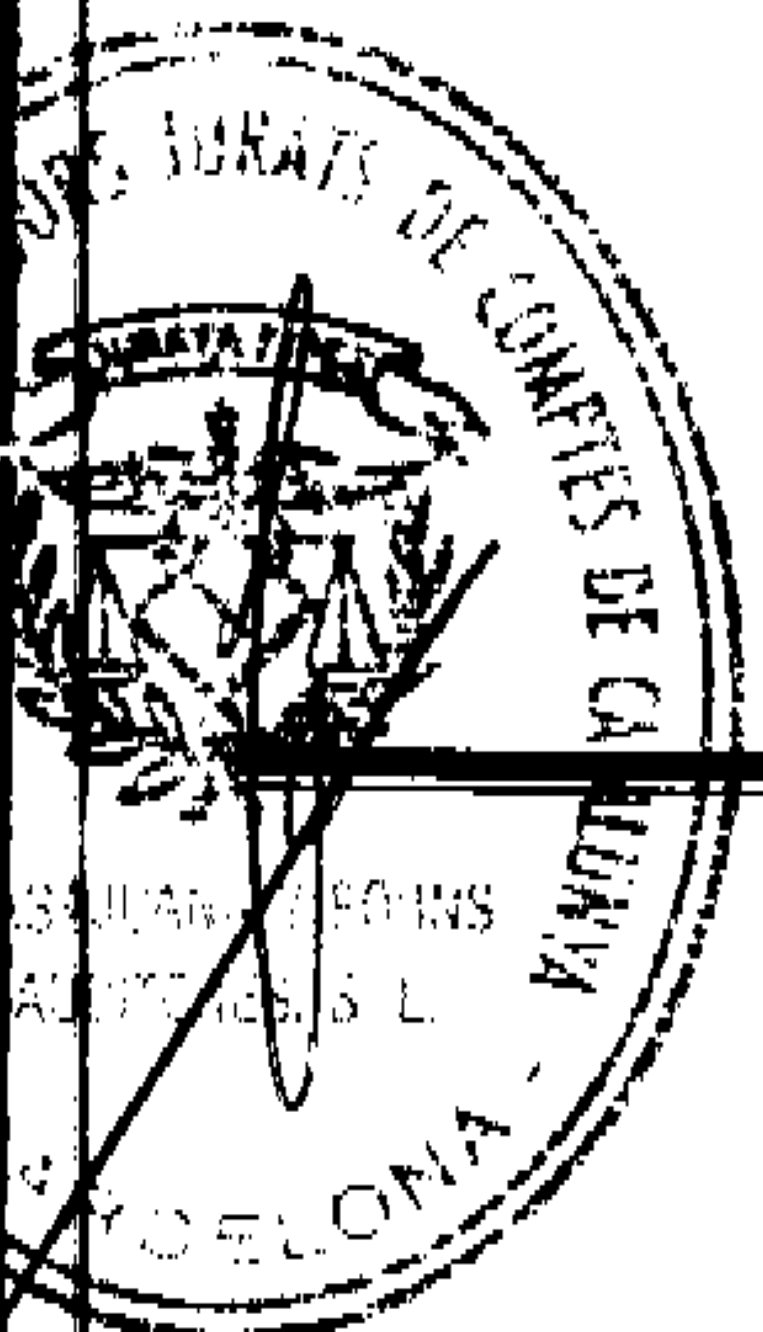
En las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las empresas del sector eléctrico, se establece la necesidad de separar la información referente a activos, pasivos, gastos e ingresos por cada una de las actividades realizadas por la empresa a que se refiere la Ley 54/1997.

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 2005 que se espera será aprobada sin modificación:

<u>Base de reparto: (en euros)</u>	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u>-427.267,38</u>
<u>Distribución :</u>	
- A resultados negativos de ejercicios anteriores.	<u>-427.267,38</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, dotándose para las aplicaciones informáticas 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, acogiéndose a lo que establece el artículo 5 del Real Decreto Ley 7/1996, del 7 de junio, procedió a la actualización de su inmovilizado material de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de Diciembre. La actualización representó para la Compañía, una vez deducido el impuesto del 3% que gravó estas actualizaciones, un incremento de las reservas de revalorización de 1.311 miles de euros el ejercicio de 1996-1997

c) **Valores negociables y otras inversiones financieras análogas**

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

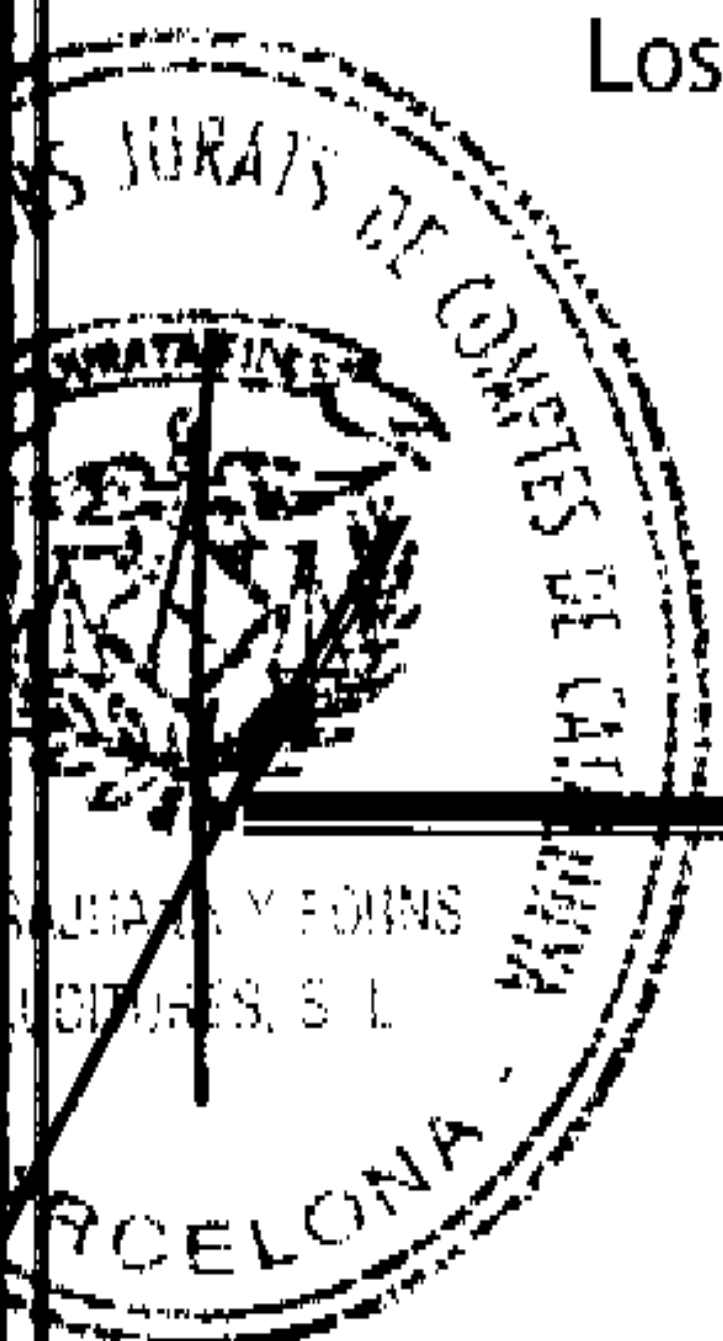
Al final de ejercicio se efectúa la corrección valorativa, si resulta necesaria sobre las inversiones financieras, de conformidad con la valoración de los últimos balances aprobados o de la cotización media del último trimestre.

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 **Estabanell y Pahisa S A** 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.

También existe una participación del 100% del capital de la compañía del grupo **Estabanell y Pahisa Mercator, S A**, creada en el año 2000, y que con fecha 23 de julio de 2003 llevó a cabo una ampliación de capital íntegramente suscrita por **Estabanell y Pahisa S A**.

d) **Créditos no comerciales**

Los créditos no comerciales se contabilizan por el importe entregado.



e) **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 coste de producción. Este 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.

Las existencias de la **Sección Inmobiliaria** se refieren a las viviendas en construcción situadas en Sant Pau de Seguries, donde se han incorporado la totalidad de los gastos incurridos hasta el momento en la promoción de estas viviendas.

f) **Deudas**

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

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

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a la periodificación de los gastos ocasionados por la reestructuración de la sección textil de la Compañía (Ver Nota 2 b)

g) **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.

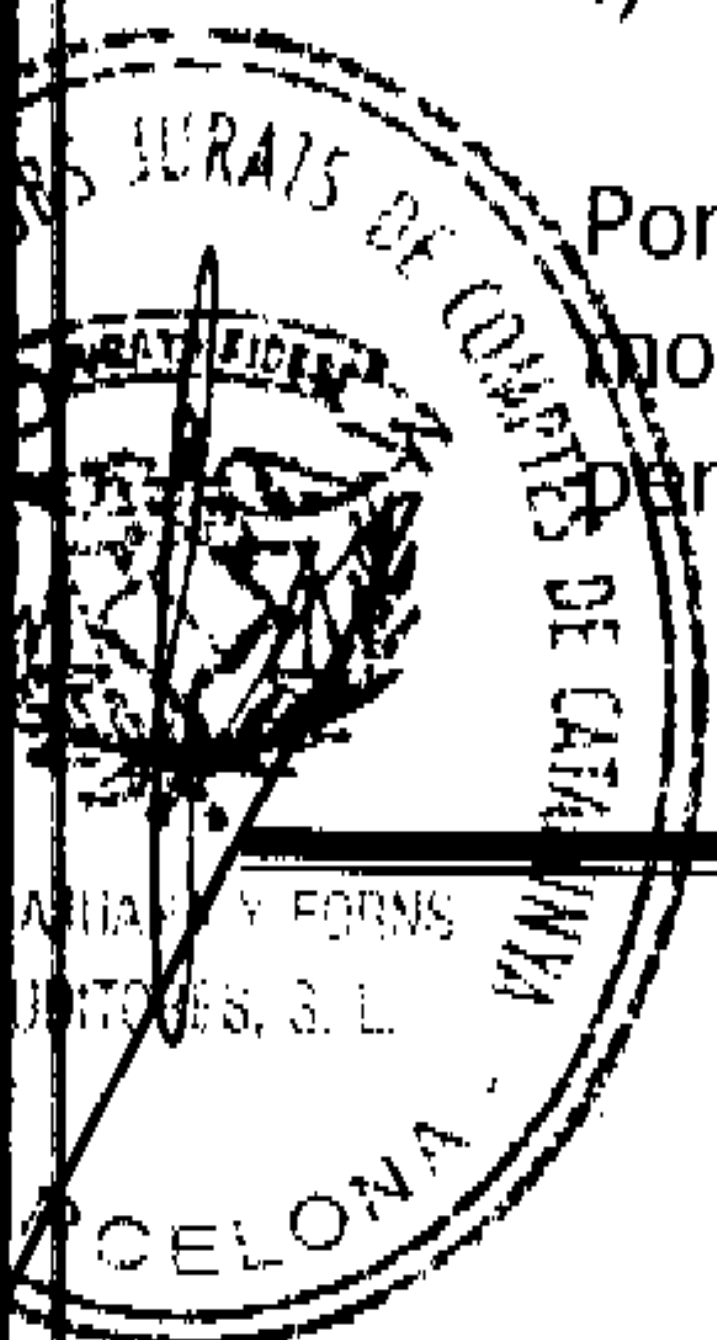
La Sociedad tributa en régimen consolidado en el Impuesto sobre Sociedades por haber obtenido autorización para ello. En su perímetro de consolidación se incluyen las sociedades, **Estabanell y Pahisa Energía S A** y **Estabanell y Pahisa Mercator S A**, participadas al 100% por **Estabanell y Pahisa S A**.

h) **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.

i) **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.

j) 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. Así mismo, realiza la actividad de promotora inmobiliaria.

Los administradores han optado por desglosar las partidas más significativas entre las actividades eléctricas y no eléctricas que desarrolla la Sociedad en la Memoria adjunta y como ANEXO II se acompaña el desglose de las cuentas por actividades.

k) Actuación sobre el medio ambiente

La Compañía tiene como objetivo eliminar o reducir los riesgos y el impacto en el entorno medio ambiental en la actividad textil. Para ello utiliza una planta depuradora en Centelles. Además tiene diversos saltos hidroeléctricos y equipos de generación eléctrica, donde 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 hidroeléctricos.

NOTA 5.- INMOVILIZACIONES INMATERIALES

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2005 se expresan a continuación:

INMOVILIZADO INMATERIAL				
Inmovilizado	SALDO A 30.06.04	Adiciones	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.05
Concesiones administrativas, patentes y marcas.	120.605,01	0,00	0,00	120.605,01
Derechos de traspaso	0,00	128.602,42	0,00	128.602,42
Aplicaciones informáticas	363.286,89	1.680,00	0,00	364.966,89
Anticipos	0,00	30.736,02	0,00	30.736,02
TOTALES	483.891,90	161.018,44	0,00	644.910,34
Amortización	SALDO A 30.06.04	Dotación ejercicio	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.05
Aplicaciones informáticas	328.985,57	21.513,13	0,00	350.498,70
TOTALES	328.985,57	21.513,13	0,00	350.498,70
VALOR NETO	154.906,33			294.411,64



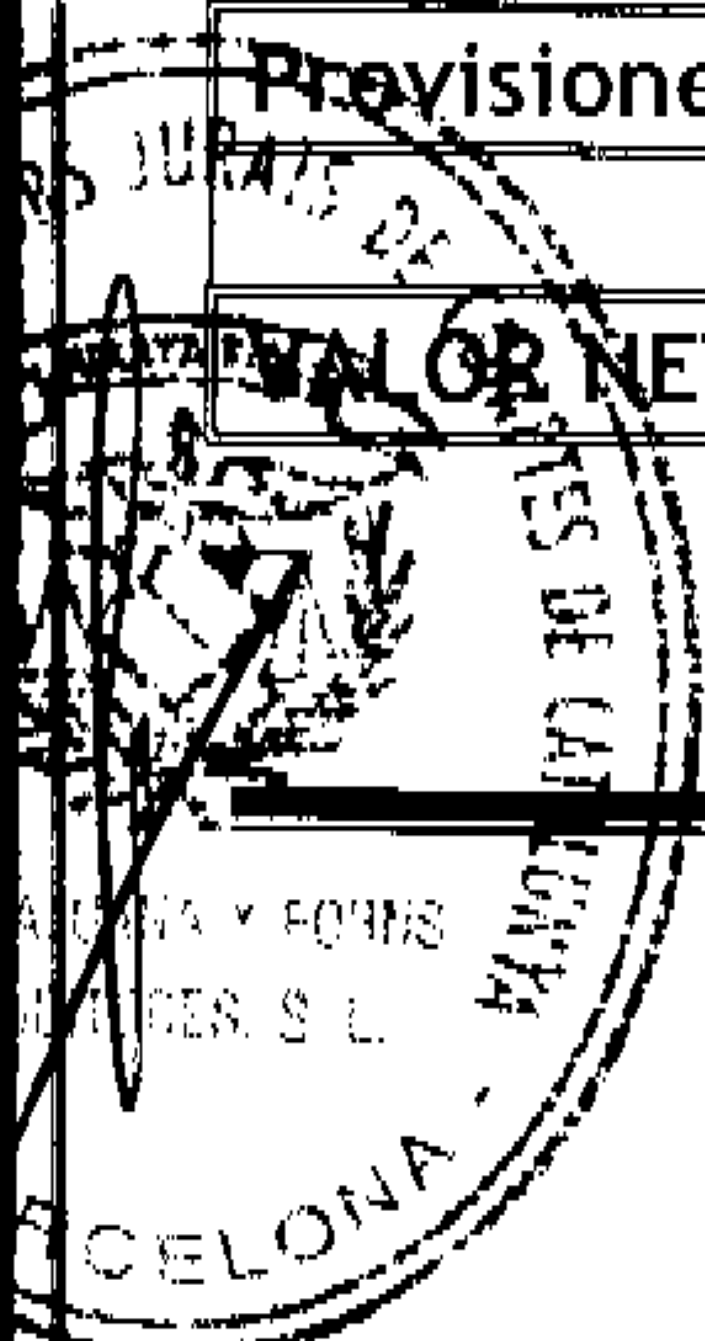
Las concesiones pertenecen íntegramente a la sección eléctrica y han sido adquiridas a título oneroso.

Los derechos de traspaso que aparecen en este ejercicio están motivado por la nueva actividad de la Compañía que se explica en la Nota 1.

NOTA 6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2005 son como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL				
Inmovilizado	SALDO 30.06.04	Adiciones	Bajas Traspasos	SALDO 30.06.05
Terrenos y Construcciones.	3.278.943,02	0,00	-1.200,00	3.277.743,02
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	5.831.989,68	65.386,94	0,00	5.897.376,62
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.469.344,51	164.287,72	-133.041,95	8.500.590,28
Otras instalación, utillaje y mobiliario.	290.904,32	10.751,75	0,00	301.656,07
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica en curso	14.988,25	0,00	0,00	14.988,25
Anticipos e inmov.en curso	48.193,32	0,00	-7.374,93	40.818,39
Otro inmovilizado	615.592,47	31.729,36	0,00	647.321,83
TOTAL INMOVILIZADO	18.549.955,57	272.155,77	-141.616,88	18.680.494,46
Amortizaciones	SALDO 30.06.04	Dotación Ejercicio	Bajas Traspasos	SALDO 30.06.05
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	2.945.188,26	267.906,94	0,00	3.213.095,20
Total amort.instalac.técnicas Energía Eléctrica	2.945.188,26	267.906,94	0,00	3.213.095,20
Terrenos y Construcciones.	1.954.934,77	96.283,74	000	2.051.218,51
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.396.024,86	301.381,46	-133.041,95	7.564.364,37
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	241.321,77	14.567,53	0,00	255.889,30
Otro inmovilizado	535.000,62	37.016,16	0,00	572.016,78
Total otras amortizaciones	10.127.282,02	449.248,89	-133.041,95	10.443.488,96
TOTAL AMORTIZACIONES	13.072.470,28	717.155,83	-133.041,95	13.656.584,16
Provisiones	752.533,98	118.414,06	0,00	870.948,04
VALOR NETO INMOV.MATERIAL	4.724.951,31			4.152.962,26



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
- Planta cogeneradora	10
- Centrales hidroeléctricas	20
- Planta energía solar	10
- Contadores	8
- 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.

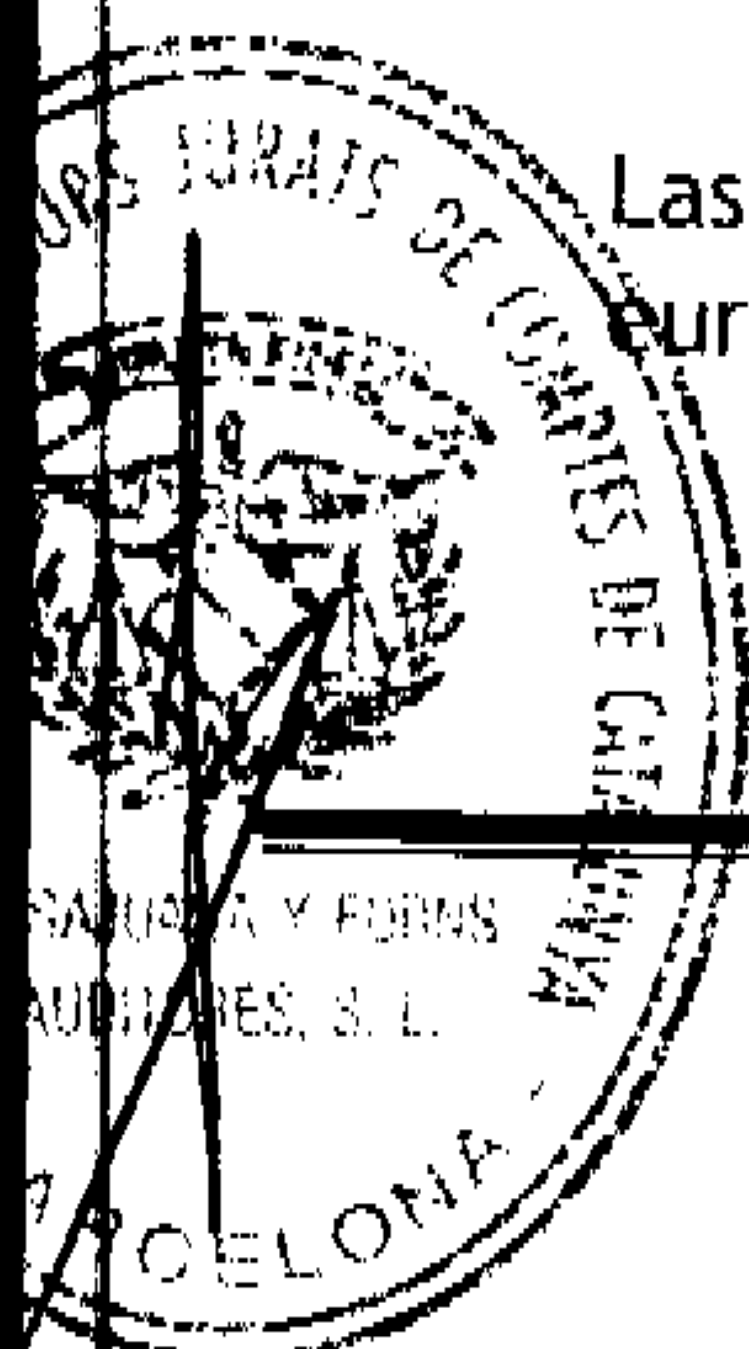
El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2005, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:

Sección Eléctrica (producción)

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Terrenos	48.364,98	0,00	0,00	48.364,98
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.897.376,62	-3.213.095,20	0,00	2.684.281,42
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,00	0,00	14.988,25
Provisión	0,00	0,00	-870.948,04	-870.948,04
TOTAL ELÉCTRICO	5.960.729,85	-3.213.095,20	-870.948,04	1.876.686,61

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

Las adiciones de este ejercicio fueron de 65.386,94 euros y la dotación a la amortización 267.906,94 euros.



Sección no eléctrica

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	3.229.378,04	-2.051.218,51	0,00	1.178.159,53
Instalación técnicas y maquinaria	8.500.590,28	-7.564.364,37	0,00	936.225,91
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	301.656,07	-255.889,30	0,00	45.766,77
Antic. e inmoviliz. en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
Otro inmovilizado	647.321,83	-572.016,78	0,00	75.305,05
TOTAL NO ELÉCTRICO	12.719.764,61	-10.443.488,96	0,00	2.276.275,65
TOTAL COMPAÑÍA	18.680.494,46	-13.656.584,16	-870.948,04	4.152.962,26

La Actualización realizada al amparo del RD LEY 7/1996 representa para la sección no eléctrica un importe de 919 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio fueron de 206.768,83 euros y la dotación a la amortización 449.248,89 euros.

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 30.06.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30.06.05
Part. Empresas Grupo	20.168.595,92	0,00	0,00	0,00	20.168.595,92
Créd. Empresas Grupo	4.817.174,18	0,00	0,00	-4.817.174,18	0,00
Cartera de valores	177.818,19	0,00	0,00	0,00	177.818,19
Depósitos y Fianzas	31.620,52	0,00	0,00	0,00	31.620,52
TOTAL	25.195.208,81	0,00	0,00	-4.817.174,18	20.378.034,63

a) Participaciones en empresas del grupo

SOCIEDAD	Partic.	Saldo 30.06.04
Estabanell y Pahisa Energía S A	100 %	18.168.595,92
Estabanell y Pahisa Mercator S A	100%	2.000.000,00
TOTAL		20.168.595,92



Las empresas del grupo que consolidan y la información relacionada con las mismas a 30 de junio de 2005 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	2.014.641,25
Resultado ejercicio	3.860.524,73
FONDOS PROPIOS	31.202.195,29
VALOR EN LIBROS de EPSA	18.168.595,92

Durante el ejercicio se ha recibido 2.231.963,40 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2004.

- Estabanell y Pahisa Mercator S A

Capital	2.000.000,00
Reserva legal	4.957,17
Resultado ejercicio	54.891,72
FONDOS PROPIOS	2.059.848,89
VALOR EN LIBROS DE EPSA	2.000.000,00

Únicamente cotiza en Bolsa la sociedad matriz.

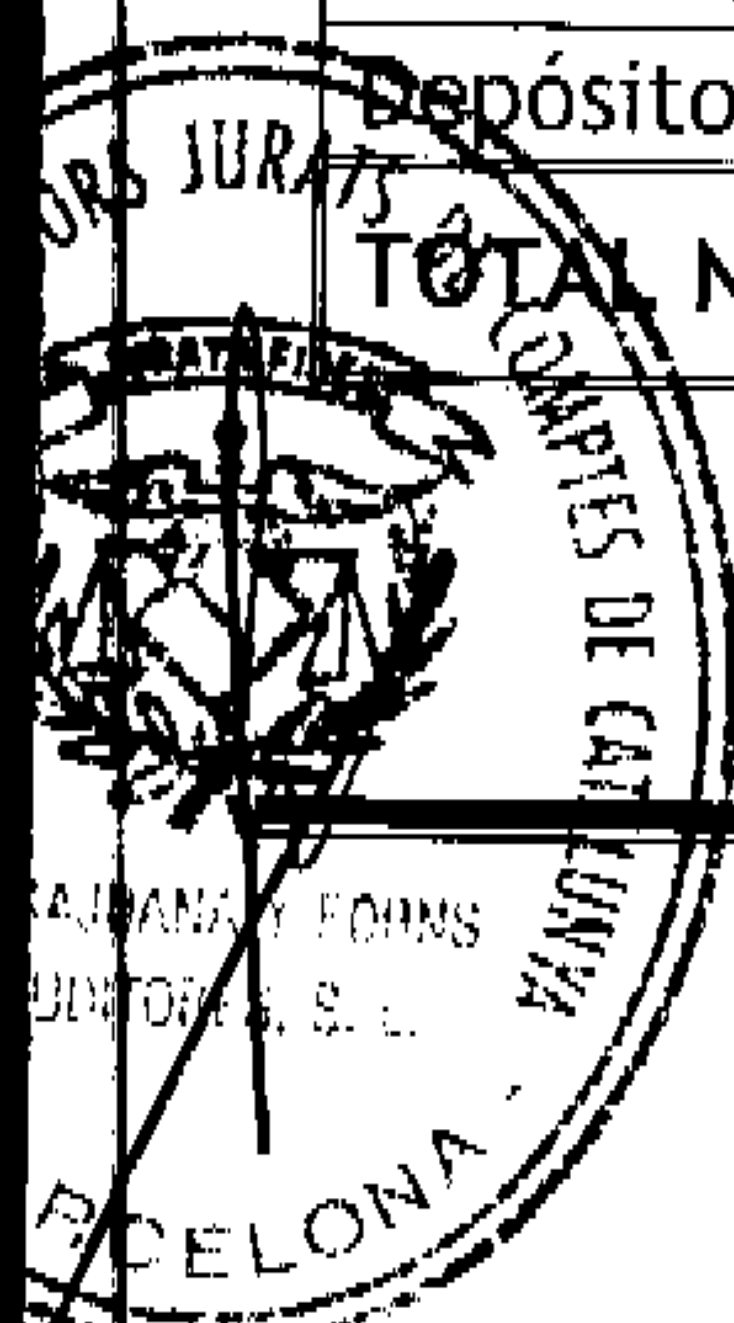
b) Créditos a Empresas del Grupo a largo plazo

El crédito concedido a su filial Estabanell y Pahisa Energía S A, que en su origen era a largo plazo se traspasa a corto plazo debido a las necesidades de tesorería de Estabanell y Pahisa S A como consecuencia de lo comentado en las Notas 2 y 8

B) Inversiones financieras temporales

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30.06.05
Créditos empresas Grupo	2.131.629,81	7.357.093,80	-11.518.566,03	4.817.174,18	2.787.331,76
Cartera de valores	0,00	4.500.000,00	0,00	0,00	4.500.000,00
Otros créditos	66.705,52	17.169,35	-1.705,52	0,00	82.169,35
Depósitos y Fianzas	26.236,85	5.243,61	-2.050,72	0,00	29.429,74
TOTAL NETO	2.224.572,18	11.879.506,76	-11.522.322,27	4.817.174,18	7.398.930,85



- *Créditos a Empresas del Grupo a corto plazo*

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

Saldos con Empresas del Grupo	
- Deudas en cuenta corriente de ENERGIA	765.762,21
- Deudas por consolidación fiscal ENERGIA	<u>2.021.569,55</u>
TOTAL	<u>2.787.331,76</u>

La Cartera de Valores esta constituida por inversiones en Fondos de Inversión, con rentabilidad de mercado.

NOTA 8.- GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Tal como se comenta en la Nota 2b, la Compañía ha periodificado los costes generados por un expediente de regulación de empleo por un importe de 1.313.765,07 euros por considerar que es una medida excepcional que influirá en la cifra de negocio y en los costes de fabricación para los próximos ejercicios, considerándolos como gastos de distribución plurianual vinculados con la nueva capacidad de producción actual. La Compañía considera que en los próximos ejercicios 2005-2006, 2006-2007 y 2007-2008 se podrá apreciar si la adecuación de la plantilla y su coste asociado tienen el efecto perseguido con la amortización de las colecciones obtenidas en base a la capacidad de producción actual y la cifra de negocio alcanzada por las mismas.

NOTA 9.- EXISTENCIAS

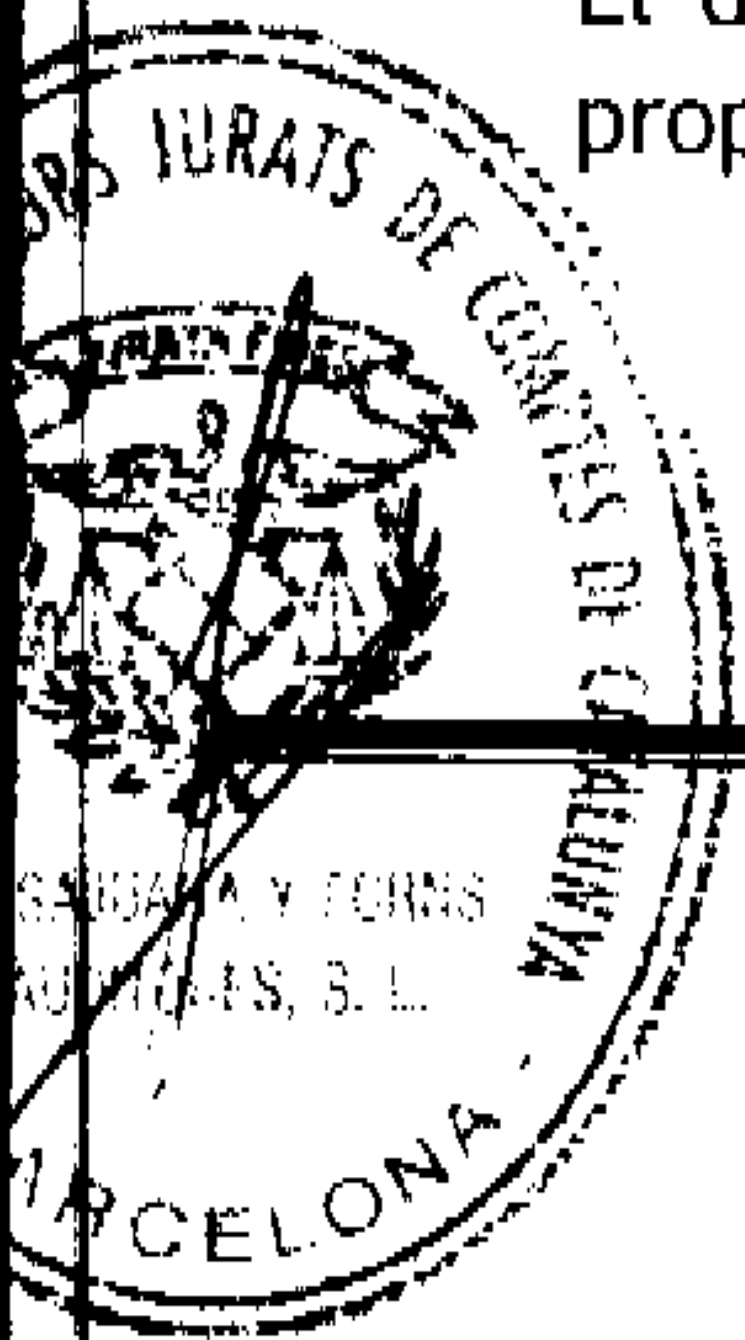
Las existencias al 30 de junio de 2.005 se desglosan como sigue:

TEXTIL		
Mercaderías	504.261,44	
Materias primas	652.043,50	
Elementos y conjuntos incorporables	164.222,76	
Productos semi-terminados textiles	2.002.839,84	
Productos terminados	2.375.153,53	
Provisiones	<u>-768.542,01</u>	4.929.979,06
OTRAS		
Promoción en curso inmobiliaria		<u>352.217,00</u>
TOTALES		<u>5.282.196,06</u>

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 10.- FONDOS PROPIOS

El desglose y los movimientos en el ejercicio cerrado a 30 de junio 2005 que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue:



	SALDO 30.06.04	Adiciones	Bajas/ Traspasos	SALDO 30.06.05
Capital	3.332.894,59	0,00	0,00	3.332.894,59
Reservas revaloriz. 1996	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	93.650,75	0,00	-9.790,59	83.860,16
Reservas voluntarias	31.440.407,73	1.445.062,24	0,00	32.885.469,97
P Y G 2003-2004	1.435.271,65	0,00	-1.435.271,65	0,00
P Y G 2004-2005	0,00	-427.267,38	0,00	-427.267,38
TOTAL	38.280.303,98	1.017.794,86	-1.445.062,24	37.853.036,60

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 11.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 2005 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

Préstamo	567.000,00
Saldo dispuesto en pólizas de crédito	0,00
Importe total descontado en efectos negociados	1.024.683,47
Total préstamos y otras deudas	1.591.683,47
Intereses devengados	5.570,85
Total a corto plazo	1.597.254,32

La Compañía tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 5.368 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, la Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 3.217 miles de euros.

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



NOTA 12.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas con empresas del grupo

Su composición al 30 de junio de 2005 es como sigue:

Deudas con Empresas del Grupo	
- Deudas por prestación de servicios con ENERGIA	4.507,59
- Deudas en cuenta corriente con ENERGIA	4.697,15
- Deudas en cuenta corriente con MERCATOR	1.385.033,62
- Deudas por consolidación fiscal con MERCATOR	-27.146,59
TOTAL	1.367.091,77

b) Administraciones Públicas

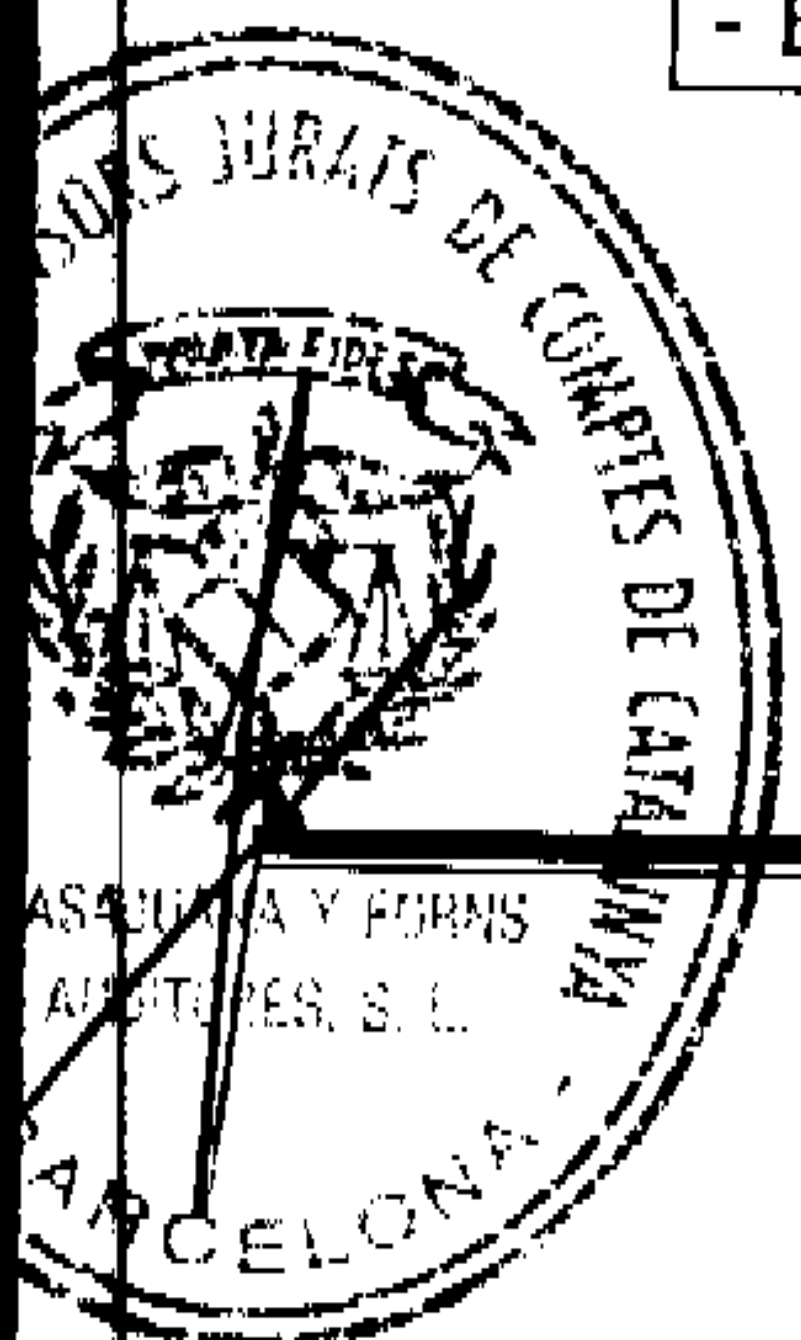
Su composición al 30 de junio de 2005 es como sigue:

	Saldo deudor	Saldo acreedor
- Impuesto s/. Valor Añadido	22.434,55	128.954,38
- Retenciones practicadas I.R.P.F.		94.277,70
- Impuesto sobre Sociedades	42.085,24	
- H.P. Deudora devolución Impuesto	142.005,03	
- Impuesto sobre beneficios anticipado y compensación de pérdidas	143.595,07	
- Impuesto s/. Sociedades diferido		145.446,35
- Organismos de la Seguridad Social, acreedor		152.575,43
TOTAL	350.119,89	521.253,86

NOTA 13.- 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 2005 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	-427.267,38
- Impuesto Sobre Sociedades	-1.662.058,95
- Diferencias permanentes	
Aumentos con origen en el ejercicio	8.703,46
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Reinversión)	98.472,36
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Base Imponible	-1.982.150,51



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

- Base imponible individual	-1.982.150,51
- Ajuste grupo	<u>3.621.849,00</u>
- Base imponible conjunta	1.639.698,49
- Cuota Integra Grupo (35%)	573.894,47
- Deducciones	<u>0,00</u>
- Cuota líquida	573.894,47
- Retenciones y Pagos a cuenta	<u>715.899,50</u>
- Cuota del Ejercicio	-142.005,03

El aumento con origen en ejercicios anteriores viene determinado por 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.

Como se indica en la Nota 4 g), 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 Estabanell y Pahisa S A (Notas 7 B y 12 a) es:

CONCEPTO	ENERGIA	MERCATOR	TOTAL
Cuota líquida I. Sociedades	2.028.335,95	29.557,08	2.057.893,03
Retenciones	-6.766,40	-2.410,49	-9.176,89
Deuda tributaria	<u>2.021.569,55</u>	<u>27.146,59</u>	<u>2.048.716,14</u>

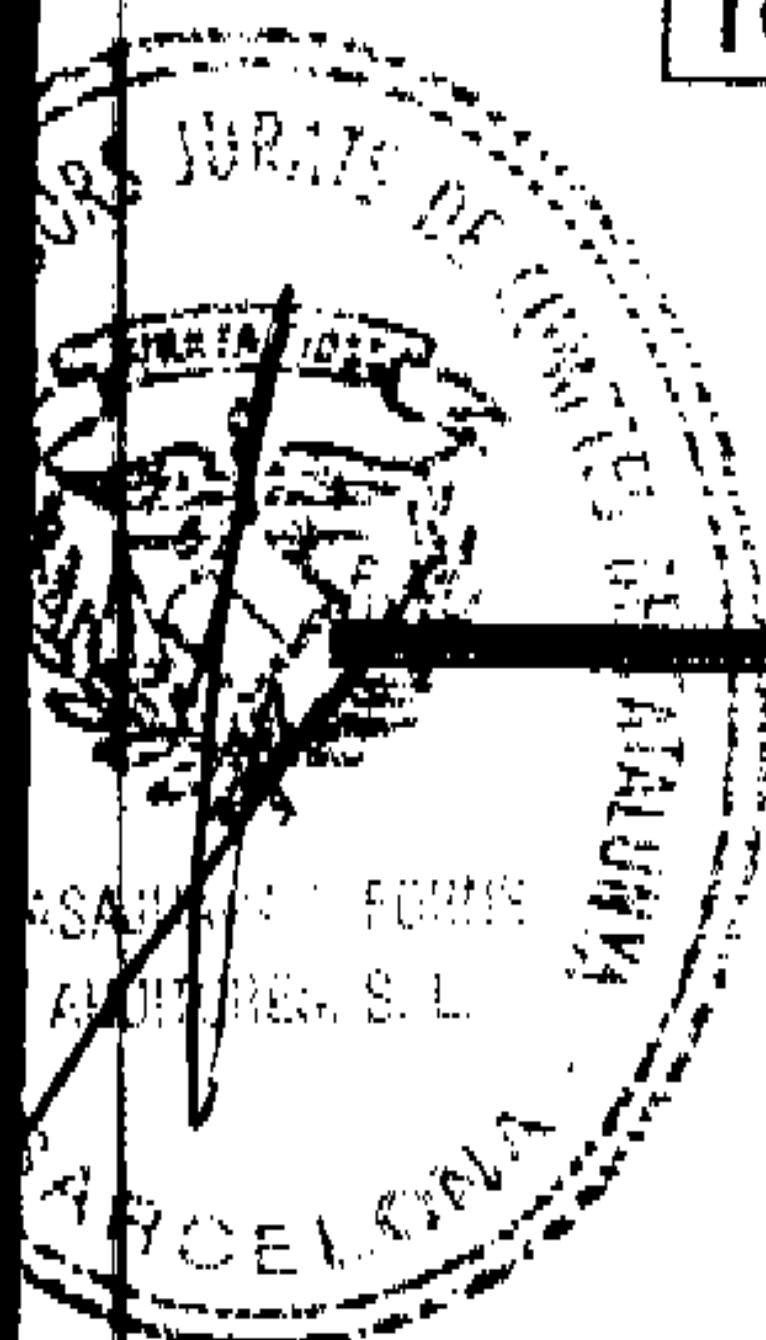
Las bases imponibles negativas al inicio del ejercicio no han sufrido movimiento alguno, siendo su saldo inicial coincidente con el saldo a final.

CONCEPTO	SALDO INICIAL	APLICADO	PENDIENTE
Bases imponibles negativas (1993, 1994, 1995 y 1999)	431.477,78	0,00	431.477,78

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.

El desglose de las deducciones aplicadas en el ejercicio es:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CON ORIGEN EJ. ACTUAL	APLICADO	PENDIENTE
Deduc. doble imposit. (1999)	48.944,76	0,00	0,00	48.944,76
Otras deducciones	108.045,16	147.391,00	0,00	255.436,16
TOTAL	156.989,92	147.391,00	0,00	304.380,92



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 14.- GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El grupo garantiza un préstamo y un contrato de arrendamiento financiero a Estabanell y Pahisa Energía S A de 2.400.000,00 y 3.052.185,55 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.

Existen pequeñas garantías en avales bancarios de carácter poco significativo.

NOTA 15.- INGRESOS Y GASTOS

a) Consumo de mercaderías

- Consumos textiles	2.260.384,28
- Variación de existencias	140.638,96
	<u>2.401.023,24</u>

b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

- Compra de materias primas	2.586.293,45
- Consumos inmobiliarios	0,00
- Otros aprovisionamientos	468.154,42
- Variación de existencias	1.429.084,44
	<u>4.483.532,31</u>

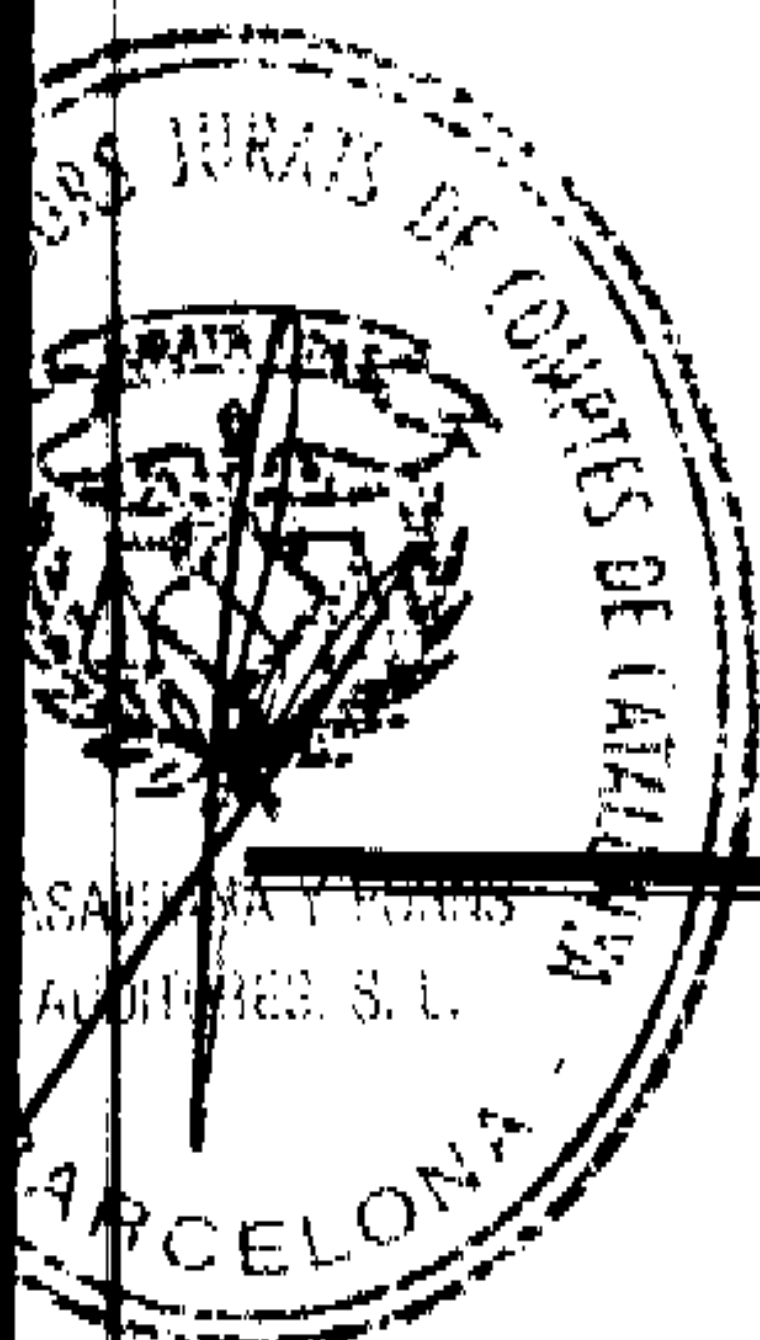
c) Cargas sociales

- Seguridad social	1.038.116,71
- Otras cargas sociales	93.297,08
	<u>1.131.413,79</u>

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

d) Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables

- Dotación provisiones de existencias	2.732,85
- Pérdidas de créditos incobrables	19.515,10
- Provisión para insolvencias de tráfico aplicada	0,00
	<u>22.247,95</u>



e) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

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

	Concepto	
Ventas efectuadas a:		
ENERGIA	Venta energía	1.146.655,07
Servicios recibidos de:		
ENERGIA	Conservación saltos	94.268,25
	Compra energía	60.568,61
Servicios prestados a:		
ENERGIA	Gestión integral	1.125.973,19
ENERGIA	Arrend.vehículos	78.457,35
MERCATOR	Gestión integral	94.694,45
Dividendos recibidos de:		
	ENERGIA	2.231.963,40
	MERCATOR	25.881,98

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 2005:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	9.732.563,40	
- Exportación	<u>4.080.590,66</u>	13.813.154,06
- Ventas Sección Eléctrica		
- Generación Eléctrica (Nota 14 e)		1.146.655,07
- Prestación de Servicios		
- Servicios (Nota 14 e)		<u>1.299.124,99</u>
Total Cifra de Negocios		16.258.934,12

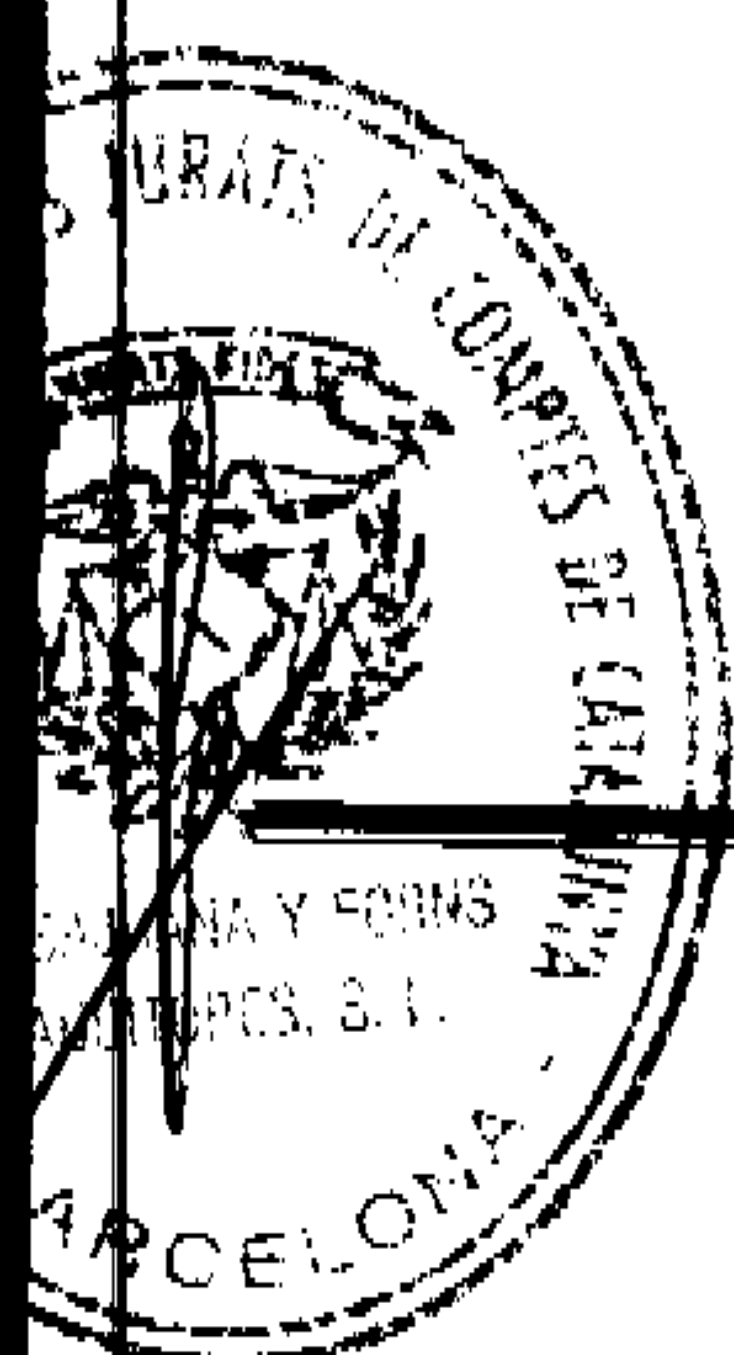
Mercados Geográficos Textiles

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 30% de las ventas textiles.

g) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 135 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	4
Técnicos y administrativos	32
Otros	<u>99</u>
Total	135



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	579.825,30	0,00
Provisión inmovilizado	0,00	118.414,06
Extraordinarios	0,00	0,00
De ejercicios anteriores	<u>79.475,92</u>	<u>23.352,69</u>
	659.301,22	141.766,75

Se ha dotado una provisión de inmovilizado por los activos originarios de Eléctrica Masies S A, fusionada con Estabanell y Pahisa S A el ejercicio 2000-2001, por activos no utilizados.

Los beneficios por ventas de inmovilizado corresponden principalmente a la venta de unos terrenos no afectos a la actividad.

NOTA 16.- OTRA INFORMACIÓN

A) Retribución al consejo de administración.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2005 al Consejo de Administración, ha sido de 36 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 417 miles de euros y 217 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 28 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 15,5 miles de euros, asimismo, los honorarios por otros trabajos son de 1,4 miles de euros.

C) Información relativa al artículo 127.3 de la Ley de Sociedades Anónimas

Tal y como establece el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración declaran que ninguno de ellos tiene participaciones en capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividades que el objeto social de Estabanell y Pahisa S A, ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividades que el objeto social de Estabanell y Pahisa S A.

NOTA 17.- MEDIO AMBIENTE

La compañía tiene en funcionamiento una planta de cogeneración por gas que aprovecha el sobrante 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 tiene instalaciones fotovoltaicas en Granollers para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

NATURALEZA	DESTINO	VALOR CONTABLE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	GASTOS EJERCICIO
Planta de cogeneración	Centelles	2.059.751,92	1.371.105,44	897.149,32
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	49.272,13	18.017,46
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers	29.967,45	7.242,15	2.996,75
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	10.335,70

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.- HECHOS POSTERIORES.

Debido a los cambios observados en los canales de distribución habituales (comercios o tiendas tradicionales), se ha consolidado la colaboración con una selección de nuestros mejores clientes que cuentan con todo nuestro apoyo en creatividad, logística, conocimiento del producto y del mercado, para que ofrezcan en exclusividad los productos de nuestra marca en tiendas ya existentes o de nueva apertura, respetando las normas y directrices que nuestros equipos decidan.

Al objeto de ofrecer la imagen y estilo propuesto a nuestros colaboradores, opción apuntada el ejercicio 2003-2004, a finales del pasado ejercicio se aprobó el inicio de tareas al objeto de implantar una tienda propia con el máximo nivel de acabado en una zona de inmejorable actividad comercial. A finales de septiembre, tras unas obras de remodelado integral y contando con la presencia de numerosas personalidades se inauguró la tienda NICOLETA, la cual se halla ubicada en la zona peatonal de máxima actividad comercial en la población de Granollers.

NOTA 19.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

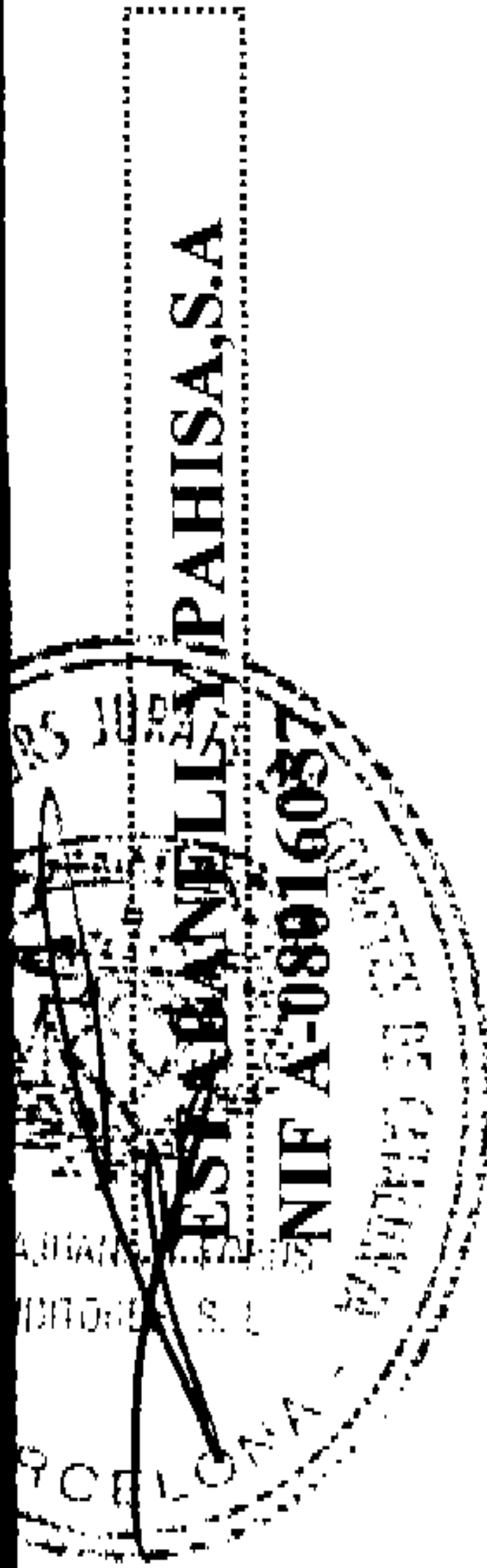
El cuadro de financiación del ejercicio terminado a 30 de junio de 2005 figura como Anexo I

Estabanell y Pahisa, S.A.

ANEXO I



Cuadro de Financiación del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.005

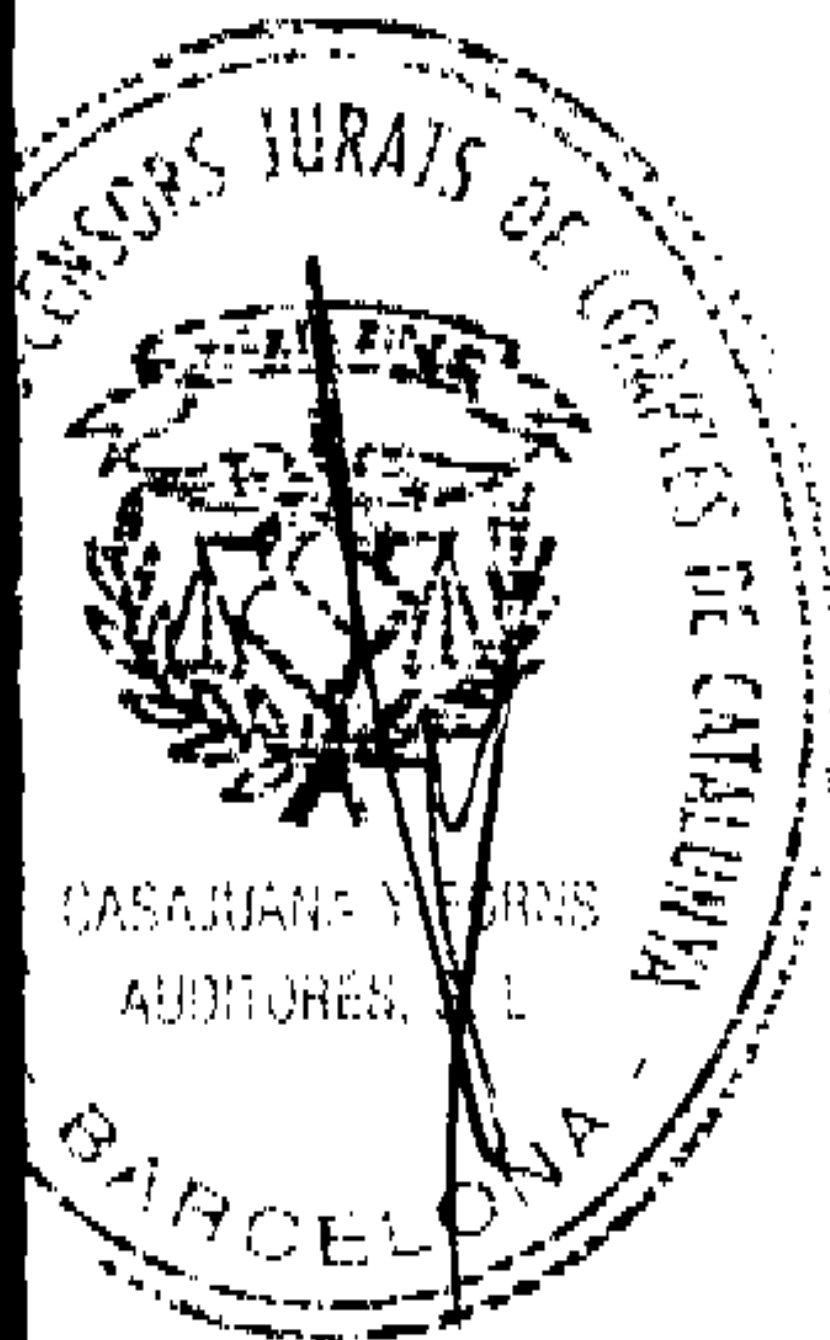


A NEXO I

CUADRO DE FINANCIACIÓN

Ejercicio 2004/2005

APLICACIONES	2005/2004	2004/2003	ORÍGENES	2005/2004	2004/2003
Recursos aplicados en operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos establecimiento y formaliz. deudas			Aportaciones de accionistas	432.548,67 €	3.153.132,66 €
Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital		
a) Inmovilizaciones inmateriales	161.018,44 €	236.651,36 €	b) Compensación de pérdidas		
b) Inmovilizaciones Materiales	272.155,73 €		Otros Ingresos a distrib. varios ejercicios		
c) Inmovilizaciones Financieras			Deudas a largo plazo		
1 Empresas del grupo		6.317.174	a) Entidades de crédito		
2 Empresas asociadas		976,50 €	b) De empresas del grupo		
3 Otras inversiones financieras			c) De empresas asociadas		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.313.765,07 €		d) De otras deudas		
Reducciones de capital			e) De proveedores de Inmov. y otros		
Dividendos			f) Administraciones públicas a L/P		
Cancelac. o trasp. a C/P de deuda a L/P			Enajenación de inmovilizado		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos			a) Inmovilizaciones inmateriales	8.574,93 €	1.701
b) De empresas del grupo			b) Inmovilizaciones Materiales		
c) De empresas asociadas			c) Inmovilizaciones Financieras		
d) De otras deudas			1 Empresas del grupo		
e) De proveedores de Inmov. y otros			2 Empresas asociadas		
f) Administraciones Públicas			3 Otras inversiones financieras		
Provisiones para riesgos y gastos			d) Retiros		
			Enajenación de acciones propias		
			Cancelac. anticip. o trasp. a C/P de Inmov. financieras	4.817.174,18 €	
			a) Empresas del grupo		1.705,52 €
			b) Empresas asociadas		
			c) Otras inversiones financieras		
			TOTAL ORIGENES	5.258.297,78 €	3.156.538,82 €
TOTAL APLICACIONES	1.746.939,24 €	6.554.802,04 €	EXCESO APLICACIONES S/ ORIGENES		3.451.419,82 €
EXCESO ORIGENES S/ APLICACIONES	3.511.358,32 €		(Disminución capital circulante)		
(Aumento capital circulante)	5.258.297,56 €	6.554.802,04 €		5.258.297,78 €	6.607.958,64 €



ESTABANELL Y PAHISA, S.A

NIF A-08016057

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE

Ejercicio 2004/2005

	2005/2004	2004/2003
1 Accionistas por desembolsos exigidos		
2 Existencias	-2.666.596,20 €	-713.244,88 €
3 Deudores	-1.472.124,37 €	161.010,13 €
4 Acreedores	1.828.308,07 €	-1.130.694,92 €
5 Inversiones financieras temporales	5.514.148,94 €	-1.804.798,88 €
6 Acciones propias		
7 Tesorería	307.621,88 €	36.308,73 €
8 Ajustes por periodificación		
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.511.358,32 €	-3.451.419,82 €

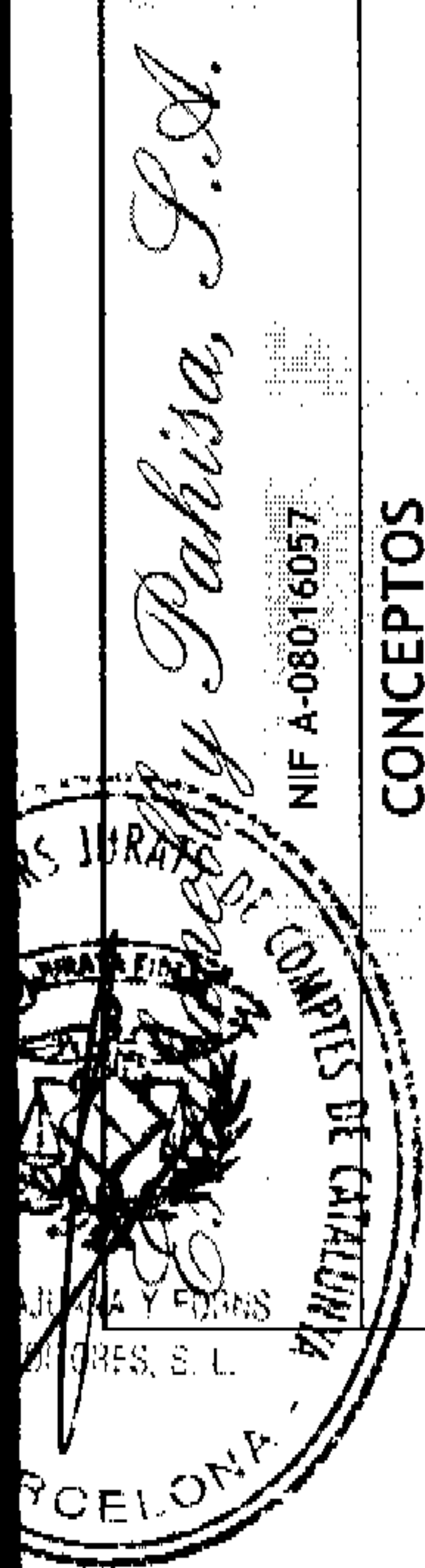
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE Y LOS RECURSOS PROCEDENTES (APLICADOS) DE LAS OPERACIONES

	2005/2004	2004/2003
RESULTADO EJERCICIO	-427.267,38 €	1.435.271,65 €
Dotación inmovilizado	857.083,02 €	1.079.786,78 €
Provisiones riesgos y gastos	22.247,95 €	588.410,96 €
Variación provisiones	2.343,08 €	36.605,75 €
Diferencias de Cambio	-21.858,00 €	13.057,52 €
Beneficios enajenación inmovilizado		
Recursos procedentes (ORIGENES) de las operaciones	432.548,67 €	3.153.132,66 €

Estabanell y Pahisa, S.A.

ANEXO II



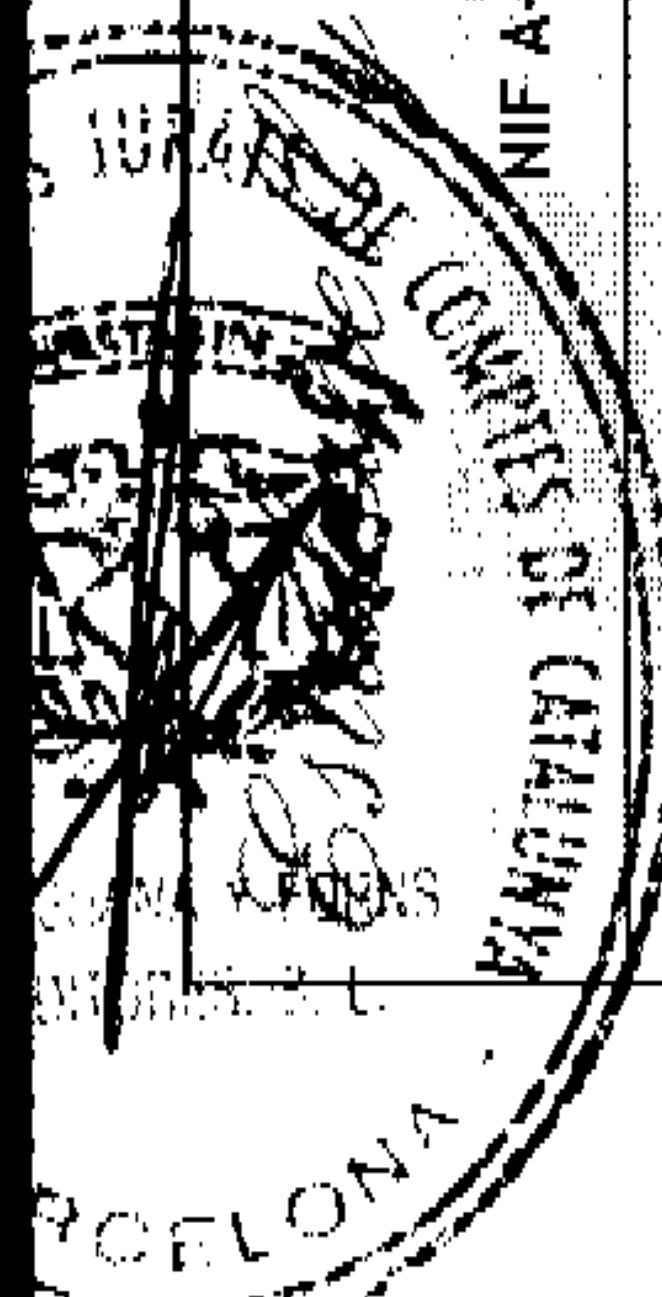


POR ACTIVIDADES

EJERCICIO 2003/2004

EJERCICIO 2004/2005

CONCEPTOS	GENERACION ENERGIA		OTRAS		TOTAL		GENERACION ENERGIA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO												
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	0,00%
2. INMOVILIZADO	1.997.288,62	100,00%	22.828.119,91	53,62%	24.825.408,53	55,69%	2.318.222,68	84,28%	27.756.843,77	62,49%	30.075.066,45	63,76%
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	6,04%	173.809,63	0,41%	294.411,64	0,66%	120.602,01	4,38%	34.304,32	0,08%	154.906,33	0,33%
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.876.686,61	93,96%	2.276.275,65	5,35%	4.152.962,76	9,32%	2.197.620,67	79,90%	2.527.330,64	5,69%	4.724.951,31	10,02%
2.2.0 Terrenos y Construcciones	48.364,98	2,42%	3.229.378,04	7,58%	3.277.743,02	7,35%	48.364,98	1,76%	3.230.578,04	7,27%	3.278.943,02	6,95%
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.897.376,62	295,27%	0,00	0,00%	5.897.376,62	13,23%	5.831.989,68	212,03%	0,00	0,00%	5.831.989,68	12,36%
2.2.2 Otro inmovilizado material	0,00	0,00%	9.449.568,18	22,19%	40.818,39	0,09%	0,00	0,00%	9.375.841,30	21,11%	48.193,32	0,10%
2.2.3 Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	0,00	0,00%	40.818,39	0,10%	14.988,25	0,03%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	14.988,25	0,03%
2.2.4 Anticipos y otras instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	14.988,25	0,75%	0,00	0,00%	14.988,25	0,03%	14.988,25	0,54%	0,00	0,00%	14.988,25	0,03%
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-3.213.095,20	-160,87%	0,00	0,00%	-3.213.095,20	-7,21%	-2.945.188,26	-107,08%	0,00	0,00%	-2.945.188,26	-6,24%
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	0,00%	-10.443.488,96	-24,53%	-10.443.488,96	-23,43%	0,00	0,00%	-10.127.282,02	-22,80%	-10.127.282,02	-21,47%
2.2.8 Provisiones	-870.948,04	-43,61%	0,00	0,00%	-870.948,04	-1,95%	-752.533,98	-27,36%	0,00	0,00%	-752.533,98	-1,60%
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0,00	0,00%	20.378.034,63	47,86%	20.378.034,63	45,72%	0,00	0,00%	25.195.208,81	56,72%	25.195.208,81	53,41%
2.4 ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	1.313.765,07	3,09%	1.313.765,07	2,95%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
4. ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00%	18.435.912,71	43,30%	18.435.912,71	41,36%	432.330,23	15,72%	16.663.055,35	37,51%	17.095.385,58	36,24%
4.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00%	5.282.196,06	12,41%	5.282.196,06	11,85%	0,00	0,00%	7.948.792,26	17,89%	7.948.792,26	16,85%
4.2 CLIENTES	0,00	0,00%	4.650.889,31	10,92%	4.650.889,31	10,43%	0,00	0,00%	6.422.505,58	14,46%	6.422.505,58	13,62%
4.2 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00%	8.502.827,34	19,97%	8.502.827,34	19,08%	432.330,23	15,72%	2.291.757,51	5,16%	2.724.087,74	5,77%
TOTAL ACTIVO	1.997.288,62	100,00%	42.577.797,69	100,00%	44.575.086,31	100,00%	2.750.552,91	100,00%	44.419.899,12	100,00%	47.170.452,03	100,00%
PASIVO												
1. FONDOS PROPIOS	1.997.288,62	100,00%	35.855.747,98	84,21%	37.853.036,60	84,92%	2.750.552,91	100,00%	35.529.751,07	79,99%	38.280.303,98	81,15%
2. INGRESOS 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%	0,00	0,00%
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%	0,00	0,00%
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	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. ACREEDORES A CORTO PLAZO	0,00	0,00%	6.722.049,71	15,79%	6.722.049,71	15,08%	0,00	0,00%	8.890.148,05	20,01%	8.890.148,05	18,85%
TOTAL PASIVO	1.997.288,62	100,00%	42.577.797,69	100,00%	44.575.086,31	100,00%	2.750.552,91	100,00%	44.419.899,12	100,00%	47.170.452,03	100,00%



Pabisa, S.A.

NIF A-08016057

CONCEPTOS

POR ACTIVIDADES

EJERCICIO 2004/2005

EJERCICIO 2003/2004

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL		GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.146.752,76	100,00%	15.112.181,36	100,00%	16.258.934,12	100,00%	1.609.128,78	100,00%	21.954.103,91	100,00%	23.563.232,69	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%	76.941,20	0,51%	76.941,20	0,47%	0,00	0,00%	68.123,20	0,31%	68.123,20	0,29%
- 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	1.146.752,76	100,00%	15.189.122,56	100,51%	16.335.875,32	100,47%	1.609.128,78	100,00%	22.022.227,11	100,31%	23.631.355,89	100,29%
Consumos	805.563,24	70,25%	9.467.821,51	62,65%	10.273.384,75	63,19%	963.047,73	59,85%	11.911.105,09	54,25%	12.874.152,82	54,64%
- 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	26.449,26	2,31%	4.321.959,90	28,60%	4.348.409,16	26,74%	86.606,95	5,38%	4.817.295,24	21,94%	4.903.902,19	20,81%
- 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	314.740,26	27,45%	1.399.341,15	9,26%	1.714.081,41	10,54%	559.474,10	34,77%	5.293.826,78	24,11%	5.853.300,88	24,84%
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	89.375,94	7,79%	5.507.879,65	36,45%	5.597.255,59	34,43%	86.290,41	5,36%	5.534.509,01	25,21%	5.620.799,42	23,85%
= Resultado bruto de explotación	225.364,32	19,65%	(4.108.538,50)	-27,19%	(3.883.174,18)	-23,88%	473.183,69	29,41%	(240.682,23)	-1,10%	232.501,46	0,99%
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	267.411,01	23,32%	471.257,95	3,12%	738.668,96	4,54%	290.487,58	18,05%	744.452,65	3,39%	1.034.940,23	4,39%
- 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%	22.247,95	0,15%	22.247,95	0,14%	0,00	0,00%	625.016,71	2,85%	625.016,71	2,65%
= Resultado neto de explotación	(42.046,69)	-3,67%	(4.602.044,40)	-30,45%	(4.644.091,09)	-28,56%	182.696,11	11,35%	(1.610.151,59)	-7,33%	(1.427.455,48)	-6,06%
+ Ingresos financieros	0,00	0,00%	2.262.319,69	14,97%	2.262.319,69	13,91%	0,00	0,00%	2.336.907,98	10,64%	2.336.907,98	9,92%
- Gastos financieros	75,78	0,01%	225.013,62	1,49%	225.089,40	1,38%	32,80	0,00%	341.901,49	1,56%	341.934,29	1,45%
- 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	(42.122,47)	-3,67%	(2.564.738,33)	-16,97%	(2.606.860,80)	-16,03%	182.663,31	11,35%	384.854,90	1,75%	567.518,21	2,41%
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	564.800,00	49,25%	94.501,22	0,63%	659.301,22	4,06%	159.206,00	9,89%	82.401,31	0,38%	241.607,31	1,03%
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	510,86	0,04%	22.841,83	0,15%	23.352,69	0,14%	226.832,99	14,10%	8.375,35	0,04%	235.208,34	1,00%
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	118.414,06	10,33%	0,00	0,00%	118.414,06	0,73%	44.846,55	2,79%	0,00	0,00%	44.846,55	0,19%
= Resultado antes de impuestos	403.752,61	35,21%	(2.493.078,94)	-16,50%	(2.089.326,33)	-12,85%	70.189,77	4,36%	458.880,86	2,09%	529.070,63	2,25%
+ / - Impuestos sobre sociedades	141.313,41	12,32%	(1.803.372,36)	-11,93%	(1.662.058,95)	-10,22%	24.566,42	1,53%	(930.767,44)	-4,24%	(906.201,02)	-3,85%
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	262.439,20	22,89%	(689.706,58)	-4,56%	(427.267,38)	-2,63%	45.623,35	2,84%	1.389.648,30	6,33%	1.435.271,65	6,09%

Estabanell y Pahisa, S.A.



Estabanell y Pahisa, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004/2005

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

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2004 y finalizado el 30 de Junio de 2005, noveno cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se ha observado un apreciable descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones.

En lo referente al apartado de hogar de la sección textil, la fuente se halla en la importación masiva de artículos procedentes de Asia, cuyas repercusiones en la economía han tenido una amplia cobertura mediática este año, así como la generalizada migración a cadenas de tiendas especializadas en el sector creando una fuerte competencia.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta también ha sufrido una importante recesión, tanto en el mercado nacional como en el internacional, disminuyendo de forma considerable su cifra de negocio con respecto al ejercicio anterior.

Así mismo señalamos que el leve descenso en el dividendo percibido por parte de la sociedad filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**, respecto al ejercicio anterior, tiene su origen en el impacto que provocó el fenómeno meteorológico de Agosto de 2003 en sus resultados por el consiguiente esfuerzo económico acometido para paliar el desabastecimiento energético que causó en nuestros abonados.

En el pasado mes de mayo, la división textil de la Sociedad **Estabanell y Pahisa S A** procedió a la ejecución del Expediente de Regulación de Empleo con el número 98/05 aprobado por el Departament de Treball de la Generalitat de Catalunya que afectó a un total de 61 empleados ubicados en la fábrica sita en la población de Centelles.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Seguríes, debemos destacar que ya se ha iniciado la segunda fase consistente en la construcción de doce viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que en este último ejercicio al que hacemos referencia hemos aumentado su rentabilidad, motivada principalmente por el incremento en la facturación de energía eléctrica a nuestra sociedad filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**

Al igual que en los ejercicios precedentes, se continúan las diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que en este ejercicio han resultado especialmente estériles al acusar la profunda sequía de los caudales fluviales explotados por las concesiones, que observan unos descensos de hasta un 37% en las cifras de negocio.

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

En lo que respecta al área de hogar de la sección textil, se continúa e incrementa las compras de artículos confeccionados de actualidad para así intentar paliar el diferencial con nuestros costes de fabricación, frente a las importaciones provenientes de los países antes mencionados.



Así mismo, y debido a los cambios observados en los canales de distribución habituales (comercios o tiendas tradicionales), se ha consolidado la opción apuntada el pasado ejercicio por acercarnos al último consumidor mediante la colaboración con una selección de nuestros mejores clientes que cuentan con todo nuestro apoyo en creatividad, logística, conocimiento del producto y del mercado, para que ofrezcan en exclusividad los productos de nuestra marca en tiendas ya existentes o de nueva apertura, respetando las normas y directrices que nuestros equipos decidan.

Al objeto de ofrecer la imagen y estilo propuesto a nuestros colaboradores, a finales del ejercicio se aprobó el inicio de tareas al objeto de implantar una tienda propia con el máximo nivel de acabado en una zona de inmejorable actividad comercial. Con fecha 28 de septiembre, tras unas obras de remodelado integral, y contando con la presencia de numerosas personalidades se inauguró la tienda NICOLETA, la cual se halla ubicada en la zona comercial peatonal en la población de Granollers.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que se continúa con la segunda fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguriés, consistente en la construcción de doce viviendas, confiando en la fortaleza de dicho sector y en la zona en la que está ubicada dicha promoción, esperamos poder concluirla, al igual que la primera, con un resultado altamente positivo dentro del próximo ejercicio 2006/2007.

No existen mas 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 se espera que las medidas excepcionales adoptadas el ejercicio anterior tengan los resultados esperados en el área textil, aunque el sector sigue inmerso en una importante crisis debido a los motivos reseñados anteriormente, así como los cambios en los hábitos de consumo de la sociedad.

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

En este apartado como es habitual, la Empresa sigue invirtiendo y participando en los diferentes métodos existentes para la investigación y desarrollo de nuevos productos para seguir siendo pioneros en el sector que nos encontramos.

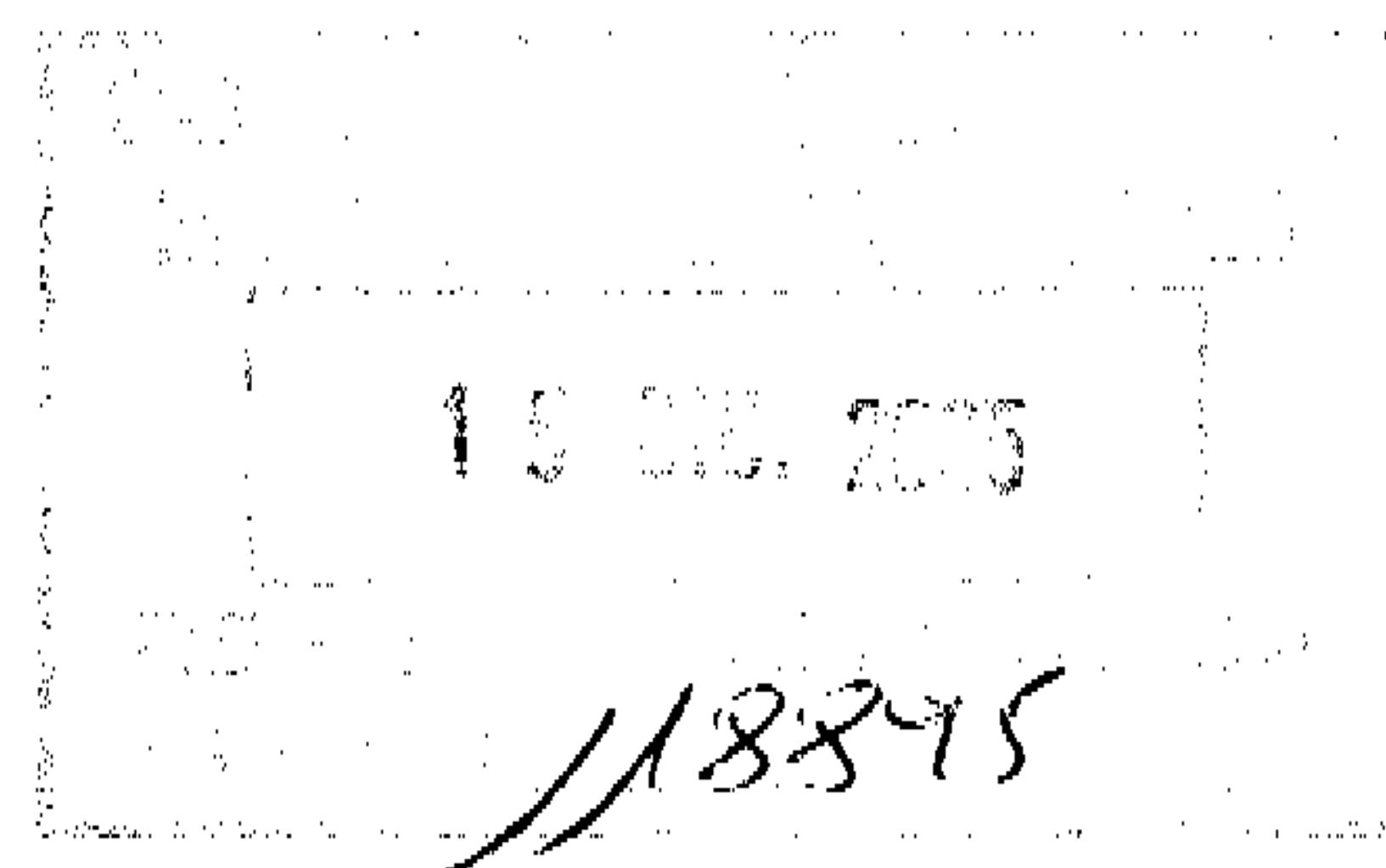
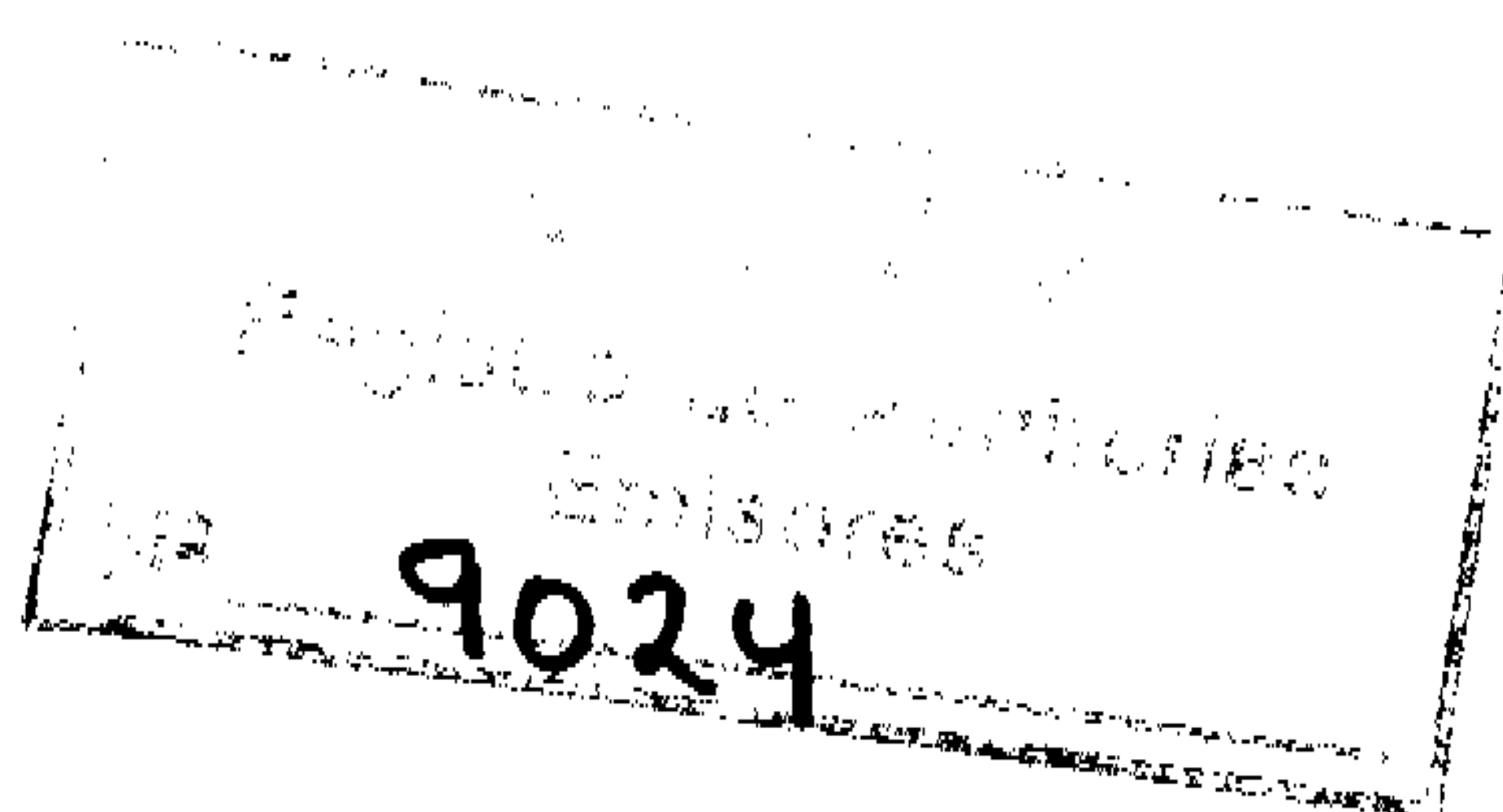
En lo relativo a la protección del medio ambiente, el coste más destacado de la Empresa sigue siendo la conservación y mantenimiento de la planta de cogeneración que aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental mediante el consumo de fuentes de energía no renovable de carácter mucho menos contaminante como es el gas, para la producción de una energía totalmente limpia como es la eléctrica. También referente a este capítulo debemos hacer mención a la continuada labor de optimización y automatización de los saltos hidroeléctricos para un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de energía eléctrica, observando que en estos primeros compases del ejercicio 2005-2006, la sequía parece remitir, esperando incrementar en breve los kwh producidos.

Como en ejercicios anteriores y referido a la sección de tinte, el tratamiento de residuos no sólidos que esta sección produce se siguen tratando en la instalación depuradora de nuestra propiedad, canalizándose posteriormente al colector municipal para su tratamiento posterior por la Estación Depuradora del Municipio de Centelles (Barcelona), todo ello bajo autorización y supervisión del Consell Comarcal de Vic.



CASAJUANA & FORNS
AUDITORES S.L.

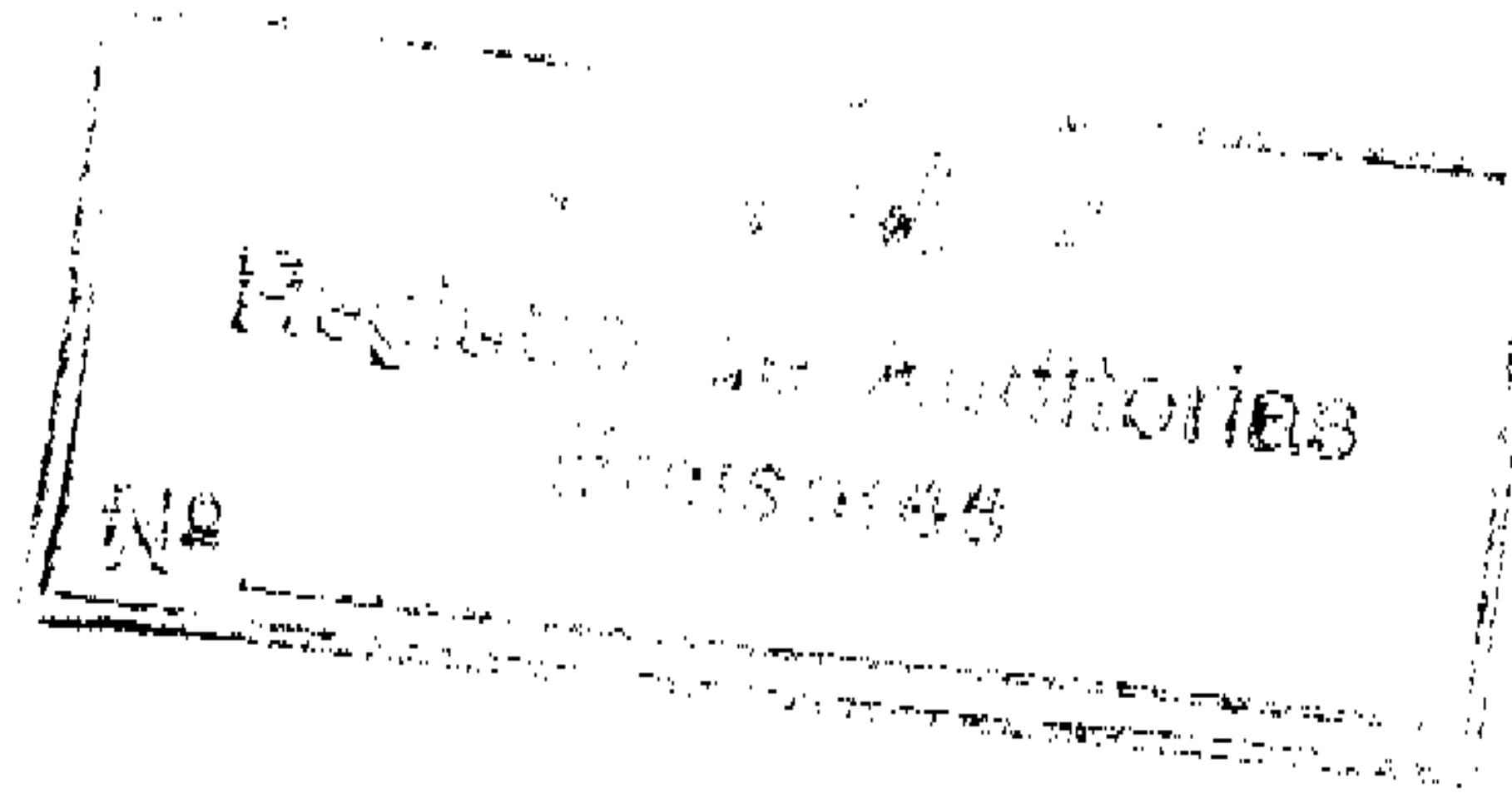
C/ Córcega, 329, 8ª planta
08037 BARCELONA
Teléfono 93 363 70 90
Fax 93 363 70 91
cfaudidores@cfaudidores.com



Protocolo nº10.10/2005

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 2005.





INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

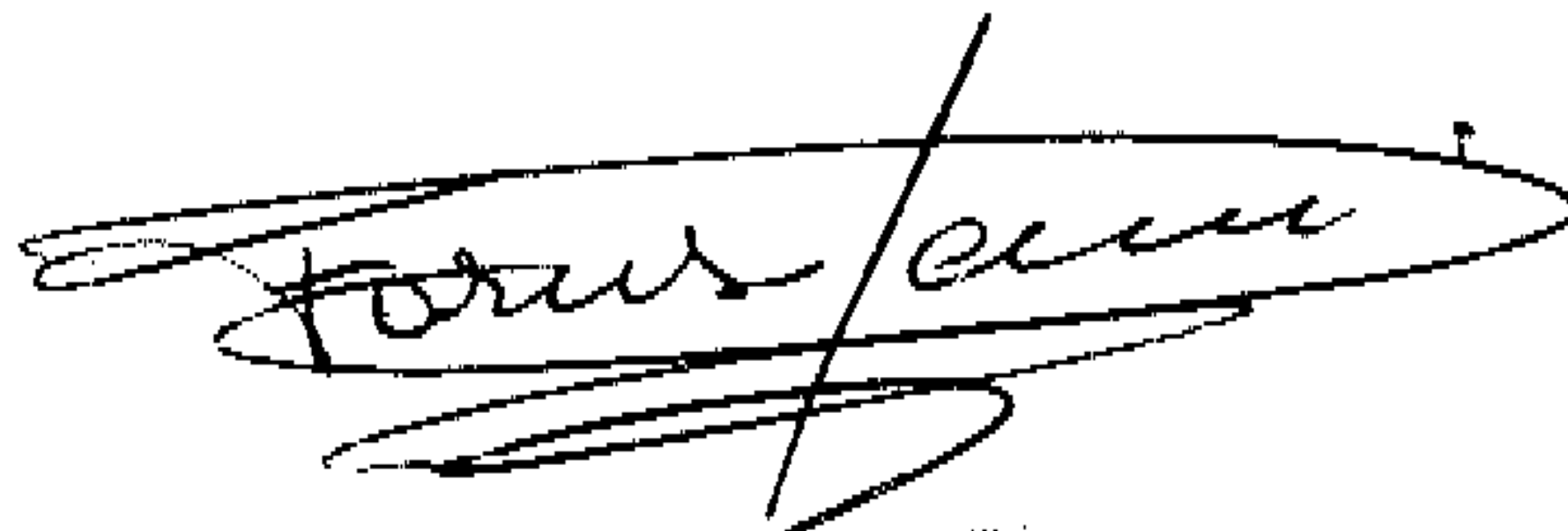
A los Accionistas de ESTABANELL Y PAHISA, S.A

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad **ESTABANELL Y PAHISA, S.A. Y SUS FILIALES** que se indican en la Nota 1, que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria 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.
2. 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 30 de junio de 2005. Con fecha 29 de octubre de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2004 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. Tal como se comenta en las notas 2b y 8 de la Memoria, la Compañía matriz ha periodificado los gastos derivados de un Expediente de Regulación de Empleo por considerar que corresponden a una reestructuración con posibilidad de generar beneficios futuros. Creemos que este criterio no está de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados por lo que debieran haber sido considerados como gastos del propio ejercicio por un importe de 1,3 millones de euros, y por tanto, los mismos deberían haberse incrementado en dicho importe.
4. En nuestra opinión, excepto por la salvedad que se comenta en el párrafo anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **ESTABANELL Y PAHISA, S.A. y sus filiales** al 30 de junio de 2005 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.

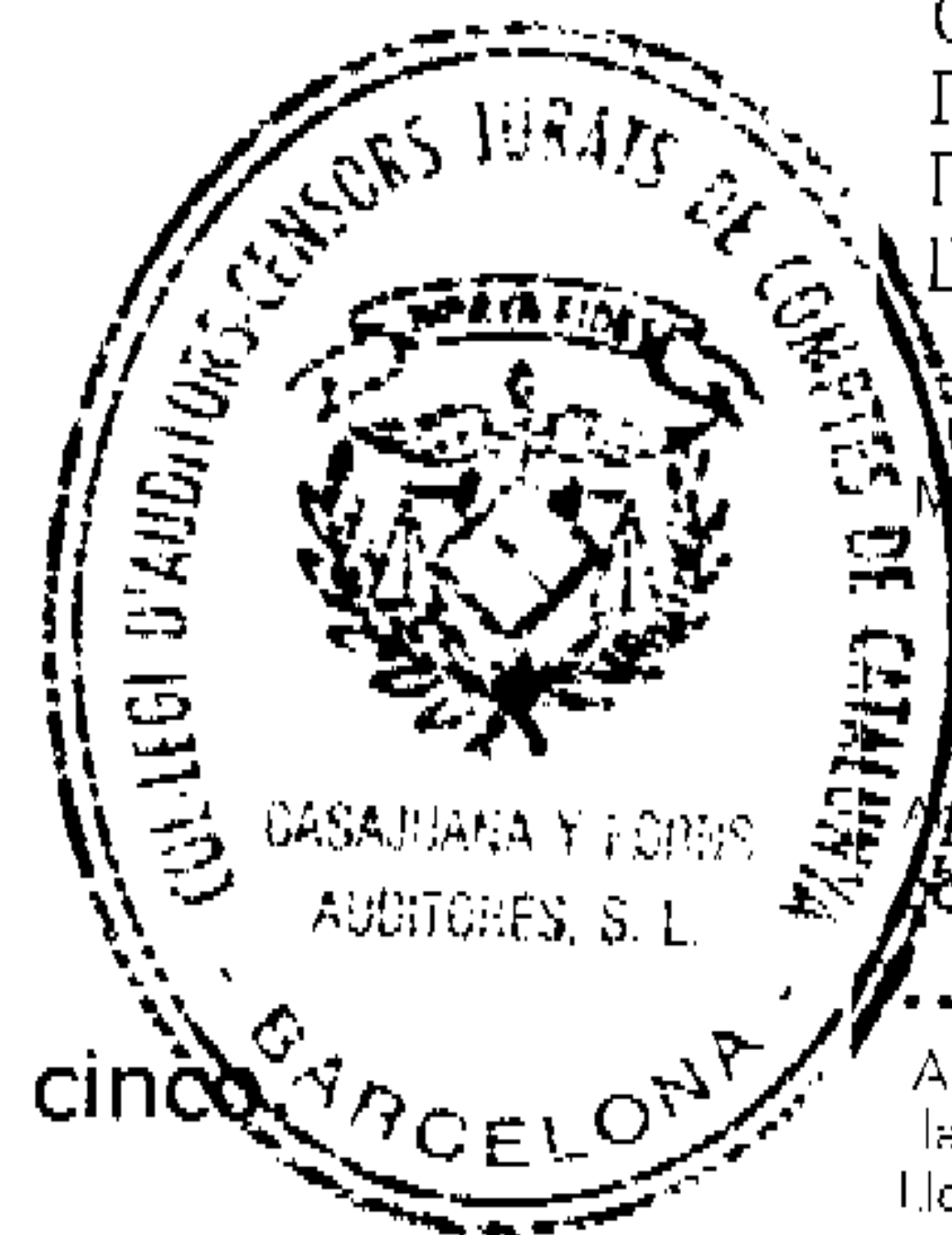


5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2005, contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante 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 del ejercicio cerrado a 30 de junio del 2005. 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 la sociedades del Grupo.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



José Luis Fornes-Samsó Garvayo
Socio Auditor



COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

CASAJUANA Y FORNS
AUDITORES, S.L.

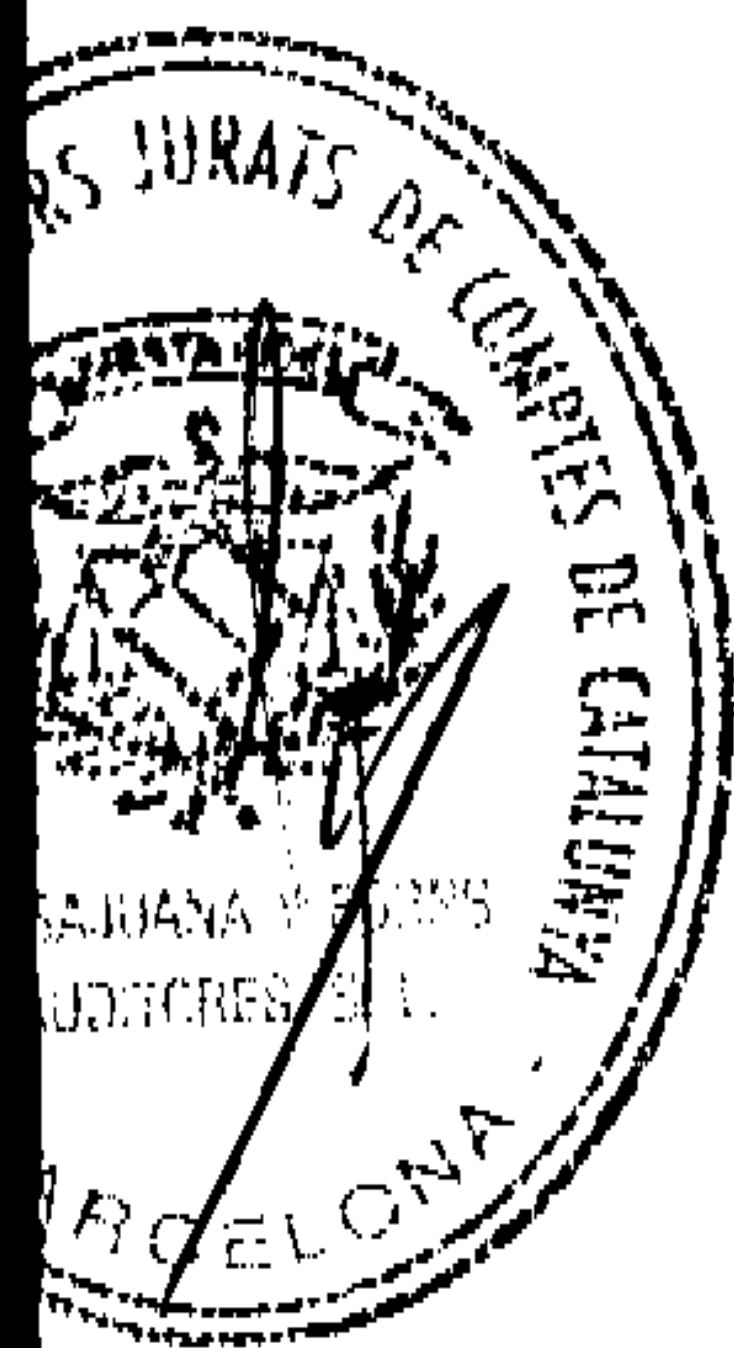
2005 Núm. CC006430

CÒPIA GRATUÏTA

Barcelona, a trenta de octubre de dos mil cinco

Aquest informe està subjecte a
la taxa aplicable establerta a la
Llei 44/2007 de 22 de novembre.

Estabanell y Pahisa, S.A.
Grupo Consolidado



Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

ACTIVO	2004/2005	2003/2004
A) ACCIONISTAS POR DESEM. NO EXIGIDOS	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	45.738.205,41	43.698.569,20
I. Gastos de establecimiento	11.759,29	16.080,37
II. Inmovilizaciones inmateriales	4.621.343,03	3.738.196,94
1. Bienes y derechos inmateriales	5.406.646,84	4.216.723,35
2. Provisiones y amortizaciones (-)	-785.303,81	-478.526,41
III. Inmovilizaciones materiales	40.788.951,35	39.641.786,45
1. Terrenos y construcciones	6.208.878,03	4.827.911,71
2. Instalaciones técnicas y maquinaria	83.527.294,74	79.435.164,55
3. Otro inmovilizado	647.321,83	615.592,47
4. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	1.901.518,80	3.225.622,51
5. Provisiones y amortizaciones (-)	-51.496.062,05	-48.462.504,79
IV. Inmovilizaciones financieras	316.151,74	302.505,44
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	249.183,19	258.343,19
4. Otros créditos	33.574,28	10.767,98
5. Depósitos y fimazas	39.702,45	39.702,45
6. Provisiones (-)	-6.308,18	-6.308,18
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 DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.742.852,74	374.754,04
E) ACTIVO CIRCULANTE	24.464.437,05	23.745.295,16
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,00	0,00
II. Existencias	5.282.196,06	7.948.792,26
III. Deudores	11.668.098,87	13.130.038,26
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	11.100.924,38	12.956.829,20
2. Empresas asociadas	0,00	0,00
3. Otros deudores	602.835,00	206.136,72
4. Provisiones (-)	-35.660,51	-32.927,66
IV. Inversiones financieras temporales	5.047.099,19	869.772,59
1. Cartera de valores a corto plazo	4.807.454,46	612.835,00
2. Otros créditos	268.194,66	268.970,73
3. Depósitos y fianzas	126.844,83	157.918,17
4. Provisiones (-)	-155.394,76	-169.951,31
V. Acciones de la soc.domin.a corto plazo	0,00	0,00
VI. Tesorería	2.467.042,93	1.796.692,05
VII. Ajuste por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL	71.945.495,20	67.818.618,40



Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

PASIVO	2004/2005	2003/2004
A) FONDOS PROPIOS	50.946.484,89	49.716.181,20
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	35.893.754,42	34.504.778,38
1. Reservas distribuibles	35.227.175,50	33.838.199,46
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	9.178.031,85	8.911.871,03
VI. Reservas en soc.puestas en equiv.	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		
VIII. Pérdidas y ganancias atrib.a la soc. dominante (Beneficio o Pérdida)	1.230.303,69	1.655.136,86
1. Pérdidas y Ganancias consolidadas	1.230.303,69	1.655.136,86
2. Pérdidas y Ganancias atribuidas a socios externos (-)	0,00	0,00
IX. Dividendo a cta.entreg.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 EJERCICIOS	1.147.589,43	687.843,23
1. Subvenciones en capital	0,00	0,00
2. Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.147.589,43	687.843,23
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.162.194,26	5.199.190,86
I. Emis.de obligac.y otros val.negoc.	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	10.144.864,55	5.185.294,08
III. Deudas con soc.puestas en equiv.	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	17.329,71	13.896,78
V. Desembolsos pend.acc.no exigidos	0,00	0,00
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	9.689.226,62	12.215.403,11
I. Emisión de oblig.y otros val.negoc.	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	2.594.454,22	3.075.093,48
III. Deudas con soc.puestas en equiv.	0,00	0,00
IV. Acreedores comerciales	4.954.585,81	7.141.857,85
V. Otras deudas no comerciales	2.140.186,59	1.998.451,78
VI. Prov.para operac.de tráfico	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL	71.945.495,20	67.818.618,40



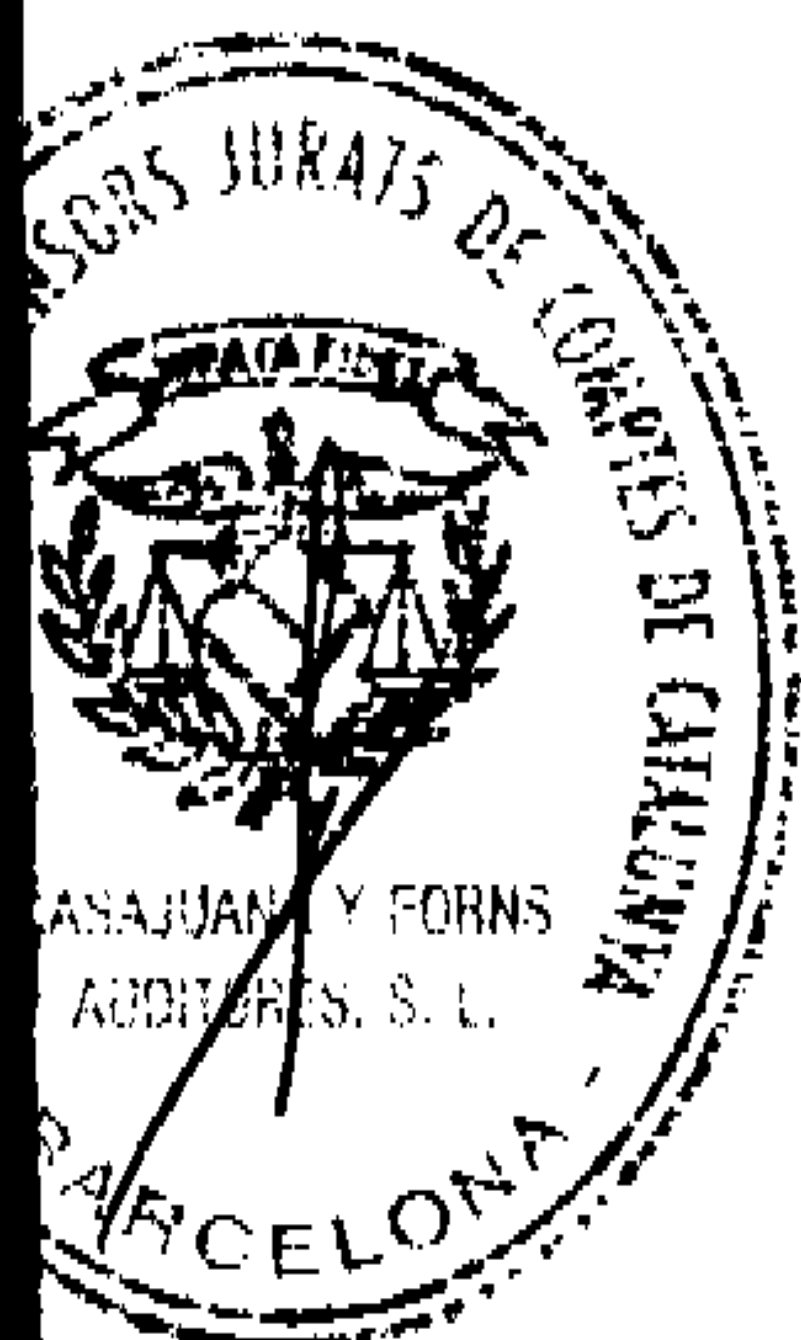
Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado

Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

DEBE	2004/2005	2003/2004
A) GASTOS	45.465.927,93	49.715.458,26
1. Reduccion de exist.de productos termin.y en curso de fabricación	1.344.459,07	217.789,20
2. Consumos y otros gastos externos	23.371.518,52	26.339.181,64
3. Gastos de personal	8.949.446,51	8.846.026,12
a) Sueldos, salarios y asimilados	6.954.294,83	6.840.026,30
b) Cargas sociales	1.995.151,68	2.005.999,82
4. Dotaciones para amort.de inmov.	3.611.855,43	3.996.909,15
5. Variación de las prov.de tráfico	50.507,21	637.223,80
6. Otros gastos de explotación	7.057.858,11	7.529.611,44
I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	1.047.933,84	3.423.468,90
7. Gastos financieros	375.069,96	426.382,76
8. Pérdidas invers.financ.temp.	0,00	0,00
9. Variación prov.invers.financieras	-14.556,55	-72.974,91
10. Diferencias negativas de cambio	2.974,16	34.102,39
11. Resultados negat.de conversión	0,00	0,00
II. RESULTADOS FINANC.POSITIVOS	0,00	0,00
12. Part.en pérd.soc.pues.en equiv.	0,00	0,00
13. Amort.fondo comercio consol.	0,00	0,00
III. BENEFICIOS ACTIVID.ORDINARIAS	768.921,93	3.217.728,62
14. Pérdidas proc.del inmov.	61.726,61	96.554,54
15. Variación prov.de inmov. material e inmaterial	118.414,06	44.846,55
16. Pérdidas enajen.de part.en soc.consol.por integr.prop.	0,00	0,00
17. Pérdidas por enajen.de part. puestas en equivalencia	0,00	0,00
18. Pérdidas por oper.con acc.de la soc.domin.con pasivos fin.del gr.	0,00	0,00
19. Gastos y pérdidas extraordinarias	91.113,44	1.206.281,25
IV. RESULT.EXTRAORD.POSITIVOS	906.923,16	0,00
V. BENEFICIOS CONS.ANTES DE IMPTOS.	1.675.845,09	2.068.661,19
20. Impuesto sobre beneficios	445.541,40	413.524,33
VI. RESULTADO CONSOL.DEL EJERCICIO	1.230.303,69	1.655.136,86
21. Result.atrib.a socios ext.(Benef.)	0,00	0,00
VII. RESULTADO DEL EJERC.ATRIB.A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Beneficio)	1.230.303,69	1.655.136,86



Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado

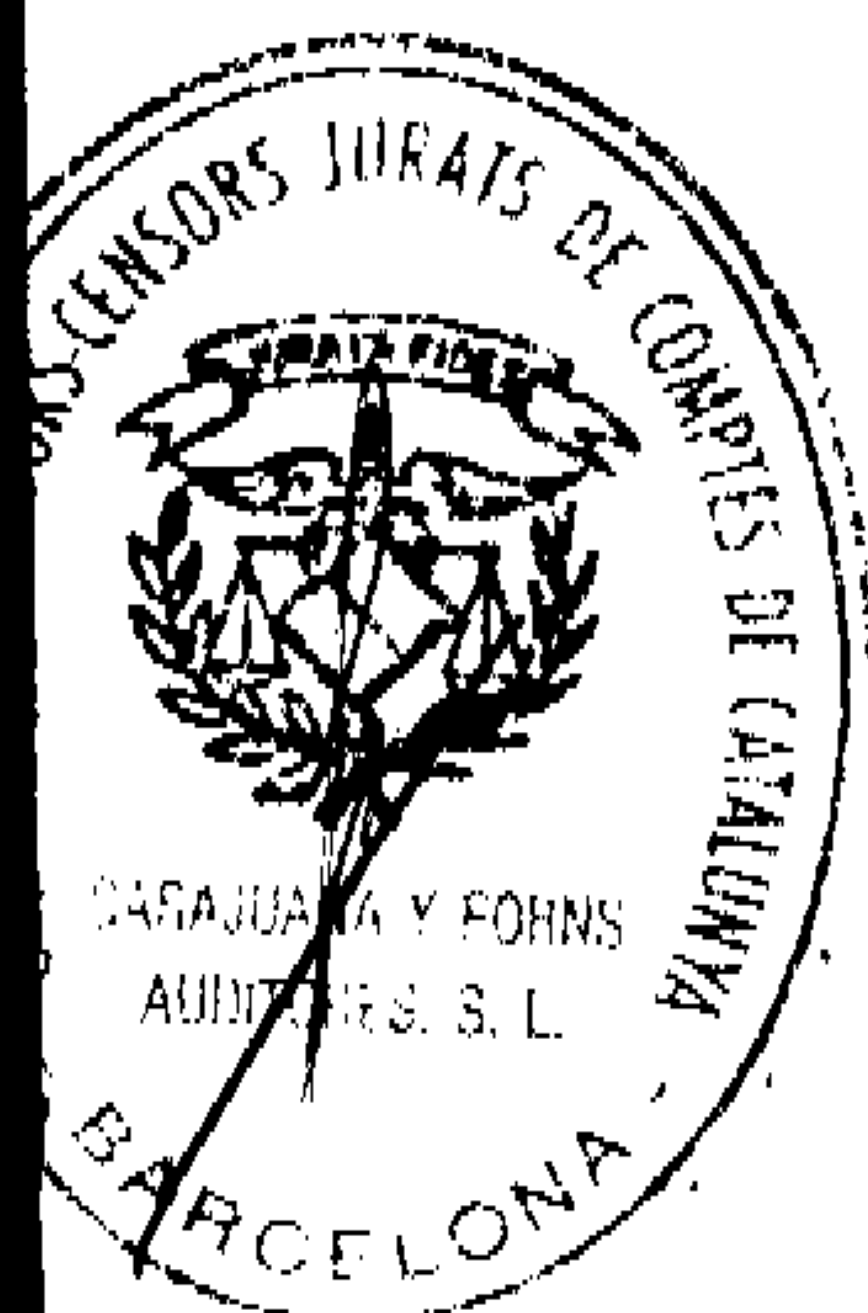
Cuentas Anuales del Ejercicio 2004-2005

NIF A08016057

HABER	2004/2005	2003/2004
B) INGRESOS	46.696.231,62	51.370.595,12
1. Importe neto cifra negocios	45.009.082,38	50.610.434,17
2. Aumento existencias productos terminados y en curso de fabricación	13.412,10	
3. Trab.ef.por el grupo para inm.	305.860,20	311.652,88
4. Otros ingresos de explotación	105.224,01	68.123,20
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	0,00	0,00
5. Ingresos por part.en capital	373,98	366,35
6. Otros ingresos financieros	83.470,60	160.358,74
7. Beneficios invers.financ.temp.	0,00	0,00
8. Diferen.positivas de cambio	631,08	21.044,87
9. Resultados posit.conversión	0,00	0,00
II. RESULTADOS FINANC.NEGATIVOS	279.011,91	205.740,28
10. Partic.en benef.de sociedades puestas en equivalencia	0,00	0,00
11. Reversión dif.negat.de consolid.	0,00	0,00
III. PERDIDAS DE LAS ACTIV.ORDINARIAS	0,00	0,00
12. Beneficios proced.del inmov.	609.838,09	90.876,21
13. Beneficios por enaj.de partic.en socied.consolid.por integr.global o proporcional	0,00	0,00
14. Beneficios por enaj.de part.soc.puestas en equivalencia	0,00	0,00
15. Beneficios por op.con acc.de la soc.dom.con pasiv.fin.del grupo	0,00	0,00
16. Subven.en capital transf.result.del ejercicio	0,00	0,00
17. Ingresos o benef.extraord.	568.339,18	107.738,70
IV. RESULTADOS EXTRAORDIN.NEGAT.	0,00	1.149.067,43
V. PÉRDIDAS CONSOLID.ANTES DE IMPUESTOS	0,00	0,00
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (Pérdida)	0,00	0,00
18. Result.atrib.a soc.ext.(Pérdida)	0,00	0,00
VII. RESULTADO DEL EJERC.ATRIB.A LA SOCIEDAD DOMINANTE (Pérdida)	0,00	0,00



Estabanell y Pahisa, S.A.
Grupo Consolidado



Estabanell y Pahisa, S A

y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004/2005

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.

A partir de este ejercicio, la Compañía matriz (EPSA) inicia una nueva actividad consistente en la comercialización al por menor de los artículos que produce mediante puntos de venta propios o en colaboración con terceros.

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 (ENERGIA) 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 Estabanell y Pahisa S A, 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 (ENERGIA)

- 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 2005
- Valor participación 18.168.595,92
- Datos del último ejercicio

- Capital	18.168.595,92
- Reservas	9.173.074,64
- Resultados	3.860.524,73



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 de 2005
- Valor participación 2.000.000,00
- Datos del último ejercicio

- Capital	2.000.000,00
- Reservas	4.957,17
- Resultados	54.891,72

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 CONSOLIDADAS**a) 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 RD 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.

La Compañía matriz (EPSA), como consecuencia de la fuerte competencia derivada de la liberalización del mercado con los países asiáticos, procedió a un Expediente de Regulación de Empleo, con un coste total de 1,3 millones de euros, y ha considerado que esta medida originaría una mejora de los resultados en los próximos tres ejercicios, por lo que ha procedido a diferir los costes de dicho expediente en los tres próximos ejercicios (Ver Nota 9).

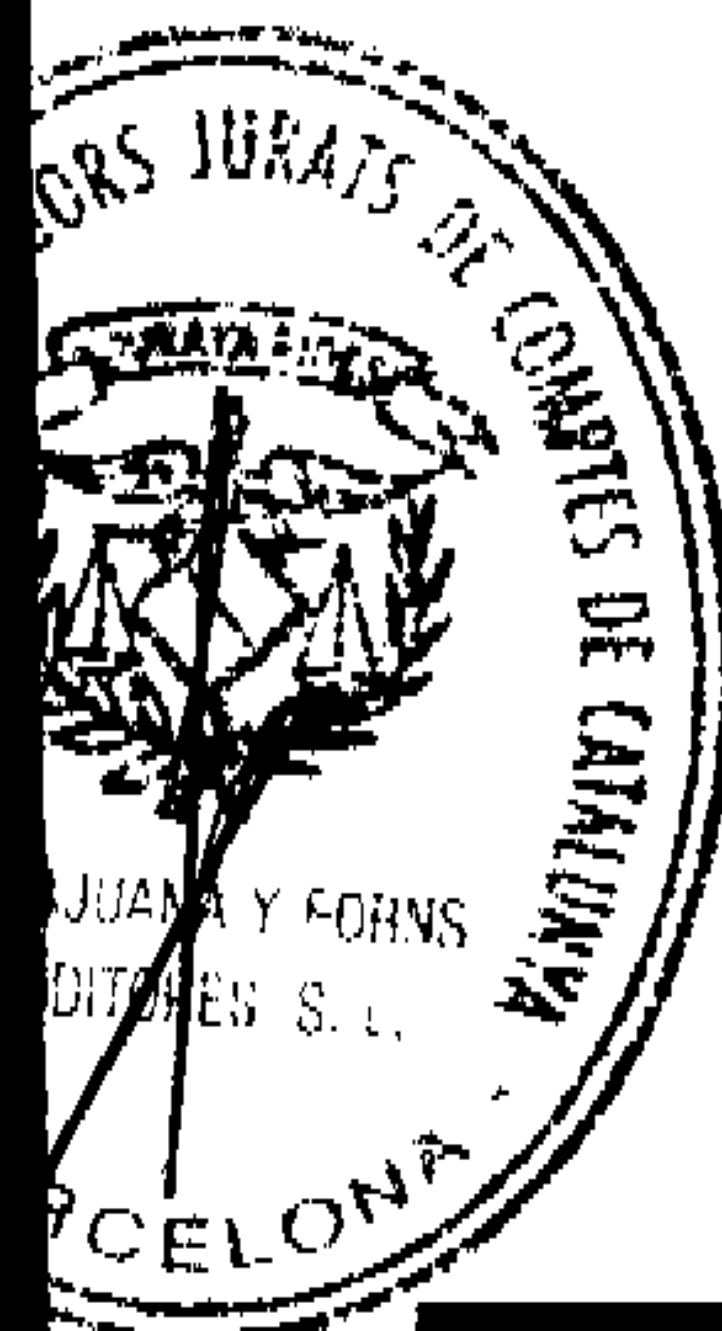
c) Comparación de la información

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 ha hecho las reclasificaciones oportunas en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2004, cuando ha sido necesario.

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 sobre la base de 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 y ampliación de capital de Estabanell y Pahisa Mercator S A

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, recogiendo 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, derechos de traspaso, 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.

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan como activo inmaterial por el valor del bien, los intereses como gastos a distribuir en varios ejercicios, reflejando en el pasivo la totalidad de la deuda. Los derechos registrados como activos inmateriales se amortizan atendiendo a la vida útil del bien objeto del contrato. Los gastos a distribuir en varios ejercicios se imputan a resultados de acuerdo con un criterio financiero.

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 **Estabanell y Pahisa S A** y a **Estabanell y Pahisa Energía S A** 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 eléctrica.	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.

F) 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 2005, 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.

Las existencias de la actividad Inmobiliaria se refieren a las viviendas en construcción situadas en Sant Pau de Seguries, donde se han incorporado la totalidad de los gastos incurridos hasta el momento en la promoción de estas viviendas.

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 S A** 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 2005 la estimación de la energía pendiente de facturar asciende a 1.672.250,69 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 2004, que ascendía a un montante de 1.606.215,83 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 está 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.

Los gastos a distribuir en varios ejercicios corresponden a la periodificación de los gastos ocasionados por la reestructuración de la Compañía matriz (Ver Nota 2 b) y a los gastos financieros de los arrendamientos financieros de **Estabanell y Pahisa Energía S A**.



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 S A, 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

El grupo, 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 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 30.06.04	Adiciones	Amortización	SALDO 30.06.05
Gtos.const.y Ampl.cap.	16.080,37	0,00	-4.321,08	11.759,29
TOTALES	16.080,37	0,00	-4.321,08	11.759,29



NOTA 6. INMOVILIZADO INMATERIAL

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2.005 se expresan a continuación:

INMOVILIZADO INMATERIAL				
Inmovilizado	SALDO 30.06.04	Adiciones	Bajas / Trasposos	SALDO 30.06.05
Concesiones, derechos de uso y otros	481.974,83	0,00	0,00	481.974,83
Derechos de traspaso	0,00	128.602,42		128.602,42
Aplicaciones informáticas	682.562,97	211.627,55	0,00	894.190,52
Arrendamiento financiero	3.052.185,55	818.957,50	0,00	3.871.143,05
Anticipos		30.736,02	0,00	30.736,02
TOTALES	4.216.723,35	1.189.923,49	0,00	5.406.646,84
Amortizaciones	SALDO 30.06.04	Dotación ejercicio	Bajas / Trasposos	SALDO 30.06.05
Concesiones, derechos de uso y otros	26.493,81	15.680,52	90,96	42.265,29
Derechos de traspaso	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	452.032,60	136.864,72	0,00	588.897,32
Arrendamiento financiero	0,00	154.141,20	0,00	154.141,20
TOTALES	478.526,41	306.686,44	0,00	785.303,81
VALOR NETO	3.738.196,94			4.621.343,03

Los derechos de traspaso que aparecen en este ejercicio están motivado por la nueva actividad de la empresa matriz que se explica en la Nota 1.

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

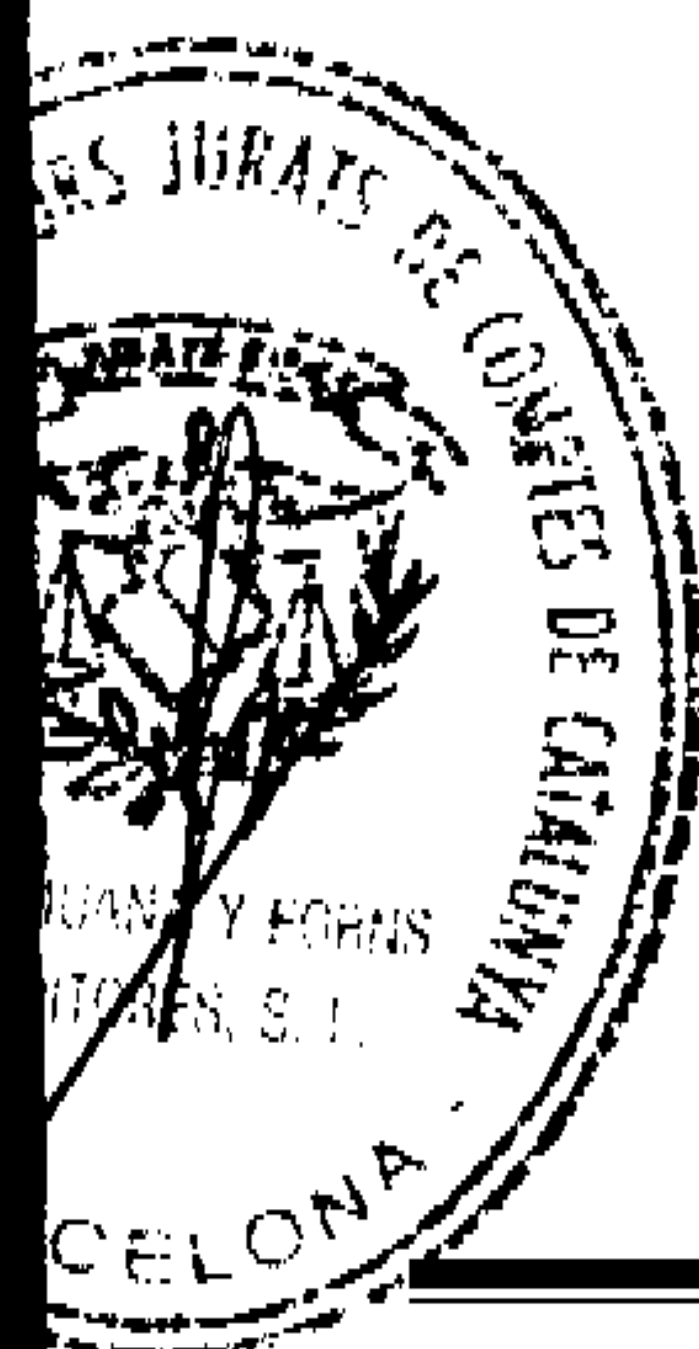
Para las aplicaciones Informáticas se aplica el 25%.

Con fecha 18 de junio de 2003, Estabanell y Pahisa Energía S A formalizó una póliza de Arrendamiento financiero de 3.600.964 euros para la financiación de una estación transformadora. Con fecha 18 de junio de 2004 se procedió a la modificación, reduciéndose el presupuesto inicialmente previsto, en 548.778,76 Euros y quedando el arrendamiento financiero como definitivo en 3.052.185,55 euros. 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%.

El detalle del contrato de arrendamiento financiero a 30 de junio de 2005 es el siguiente:

Concepto	Importe
Coste del bien en origen	3.052.185,55
Valor de la opción de compra	37.204,53
Duración del contrato	10 años
Periodo transcurrido	24 meses
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	31.315,00
Valor de las cuotas satisfechas en el ejercicio	378.116,80
Valor de las cuotas pendientes más opción de compra	3.029.371,04

Con fecha 30 de mayo de 2005 se formalizó otra póliza de arrendamiento financiero cuyo detalle a 30 de junio de 2005 es como sigue:



Concepto	Importe
Coste del bien en origen	818.957,55
Valor de la opción de compra	7.813,77
Duración del contrato	126 meses
Periodo transcurrido	1 mes
Valor de las cuotas satisfechas en ejercicios anteriores	0,00
Valor de las cuotas satisfechas en el ejercicio	0,00
Valor de las cuotas pendientes más opción de compra	945.466,17

La duración del contrato es de 126 meses, 6 de los cuales son de carencia, en los que sólo se pagan intereses.

NOTA 7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.005 son como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL				
Inmovilizado	SALDO 30.06.04	Altas	Bajas/ Trasposos	SALDO 30.06.05
Terrenos y construcciones	4.827.911,71	0,00	1.380.966,32	6.208.878,03
Instalaciones técnicas y maquinaria	79.435.164,55	1.099.297,24	2.992.832,95	83.527.294,74
Otro inmovilizado	615.592,47	31.729,36		647.321,83
Inmovilizado en curso	3.225.622,51	5.359.920,47	-6.684.024,18	1.901.518,80
TOTALES	88.104.291,24	6.490.947,07	-2.310.224,91	92.285.013,40

El detalle y movimiento de las amortizaciones y provisiones del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.005 son como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL				
Amortizaciones	SALDO 30.06.04	Dotación ejercicio	Bajas / Trasposos	SALDO 30.06.05
Terrenos y construcciones	2.514.526,21	147.516,08	0,00	2.662.042,29
Instalación técnicas y maquinaria	44.660.443,98	3.116.224,71	-385.613,75	47.391.054,94
Otro inmovilizado	535.000,62	37.016,16	0,00	572.016,78
Inmovilizado en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizaciones	47.709.970,81	3.300.756,95	-385.613,75	50.625.114,01
Provisiones	752.533,98	118.414,06		870.948,04
Total Provisiones y amortizaciones	48.462.504,79	3.419.171,01	-385.613,75	51.496.062,65
Valor neto	39.641.786,45			40.788.951,35

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 8.470 miles de euros, siendo de 1.312 miles de euros en la matriz y de 7.158 miles de euros en Estabanell y Pahisa Energía S A.



El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2005, 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	2.979.499,99	-610.823,78	0,00	2.368.676,21
Instalaciones, maquinaria	74.725.048,39	-39.570.801,27	0,00	35.154.247,12
Anticipos, inmovilizado en curso y otro inmovilizado	1.860.700,41	0,00	0,00	1.860.700,41
Provisiones	0,00	0,00	-870.948,04	-870.948,04
TOTAL ELÉCTRICO	79.565.248,79	-40.181.625,05	-870.948,04	38.512.675,70

La Actualización realizada de acuerdo con RD LEY 7/1996 representa para la actividad eléctrica un importe de 7.616 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio fueron 6.284 miles de euros y la dotación a la amortización de 2.852 miles de euros y una provisión de 118 miles de euros (Nota 16 c)).

Actividad no eléctrica

	Inmovilizado material	Amortización Acumulada	Provisiones	Valor Neto
Terrenos y construcciones	3.229.378,04	-2.051.218,51	0,00	1.178.159,53
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.802.246,35	-7.820.253,67	0,00	981.992,68
Otro inmovilizado.	647.321,83	-572.016,78	0,00	75.305,05
Anticipos, inmovilizado en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
TOTAL NO ELÉCTRICO	12.719.764,61	-10.443.488,96	0,00	2.276.275,65
TOTAL GRUPO	92.285.013,40	-50.625.114,01	-870.948,04	40.788.951,35

La Actualización realizada de acuerdo con RD LEY 7/1996 representa para la actividad no eléctrica un importe de 919 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio en la actividad no eléctrica fueron de 207 miles de euros y la dotación a la amortización de 449 miles de euros.

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



NOTA 8 INVERSIONES FINANCIERAS**A) Inmovilizaciones financieras**

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

	Saldo 30.06.04	Altas	Bajas/Traspasos	Saldo 30.06.05
Cartera de valores	258.343,19	3.000,00	-12.160,00	249.183,19
Otros Créditos	10.767,98	38.493,33	-15.687,03	33.574,28
Depósitos y Fianzas	39.702,45	0,00	0,00	39.702,45
Provisiones	-6.308,18	0,00	0,00	-6.308,18
TOTAL	302.505,44	41.493,33	-27.847,03	316.151,74

B) Inversiones financieras temporales

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.04	Altas	Bajas	Saldo 30.06.05
Cartera de valores	612.835,00	26.946.000,00	-22.751.380,54	4.807.454,46
Otros créditos	268.970,73	59.770,28	-60.546,35	268.194,66
Depósitos y Fianzas	157.918,17	81.911,44	-112.984,78	126.844,83
Provisiones	-169.951,31	14.556,55	0,00	-155.394,76
TOTAL NETO	869.772,59	27.102.238,27	22.924.911,67	5.047.099,19

La Cartera de Valores esta constituida por inversiones en Fondos de Inversión, con rentabilidad de mercado.

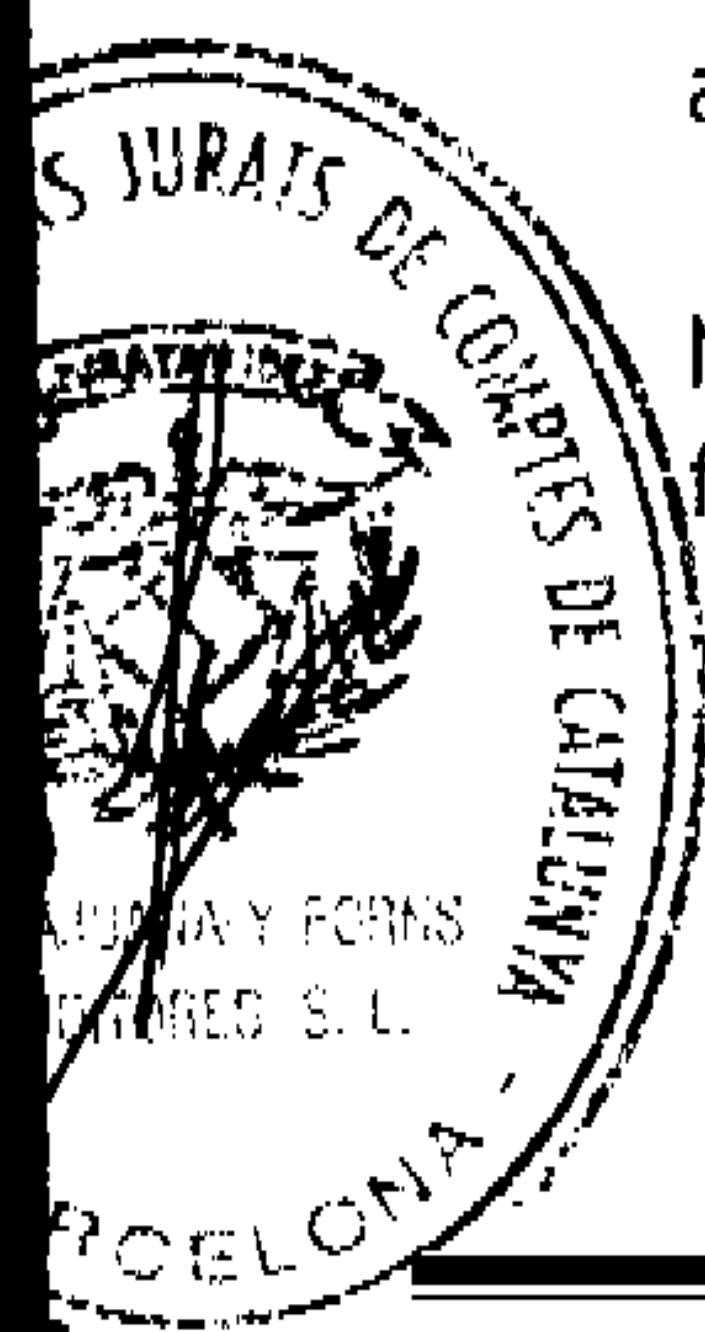
NOTA 9. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

De los 1.742.852,74 euros que figura en este epígrafe, 1.313.765,07 euros corresponden a la periodificación realizada por la Compañía matriz de los costes generados por un expediente de regulación de empleo por considerar que es una medida excepcional que influirá en la cifra de negocio y los costes de fabricación para los próximos ejercicios, considerándolos como gastos de distribución plurianual vinculados con la nueva capacidad de producción actual ya al objeto del correcto análisis de las medidas adoptadas en los periodos de impacto de las mismas. La Compañía considera que en los próximos ejercicios 2005-2006, 2006-2007 y 2007-2008 se podrá apreciar si la adecuación de la plantilla y su coste asociado tienen el efecto perseguido con la amortización de las colecciones obtenidas basándose en la capacidad de producción actual y la cifra de negocio alcanzada por las mismas (Nota 2 b). Los 429.087,67 restantes corresponden a la periodificación de gastos financieros derivados de los arrendamientos financieros de la compañía Estabanell y Pahisa Energía S A

NOTA 10. EXISTENCIAS

La totalidad de existencias que aparecen en este epígrafe del balance corresponden a la actividad textil y de construcción.

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 11. FONDOS PROPIOS

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

FONDOS PROPIOS	Saldo 30.06.04	Adiciones	Bajas/Traspasos	Saldo 30.06.05
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	33.838.199,46	1.388.976,04	0,00	35.227.175,50
Reservas sociedades consolidadas	8.911.871,03	266.160,82	0,00	9.178.031,85
Resultado Consolid. 03/04	1.655.136,86	0,00	-1.655.136,86	0,00
Resultado Consolid. 04/05	0,00	1.230.303,69	0,00	1.230.303,69
TOTAL	49.716.181,20			50.946.484,89

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.

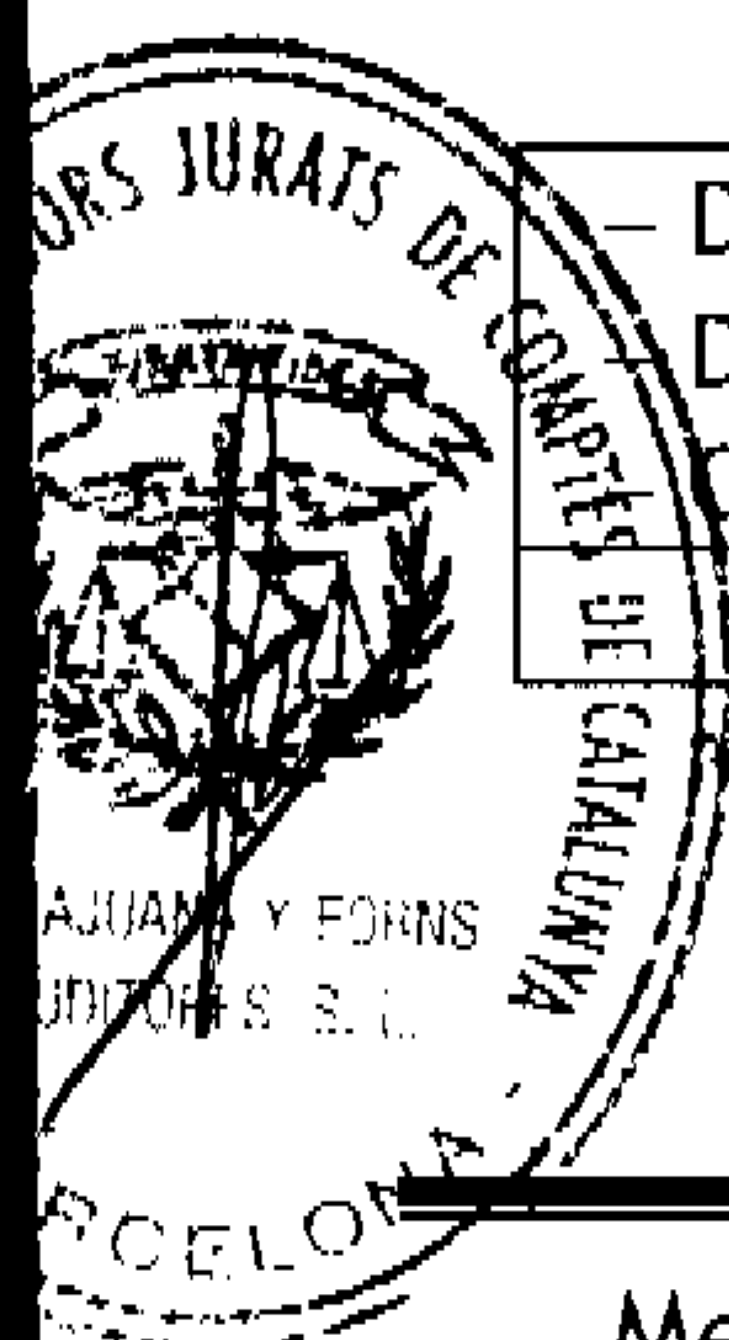
c) Reserva legal

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	247.995,94
- Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Mercator S A	4.404,69
- Compensación pérdidas ejercicios anteriores Estabanell y Pahisa Mercator S A	13.760,82
	266.160,82



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 Estabanell y Pahisa Energía S A.

e) Resultados del ejercicio

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

NOTA 12.- INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

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

	Saldo 30.06.04	Aumentos	Disminución	Saldo 30.06.05
Derechos	687.843,23	495.145,90	-35.399,710	1.147.589,43

NOTA 13. DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas a favor de entidades de crédito al 30 de junio de 2005 es como sigue:

TIPO DE OPERACIÓN	A largo plazo	A corto plazo
Préstamo	6.602.704,40	1.125.247,26
Importe total descontado en efectos negociados	0,00	1.024.683,47
Arrendamiento financiero	3.542.160,15	432.677,06
Intereses devengados	0,00	11.846,43
TOTAL	10.144.864,55	2.594.454,22

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

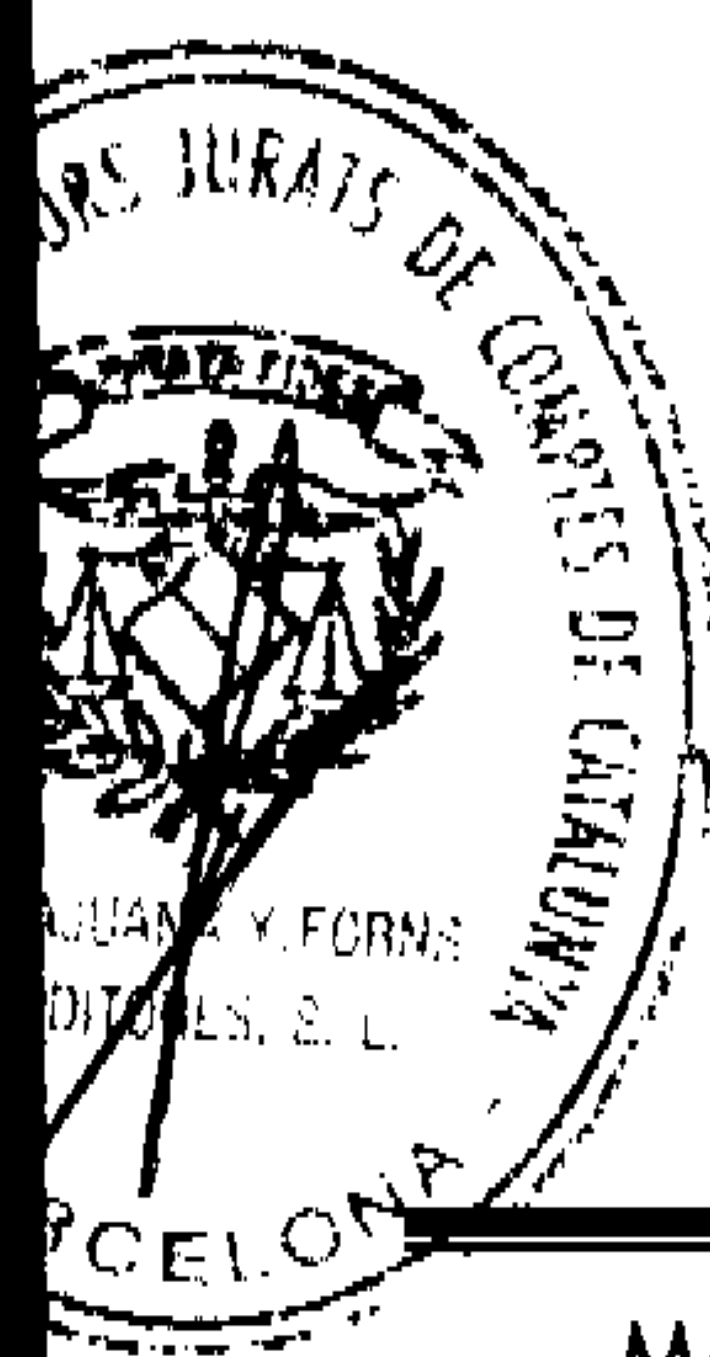
Vencimiento	
A dos años	1.140.744,46
A tres años	1.211.383,55
A cuatro años	1.543.409,46
A cinco años	1.561.969,70
Resto	4.687.357,38
TOTAL	10.144.864,55

La Compañía matriz tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 7.368 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, también tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 3.217 miles de euros.

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

NOTA 14. 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 2.005 son : Estabanell y Pahisa Energía S A, Estabanell y Pahisa Mercator S A y Estabanell y Pahisa S A esta última como cabecera de grupo. La conciliación del resultado contable del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005 con la base imponible del impuesto de Sociedades se ha previsto como sigue:



- Resultado contable del ejercicio	1.230.303,69
- Impuesto Sobre Sociedades	445.541,40
- Diferencias permanentes	
Aumentos con origen en el ejercicio	17.990,32
- Diferencias temporales	
Disminuciones con origen en el ejercicio (leasing)	-54.136,92
- Base Imponible	1.639.698,49

Las bases imponibles negativas al inicio del ejercicio no han sufrido movimiento alguno siendo su saldo inicial coincidente con el saldo a final.

CONCEPTO	SALDO INICIAL	APLICACIÓN	PENDIENTE
Bases imponibles negativas (1993, 1994, 1995 y 1999)	431.477,78	0,00	431.477,78

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

El desglose de las deducciones aplicadas en el ejercicio es:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CON ORIGEN EJ. ACTUAL	APLICADO	PENDIENTE
Deducción doble imposición (1999)	48.944,76	0,00	0,00	48.944,76
Otras deducciones	108.045,16	147.391,00	0,00	255.436,16
TOTAL	156.989,92	147.391,00	0,00	304.380,92

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.

De conformidad con el art. 42.8 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades se adjunta el siguiente cuadro que pone de manifiesto la renta acogida a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios.

El detalle de las deducciones aplicadas durante el ejercicio es:

	2002 / 2003
Importe bienes transmitidos	100.622,67
Plusvalía fiscal	97.166,16
TOTAL REINVERTIDO	100.622,67
Porcentaje de reinversión	100,00%
Plusvalía acogida a deducción	97.166,16
	2003 / 2004
Importe bienes transmitidos	53.156,60
Plusvalía fiscal	53.156,60
TOTAL REINVERTIDO	53.156,60
Porcentaje de reinversión	100%
Plusvalía acogida a deducción	53.156,60
	2004 / 2005
Importe bienes transmitidos	582.833,25
Plusvalía fiscal	581.633,25
TOTAL REINVERTIDO	582.833,25
Porcentaje de reinversión	100,00%
Plusvalía acogida a deducción	581.633,25



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 Estabanell y Pahisa S A

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

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

NOTA 15. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

El grupo garantiza un préstamo y un contrato de arrendamiento financiero a Estabanell y Pahisa Energía S A de 2.400.000,00 y 3.052.185,55 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.

Asimismo, la compañía del grupo Estabanell y Pahisa Energía S A recibe avales, de Entidades Financieras, por un importe de 16.808,16 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 16. INGRESOS Y GASTOS

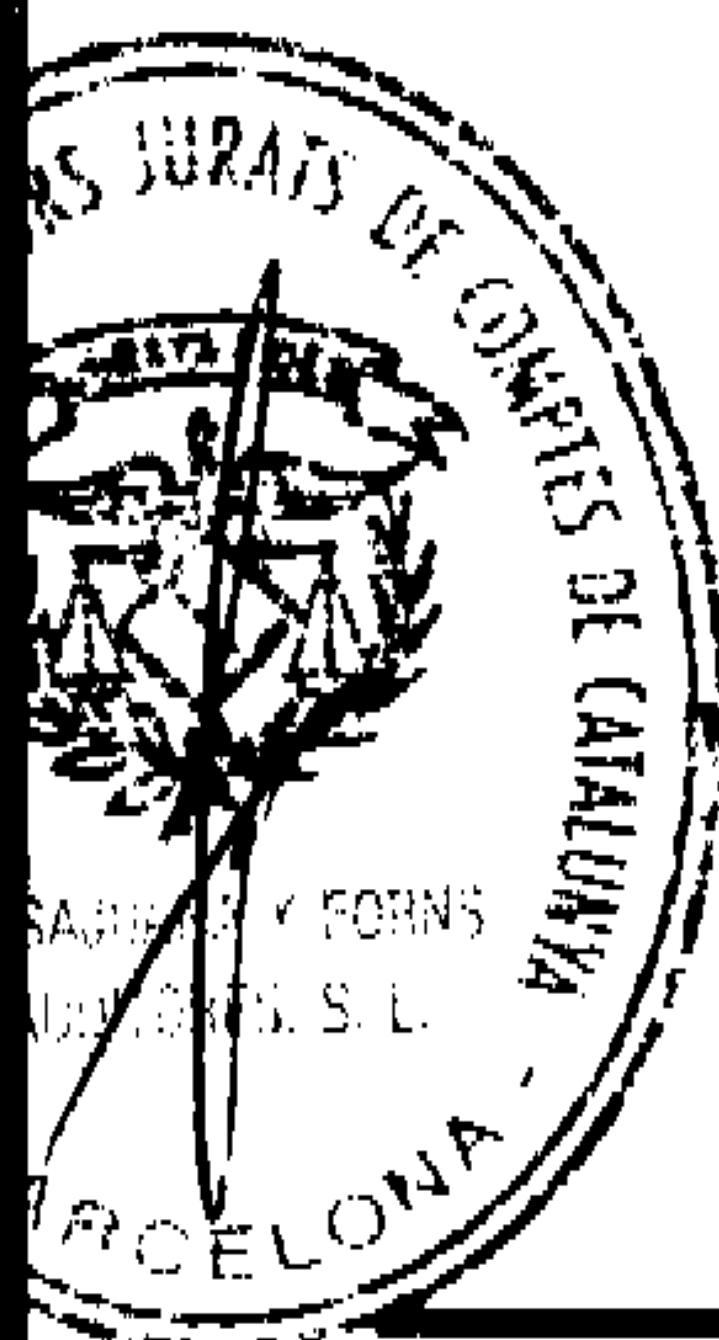
a) Cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente en el ejercicio 2004/2005:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	9.732.563,40	
- Exportación	4.080.590,66	13.813.154,06
Ventas actividad Eléctrica		
- Distribución	27.105.389,31	
- Comercialización energía	2.094.563,86	
- Compensaciones Elec.,	358.380,16	
- Prestación servicios y otros	1.637.594,99	31.195.928,32
- Total		45.009.082,38

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	13.813.154,06	-2.685.112,76
Estabanell y Pahisa Energía S A	29.101.364,46	3.860.524,73
Estabanell y Pahisa Mercator S A	2.094.563,86	54.891,72
TOTAL	45.009.082,38	1.230.303,69

b) Personal

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

Directivos	7
Técnicos y administrativos	86
Personal no cualificado	126
Total	219

c) Gastos e Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

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

Concepto	Ingreso	Gasto
Venta inmovilizado	609.838,09	61.726,61
Provisión inmovilizado	0,00	118.414,06
Extraordinarios	9.746,19	676,86
De ejercicios anteriores	558.592,99	90.436,58
TOTAL	1.178.177,27	271.254,11

Los beneficios por ventas de inmovilizado corresponden principalmente a la venta de unos terrenos de Estabanell y Pahisa S A no afectos a la actividad.

Se ha dotado una provisión de inmovilizado por los activos originarios de Eléctrica Masíes S A, fusionada con Estabanell y Pahisa S A el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2001, por activos no utilizados, de un importe de 118.414,06 euros.

De los 558.592,99 euros de "Ingresos de ejercicios anteriores", 479.117,07 euros corresponden a Estabanell y Pahisa Energía S A, que se desglosan en 235.257,26 euros referidos a los ingresos correspondientes a la compensación por compras de energía a Estabanell y Pahisa S A en régimen especial que corresponden a periodos anteriores, y 243.859,81 euros restantes proceden de la compensación por pérdidas de clientes migrados al mercado cualificado.

NOTA 17. OTRA INFORMACIÓN

A) Retribución al consejo de administración

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005 al Consejo de Administración, que afecta a nueve consejeros, ha sido de 36 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 417 miles de euros y 218 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 28 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, para todas las empresas del grupo y consolidado, ascienden a un total de 36,7 miles de euros, asimismo, los honorarios por otros trabajos son de 1,4 miles de euros.

C) Información relativa al artículo 127.3 de la Ley de Sociedades Anónimas

Tal y como establece el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, los miembros del Consejo de Administración declaran que ninguno de ellos tiene participaciones en capital de



sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividades que el objeto social de la sociedad matriz, ni realizan por cuenta propia o ajena el mismo, análogo o complementario género de actividades que el objeto social de la sociedad matriz.

NOTA 18.- 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 las siguientes:

- 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 tres transformadores de este tipo, que han supuesto un gasto de 17 miles de euros.
- Se han aplicado unos 503 miles de euros en actuaciones de tala y poda de arbolado situado debajo de líneas al objeto de prevenir el riesgo de incendios forestales
- 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
- La compañía matriz tiene en funcionamiento una planta de cogeneración por gas que aprovecha el sobrante 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 tiene instalaciones fotovoltaicas en Granollers para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

NATURALEZA	DESTINO	VALOR CONTABLE	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	GASTOS EJERCICIO
Planta de cogeneración	Centelles	2.059.751,92	1.371.105,44	897.149,32
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	49.272,13	18.017,46
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers	29.967,45	7.242,15	2.996,75
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	10.335,70

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 19. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En la compañía matriz del grupo, y debido a los cambios observados en los canales de distribución habituales (comercios o tiendas tradicionales), se ha consolidado la colaboración con una selección de nuestros mejores clientes que cuentan con todo nuestro apoyo en creatividad, logística, conocimiento del producto y del mercado, para que ofrezcan en exclusividad los productos de nuestra marca en tiendas ya existentes o de nueva apertura, respetando las normas y directrices que nuestros equipos decidan.

Al objeto de ofrecer la imagen y estilo propuesto a nuestros colaboradores, opción apuntada el ejercicio 2003-2004, a finales del pasado ejercicio se aprobó el inicio de tareas al objeto de implantar una tienda con el máximo nivel de acabado en una zona de inmejorable actividad comercial. A finales de septiembre, tras unas obras de remodelado integral y contando con la presencia de numerosas personalidades se inauguró la tienda NICOLETA, la cual se halla ubicada en la zona comercial peatonal de la población de Granollers.

A parte de lo comentado, los Administradores consideran que no se han producido otros hechos relevantes que deban incluirse como información adicional en esta memoria.



En Barcelona a treinta de septiembre de dos mil cinco

<p>Francisco Estabanell Demestre</p>  <p>Presidente y Consejero</p>	<p>Salvador Pujadas Forgas</p>  <p>Consejero</p>	<p>Oriol Tintoré Auger</p>  <p>Consejero</p>
<p>Francisco Estabanell Raventós</p>  <p>Consejero</p>	<p>José María Pujadas Martí</p>  <p>Consejero</p>	<p>Antonio Estabanell Buxó</p>  <p>Consejero</p>
<p>Andreu Bellido Pujadas</p>  <p>Consejero</p>	<p>Luis Pujadas Blanc</p>  <p>Consejero</p>	<p>Luis Maristany Estabanell</p>  <p>Secretario y Consejero</p>



Estabananell y Pahisa, S.A.
Grupo Consolidado

ANEXO I





Establecimiento de Energía S.A.

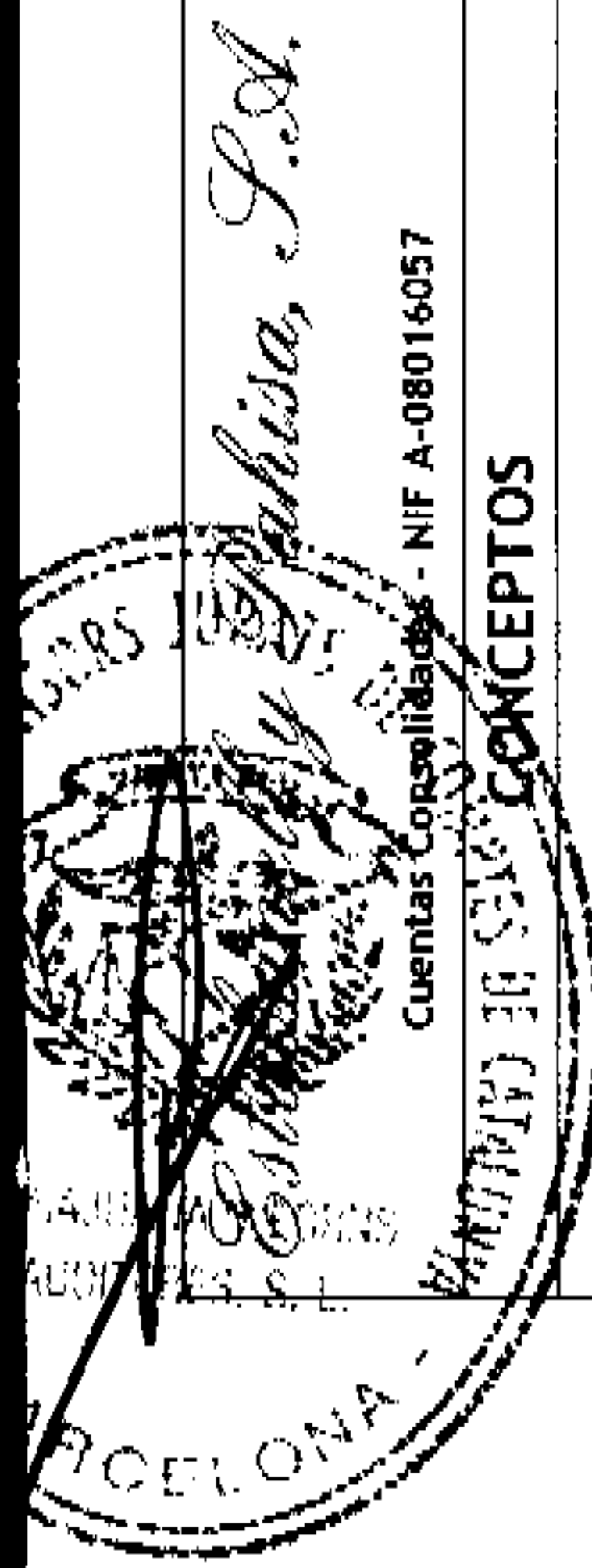
Cuentas Consolidadas - NIF A-08016057

POR ACTIVIDADES

EJERCICIO 2004/2005

EJERCICIO 2003/2004

CONCEPTOS	GENERACIÓN ENERGÍA		DISTRIBUCIÓN ENERGÍA		COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
ACTIVO										
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
2. INMOVILIZADO	1.997.288,62	41.011.308,25	70.084,55	2.659.523,99	2.318.222,68	38.541.850,43	67.422,42	2.771.073,67	43.698.569,20	
2.0 GASTOS ESTABLECIMIENTO	0,00	0,00	11.759,29	0,00	0,00	0,00	16.080,37	0,00	16.080,37	
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	4.326.275,27	656,12	173.809,63	120.602,01	3.582.543,53	747,08	34.304,32	3.738.196,94	
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.876.686,61	36.605.586,05	30.403,04	2.276.275,65	2.197.620,67	34.870.699,97	46.135,17	2.527.330,64	39.641.786,45	
2.2.0 Terrenos y Construcciones	48.364,98	2.931.135,01	0,00	3.229.378,04	48.364,98	1.548.968,69	0,00	3.230.578,04	4.827.911,71	
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.897.376,62	67.254.866,47	82.818,52	0,00	5.831.989,68	63.350.599,17	89.796,26	0,00	69.272.385,11	
2.2.2 Otro inmovilizado material	0,00	1.489.986,78	0,00	9.449.568,18	0,00	1.402.530,61	0,00	9.375.841,30	10.778.371,91	
2.2.3 Instalaciones técnicas de energía en curso	14.988,25	1.619.145,68	0,00	0,00	14.988,25	2.738.271,99	0,00	0,00	2.753.260,24	
2.2.4 Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	0,00	226.566,48	0,00	40.818,39	0,00	424.168,95	0,00	48.193,32	472.362,27	
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-3.213.095,20	-35.140.307,10	-52.415,48	0,00	-2.945.188,26	-32.946.537,76	-43.661,09	0,00	-35.935.387,11	
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	-1.775.807,27	0,00	-10.443.488,96	0,00	-1.647.301,68	0,00	-10.127.282,02	-11.774.583,70	
2.2.8 Provisiones	-870.948,04	0,00	0,00	0,00	-752.533,98	0,00	0,00	0,00	-752.533,98	
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0,00	79.446,93	27.266,10	209.438,71	0,00	88.606,93	4.459,80	209.438,71	302.505,44	
2.4 ACCIONES PROPIAS	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	429.087,62	0,00	1.313.765,07	0,00	374.754,04	0,00	0,00	374.754,04	
5. ACTIVO CIRCULANTE	0,00	7.714.134,78	1.101.721,33	15.648.580,99	24.464.437,10	7.198.265,40	954.207,30	15.216.272,42	23.745.295,16	
5.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00	0,00	5.282.196,06	5.282.196,06	0,00	0,00	7.948.792,26	7.948.792,26	
5.2 CLIENTES	0,00	6.137.645,10	294.543,37	4.650.889,31	11.083.077,78	5.979.291,15	539.918,72	6.472.505,58	12.941.715,45	
5.2 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	1.576.489,68	807.177,96	5.715.495,62	8.099.163,26	1.218.974,25	414.288,58	844.974,58	2.854.787,45	
TOTAL ACTIVO	1.997.288,62	49.154.530,65	1.171.805,88	19.621.870,05	71.945.495,20	46.114.869,87	1.021.629,72	17.987.346,09	67.818.618,40	
PASIVO										
1. FONDOS PROPIOS	1.997.288,62	33.935.573,11	701.961,86	14.266.912,11	50.901.735,70	35.608.683,34	681.241,97	10.731.483,15	49.716.181,18	
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	1.147.589,43	0,00	0,00	1.147.589,43	687.843,23	0,00	0,00	687.843,23	
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	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	10.162.194,26	0,00	0,00	10.162.194,26	5.199.190,86	0,00	0,00	5.199.190,86	
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	0,00	3.909.173,85	469.844,02	5.354.957,94	9.733.975,81	4.619.152,44	340.387,75	7.255.862,94	12.215.403,13	
TOTAL PASIVO	1.997.288,62	49.154.530,65	1.171.805,88	19.621.870,05	71.945.495,20	46.114.869,87	1.021.629,72	17.987.346,09	67.818.618,40	



CONCEPTOS	EJERCICIO 2004 / 2005					EJERCICIO 2003 / 2004				
	GENERACION ENERGIA	DISTRIBUCION ENERGIA	COMERCIALIZACION ENERGIA	OTRAS	TOTAL	GENERACION ENERGIA	DISTRIBUCION ENERGIA	COMERCIALIZACION ENERGIA	OTRAS	TOTAL
	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe	Importe
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.146.655,07	29.734.830,34	2.094.563,86	15.112.279,05	48.088.328,32	1.609.128,78	28.149.329,67	2.367.361,20	21.953.118,60	50.610.434,17
- Ventas imputadas entre actividades	1.146.655,07	633.465,88	0,00	1.299.124,99	3.079.245,94	1.609.128,78	664.942,34	0,00	1.194.432,96	54.078.938,25
Otros ingresos relacionados con la explotación	0,00	347.555,11	0,00	76.941,20	424.496,31	0,00	311.652,88	0,00	68.123,20	3.468.504,08
- Otros ingresos imputados entre actividades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	379.776,08
= Valor de la producción	0,00	29.448.919,57	2.094.563,86	13.890.095,26	45.433.578,69	0,00	27.796.040,21	2.367.361,20	20.826.808,84	50.990.210,25
Consumos	0,00	14.084.960,04	1.888.758,47	8.229.014,62	24.202.733,13	0,00	13.640.046,61	2.177.095,76	9.150.211,31	24.967.353,68
- Compras imputadas entre actividades	0,00	1.146.655,07	573.323,47	0,00	1.719.978,54	0,00	1.609.128,78	0,00	0,00	1.609.128,78
Gastos Externos y de explotación	94.268,25	4.137.524,57	120.044,65	6.203.049,80	10.554.887,27	86.606,95	3.840.279,37	120.594,92	8.346.876,47	12.394.357,71
- Otros gastos imputados entre actividades	94.268,25	1.204.430,54	0,00	60.568,61	1.359.267,40	86.606,95	1.104.215,45	614.427,77	54.125,13	1.859.375,30
= Valor añadido de la empresa	0,00	13.577.520,57	659.084,21	(481.400,55)	13.755.204,23	0,00	13.029.058,46	684.098,29	3.383.846,19	17.097.002,94
- Otros gastos	0,00	0,00	0,00	95.461,24	95.461,24	0,00	0,00	0,00	193.374,97	193.374,97
+ 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	0,00	3.352.190,92	0,00	5.597.255,59	8.949.446,51	0,00	3.225.226,70	0,00	5.620.799,42	8.846.026,12
= Resultado bruto de explotación	0,00	10.225.329,65	659.084,21	(6.174.117,38)	4.710.296,48	0,00	9.803.831,76	684.098,29	(2.430.328,20)	8.057.601,85
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	267.906,94	2.858.192,50	14.993,97	470.762,02	3.611.855,43	290.487,58	2.945.424,88	16.544,04	744.452,65	3.996.909,15
- 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	28.259,26	0,00	22.247,95	50.507,21	0,00	22.544,09	(10.337,00)	625.016,71	637.223,80
= Resultado neto de explotación	(267.906,94)	7.338.877,89	644.090,24	(6.667.127,35)	1.047.933,84	(290.487,58)	6.835.862,79	677.891,25	(3.799.797,56)	3.423.468,90
+ Ingresos financieros	0,00	64.516,44	15.484,91	4.474,31	84.475,66	0,00	142.272,47	6.730,49	32.767,00	181.769,96
- Gastos financieros	0,00	151.151,84	1.802,88	225.089,40	378.044,12	32,80	116.121,29	2.429,57	341.901,49	460.485,15
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	0,00	(14.556,55)	0,00	0,00	(14.556,55)	0,00	(72.974,91)	0,00	0,00	(72.974,91)
= Resultado de las actividades ordinarias	(267.906,94)	7.266.799,04	657.772,27	(6.887.742,44)	768.921,93	(290.520,38)	6.934.988,88	682.192,17	(4.108.932,05)	3.217.728,62
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	0,00	518.876,05	0,00	659.301,22	1.178.177,27	0,00	116.213,60	0,00	82.401,31	198.614,91
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	0,00	129.487,36	0,00	23.352,69	152.840,05	0,00	1.294.460,44	0,00	8.375,35	1.302.835,79
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	118.414,06	0,00	0,00	0,00	118.414,06	44.846,55	0,00	0,00	0,00	44.846,55
= Resultado antes de impuestos	(386.321,00)	7.656.187,73	657.772,27	(6.251.793,91)	1.675.845,09	(335.366,93)	5.756.742,04	682.192,17	(4.034.906,09)	2.068.661,19
+ / - Impuestos sobre sociedades	(96.727,50)	2.078.043,27	29.557,08	(1.565.331,45)	445.541,40	(69.540,24)	1.296.007,80	23.717,54	(836.660,77)	413.524,33
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	(289.593,50)	5.578.144,46	628.215,19	(4.686.462,46)	1.230.303,69	(265.826,69)	4.460.734,24	658.474,63	(3.198.245,32)	1.655.136,86

Estabaneell y Pahisa, S.A.
Grupo Consolidado

ANEXO II

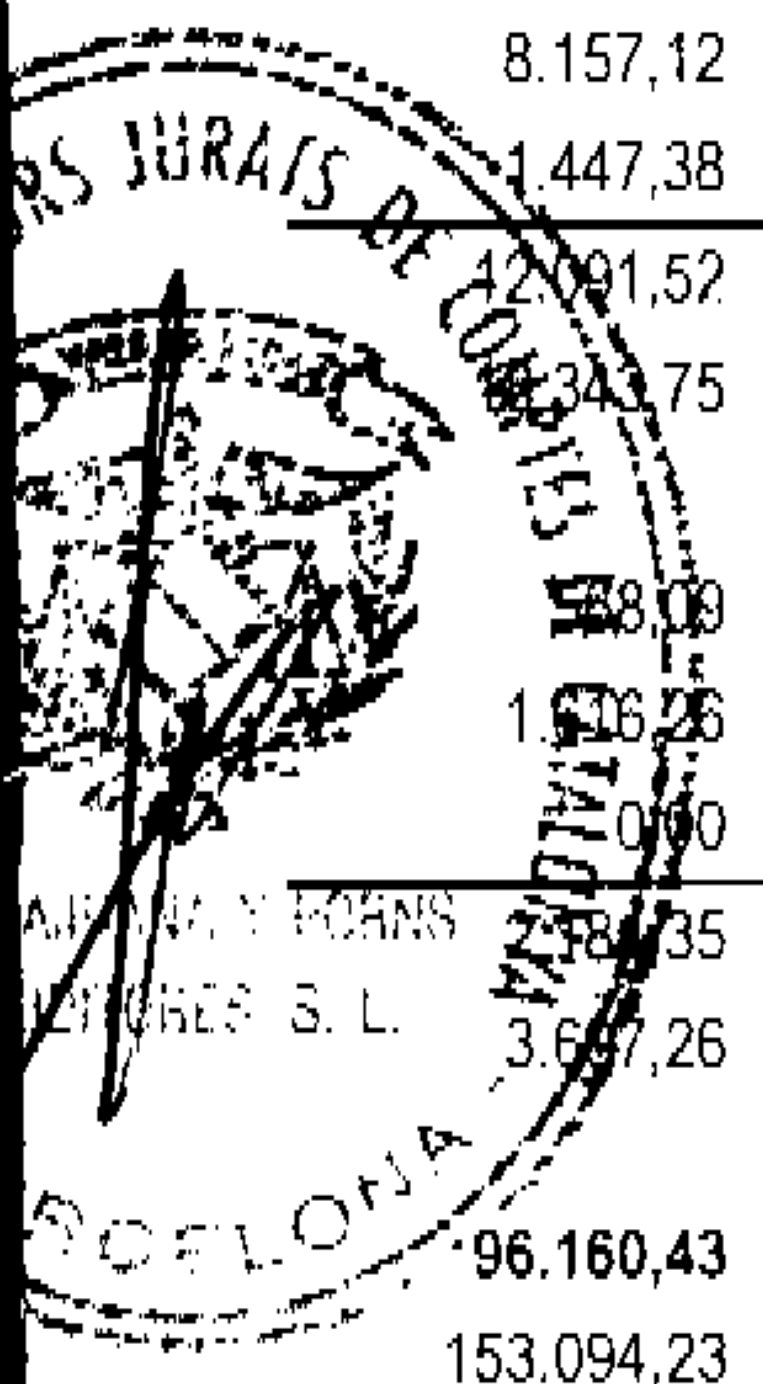


	99-00 y 00-01	2001-2002
valor transmisión	818.533,04	215.301,45
re inversión efectuada	680.179,41	215.301,45
pendiente de reinversión	138.353,63	0,00
coeficiente de reinversión	83,097%	100,000%
plusvalía fiscal	811.688,71	214.144,56
valor plusvalía afecta a reinversión	674.491,97	214.144,56
coeficiente 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	
292002 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	1.304,04	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
13.864,28	13.864,28	13.446,93	8.029,41	1.772,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
32.208,03	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
4.922,36	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
3.667,26	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	



Inmovilizado a efectos reinversión beneficio venta construcciones y maquinaria 2.002-2.003

Plusvalía
2002 / 2003

17/09/2002	164569	Venta maquina coser PEGASUS a MABELTEX	3.845,88
17/09/2002	118414	Venta maquina coser DURKOPP a MABELTEX	4.814,49
17/09/2002	118415	Venta maquina ribetear JUKI a MABELTEX	1.406,37
17/09/2002	118431	Venta maquina embalar palets a RIVERFIL	1.202,02
17/09/2002	118432	Venta mezcladora MARZOLI a RIVERFIL	12.020,24
17/09/2002	118433	Venta abridora vertical MARZOLI a RIVERFIL	9.015,18
30/09/2002	123949	Venta carretilla FIAT a RIVERFIL	2.103,54
14/10/2002	135616	Venta LAND ROVER	103,62
07/11/2002	155875	Venta continuas hilar ZINSER a PUMATEX	63.106,27
30/01/2003	177688	Venta maquina open-end RIETER a PUMATEX	1.803,04
21/03/2003	192310	Venta maquina limpia bobinas mecheras a PUMATEX	1.202,02
12/06/2003	214304	Venta local madrid c/ Virgen Fuencisla	<u>100.752,61</u>

Total venta maquinaria y locales 2002/2003 **201.375,28**

17/09/2002	164569	Valor contable maquina coser PEGASUS a MABELTEX	424,80
17/09/2002	118414	Valor contable maquina coser DURKOPP a MABELTEX	224,76
17/09/2002	118415	Valor contable maquina ribetear JUKI a MABELTEX	372,03
17/09/2002	118431	Valor contable maquina embalar palets a RIVERFIL	0,00
17/09/2002	118432	Valor contable mezcladora MARZOLI a RIVERFIL	0,00
17/09/2002	118433	Valor contable abridora vertical MARZOLI a RIVERFIL	0,00
30/09/2002	123949	Valor contable carretilla FIAT a RIVERFIL	2.434,92
14/10/2002	135616	Valor contable LAND ROVER	0,00
07/11/2002	155875	Valor contable continuas hilar ZINSER a PUMATEX	0,00
30/01/2003	177688	Valor contable maquina open-end RIETER a PUMATEX	0,00
21/03/2003	192310	Valor contable maquina limpia bobinas mecheras a PI	0,00
12/06/2003	214304	Valor contable local madrid c/ Virgen Fuencisla	<u>150.604,36</u>

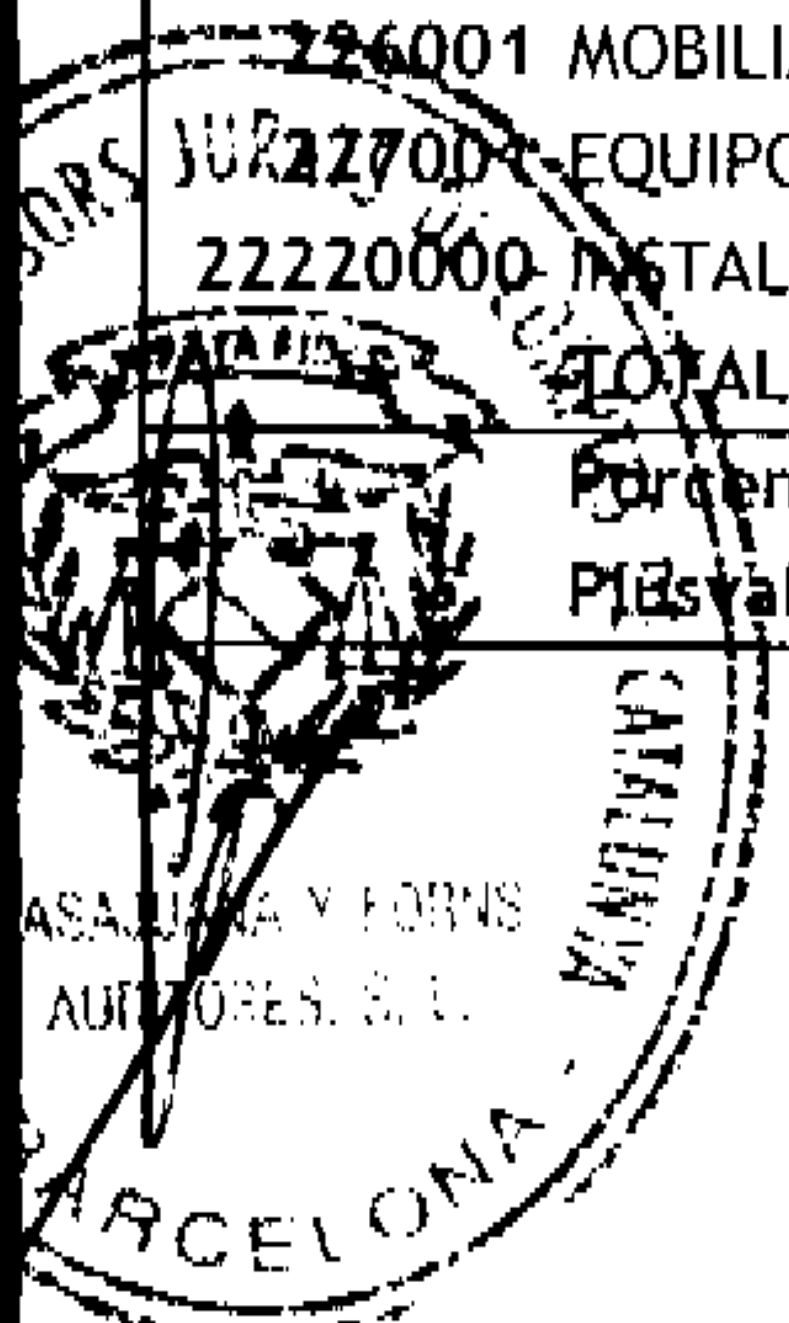
Valor Contable inmovilizado - amortización acumul **154.060,87**

Plusvalía contable	47.314,41
Coeficiente corrección monetaria	1,00
Valor adquisición maquinaria actualizado	154.060,87
Plusvalía fiscal	47.314,41
diferencia permanente	0,00



			2003 / 2004
Importe bienes transmitidos	ESTABANELL Y PAHISA , S.A.		53.156,60
Plusvalía fiscal	ESTABANELL Y PAHISA , S.A.		53.156,60
INMOVILIZADO OBJETO DE REINVERSIÓN			
cta contable			
	descripción elemento patrimonial	fecha reinv	proveedor
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-jul-03	SEIDA VIC S.L.FRA.830
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-jul-03	SEIDA VIC S.L.FRA.834
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-jul-03	SEIDA VIC S.L.FRA.834
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-03	SEIDA VIC S.L.FRA.830
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-03	SEIDA VIC S.L.FRA.913
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-03	SEIDA VIC S.L.FRA.913
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-03	SEIDA VIC S.L.FRA.914
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-03	SEIDA VIC S.L.FRA.914
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	30-set-03	SEIDA VIC S.L.FRA.982
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	30-set-03	SEIDA VIC S.L. FRA.982 parcial
TOTAL REINVERTIDO			53.156,60
Porcentaje de reinversión			100,0000%
Plusvalía acogida a deducción			53.156,60

			2004 / 2005
Importe bienes transmitidos	ESTABANELL Y PAHISA , S.A.		581.025,30
Importe bienes transmitidos	ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.		1.807,95
Plusvalía fiscal	ESTABANELL Y PAHISA , S.A.		579.825,30
Plusvalía fiscal	ESTABANELL Y PAHISA ENERGÍA, S.A.		1.807,95
INMOVILIZADO OBJETO DE REINVERSIÓN			
cta contable			
	descripción elemento patrimonial	fecha reinv	proveedor
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	15-ag-04	ELECT.ROVIRA FRA.00040650
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	27-ag-04	PARSI S.A.FRA.201/178154
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-ag-04	SEIDA VIC S.L.FRA.534
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	10-set-04	REPAR.CENTELLES FRA.234/2004
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	21-set-04	PARSI S.A.FRA.201/179065
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	30-set-04	ELECT.ROVIRA FRA.00040758
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	04-oct-04	CONST.RIERA CAMPS FRA.35
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	06-oct-04	CONST.RIERA CAMPS FRA.39
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	13-oct-04	PINTURAS CABALLERO FRA.56
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	13-oct-04	PINTURAS CABALLERO FRA.55
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	15-oct-04	ELECT.ROVIRA FRA.00040825
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	19-oct-04	FUND.DUC.BENITO FRA.210136753
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	22-oct-04	BL ASOCIADOS SA.FRA.2004277
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	25-oct-04	NEXDRAW ESTUDIDISS.FRA.04/39
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	25-oct-04	NEXDRAW ESTUDISS.FRA.04/40
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	25-oct-04	BERBEL NAVARRO MONT.FRA.40704
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	25-oct-04	BERBEL NAVARRO MONT.FRA.40707
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	31-oct-04	SEIDA VIC S.L.FRA.863
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	05-nov-04	FUSTERIA COSTA FRA.60/04
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	30-nov-04	SEIDA VIC S.L.FRA.924
222001	INSTALAC.INDUSTRIALES TEXTIL	30-nov-04	BL ASOCIADOS SA.FRA.2004327
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	25-maig-05	IMPE S.L. FRA.25361
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	01-juny-05	IMPE S.L. FRA.25342
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	01-juny-05	IMPE S.L. FRA.25355
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	01-juny-05	IMPE S.L. FRA.25349
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	01-juny-05	IMPE S.L. FRA.25356
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	06-juny-05	ELECTROT.ARTECHE FRA.12266
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	14-juny-05	ELECTROT.ARTECHE FRA.12418
223111	MAQUINARIA COMPLEMENTARIA ELECTRICA	17-juny-05	ABB POWER TEC.FRA.85000722
226001	MOBILIARIO FÁBRICA	20-jul-04	SALA COMAS J FRA.401785
226001	MOBILIARIO FÁBRICA	09-des-04	TALLERS RIBERA FRA.40394
226001	MOBILIARIO FÁBRICA	03-gen-05	TALLERS RIBERA FRA.50001
222000	EQUIPOS DE PROCESO DE INFORMACIÓN	23-nov-04	BULL ESPA+A S.A.FRA.1024493
222000	INSTALACIONES TÉCNICAS ESPECIALIZADAS	30-juny-05	ENDESA FRA 700006500 parcial
TOTAL REINVERTIDO			582.833,25
Porcentaje de reinversión			100,0000%
Plusvalía acogida a deducción			581.633,25



Estabanell y Pahisa, S.A.
Grupo Consolidado



Estabanell y Pahisa, S.A.

y Sociedades Dependientes

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2004/2005

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

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2004 y finalizado el 30 de Junio de 2005, noveno cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se ha observado un apreciable descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones de la sociedad matriz.

En lo referente al apartado hogar de la sección textil de la sociedad matriz **Estabanell y Pahisa S A**, la fuente de dicho descenso se halla en la liberalización del mercado con los países asiáticos, con la importación masiva de artículos, cuyas repercusiones en la economía han tenido una amplia cobertura mediática este año, así como la generalizada migración a cadenas de tiendas especializadas en el sector creando una fuerte competencia.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta también ha sufrido una importante recesión, tanto en el mercado nacional como en el internacional, disminuyendo de forma considerable su cifra de negocio con respecto al ejercicio anterior.

Así mismo señalamos que el leve descenso en el dividendo percibido por parte de la sociedad filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**, respecto al ejercicio anterior, tiene su origen en el impacto que provocó el fenómeno meteorológico de Agosto de 2003 en sus resultados por el consiguiente esfuerzo económico acometido para paliar el desabastecimiento energético que causó en nuestros abonados.

El pasado mes de mayo, la Sociedad **Estabanell y Pahisa S A** procedió a la ejecución del Expediente de Regulación de Empleo con el número 98/05 aprobado por el Departament de Treball de la Generalitat de Catalunya que afectó a un total de 61 empleados ubicados en la fábrica textil sita en la población de Centelles.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Seguríes, debemos destacar que ya se ha iniciado la segunda fase consistente en la construcción de doce viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que en este último ejercicio al que hacemos referencia hemos aumentado su rentabilidad, motivada principalmente por el incremento en la facturación de energía eléctrica a nuestra sociedad filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**

Al igual que en los ejercicios precedentes, se continúan las diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que en este ejercicio han resultado especialmente estériles al acusar la profunda sequía de los caudales fluviales explotados por las concesiones, que observan unos descensos de hasta un 37% en las cifras de negocio.

En lo que respecta a las cifras de nuestra filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**, la energía total vertida en la red durante el ejercicio ha alcanzado la cifra de 355 Gwh, con un incremento con respecto al ejercicio anterior del 4'81 %. La energía facturada a tarifa integral ascendió a 278 Gwh y la factura por peajes a 45 Gwh anuales.

El día 4 de Octubre de 2004 tuvo lugar el acto de inauguración oficial de la nueva estación receptora "ER Margens" de les Franqueses del Vallès. Esta instalación consta de un parque 220 kV de tipo intemperie con dos transformadores de 80 MVA cada uno que se alimentan del embarrado a 220 kV de la subestación adyacente Les Franqueses. Asistieron al acto el subdirector general de Energía, Minas y Seguridad Industrial del Departament de Treball i Indústria de la Generalitat de Catalunya, un vocal del Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía y los alcaldes de Les Franqueses, Granollers y L'Ametlla del Vallès.

Buscando la calidad y la excelencia en la atención y el servicio al cliente, se decidió hace dos años ampliar las actuales oficinas de la compañía en Granollers de nuestra filial **Estabanell y Pahisa Energía S A**, con la construcción de un nuevo edificio de tres plantas. Las obras, que han finalizado en el presente ejercicio, han supuesto una inversión aproximada de 1.600 miles de euros. Las nuevas dependencias amplían en unos 400 metros cuadrados el espacio disponible. El antiguo edificio de oficinas también ha sido remodelado en un estilo moderno y funcional en el que se incorporan superficies sólidas y fachadas transparentes. Esta remodelación ha afectado a unos 600 metros cuadrados. La inauguración tuvo lugar el día 22 de abril de 2005 en un acto que contó con la presencia de los alcaldes de

Granollers y Les Franqueses del Vallès, así como de diversos concejales de sus equipos de gobierno y de un conjunto de invitados de instituciones, entidades financieras y clientes de la compañía.

Durante el mes de octubre de 2004 se firmó un convenio de colaboración con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y la Generalitat de Catalunya para la realización de planes de mejora de la calidad del servicio eléctrico en Catalunya mediante el cual se acordó incluir dentro del Plan de Calidad las obras del programa de actuación temporal en distribución aprobado a Estabanell y Pahisa Energía S A por la Dirección General de Energía, Minas y Seguridad Industrial de la Generalitat de Catalunya al amparo de lo dispuesto en el artículo 107.1 del Real Decreto 1955/2000, de 1 de diciembre. La inversión total de las obras que se han realizado al amparo de lo dispuesto en el acuerdo anterior han ascendido a 610 miles de euros, siendo financiados con cargo a la tarifa del año 2004 la cuantía de 244 miles de euros.

Como consecuencia del fuerte ritmo inversor en instalaciones de distribución realizado en los últimos ejercicios, Estabanell y Pahisa Energía S A ha registrado en 2.004 una calidad de servicio récord, situándose el índice de calidad TIEPI (tiempo de interrupción del suministro) en 0,8 horas frente a las 1,40 horas de 2003.

Las inversiones puestas en explotación por la sociedad filial Estabanell y Pahisa Energía S A (activos materiales e inmateriales) durante el ejercicio cerrado alcanzaron los 5.086 miles de euros. De este montante total corresponde a ER Margens un importe de 594 miles de euros, obra finalizada en este ejercicio con la instalación del segundo transformador. Estas inversiones han sido destinadas prioritariamente a extensiones de red y renovación de instalaciones para atender los incrementos de demanda y la mejora de la calidad del suministro. Caben destacar las inversiones realizadas en la interconexión con Bassols Energia así como la nueva línea de "Can Sous" que permite la alternativa eléctrica a 3 municipios, L'Ametlla del Vallès, Santa. Eulàlia y Bigues y la puesta en servicio de 10 nuevos centros de transformación.

En lo que respecta a las cifras de nuestra filial Estabanell y Pahisa Mercator S A ha alcanzado la cifra anual de 30,8 Gwh, con una reducción del 18,08 % respecto al ejercicio anterior.

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

En lo que respecta al área de hogar de la sección textil, se continúa e incrementa las compras de artículos confeccionados de actualidad para así intentar paliar el diferencial con nuestros costes de fabricación, frente a las importaciones provenientes de los países antes mencionados.

Así mismo, y debido a los cambios observados en los canales de distribución habituales (comercios o tiendas tradicionales), se ha consolidado la opción apuntada el pasado ejercicio por acercarnos al último consumidor mediante la colaboración con una selección de nuestros mejores clientes que cuentan con todo nuestro apoyo en creatividad, logística, conocimiento del producto y del mercado, para que ofrezcan en exclusividad los productos de nuestra marca en tiendas ya existentes o de nueva apertura, respetando las normas y directrices que nuestros equipos decidan.

Al objeto de ofrecer la imagen y estilo propuesto a nuestros colaboradores, a finales del ejercicio se aprobó el inicio de tareas al objeto de implantar una tienda con el máximo nivel de acabado en una zona de inmejorable actividad comercial. Con fecha 28 de septiembre, tras unas obras de remodelado integral, y contando con la presencia de numerosas personalidades se inauguró la tienda NICOLETA, la cual se halla ubicada en la zona comercial peatonal en la población de Granollers.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que se continúa con la segunda fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguríes, consistente en la construcción de doce viviendas, confiando en la fortaleza de dicho sector y en la zona en la que está ubicada dicha promoción, esperamos poder concluirla, al igual que la primera, con un resultado altamente positivo dentro del próximo ejercicio 2006/2007.

No existen mas 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 se espera que las medidas excepcionales adoptadas el ejercicio anterior tengan los resultados esperados en el área textil, aunque el sector sigue inmerso en una importante crisis debido a los motivos reseñados anteriormente, así como los cambios en los hábitos de consumo de la sociedad.

La tramitación en el Congreso de los Diputados del proyecto de Ley de Reformas para el Impulso de la Productividad, si finalmente es aprobada en los términos de su actual redactado y si se incluyen las enmiendas presentas por el grupo parlamentario socialista y de Esquerra Republicana de Catalunya en relación con la reglamentación del sistema eléctrico puede suponer para nuestra actividad de distribución una prórroga hasta el año 2010 de nuestro actual sistema tarifario. El Real Decreto Ley 6/2000 preveía el desarrollo de una estructura de tarifas de acceso a las redes que permitiera a los grandes consumidores acceder al mercado como consumidores cualificados a precios competitivos. En dicho marco se consideró que este proceso permitiría que los grandes consumidores pudieran pasar al mercado y abandonar la tarifa antes del 1 de enero de 2007, fecha prevista para la desaparición de las tarifas de alta tensión. La realidad es que el proceso ha sido más lento de lo esperado, y algunas de las medidas que se contemplaron todavía no se han hecho realidad. Por ello, con el objeto de incrementar la certidumbre y poder desarrollar los

mecanismos que permitan a estos consumidores acceder al mercado de forma competitiva, se amplía el plazo hasta el 2010. Como quiera que los distribuidores sujetos a la Disposición Transitoria Undécima de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico (pequeños distribuidores) adquieren la energía a una tarifa de alta tensión -Tarifa D- se ha considerado oportuno la modificación de la referida Disposición Transitoria Undécima de la LSE en el sentido de prever que dichos distribuidores puedan seguir adquiriendo la energía eléctrica que precisen, para ponerla a disposición de los consumidores a los que prestan el servicio, a la correspondiente tarifa eléctrica de alta tensión (Tarifa D) hasta el 1 de enero de 2010, a la espera de que el Gobierno establezca un nuevo régimen de la actividad de distribución en que puedan quedar incluidos estos distribuidores. Esta decisión supone para nuestra actividad de distribución, al menos a corto y medio plazo, despejar las incertidumbres regulatorias de nuestro actual régimen retributivo.

Desde el inicio de 2005, los precios de la energía contratada en el pool han aumentado espectacularmente alcanzando un promedio un promedio de 5'755 cent.€/kWh (57,55 €/MWh) para el tercer trimestre, un 69,47% superior al del mismo período del ejercicio anterior, y muy por encima del precio de referencia utilizado por la Administración a los efectos de la fijación de la tarifa, tanto para las centrales ya operativas en 1997 (3'606 cent.€/ kWh) como de las nuevas centrales de ciclo combinado incorporadas al sistema (4'532 cent.€/kWh). Esta "desorbitada" alza de los precios en el mercado mayorista de electricidad pone en grave riesgo la continuidad del mercado libre, que compite con una tarifa eléctrica fijada de acuerdo a criterios políticos y sin responder a costes reales. Esta situación hace previsible que, en el ejercicio que ahora se inicia, la actividad de comercialización de nuestra filial **Estabanell y Pahisa Mercator S A** experimente un notable retroceso como consecuencia del previsible retorno de muchos de nuestros clientes al mercado regulado.

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

En el mes de abril de 2005, **Estabanell y Pahisa Energía S A**, la Universitat de Barcelona, la Fundació Miquel Torres y la Diputació de Barcelona han firmado un convenio de colaboración para reducir el riesgo de electrocución de aves en líneas eléctricas de distribución, en el ámbito del Parc Natural del Montseny y su área de influencia. El objetivo de este convenio es la participación de los firmantes en el análisis del riesgo de electrocución de aves en líneas eléctricas, así como la definición de las medidas a aplicar en aquellas líneas de distribución de media tensión que reduzcan dicho riesgo. El Departamento de Biología Animal de la Universidad de Barcelona realizará los trabajos científicos pertinentes, que consistirán en la catalogación de los soportes eléctricos según su peligrosidad de electrocución para las aves, y asesorará a **Estabanell y Pahisa Energía S A** en la aplicación de las medidas más adecuadas.

Durante el ejercicio han sido sustituidos y eliminados tres transformadores de piraleno, continuando así con la eliminación progresiva de dichos elementos contaminantes, fijada por legislación hasta el próximo año 2007.

Así mismo ha realizado durante el ejercicio un conjunto de pruebas en base a adquirir conocimiento y explorar las posibilidades y oportunidades que ofrece la tecnología conocida como PLC (Power Line Communication), que permite pasar señales de datos por las líneas eléctricas. El proyecto tuvo dos objetivos claramente definidos, por un lado se quería llevar a cabo un plan de medidas que permitieran caracterizar la red extremo a extremo para modelar su rendimiento y ver así cuales eran sus características y prestaciones reales, y por otro lado se pretendía también valorar la capacidad de la red para proveer diferentes tipos de servicios y aplicaciones para el usuario final, probando su uso. La conclusión después de las exhaustivas pruebas realizadas fue que dicha tecnología funciona pero no con prestaciones y costes competitivos que permitan su explotación comercial. No obstante, el conocimiento adquirido servirá para desarrollar una red de comunicaciones por la propia red de distribución para la gestión de los centros de transformación desde nuestro despacho de telecontrol.

En este apartado como es habitual, la sociedad matriz sigue invirtiendo y participando en los diferentes métodos existentes para la investigación y desarrollo de nuevos productos para seguir siendo pioneros en el sector que nos encontramos.

En lo relativo a la protección del medio ambiente, el coste más destacado sigue siendo la conservación y mantenimiento de la planta de cogeneración que aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental mediante el consumo de fuentes de energía no renovable de carácter mucho menos contaminante como es el gas, para la producción de una energía totalmente limpia como es la eléctrica. También referente a este capítulo debemos hacer mención a la continuada labor de optimización y automatización de los saltos hidroeléctricos para un mejor aprovechamiento de las energías renovables para la producción de energía eléctrica, observando que la sequía parece remitir en estos primeros compases del ejercicio 2005-2006, esperando por tanto incrementar los kWh producidos en breve.

Como en ejercicios anteriores y referido a la sección de tinte, el tratamiento de residuos no sólidos que esta sección produce, se siguen tratando en la instalación depuradora de nuestra propiedad, canalizándose posteriormente al ayuntamiento municipal para su tratamiento posterior por la Estación Depuradora del Municipio de Centelles (Barcelona), todo bajo autorización y supervisión del Consell Comarcal de Vic.

