

## **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 2006, 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 2006. Con fecha 30 de octubre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2005 en el que expresamos una opinión con 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. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 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 2006 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.



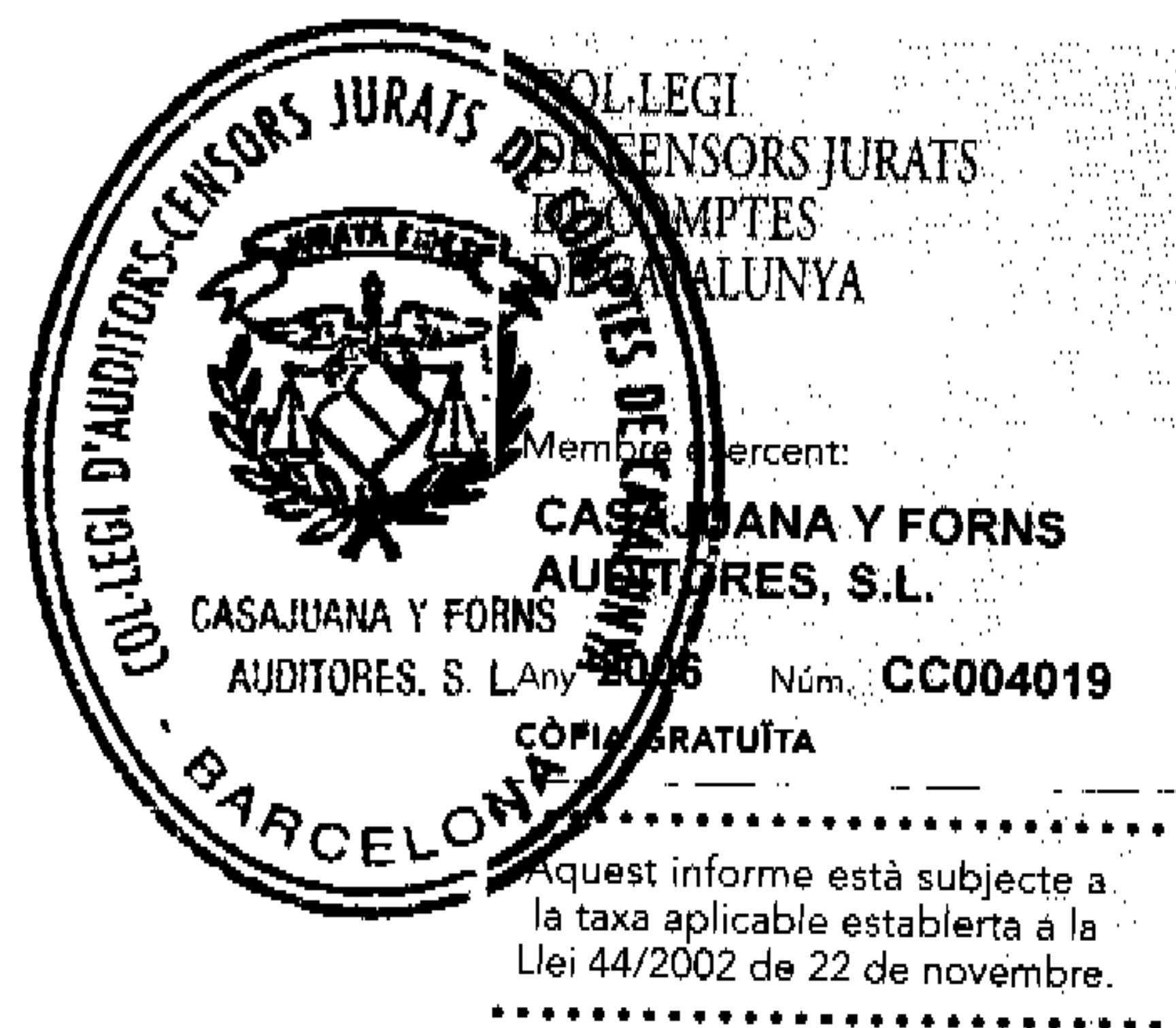
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio terminado al 30 de junio de 2006, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.



Juan Antonio Casajuana Palet  
 Socio Auditor

Barcelona, a trece de noviembre de dos mil seis.



**Balance y Cuenta de Explotación  
del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.006**

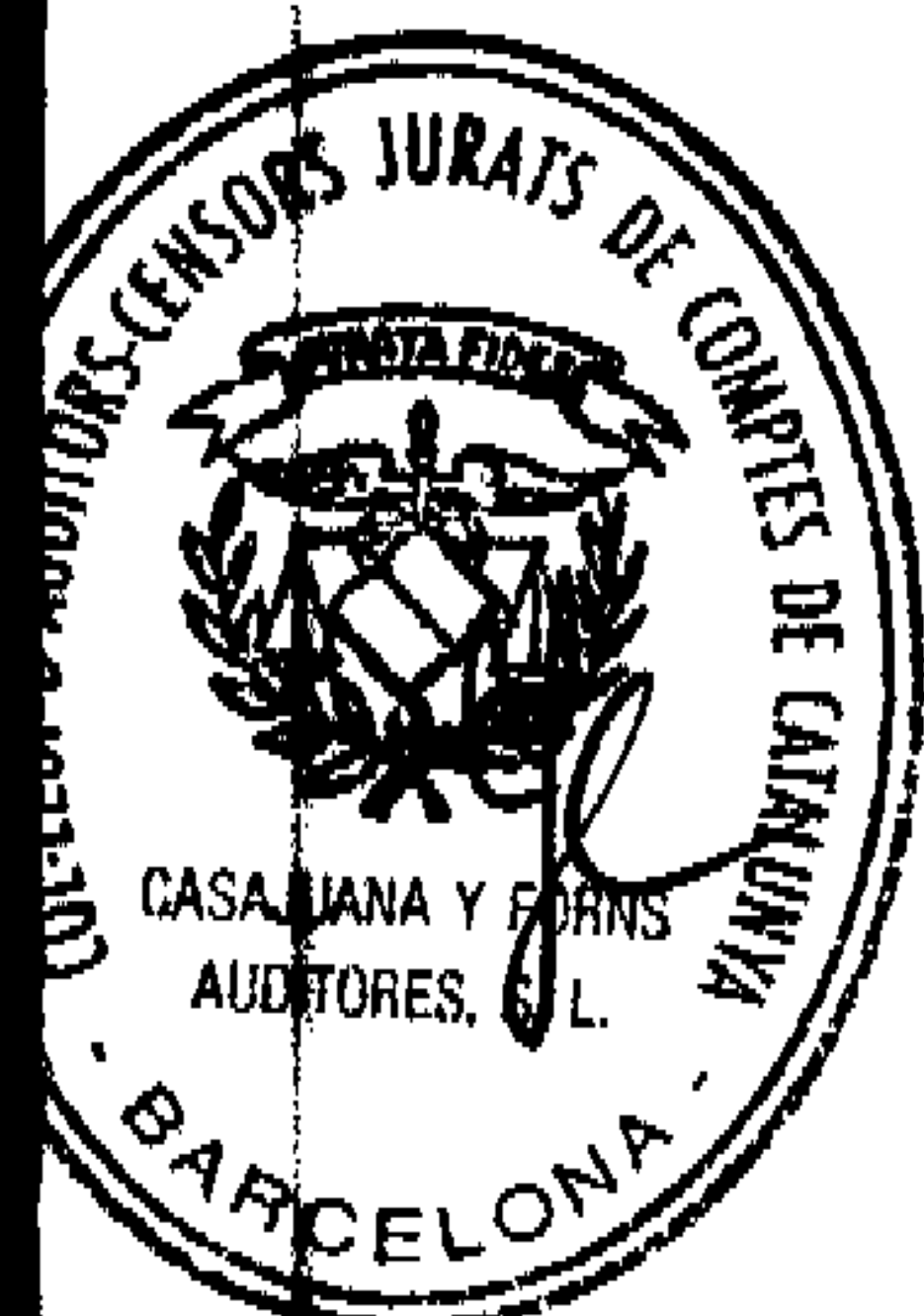


*Estabanell y Pahisa, S.A.*

*Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Balance y Cuenta de Explotación*



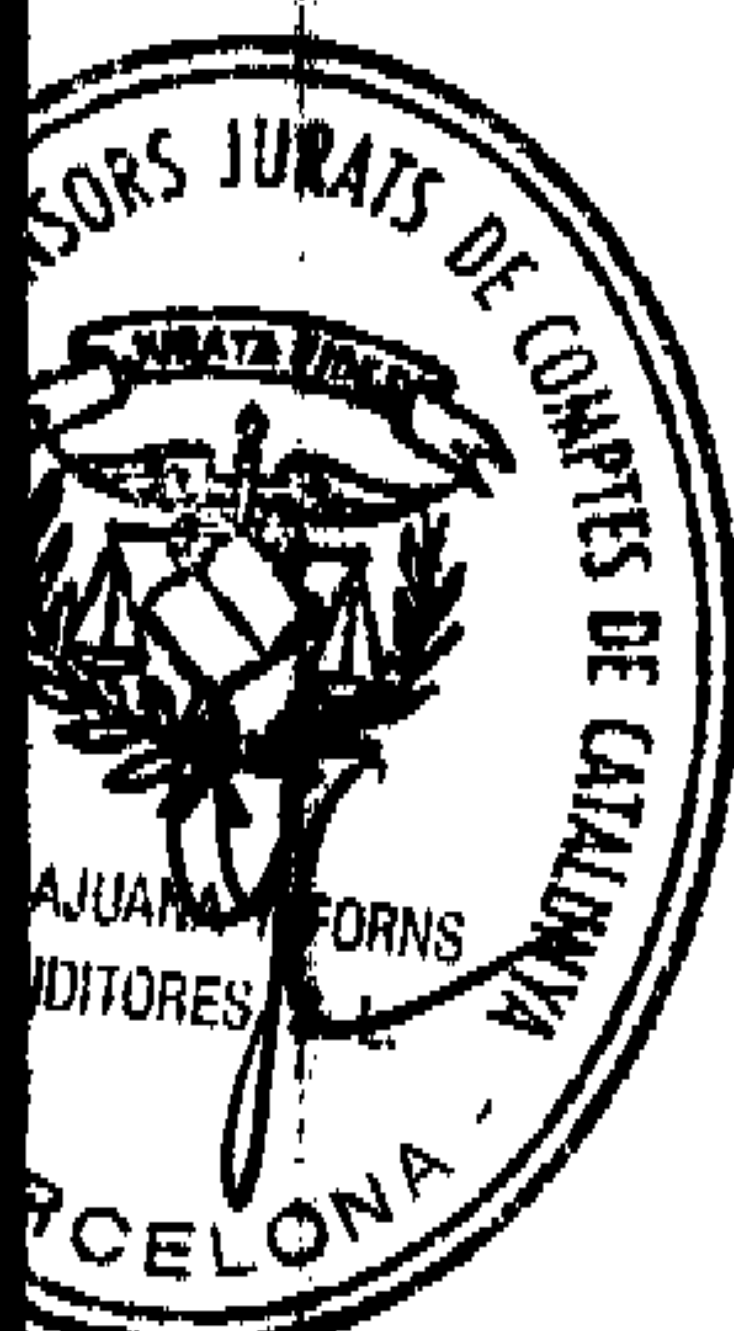
ACTIVO	2005-2006	2004-2005
A) ACCIONISTAS POR DESEM.NO EXIGIDOS	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	24.638.955,50	24.825.408,53
I. Gastos de establecimiento	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	759.377,63	294.411,64
1. Gastos de investigación y desarrollo	0,00	0,00
2. Concesiones, patentes, lice., marcas y similares	697.614,90	120.605,01
3. Fondo de comercio	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	128.602,42	128.602,42
5. Aplicaciones informáticas	364.966,89	364.966,89
6. Derechos s/bienes régimen arrend.financiero	0,00	0,00
7. Anticipos	1.670,00	30.736,02
8. Provisiones	0,00	0,00
9. Amortizaciones	-433.476,58	-350.498,70
III. Inmovilizaciones materiales	3.534.366,10	4.152.962,26
1. Terrenos y construcciones	3.277.743,02	3.277.743,02
2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.941.554,50	5.897.376,62
3. Instalaciones técnicas y maquinaria	8.414.901,49	8.500.590,28
4. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	450.201,47	301.656,07
5. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	0,00	14.988,25
6. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	40.818,39	40.818,39
7. Otro inmovilizado	647.321,83	647.321,83
8. Provisiones	-960.641,14	-870.948,04
9. Amortiz. De instalac.técnicas de energía	-3.479.974,72	-3.213.095,20
10. Amortizaciones	-10.797.558,74	-10.443.488,96
IV. Inmovilizaciones financieras	20.345.211,77	20.378.034,63
1. Participaciones en empresas del grupo	20.168.595,92	20.168.595,92
2. Créditos a empresas del grupo	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	176.916,95	177.818,19
6. Otros créditos	85.984,69	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	112,79	31.620,52
8. Provisiones	-86.398,58	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
C) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	0,00	1.313.765,07
D) ACTIVO CIRCULANTE	21.073.671,85	18.435.912,71
I. Accionistas por desembolsos exigidos	0,00	0,00
II. Existencias	18.435.912,71	5.282.196,06
1. Comerciales	68.488,96	504.261,44
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	590.155,68	816.266,26
3. Productos en curso y semiterminados	2.494.551,23	2.355.056,84
4. Productos terminados	1.694.183,98	2.375.153,53
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	5.216.266,66	5.039.739,95
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	5.212.525,45	4.668.735,92
2. Empresas del grupo, deudores	0,00	0,00
3. Empresas asociadas, deudores	0,00	0,00
4. Deudores varios	33.009,89	38.730,75
5. Personal	0,00	0,00
6. Administraciones Públicas	32,96	350.119,89
7. Provisiones	-29.301,64	-17.846,61
IV. Inversiones financieras temporales	8.950.522,25	7.398.930,85
1. Participaciones en empresas del grupo	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	4.389.971,36	2.787.331,76
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	4.500.000,00
6. Otros créditos	0,00	82.169,35
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto pl.	60.550,89	29.429,74
8. Provisiones	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	0,00	0,00
VI. Tesorería	2.265.077,10	715.045,85
VII. Ajuste por periodificación	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	45.712.637,35	44.575.086,31







PASIVO	2005-2006	2004-2005
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>38.793.500,31</b>	<b>37.853.036,60</b>
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	33.208.641,67	33.635.909,05
1. Reserva legal	666.578,92	666.578,92
2. Reservas para acciones propias	0,00	0,00
3. Reservas para acción. 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	32.542.062,75	32.969.330,13
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	940.463,71	-427.267,38
VII. Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	0,00	0,00
<b>B) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>118.672,48</b>	<b>0,00</b>
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
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	118.672,48	0,00
1. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
2. Otras deudas	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos	3.600,00	0,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	115.072,48	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
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>6.800.464,56</b>	<b>6.722.049,71</b>
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	1.230.581,34	1.597.254,32
1. Préstamos y otras deudas	1.223.705,77	1.591.683,47
2. Deudas por intereses	6.875,57	5.570,85
3. Acreedores por arrend. financiero a C/P.	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del gr. y asoci. a C/P	1.268.161,36	1.367.091,77
1. Deudas con empresas del grupo	1.268.161,36	1.367.091,77
2. Deudas con empresas asociadas	0,00	0,00
IV. Acreedores comerciales	3.230.069,07	2.657.611,28
1. Anticipos recibidos por pedidos	719.251,10	344.091,85
2. Deudas por compras o prestac. servicios	2.510.817,97	2.313.519,43
3. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	1.071.652,79	1.100.092,34
1. Administraciones Públicas	598.560,46	521.253,86
2. Deudas representadas por efectos a pagar	0,00	0,00
3. Otras deudas	176.012,55	186.205,01
4. Remuneraciones pendientes de pago	281.201,32	376.755,01
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
<b>F) PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS A C. PL.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>45.712.637,35</b>	<b>44.575.086,31</b>



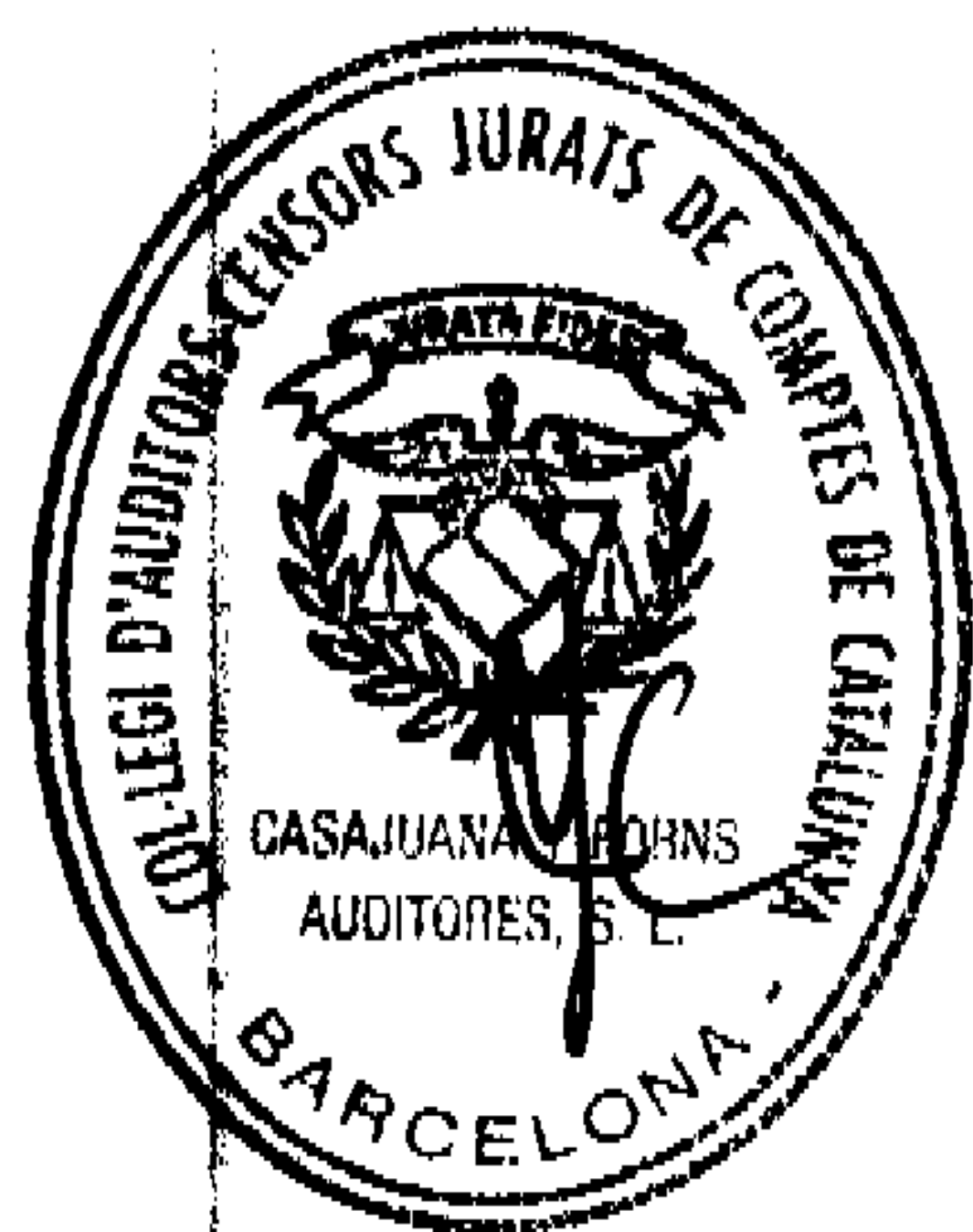


DEBE	2005-2006	2004-2005
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b>	<b>17.436.596,81</b>	<b>19.684.763,61</b>
A.1. Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricacion	538.600,13	1.344.459,07
A.2. Aprovisionamientos	7.742.567,13	8.928.925,68
a) Consumo de mercaderias	1.955.364,95	2.401.023,24
b) Consumo electricas	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	4.340.492,76	4.483.532,31
c) Otros gastos externos	1.446.709,42	2.044.370,13
A.3. Gastos de personal	4.282.996,98	5.597.255,59
a) Sueldos, salarios y asimilados	3.396.761,95	4.465.841,80
b) Cargas sociales	886.235,03	1.131.413,79
A.4. Dotaciones para amortiz.de inmovilizado	789.615,97	738.668,96
a) Dotaciones para amort.de inm.Material	706.805,10	717.155,83
b) Dotaciones para amort.de inm.Inmater.	82.810,87	21.513,13
A.5. Variacion de las provisiones de trafico	37.948,36	22.247,95
a) Variacion de prov. de existencias	0,00	0,00
b) Variacion de prov.y perd.de creditos incobrables	37.948,36	22.247,95
c) Variacion de otras prov.de trafico	0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotacion	3.917.615,88	4.348.409,16
a) Servicios exteriores	3.800.019,57	4.214.559,42
b) Tributos	117.596,31	133.849,74
c) Otros gastos de gestion corriente	0,00	0,00
d) Dotacion al fondo de reversion	0,00	0,00
<b>A.I. BENEFICIO DE EXPLOTACION</b> <b>B(1+2+3+4)-A(1-2-3-4-5-6)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	148.598,72	222.115,24
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.	148.598,72	222.115,24
d) Perdidas de inversiones financieras	0,00	0,00
A.8. Variacion de las prov. de invers.fin.	86.398,56	0,00
A.9. Diferencias negativas de cambio	3.454,27	2.974,16
<b>A.II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS</b> <b>(B.5+B.6+B.7+B.8-A.7-A.8-A.9)</b>	<b>3.294.156,43</b>	<b>2.037.230,29</b>
<b>A.III. BENEFICIOS ACTIV.ORDINARIAS</b> <b>(A.I+A.II-B.I-B.II)</b>	<b>753.696,00</b>	<b>0,00</b>
A.10. Variacion de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	89.693,10	118.414,06
A.11. Perdidas proc. del inmov. Inmaterial, material y cartera de control	0,00	0,00
A.12. Perdidas oper. acc. y oblig.propias	0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	0,00	0,00
A.14. Gastos y perdidas de otros ejercicios	1.317.623,66	23.352,69
<b>A.IV. RESULT.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b> <b>B(9+10+11+12+13)-A(10-11-12-13-14)</b>	<b>0,00</b>	<b>517.534,47</b>
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>(A.III+A.IV-B.III-B.IV)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
A.15. Impuesto sobre Sociedades	-1.518.515,97	-1.662.058,95
A.16. Otros impuestos	0,00	0,00
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERC. (BENEF.)</b> <b>(A.V-A.15-A.16)</b>	<b>940.463,71</b>	<b>0,00</b>





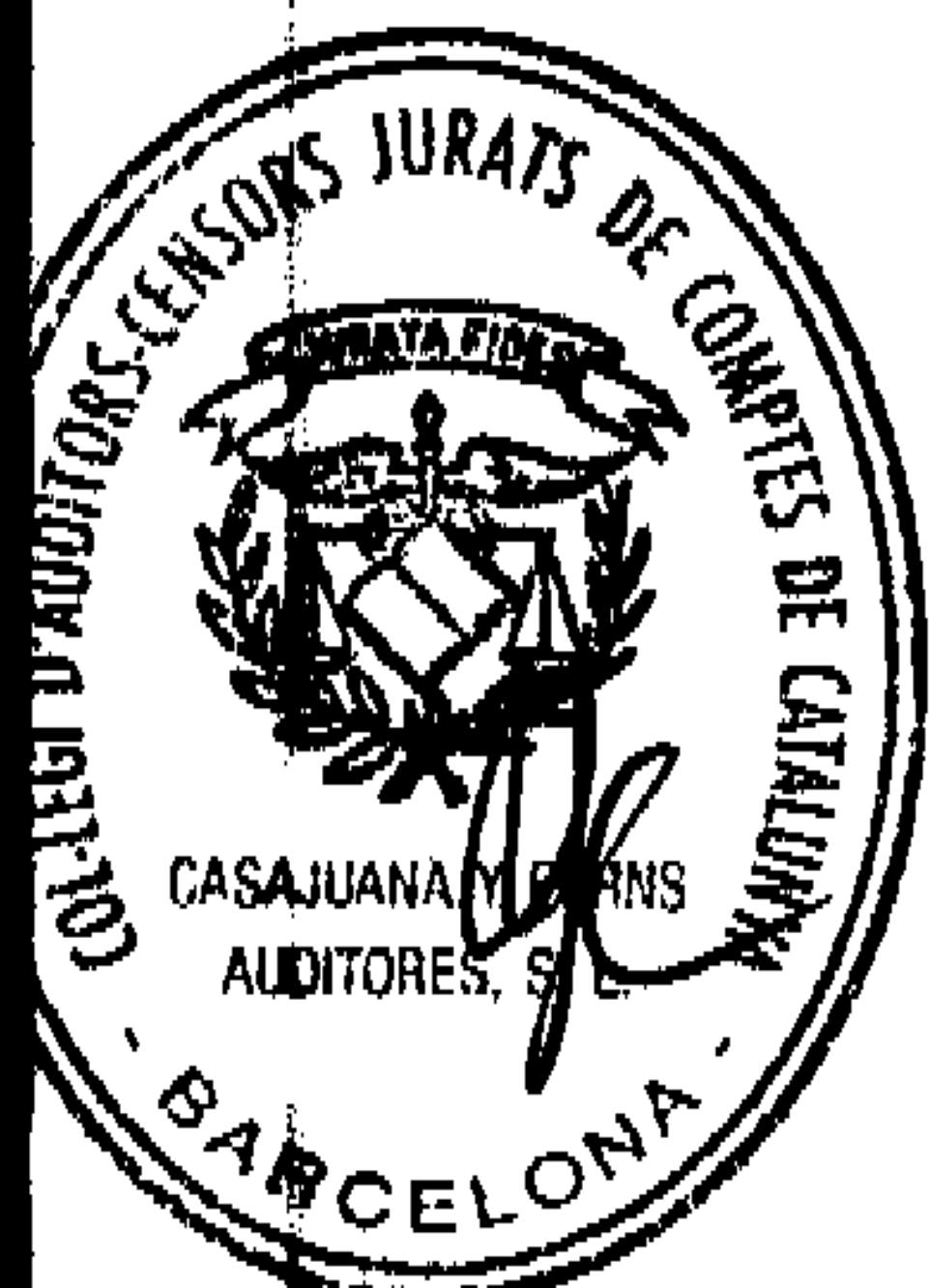
En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis



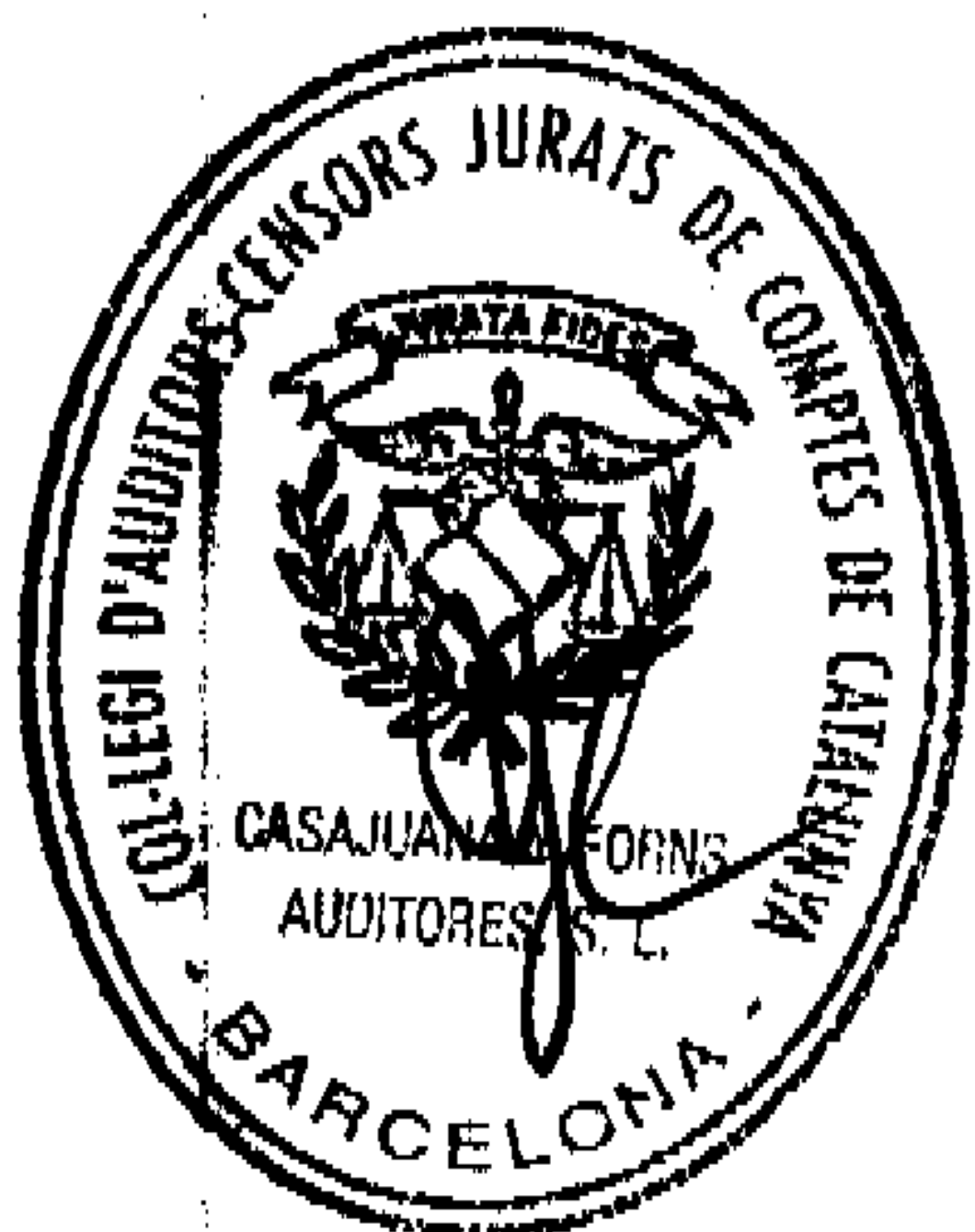
Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Balances y Cuentas de Explotación

HABER	2005-2006	2004-2005
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b>	<b>18.377.060,52</b>	<b>19.257.496,23</b>
B.1. Importe neto de la cifra de negoc.	14.675.801,98	16.258.934,12
a) Ventas	11.941.983,05	14.325.558,22
b) Ventas de energía	1.681.257,94	1.146.655,07
c) Compensación y liquid.interempresas	0,00	0,00
d) Prestaciones de servicios	1.381.367,28	1.299.124,99
e) Devol. y rappels s/ ventas	-328.806,29	-512.404,16
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0,00	13.412,10
B.3. Trab. efect. por la emp. para el inmov.	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación	93.082,04	63.529,10
a) Ingresos acces. y otros de gest.	93.082,04	63.529,10
b) Subvenciones	0,00	0,00
c) Exces. de prov.de riesgos y gtos.	0,00	0,00
<b>B.I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b> <b>A(1+2+3+4+5+6)-B(1-2-3-4)</b>	<b>2.540.460,43</b>	<b>4.644.091,09</b>
B.5. Ingresos de part. en capital	3.524.710,99	2.258.219,36
a) En empresas del grupo	3.523.874,81	2.257.845,38
b) En empresas asociadas	0,00	0,00
c) En empr. fuera del grupo	836,18	373,98
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.	6.993,10	3.469,25
a) De empresas del grupo	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	0,00	0,00
c) Otros intereses	6.993,10	3.469,25
d) Benef.de inversiones financ.	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	0,00	631,08
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>(A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B.III. PERDIDAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b> <b>(B.I+B.II-A.I-A.II)</b>	<b>0,00</b>	<b>2.606.860,80</b>
B.9. Beneficios en enajenación de inmovi. inmaterial, material y control	36.215,94	579.825,30
B.10. Beneficios por operac. acciones y obligaciones propias	0,00	0,00
B.11. Subvenc.de capital transf. al resultado del ejercicio	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	16.538,84	0,00
B.13. Ingresos y benef. otros ejercicios	22.813,72	79.475,92
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS</b> <b>A(10+11+12+13+14)-B(9-10-11-12-13)</b>	<b>1.331.748,26</b>	<b>0,00</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>(B.III+B.IV-A.III-A.IV)</b>	<b>578.052,26</b>	<b>2.089.326,33</b>
<b>B.VI. RESULTADO (PÉRDIDAS)</b> <b>(B.V+A.15+A.16)</b>		<b>427.267,38</b>



En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Balances y Cuentas de Explotación



**Memoria del Ejercicio**  
**cerrado al 30 de Junio de 2.006**



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Memoria

NICOLETA

Estabanell  
y Pahisa, S.A.  
Since 1880*Estabanell y Pahisa S.A.*

Sociedad Matriz del Grupo Consolidado EPSA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2005/2006

**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 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.U. (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 de energía eléctrica, por imperativo legal, la realiza la Compañía del grupo EPSA, Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U., constituida para desarrollar tal actividad. (MERCATOR).

Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. y Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U. forman grupo consolidado con Estabanell y Pahisa S.A., que presenta sus Estados Financieros Consolidados de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera

El ejercicio económico se inicia el 1 de julio de 2005 y finaliza el 30 de junio de 2006.

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. Desde el ejercicio anterior, una parte de los productos textiles son comercializados al por menor 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.



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Memoria



#### 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 en mayo de 2005, con un coste total de 1,3 millones de euros, que se han contabilizado este ejercicio como gastos de ejercicios anteriores (Ver Notas 8 y 15 h)).

#### 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 2005, 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>940.463,71</u>
<u>Distribución :</u>	
- A reservas de libre disposición.	<u>940.463,71</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. También figuran en este epígrafe los gastos incurridos como consecuencia de contratos con clientes que han optado por la puesta en funcionamiento de tiendas en régimen de exclusividad de los artículos comercializados por la marca de Estabanell y Pahisa, S.A., que se amortizan en cinco años o por la duración del contrato.





**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 los determinados por normas fiscales, que coinciden en general con la vida útil de los activos.

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.U., 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.U., 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 Seguríes, 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.

**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.U. y Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U., 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.U. Asimismo, 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.

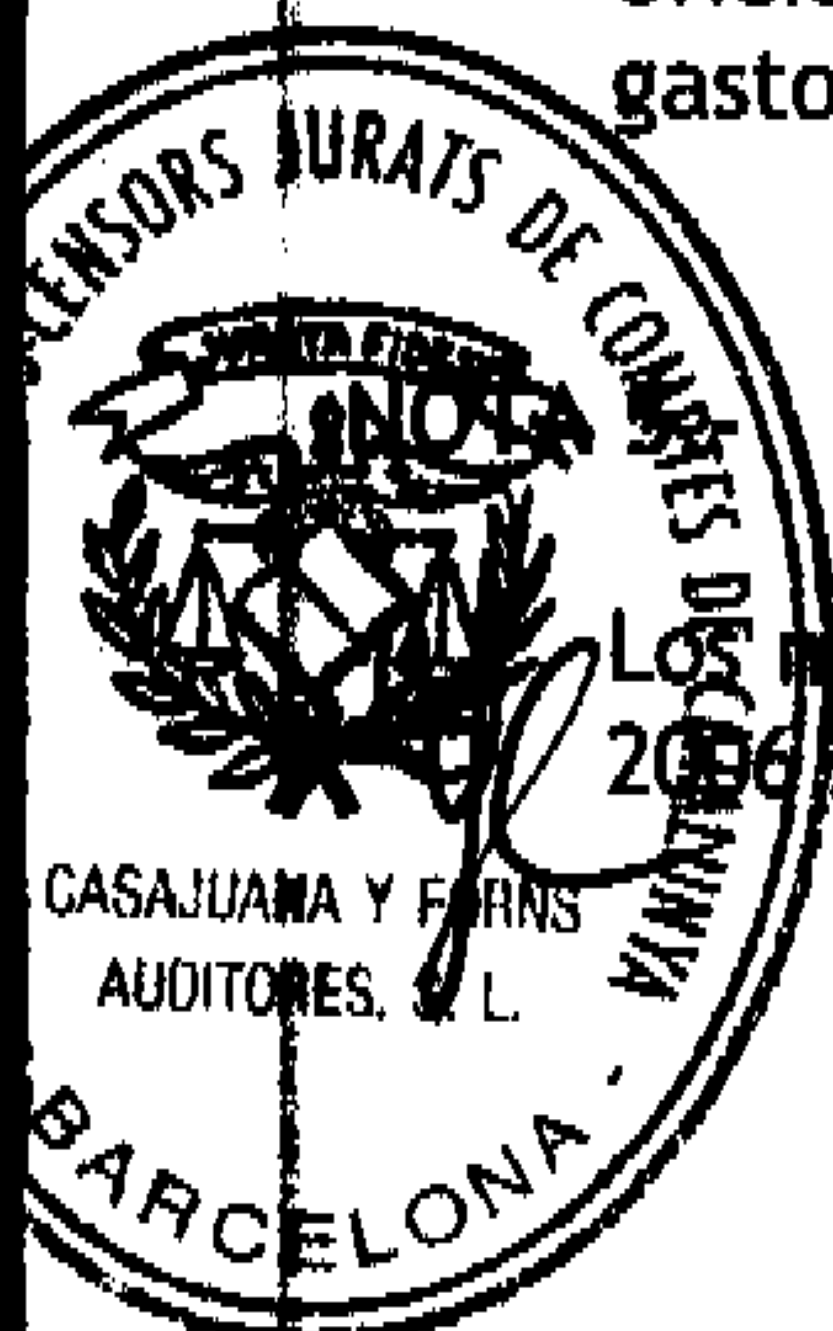
**k) Actuación sobre el medio ambiente**

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.

**INMOVILIZACIONES INMATERIALES**

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2006 se expresan a continuación:





INMOVILIZADO INMATERIAL				
Inmovilizado	SALDO A 30.06.05	Adiciones Traspasos	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.06
Concesiones administrativas, patentes, y marcas	120.605,01	577.009,89	0,00	697.614,90
Derechos de traspaso	128.602,42	0,00	0,00	128.602,42
Aplicaciones informáticas	364.966,89	0,00	0,00	364.966,89
Anticipos	30.736,02	334.971,81	-364.037,83	1.670,00
<b>TOTALES</b>	<b>644.910,34</b>	<b>911.981,70</b>	<b>-364.037,83</b>	<b>1.192.854,21</b>
Amortización	SALDO A 30.06.05	Dotación ejercicio	Bajas Traspasos	SALDO A 30.06.06
Concesiones administrativas, patentes, y marcas	0,00	62.271,91	0,00	62.271,91
Derechos de traspaso	0,00	8.573,49	0,00	8.573,49
Aplicaciones informáticas	350.498,70	12.132,48	0,00	362.631,18
<b>TOTALES</b>	<b>350.498,70</b>	<b>82.977,88</b>	<b>0,00</b>	<b>433.476,58</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>294.411,64</b>			<b>759.377,63</b>

El saldo inicial de concesiones, patentes y marcas corresponde íntegramente a una concesión administrativa de la sección eléctrica que ha sido adquirida a título oneroso. Las altas del ejercicio corresponden a inversiones en imagen corporativa derivadas de la comercialización de productos textiles a través de tiendas en colaboración con terceros.

Los derechos de traspaso corresponden al local en que la Compañía tiene ubicada una tienda propia como consecuencia de la actividad iniciada en el ejercicio 2004/2005 que se comenta en el párrafo anterior.

NICOLETA  
Estabanell y Pahisa, S.A.  
SINCE 1880

#### NOTA 6. - INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 son como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL				
Inmovilizado	SALDO 30.06.05	Adiciones Traspasos	Bajas Traspasos	SALDO 30.06.06
Terrenos y Construcciones	3.277.743,02	0,00	0,00	3.277.743,02
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	5.897.376,62	44.177,88	0,00	5.941.554,50
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.500.590,28	0,00	-85.688,79	8.414.901,49
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	301.656,07	148.545,40	0,00	450.201,47
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica en curso	14.988,25	0,00	-14.988,25	0,00
Anticipos e inmov.en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
Otro inmovilizado	647.321,83	0,00	0,00	647.321,83
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>18.680.494,46</b>	<b>192.723,28</b>	<b>-100.677,04</b>	<b>18.772.540,70</b>





Amortizaciones	SALDO 30.06.05	Dotación Ejercicio	Bajas Traspos	SALDO 30.06.06
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	3.213.095,20	266.879,52	0,00	3.479.974,72
<b>Total amort.instalac.técnic. Energía Eléctrica</b>	<b>3.213.095,20</b>	<b>266.879,52</b>	<b>0,00</b>	<b>3.479.974,72</b>
Terrenos y Construcciones	2.051.218,51	96.283,74	0,00	2.147.502,25
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.564.364,37	285.659,80	-85.688,79	7.764.335,38
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	255.889,30	23.783,04	0,00	279.672,34
Otro inmovilizado	572.016,78	34.031,99	0,00	606.048,77
<b>Total otras amortizaciones</b>	<b>10.443.488,96</b>	<b>439.758,57</b>	<b>-85.688,79</b>	<b>10.797.558,74</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>	<b>13.656.584,16</b>	<b>706.638,09</b>	<b>-85.688,79</b>	<b>14.277.533,46</b>
Provisiones	870.948,04	89.693,10	0,00	960.641,14
<b>VALOR NETO INMOV.MATERIAL</b>	<b>4.152.962,26</b>			<b>3.534.366,10</b>

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

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

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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Memoria

El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2006, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:

### Sección Eléctrica (producción)

	<u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>	<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>	<u>PROVISIONES</u>	<u>VALOR NETO</u>
Terrenos	48.364,98	0,00	0,00	48.364,98
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	5.941.554,50	-3.479.974,72	0,00	2.461.579,78
Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisión	0,00	0,00	-960.641,14	-960.641,14
<b>TOTAL ELÉCTRICO</b>	<b>5.989.919,48</b>	<b>-3.479.974,72</b>	<b>-960.641,14</b>	<b>1.549.303,62</b>

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 29.189,63 euros y la dotación a la amortización 266.879,52 euros.

### Sección no eléctrica

	<u>INMOVILIZADO MATERIAL</u>	<u>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</u>	<u>PROVISIONES</u>	<u>VALOR NETO</u>
Terrenos y construcciones	3.229.378,04	-2.147.502,25	0,00	1.081.875,79
Instalación técnicas y maquinaria	8.414.901,49	-7.764.335,38	0,00	650.566,11
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	450.201,47	-279.672,34	0,00	170.529,13
Antic. e inmoviliz. en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
Otro inmovilizado	647.321,83	-606.048,77	0,00	41.273,06
<b>TOTAL NO ELÉCTRICO</b>	<b>12.782.621,22</b>	<b>-10.797.558,74</b>	<b>0,00</b>	<b>1.985.062,48</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>	<b>18.772.540,70</b>	<b>-14.277.533,46</b>	<b>-960.641,14</b>	<b>3.534.366,10</b>

La Actualización realizada al amparo del RD LEY 7/1996 representa para la sección no eléctrica un importe de 861 miles de euros.

Las adiciones de este ejercicio fueron de 148.545,40 euros y la dotación a la amortización 439.758,57 euros.

### INVERSIONES FINANCIERAS

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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Memoria

## A) Inmovilizaciones financieras

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.05	Altas	Traspasos	Saldo 30.06.06
Part. Empresas Grupo	20.168.595,92	0,00	0,00	20.168.595,92
Cartera de valores	177.818,19	55,24		176.916,95
Otros créditos	0,00	0,00	85.984,69	85.984,69
Depósitos y Fianzas	31.620,52	0,00	-31.507,73	112,79
Provisiones	0,00	-86.398,58	0,00	-86.398,58
<b>TOTAL</b>	<b>20.378.034,63</b>	<b>-86.343,34</b>	<b>54.476,96</b>	<b>20.345.211,77</b>

## a) Participaciones en empresas del grupo

SOCIEDAD	Partic.	Saldo 30.06.06
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	100 %	18.168.595,92
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	100 %	2.000.000,00
<b>TOTAL</b>		<b>20.168.595,92</b>

Las empresas del grupo que consolidan son unipersonales por estar participadas al 100% por Estabanell y Pahisa, S.A., y la información relacionada con las mismas a 30 de junio de 2006 es la siguiente:

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	C/. Rec, 28 08400 Granollers	Adquisición y distribución de energía eléctrica.
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	C/. Rec, 28 08400 Granollers	Comercialización de energía eléctrica.

## Información económica:

## - Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. (ENERGÍA)

Capital	18.168.595,92
Reservas revalorización	7.158.433,39
Reserva legal	2.400.693,72
Resultado ejercicio	3.682.510,19
FONDOS PROPIOS	31.410.233,22
VALOR EN LIBROS de EPSA	18.168.595,92

Durante el ejercicio se ha recibido 3.474.472,26 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005.

## - Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U. (MERCATOR)

Capital	2.000.000,00
Reserva legal	10.446,34
Resultado ejercicio	-26.729,85
FONDOS PROPIOS	1.983.716,49
VALOR EN LIBROS DE EPSA	2.000.000,00

Durante el ejercicio se ha recibido 49.402,55 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005.

Únicamente cotiza en Bolsa la sociedad matriz.





**B) Inversiones financieras temporales**

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.05	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo 30.06.06
Créditos empresas Grupo	2.787.331,76	8.922.638,27	-7.319.998,67	0,00	4.389.971,36
Cartera de valores	4.500.000,00	0,00	0,00	0,00	4.500.000,00
Otros créditos	82.169,35	0,00	0,00	-82.169,35	0,00
Depósitos y Fianzas	29.429,74	55,59	-442,17	31.507,73	60.550,89
<b>TOTAL NETO</b>	<b>7.398.930,85</b>	<b>8.922.693,86</b>	<b>-7.320.440,84</b>	<b>-50.661,62</b>	<b>8.950.522,25</b>

**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	2.362.178,89
- Deudas por consolidación fiscal ENERGIA	<u>2.027.792,47</u>
<b>TOTAL</b>	<b>4.389.971,36</b>

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, no hay saldo este ejercicio. Se ha traspasado a gastos de ejercicios anteriores el importe de 1.313.765,07 euros, correspondiente a los costes generados por un expediente de regulación de empleo del ejercicio 2004 2005.

**NOTA 9.- EXISTENCIAS**

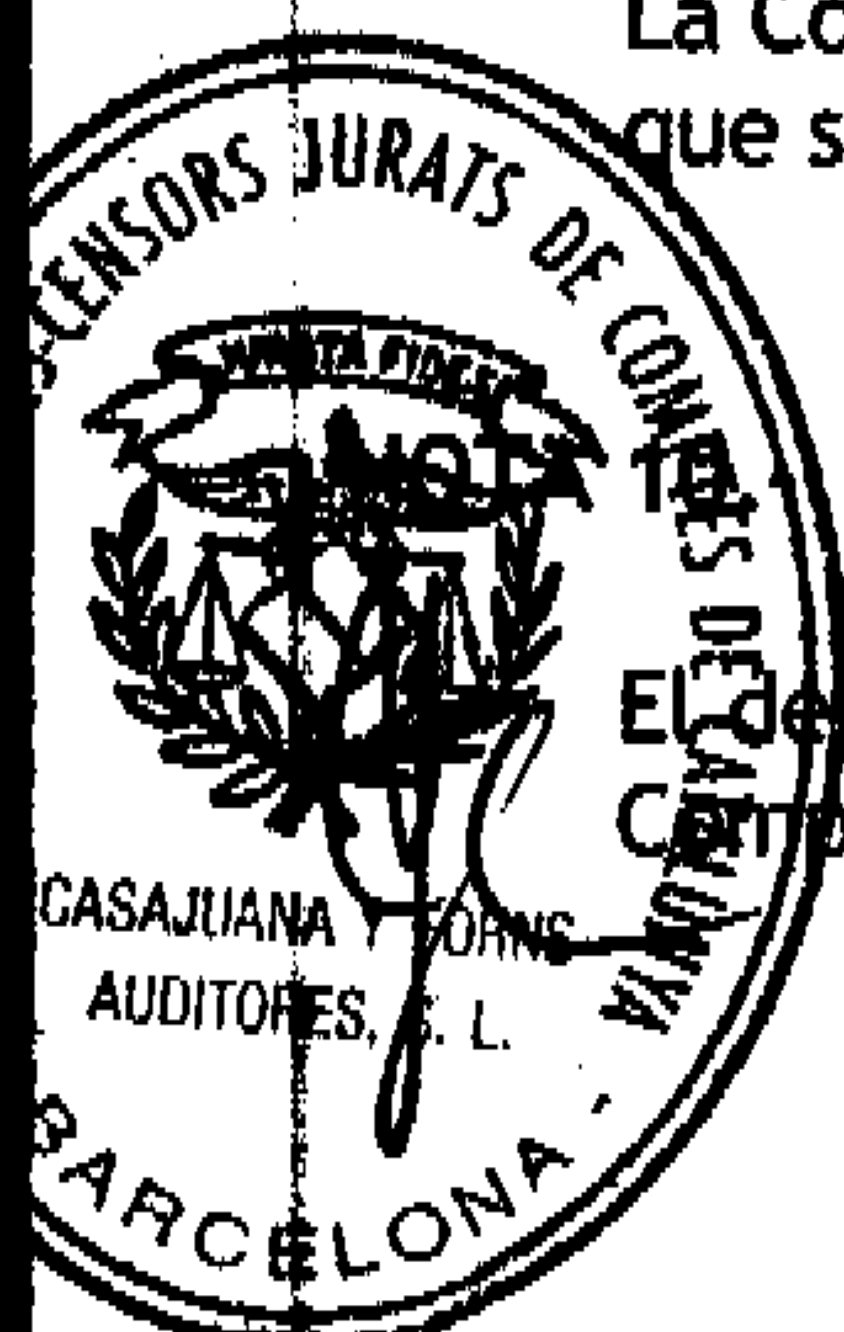
Las existencias al 30 de junio de 2.006 se desglosan como sigue:

<b>TEXTIL</b>		
Mercaderías	631.466,96	
Materias primas	476.461,04	
Elementos y conjuntos incorporables	113.694,64	
Productos semi-terminados textiles	1.464.239,71	
Productos terminados	1.694.183,98	
Provisiones	<u>-768.542,01</u>	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3.611.504,32</b>	<b>3.611.504,32</b>
<b>OTRAS</b>		
Promoción en curso inmobiliaria		<u>1.030.311,52</u>
<b>TOTALES</b>		<b>4.641.815,84</b>

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.

**FONDOS PROPIOS**

El desglose y los movimientos en el ejercicio cerrado a 30 de junio 2006 que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue:



	SALDO 30.06.05	Adiciones	Bajas/ Trasposos	SALDO 30.06.06
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	83.860,16	0,00	-9.160,86	74.699,3
Reservas voluntarias	32.885.469,97	-427.267,38	9.160,86	32.467.363,45
P Y G 2004-2005	-427.267,38	0,00	427.267,38	0,00
P Y G 2005-2006	0,00	940.463,71	0,00	940.463,71
<b>TOTAL</b>	<b>37.853.036,60</b>	<b>513.196,33</b>	<b>427.267,38</b>	<b>38.793.500,31</b>

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 distribible 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 de libertades de amortizaciones RDL 2/1985.

#### NOTA 11.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 2006 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

Préstamo	558.000,00
Saldo dispuesto en pólizas de crédito	0,00
Importe total descontado en efectos negociados	665.705,77
<b>Total préstamos y otras deudas</b>	<b>1.223.705,77</b>
Intereses devengados	6.875,57
<b>Total a corto plazo</b>	<b>1.230.581,34</b>

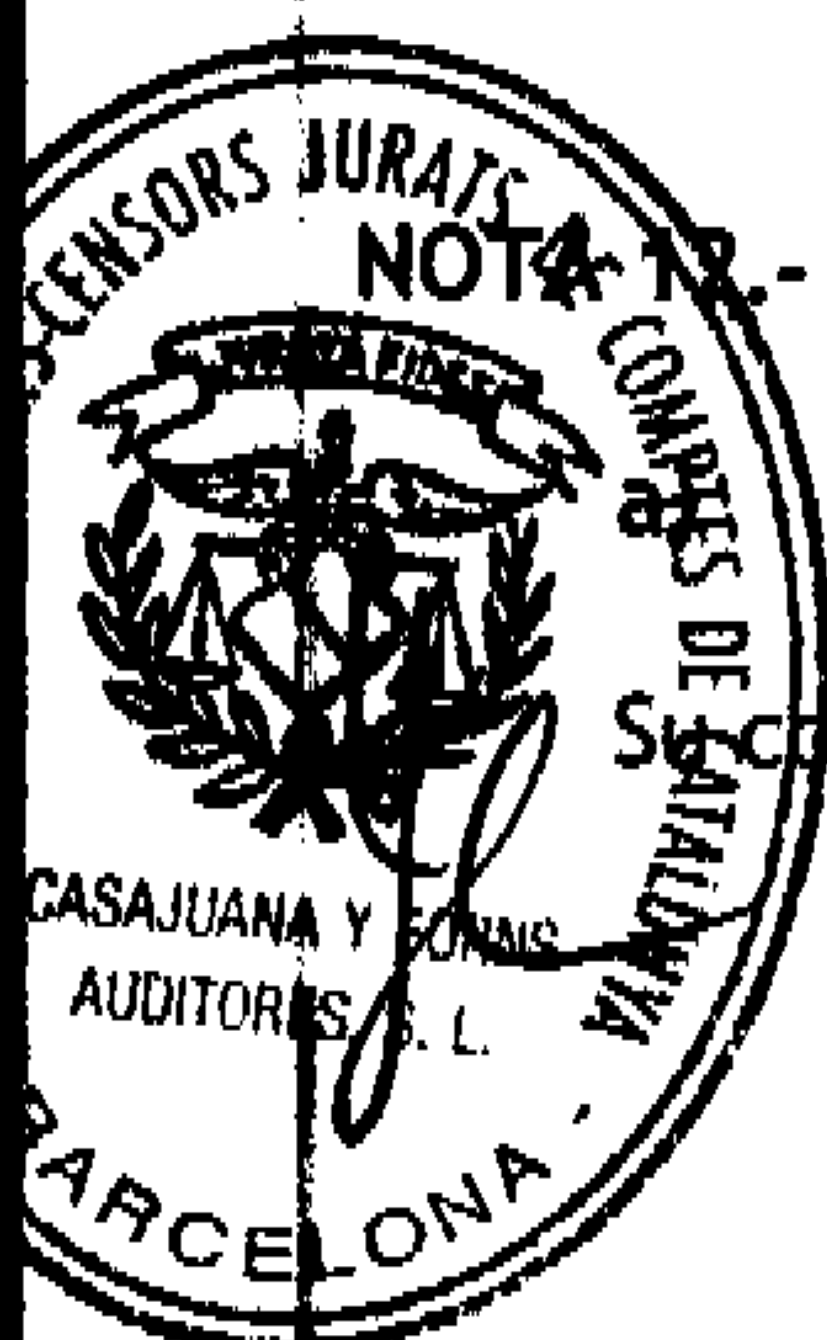
La Compañía tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 4.800 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, la Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 4.410 miles de euros.

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

#### NOTA 12.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

##### Deudas con empresas del grupo

La composición al 30 de junio de 2006 es como sigue:





Deudas con Empresas del Grupo	
- Deudas por prestación de servicios con ENERGIA	0,00
- Deudas en cuenta corriente con ENERGIA	9.304,69
- Deudas en cuenta corriente con MERCATOR	1.276.011,14
- Deudas por consolidación fiscal con MERCATOR	-17.154,47
<b>TOTAL</b>	<b>1.268.161,36</b>

b) **Administraciones Públicas**

Su composición al 30 de junio de 2006 es como sigue:

	Saldo deudor	Saldo acreedor C/P	Saldo acreedor L/P
- Impuesto s/. Valor Añadido	32,96	21.082,80	0,00
- Retenciones practicadas I.R.P.F.	0,00	80.128,85	0,00
- Impuesto sobre Sociedades	0,00	344.813,99	0,00
- Impuesto s/. Sociedades diferido	0,00	0,00	115.072,48
- Organismos de la Seguridad Social, acreedor	0,00	152.534,82	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>32,96</b>	<b>598.560,46</b>	<b>115.072,48</b>

**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 2006 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

- Resultado contable del ejercicio	940.463,71
- Impuesto Sobre Sociedades	-1.518.515,97
- Diferencias permanentes	
Aumentos con origen en el ejercicio	8.790,65
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Diferencias temporales	
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Reinversión)	86.782,48
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- Base Imponible	-482.479,13

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

- Base imponible individual	-482.479,13
- Ajuste grupo	2.287.564,12
- Base imponible conjunta	1.805.084,99
- Cuota Intgra Grupo (35%)	631.779,75
- Deducciones	-229.513,29
- Traspaso deducciones grupo	-12.509,38
- Cuota líquida	389.757,08
- Retenciones y Pagos a cuenta	-34.086,84
- Traspaso Retenciones y Pagos a cuenta grupo	-10.856,25
- Cuota del Ejercicio	344.813,99





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.U. y Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U., incorporando sus respectivas bases imponibles y resultado. El efecto impositivo generado por las filiales que se traspara a Estabanell y Pahisa S.A. (Notas 7 B y 12 a) es:

CONCEPTO	ENERGIA	MERCATOR	TOTAL
Cuota líquida I. Sociedades	2.035.887,24	-14.393,00	2.021.494,24
Retenciones	-8.094,78	-2.761,47	-10.856,25
Deuda tributaria	2.027.792,46	-17.154,47	2.010.637,99

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

Estos importes sólo serán compensables si hay beneficios en Estabanell y Pahisa S.A., empresa matriz del grupo consolidado.

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	255.436,16	85.918,22	-229.513,29	111.841,09
<b>TOTAL</b>	<b>304.380,92</b>	<b>85.918,22</b>	<b>-229.513,29</b>	<b>160.785,85</b>

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.U. de 2.400.000,00 y 3.052.185,55 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.



## NOTA 15.- INGRESOS Y GASTOS

## a) Consumo de mercaderías

- Consumos textiles	2.082.570,47
- Variación de existencias	<u>-127.205,52</u>
	1.955.364,95

## b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles

- Compra de materias primas	3.047.159,96
- Otros aprovisionamientos	386.252,67
- Variación de existencias	<u>907.080,13</u>
	4.340.492,76

## c) Cargas sociales

- Seguridad social	801.472,51
- Otras cargas sociales	<u>84.762,52</u>
	886.235,03

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 a la provisión para insolvencias de tráfico	29.301,64
- Pérdidas de créditos incobrables	20.149,66
- Provisión para insolvencias de tráfico aplicada	<u>-11.502,94</u>
	37.948,36

## e) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

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

	Concepto	
<b>Ventas efectuadas a:</b>		
ENERGIA	Venta energía	1.681.257,94
<b>Servicios recibidos de:</b>		
ENERGIA	Conservación saltos	54.091,08
	Compra energía	62.931,30
<b>Servicios prestados a:</b>		
ENERGIA	Gestión integral	1.189.393,21
ENERGIA	Arrend. vehículos	72.758,52
MERCATOR	Gestión integral	83.782,55
<b>Dividendos recibidos de:</b>		
	ENERGIA	3.474.472,26
	MERCATOR	49.402,55

## 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 2006:





- Ventas Sección Textil		
- Nacional	7.377.458,54	
- Exportación	<u>4.235.718,22</u>	11.613.176,76
- Ventas Sección Eléctrica		
- Generación Eléctrica (Nota 14 e)		1.681.257,94
- Prestación de Servicios		
- Serv.a empr.del grupo (Nota 14 e)	1.345.934,28	
- Otros servicios	<u>35.433,00</u>	<u>1.381.367,28</u>
<b>Total Cifra de Negocios</b>		<b>14.675.801,98</b>

#### 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 36% de las ventas textiles.

#### g) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 128 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

Directivos	4
Técnicos y administrativos	29
Otros	95
<b>Total</b>	<b>128</b>

#### h) Gastos e Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

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

Concepto	Ingresos	Gasto
Venta inmovilizado	36.215,94	0,00
Provisión inmovilizado	0,00	89.693,10
Extraordinarios	16.538,84	0,00
De ejercicios anteriores	<u>22.813,72</u>	<u>1.317.623,66</u>
	<b>75.568,50</b>	<b>1.407.316,76</b>

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

Los gastos de ejercicios anteriores corresponden principalmente a los costes generados por un expediente de regulación de empleo del ejercicio 2004 2005 (Notas 2b) y 8).

Los beneficios por ventas de inmovilizado corresponden a la venta de maquinaria textil.

#### NOTA 16.- OTRA INFORMACIÓN

##### A) Retribución al consejo de administración.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2006 al Consejo de Administración, han sido de 43 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 461 miles de euros y 170 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 32 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 16,2 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 y La Garriga para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

NATURALEZA	DESTINO	VALOR CONTABLE	AMORTIZ. ACUMULADA	GASTOS EJERCICIO
Planta de cogeneración	Centelles	2.058.751,92	1.577.080,64	820.191,82
Depuradora aguas residuales	Centelles	51.400,00	49.272,13	19.640,57
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers La Garriga	44.955,70	10.238,90	2.996,75
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	1.529,21

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.**

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que no se mencionen en el Informe de Gestión.

**NOTA 19.- CUADRO DE FINANCIACIÓN**

El cuadro de financiación del ejercicio terminado a 30 de junio de 2006 figura como Anexo I



En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis.



# ANEXO I

## Cuadro de Financiación del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.006





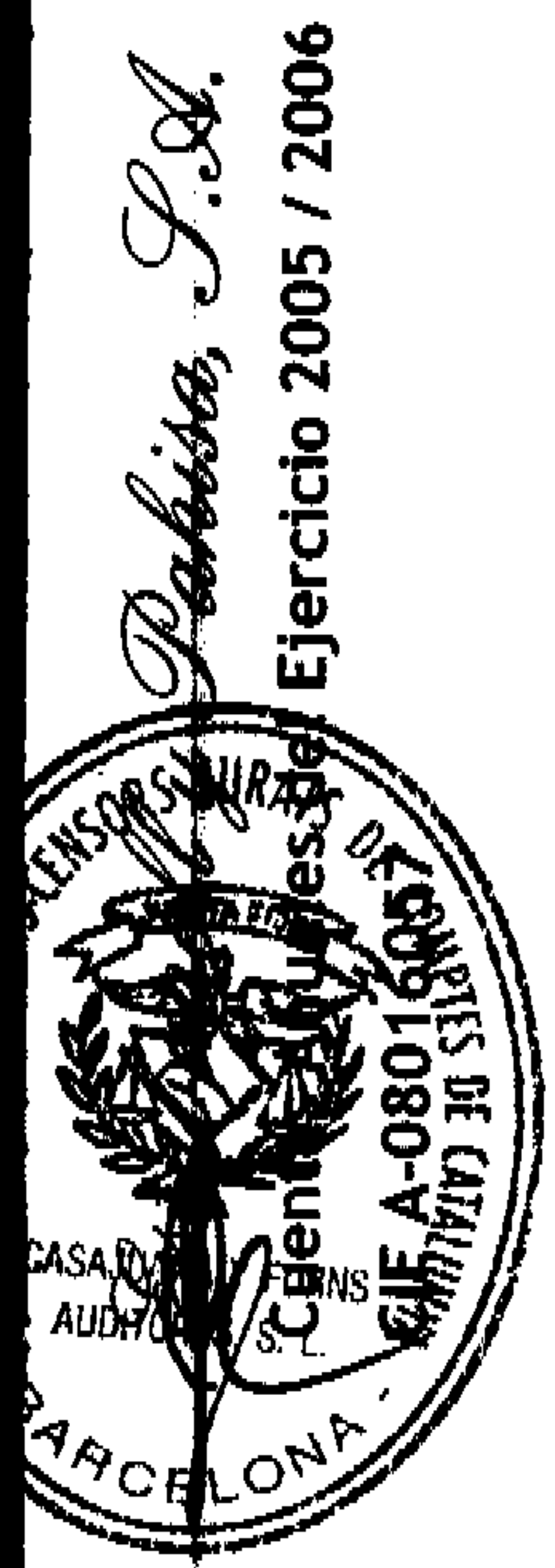
ANEXO I

**CUADRO DE FINANCIACIÓN**

APLICACIONES	2005 / 2006	2004 / 2005	ORÍGENES	2005 / 2006	2004 / 2005
Recursos aplicados en operaciones			Recursos procedentes de las operaciones		
Gastos establecimiento y formaliz. deudas			Aportaciones de accionistas		
Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital		
a) Inmovilizaciones inmateriales	547.943,87 €	161.018,44 €	b) Compensación de pérdidas		
b) Inmovilizaciones Materiales	177.735,03 €	272.155,95 €	Otros ingresos a distrib. varios ejercicios		
c) Inmovilizaciones Financieras			Subvenciones de capital		
1 Empresas del grupo			Deudas a largo plazo		
2 Empresas asociadas			a) Entidades de crédito		
3 Otras inversiones financieras			b) De empresas del grupo		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	86.039,93 €		c) De empresas asociadas		
Reducciones de capital			d) De otras deudas		
Dividendos			e) De proveedores de Inmov. y otros	3.600,00 €	
Cancelac. o trasp. a C/P de deuda a L/P			f) Administraciones públicas a L/P		
a) Empréstitos y otros pasivos análogos			Enajenación de inmovilizado		
b) De empresas del grupo			a) Inmovilizaciones inmateriales		
c) De empresas asociadas			b) Inmovilizaciones Materiales		
d) De otras deudas			c) Inmovilizaciones Financieras		
e) De proveedores de Inmov. y otros	30.373,87 €		1 Empresas del grupo		
f) Administraciones Públicas			2 Empresas asociadas		
Provisiones para riesgos y gastos			3 Otras inversiones financieras		
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>842.092,70 €</b>	<b>1.746.939,46 €</b>	d) Retiros		
<b>EXCESO ORÍGENES S/ APLICACIONES</b>	<b>2.413.907,94 €</b>	<b>3.511.358,32 €</b>	Enajenación de acciones propias		
(Aumento capital circulante)	<b>3.256.000,64 €</b>	<b>5.258.297,78 €</b>	Cancelac. anticip. o trasp. a C/P de Inmov. financieras		
			a) Empresas del grupo		
			b) Empresas asociadas		
			c) Otras inversiones financieras		
			<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>31.507,73 €</b>	<b>5.258.297,78 €</b>
			<b>EXCESO APLICACIONES S/ ORÍGENES</b>	<b>3.256.000,64 €</b>	
			(Disminución capital circulante)		<b>5.258.297,78 €</b>

Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Cuadro de Financiación





*Estabanell y Pahisa, S.A.*

Cuentas Anuales del Ejercicio 2005 / 2006

CIF A-08016057

ANEXO I

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

Accionistas por desembalsos exigidos  
Existencias  
Deudores  
Acreedores  
Inversiones financieras temporales  
Acciones propias  
Tesorería  
Ajustes por periodificación

	2005 / 2006	2004 / 2005
	-640.380,22 €	2.666.596,20 €
	176.526,71 €	1.472.124,37 €
	223.861,20 €	1.828.308,07 €
	1.551.591,40 €	5.514.148,94 €
	1.550.031,25 €	307.621,88 €
	<b>2.413.907,94 €</b>	<b>3.511.358,32 €</b>

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CON  
LOS RECURSOS PROCEDENTES (APLICACIÓN DE)  
LAS OPERACIONES

	2005 / 2006	2004 / 2005
	940.463,71 €	427.267,38 €
	879.309,07 €	857.083,02 €
	37.948,36 €	22.247,95 €
	2.550,36 €	2.343,08 €
	36.215,94 €	21.858,00 €
	1.313.765,07 €	
	<b>3.137.820,63 €</b>	<b>432.548,67 €</b>

**RESULTADO EJERCICIO**

Dotación amort. Inmovilizado Inmaterial  
Provisión inversiones financieras  
Variación provisiones  
Diferencias de cambio  
Beneficios enajenación inmovilizado  
Gastos de ejercicios anteriores

Recursos procedentes (ORIGENES) de las  
operaciones

## ANEXO II

### **Balance y Cuenta de Explotación por Actividades del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.006**



Estabanell y Pahisa, S.A.





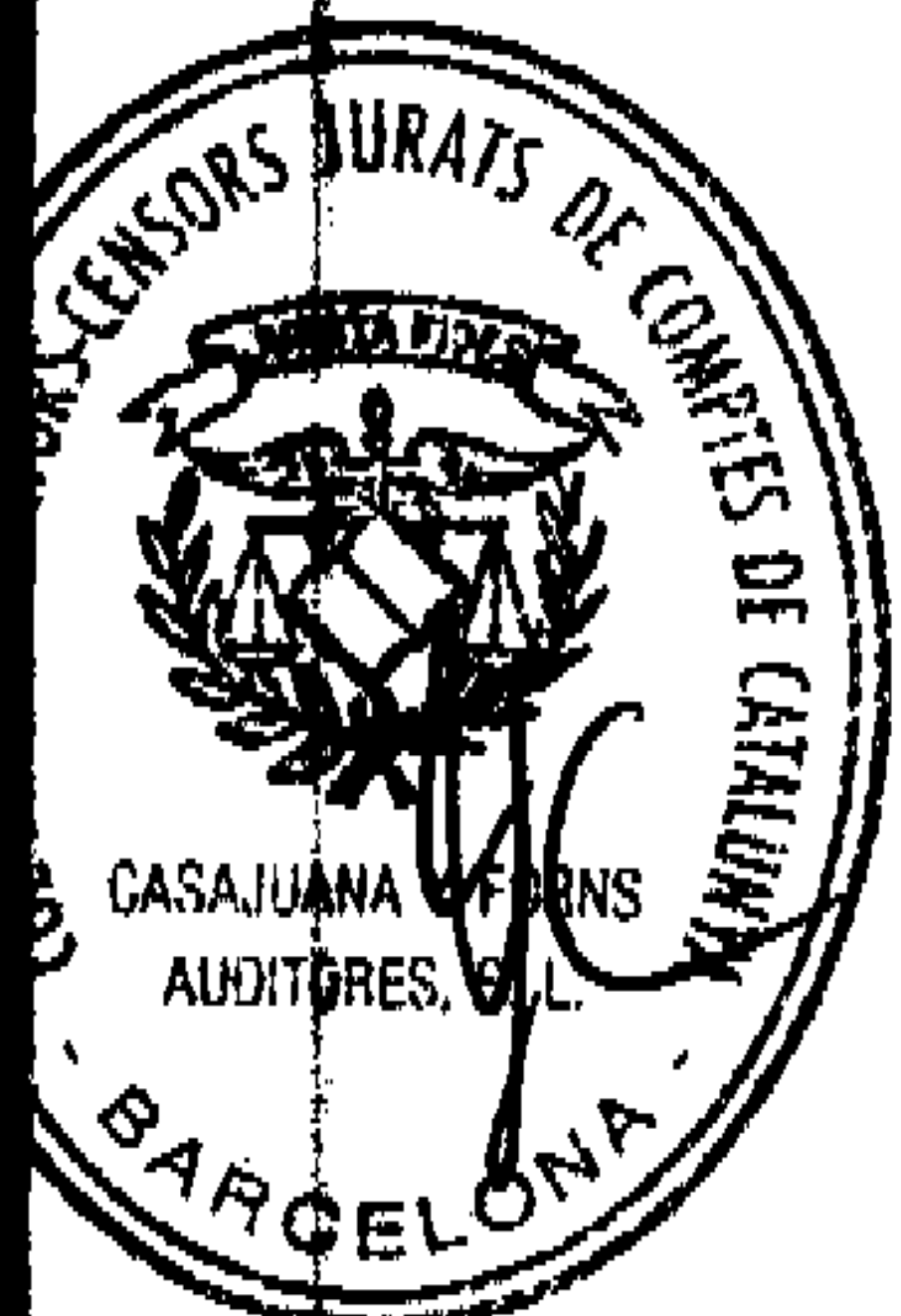




EXPLICACION	EJERCICIO 2005/2006				EJERCICIO 2004/2005			
	GENERACION ENERGIA		OTRAS		GENERACION ENERGIA		OTRAS	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	1.681.257,94	100,00%	12.994.544,04	100,00%	1.146.752,76	100,00%	15.112.181,36	100,00%
- Ventas imputadas entre actividades	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%	93.082,04	0,72%	0,00	0,00%	76.941,20	0,51%
- Otros ingresos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor de la producción	1.681.257,94	100,00%	13.087.626,08	100,72%	1.146.752,76	100,00%	15.189.122,56	100,51%
- Consumos	492.548,75	29,30%	7.788.618,51	59,94%	805.563,24	70,25%	9.467.821,51	62,65%
- Compras imputadas entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Gastos Extraordinarios y de explotación	224.957,23	13,38%	3.692.658,63	28,42%	26.449,26	2,31%	4.321.959,90	28,60%
- Otros gastos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor añadido de la empresa	963.751,96	57,32%	1.606.348,92	12,36%	314.740,26	27,45%	1.399.341,15	9,26%
- Otros gastos	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%
- Gastos de personal	61.273,62	3,64%	4.221.723,36	32,49%	89.375,94	7,79%	5.507.879,65	36,45%
= Resultado bruto de explotación	902.478,34	53,68%	(2.615.374,41)	-20,13%	225.364,32	19,65%	(4.108.538,50)	-27,19%
- Dotación para amortizaciones de inmovilizado	266.879,52	15,87%	789.615,97	5,38%	267.411,01	23,32%	471.257,95	3,12%
- Dotación al fondo de reversión	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Inadecuación de créditos y aplicación de las provisiones de tráfico	0,00	0,00%	37.948,36	0,29%	0,00	0,00%	22.247,95	0,15%
= Resultado neto de explotación	635.598,82	37,80%	(3.179.071,95)	-24,44%	(42.046,69)	-3,67%	(4.602.044,40)	-30,45%
+ Ingresos financieros	0,00	0,00%	3.532.608,00	27,19%	0,00	0,00%	2.262.319,69	14,97%
- Gastos financieros	0,00	0,00%	152.052,99	1,17%	75,78	0,01%	225.013,62	1,49%
- Dotación para amortizaciones y provisiones financieras	0,00	0,00%	86.398,58	0,66%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Resultado de las actividades ordinarias	635.598,82	37,80%	118.097,18	0,91%	(42.122,47)	-3,67%	(2.664.738,33)	-16,97%
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	16.004,98	0,95%	59.563,52	0,46%	564.800,00	49,25%	94.501,22	0,63%
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	3.844,67	0,23%	1.313.778,99	10,11%	510,86	0,04%	22.841,83	0,15%
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y Cartera de control	89.693,10	5,33%	0,00	0,00%	118.414,06	10,33%	0,00	0,00%
= Resultado antes de impuestos	558.066,03	33,19%	(1.136.118,29)	-8,74%	403.752,61	35,21%	(2.493.078,94)	-16,50%
+/- Impuestos sobre sociedades	195.323,11	11,62%	(1.713.839,08)	-13,19%	141.313,41	12,32%	(1.803.372,36)	-11,93%
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	362.742,92	21,58%	577.720,79	4,45%	262.439,20	22,89%	(427.267,36)	-2,83%



**Informe de Gestión del Ejercicio  
cerrado al 30 de Junio de 2.006**



*Estabanell y Pahisa, S.A.*

*Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Informe de Gestión*



NICOLETA

Estabanell  
y Pahisa, S.A.  
Since 1880*Estabanell y Pahisa SA*

Sociedad Matriz del Grupo Consolidado EPSA

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005/2006****1. Exposición sobre la evolución de los negocios y la situación de la Sociedad.**

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2005 y finalizado el 30 de Junio de 2006, décimo cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se observa un leve descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones, no tan acusada como la del ejercicio que nos antecede.

En lo referente al apartado de hogar de la sección textil, la causa del descenso en la cifra de negocio continúa hallándose en la importación masiva de artículos procedentes de Asia, siendo imposible la competencia con los mismos al llegar al consumidor final con precios inferiores a los costes de fabricación propios, y cuyas repercusiones en la economía nacional están comenzando a tener una tímida respuesta por parte de las instituciones. La generalizada migración a cadenas de tiendas especializadas en el sector, ha tenido nuestra respuesta en la creación de tiendas y corners conceptuales mediante colaboración con nuestros clientes preferentes, creando así una red de comercios exclusivos de nuestra marca NICOLETA, los cuales se hallan en su primer año de implantación.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta se ha recuperado levemente de la importante recesión del pasado ejercicio, tanto en el mercado nacional como en el internacional, continuando con nuestra apuesta por la calidad e innovación en los diseños.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Seguríes, debemos destacar que la segunda fase, consistente en la construcción de doce viviendas, se halla prácticamente finalizada, habiendo comenzado la tercera fase con otras doce viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que desde el último tramo del ejercicio que nos acontece, su producción se dedica prácticamente al consumo de nuestras plantas, motivado por la avería y desinstalación de una de sus dos turbinas de gas, facturando únicamente los excedentes de energía eléctrica a nuestra sociedad filial.

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 mostrado unos óptimos resultados, especialmente a causa de la beneficiosa meteorología desde otoño hasta primavera que han aumentado significativamente los caudales fluviales explotados por las concesiones en comparación al ejercicio inmediatamente anterior, de claro signo negativo por la sequía.

**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 continúan e incrementan 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, con especial atención a la marcha del negocio de las tiendas y corners en colaboración con nuestros clientes preferenciales, así como del establecimiento propio inaugurado a finales de Septiembre de 2005.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que se prevee finalizar los trabajos de la segunda fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguríes, así como la continuación de la tercera fase, consistente en la construcción de otras doce viviendas, en la confianza de la fortaleza mostrada por dicho sector y en la idoneidad de la zona en la que está ubicada dicha promoción, esperando poder concluirla con un resultado totalmente positivo, al igual que las anteriores, dentro del próximo ejercicio 2007/2008.

**Información sobre la evolución previsible de la sociedad.**

Para el presente ejercicio se espera que las medidas excepcionales adoptadas en ejercicios anteriores, unido a la especialización en la comercialización de nuestros productos, mediante la consolidación de las tiendas y corners concepto, obtengan los resultados esperados en el área textil, aunque el sector continúa inmerso en la crisis agudizada por los motivos sobradamente comentados con anterioridad.



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2005/2006 - Informe de Gestión



#### 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 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. Así mismo 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. Por último, nuestra planta de cogeneración aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental mediante el consumo de fuentes de energía no renovables de carácter mucho menos contaminante como es el gas, para la producción de energía eléctrica.

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

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

#### 6. Información sobre riesgos e incertidumbres de la Sociedad

Los principales riesgos e incertidumbres relacionados a continuación, son analizados de forma permanente en sesiones ordinarias y extraordinarias, si procede, por el Consejo de Administración de la Sociedad, evaluando las acciones y políticas a seguir en caso de observar novedades o modificaciones significativas en los mismos.

##### 6.1 Riesgo de negocio

A nivel nacional, la política comercial en la división textil hogar, se halla orientada hacia una colaboración con nuestros clientes preferentes con un dilatado historial de relación conjunta, así como la garantía en las operaciones financieras mediante la contratación de pólizas de seguro con entidades de caución de reconocida solvencia, minimizando así el riesgo sectorial tradicional en dicha actividad. El área de textil camisería se mueve por idénticas directrices, al efectuar nuestras actividades comerciales con una selección de clientes con un contrastado crédito financiero. En ambas divisiones, la comercialización internacional tiene una reducida diversificación debido a su concentración en el mercado intracomunitario, reduciendo de esta manera el riesgo financiero al tratarse de un ámbito común en materia legislativa para el control de la morosidad. En la división inmobiliaria, el riesgo es prácticamente nulo ante la realización de la práctica totalidad de las operaciones a través de entidades financieras. Por último, la división de generación de energía eléctrica tiene un riesgo de negocio idéntico al anterior, al facturar la totalidad de nuestra producción de kw a la filial de distribución Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

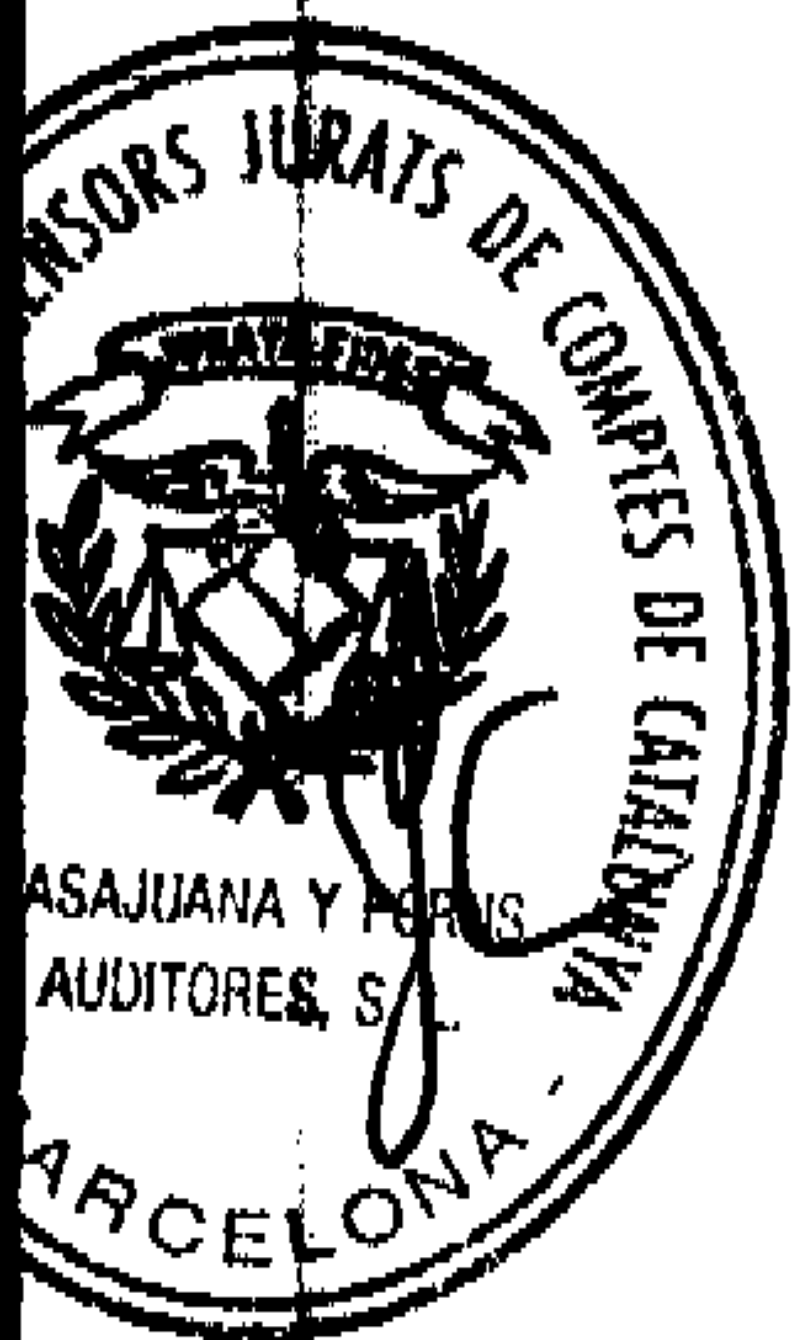
##### 6.2 Riesgo regulatorio

La actividad textil, principal de la sociedad matriz, no contempla normativas o regulaciones de riesgo significativo, a excepción de la Medioambiental, la cual podría afectar a algunas secciones de la misma en un futuro. A menor escala, por la menor influencia de la cifra de negocio de la división de generación eléctrica en el total de la Sociedad, pero si por el cumplimiento del numeroso grupo de normas que la regulan, la modificación o introducción de novedades en las mismas podrían afectar a los resultados de sus operaciones.

En relación a la vigente normativa medioambiental y de gestión de residuos que nos afecta, la sociedad realiza los controles necesarios para aseverar su cumplimiento mediante la evaluación, identificación y valoración de los residuos generados en el desarrollo de su actividad, así como su seguimiento por parte de auditorias externas.

La Empresa, en su condición de sociedad matriz de su grupo de sociedades, se halla expuesta de manera indirecta a los riesgos asociados a sus filiales. La actividad de las mismas, que conforman el Grupo EPSA, se efectúa en un entorno en el que existen factores, principalmente regulatorios, que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

Por todo lo expuesto anteriormente, no se prevén nuevos desarrollos o modificaciones en la legislación vigente que impliquen modificaciones o novedades en la política medioambiental de la sociedad que puedan afectar de forma significativa las actividades desarrolladas por la misma.





### 6.3 Riesgo de ejecución

La actividad textil se halla en el periodo de análisis de la inversión por la primera fase de la implantación del proyecto NICOLETA. La división de generación eléctrica presenta escasas actuaciones por adecuaciones de sus instalaciones a la normativa vigente. La división inmobiliaria tiene una promoción en construcción, únicamente afecta a las condiciones meteorológicas reinantes en la comarca, que pueden provocar retrasos en su ejecución. Por todo lo expuesto, consideramos que los riesgos por este capítulo son mínimos.

### 6.4 Riesgo financiero

La sociedad presenta una notable mejoría en este aspecto, al reducirse drásticamente la utilización de créditos bancarios por el fortalecimiento de los recursos propios, considerando mínimos los riesgos propios por este concepto.

### 6.5 Riesgo por variación en los precios de los aprovisionamientos

La división textil efectúa sus compras de forma adecuada a la cartera de pedidos existente. Es por ello que no se efectúan grandes adquisiciones de materias primas y confeccionadas cuyo montante financiero necesitase de políticas aseguradoras de la paridad de las divisas en origen, con el euro, ni se resintiesen por la influencia de una variación inflacionista o por carestía en su valor. La división de generación eléctrica únicamente puede verse afectada en su planta de ciclo combinado por la variación en los precios del gas que utiliza como combustible, aunque en este sentido no es de esperar una fluctuación significativa en los mismos a corto plazo.

### 6.6 Riesgo del entorno

La división textil opera con artículos sometidos al criterio de las modas así como a la climatología, cambiantes e imprevisibles. Existen factores más genéricos que han de tenerse en cuenta como son: la evolución económica de los mercados, tanto si observa crecimiento o desaceleración obliga a establecer los procedimientos para satisfacer la demanda o expectativas generadas por el producto, así como la detección de cambios en los hábitos del consumidor; la regulatoria por novedades en las normativas vigentes, fiscales, laborales, protección de datos, normativa internacional de información financiera, etc; la competencia en un sector con fuerte influencia de las importaciones por países inflacionistas; la de negocio con las adaptaciones a las nuevas tendencias comerciales; y sobre todo, innovación permanente para poder ejercer una posición vanguardista en el mercado, consolidada por nuestra asistencia a los diferentes eventos internacionales.

### 6.7 Riesgo de reputación corporativa

La empresa, en su condición de sociedad matriz del grupo consolidado cotizado en la Bolsa de Barcelona, se halla obligada a la observancia continua y al cumplimiento de las normativas que regulan las distintas actividades del grupo, para garantizar la transparencia en la información financiera ofrecida con carácter público; así como la sostenibilidad en indole medioambiental y de responsabilidad social al gestionar la prestación de un servicio público, como es el caso de la energía eléctrica.

### 6.8 Riesgos operativos y de proceso

Las distintas actividades están expuestas a diversos riesgos por sus diferentes operativas, tales como averías, interrupción en el suministro, o accidentes en la gestión de residuos y depuración de los mismos generados en los procesos fabriles, así como los operacionales por prestación de servicios y créditos comerciales, los tecnológicos y del tratamiento en el proceso de la información, el capital humano, la integridad y la eventualidad del fraude. También cabe el riesgo de ser objeto de reclamación en concepto de responsabilidad civil por incidencias causadas en el desarrollo de dichas actividades, la interposición de las cuales podrían acarrear el desembolso de indemnizaciones con arreglo a la legislación vigente, en la medida que nuestras entidades aseguradoras no cubran la totalidad de su importe con la póliza contratada.

### Riesgo medioambiental

Los riesgos contraídos con este motivo por la Empresa en relación a su operativa se resumen en la Memoria, desarrollando sus procesos industriales en base a procedimientos de seguridad y prevención establecidos mediante protocolos sectoriales, al objeto de minimizar los mismos. Asimismo, se han contratando las pólizas de seguro necesarias para cubrir en cuantía y responsabilidad suficiente cualquier eventualidad en dicha materia.





## 7. Información sobre utilización de instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros empleados comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo. La política de la Sociedad es no negociar con instrumentos financieros. Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros empleados son el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez y el riesgo de tipo de cambio.

La dirección financiera revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación:

### 7.1 Riesgo de crédito

La Empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realiza con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

### 7.2 Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo a tipo de interés variable.

La política al respecto consiste en emplear, cuando es necesario, una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés.

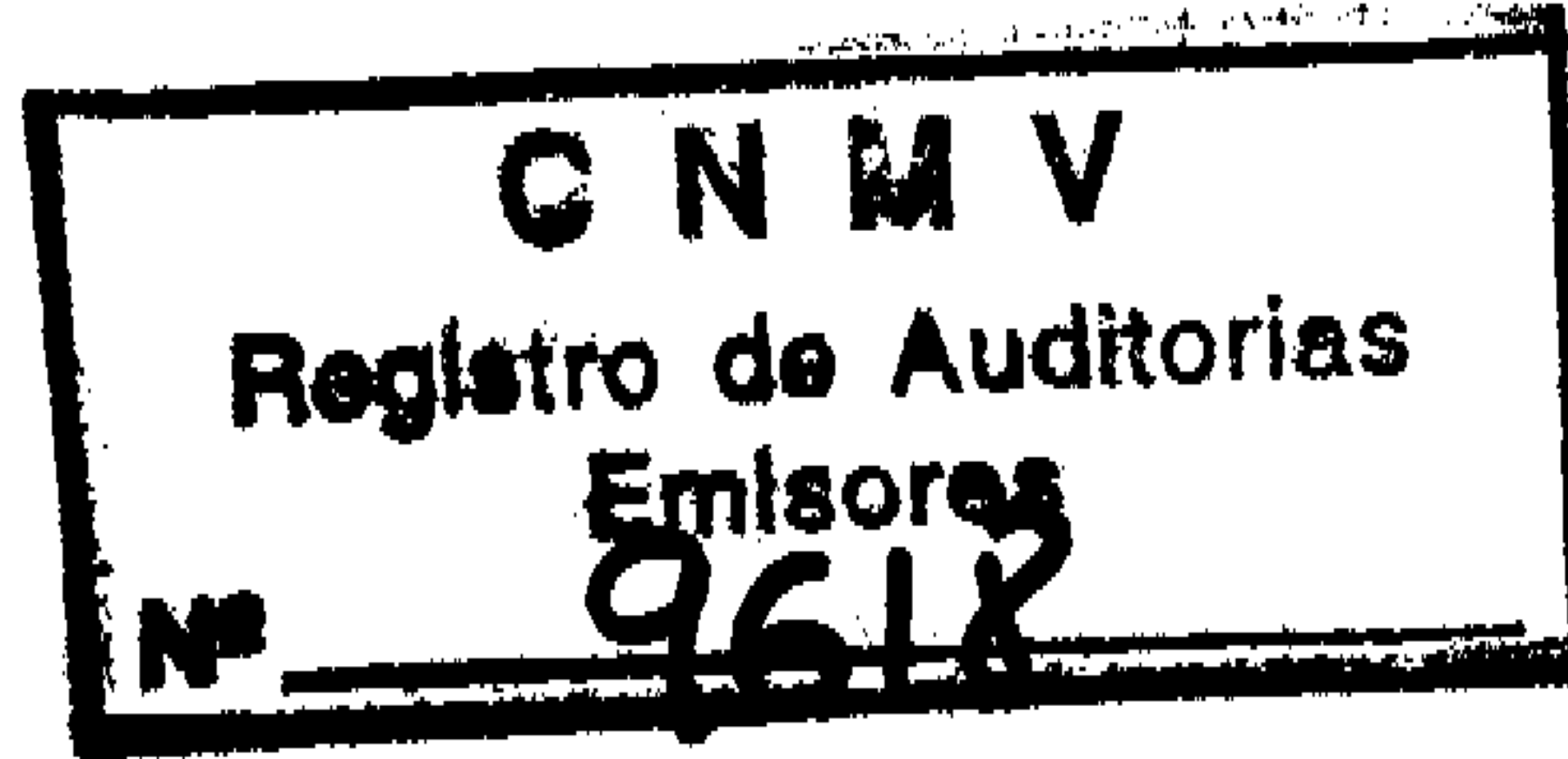
### 7.3 Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos inherentes a las transacciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional son cubiertas mediante la contratación de seguros de cambio u otros instrumentos de cobertura.

### 7.4 Riesgo de liquidez

El objetivo de la Empresa es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis



**Protocolo nº11.10/2006**

**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 2006.



**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 Estabanell y Pahisa, S.A. y sus filiales (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 30 de junio de 2006. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 24 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de julio de 2004 y al 30 de junio de 2005 y sobre los resultados consolidados del ejercicio cerrado a 30 de junio 2005 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio 2006. Con fecha 30 de octubre de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2005, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con salvedades.



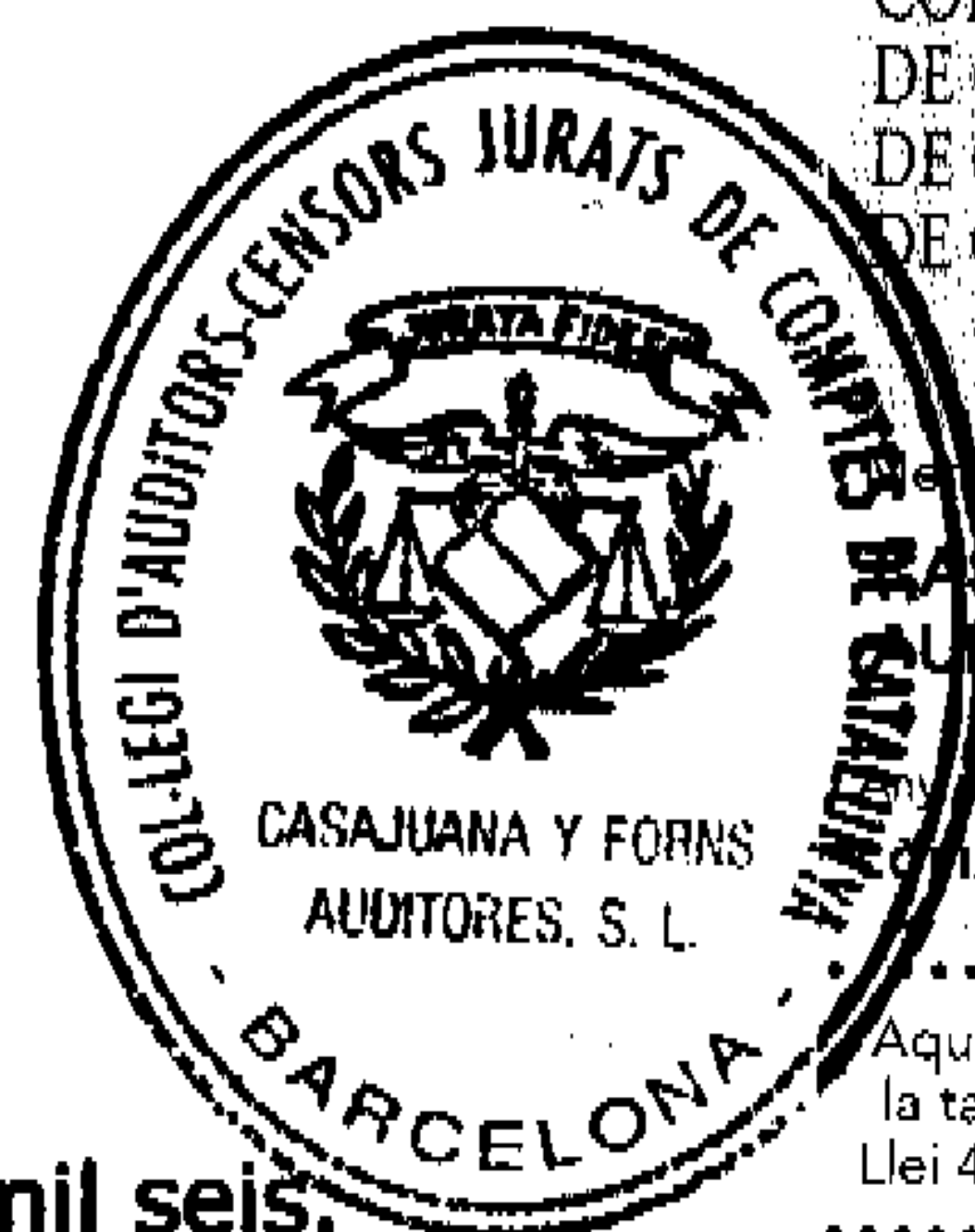


- 3. En dicho informe de auditoría del ejercicio anterior, se incluía una salvedad por una periodificación de gastos por importe de 1,3 millones de euros, que en el ejercicio 2005-2006 se incluyen como gasto de ejercicios anteriores en la sociedad dominante. Al aplicar el nuevo marco normativo contable para el grupo consolidado, la sociedad procedió a contabilizar dicho importe en el ejercicio que realmente se devengó, por lo que la salvedad ha sido subsanada.
- 4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Estabanell y Pahisa, S.A. y sus filiales al 30 de junio de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio 2006 a efectos comparativos.
- 5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006. contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Estabanell y Pahisa S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006. 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 Estabanell y Pahisa S.A. y de sus filiales.

CASAJUANA & FORNS AUDITORES, S.L.

Juan Antonio Casajuana Palet  
Socio Auditor

Barcelona, a trece de noviembre de dos mil seis.



COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Col·laborador exercent:  
CASAJUANA Y FORNS  
AUDITORES, S.L.  
2006 Núm. CC004020  
GRATUÏTA

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

**Balance y Cuenta de Explotación,  
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto,  
y Estado de Flujos de Efectivo  
del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.006**





*Estabanell y Pahisa, S.A.*

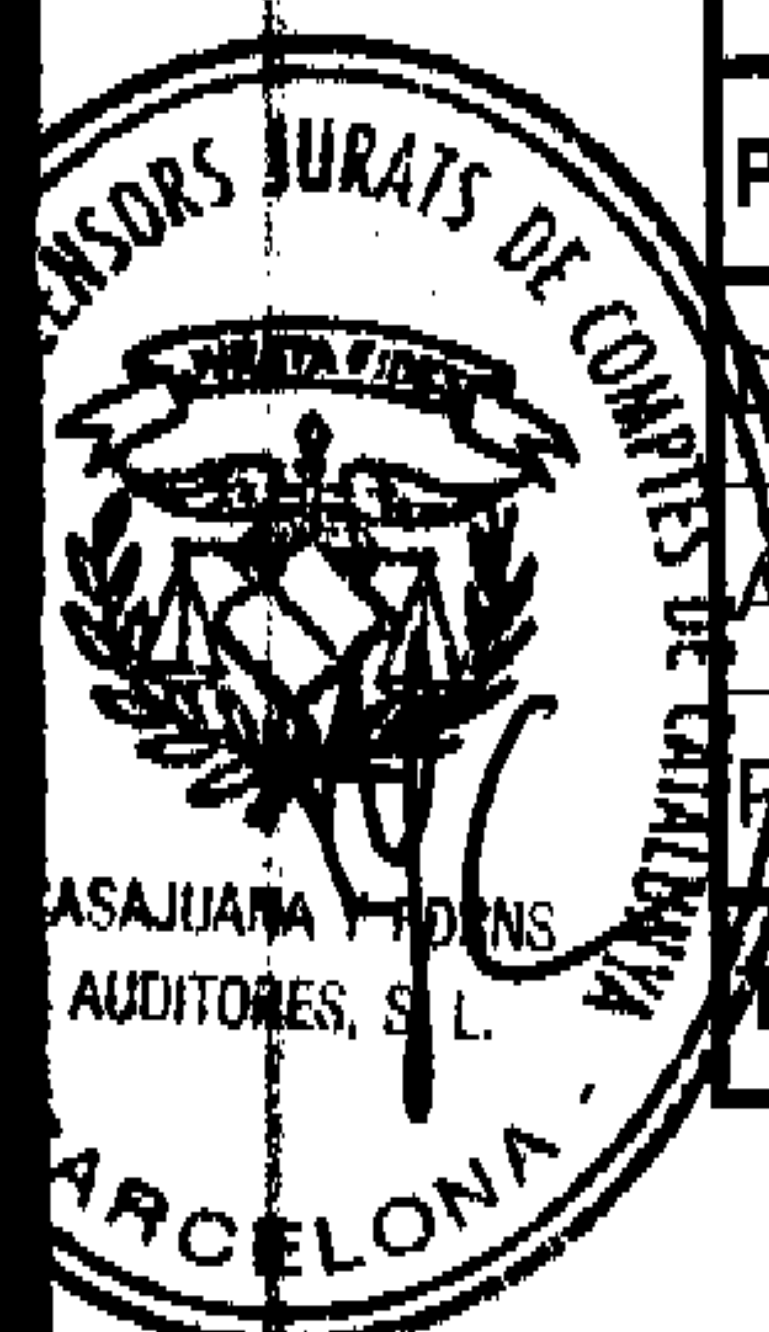
Grupo Consolidado - CIF A08016057

Ejercicio 2005 / 2006

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS  
DE LOS EJERCICIOS 2005/2006 Y 2004/2005**

ACTIVO/ INMOVILIZADO	NOTA	30/06/2006	30/06/2005
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES - INMOVILIZADO</b>		<b>46.208.713,67</b>	<b>44.701.452,91</b>
Inmovilizado Material	5	44.354.824,37	43.216.894,79
Inmuebles de Inversión	6	99.790,49	119.455,86
Activos Intangibles	7	1.012.721,20	254.563,41
Activos financieros	8	225.379,29	297.437,91
Activos por impuestos diferidos	14	515.998,32	813.100,94
<b>ACTIVOS CORRIENTES - CIRCULANTE</b>		<b>26.219.626,48</b>	<b>24.501.254,04</b>
Existencias	9	4.650.831,02	5.291.211,24
Clientes y Cuentas a Cobrar	10	12.691.462,70	11.226.122,70
Activos financieros corrientes	8	170.131,77	271.152,46
Otros activos corrientes	10	91.773,80	438.270,25
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10	8.615.427,19	7.274.497,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>72.428.340,15</b>	<b>69.202.706,95</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2006	30/06/2005
<b>PATRIMONIO NETO</b>	11	<b>51.926.568,85</b>	<b>49.662.405,89</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	11	<b>51.926.568,85</b>	<b>49.662.405,89</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES / LARGO PLAZO</b>		<b>9.492.420,79</b>	<b>10.051.690,06</b>
Deudas con entidades de crédito	12	8.503.576,14	9.715.776,88
Pasivos por impuestos diferidos	14	643.488,85	318.583,47
Pasivos no corrientes	12	345.355,80	17.329,71
<b>PASIVOS CORRIENTES / CORTO PLAZO</b>		<b>11.009.350,51</b>	<b>9.488.611,00</b>
Deudas con entidades de crédito	12	2.426.092,99	2.594.454,22
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar		5.813.906,12	4.606.816,61
Pasivos corrientes	12	2.769.351,40	2.287.340,17
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>72.428.340,15</b>	<b>69.202.706,95</b>



En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis





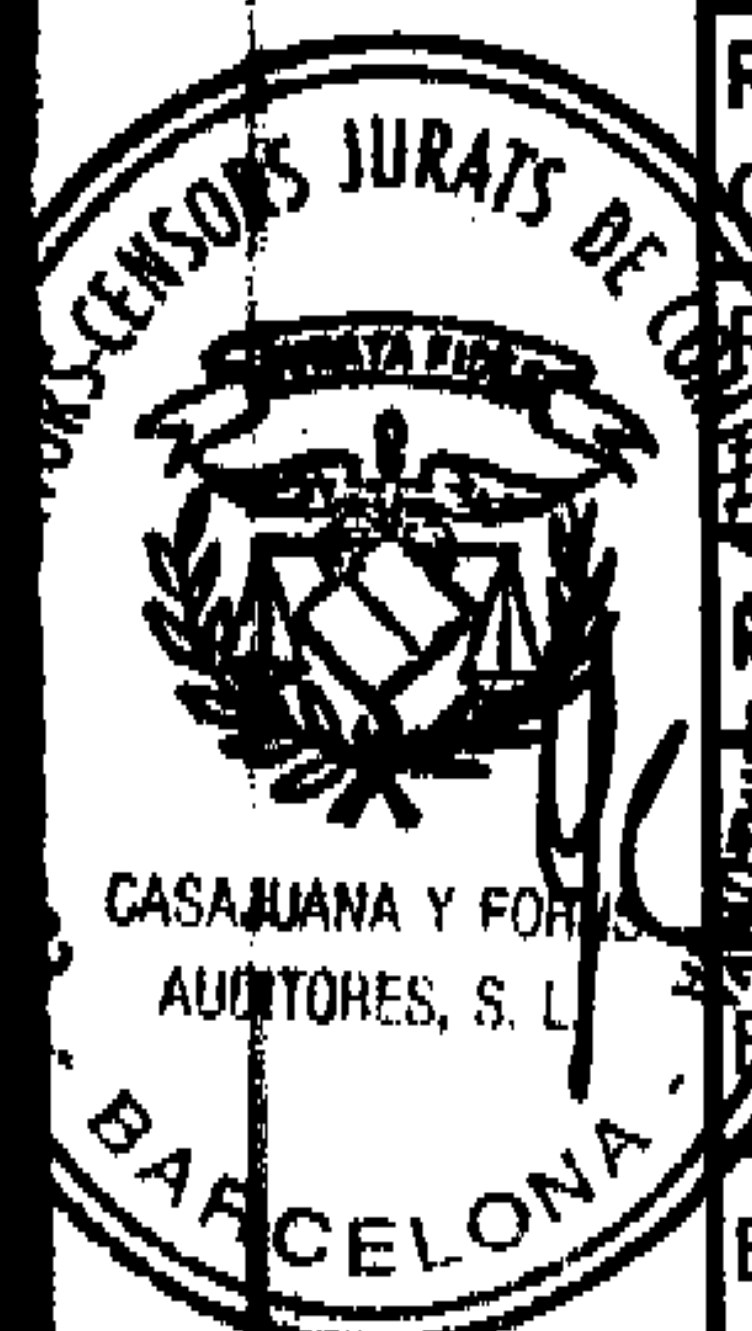
*Estabanell y Pahisa, S.A.*

Grupo Consolidado - CIF A08016057

Ejercicio 2005 / 2006

**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS  
DE LOS EJERCICIOS 2005/2006 Y 2004/2005**

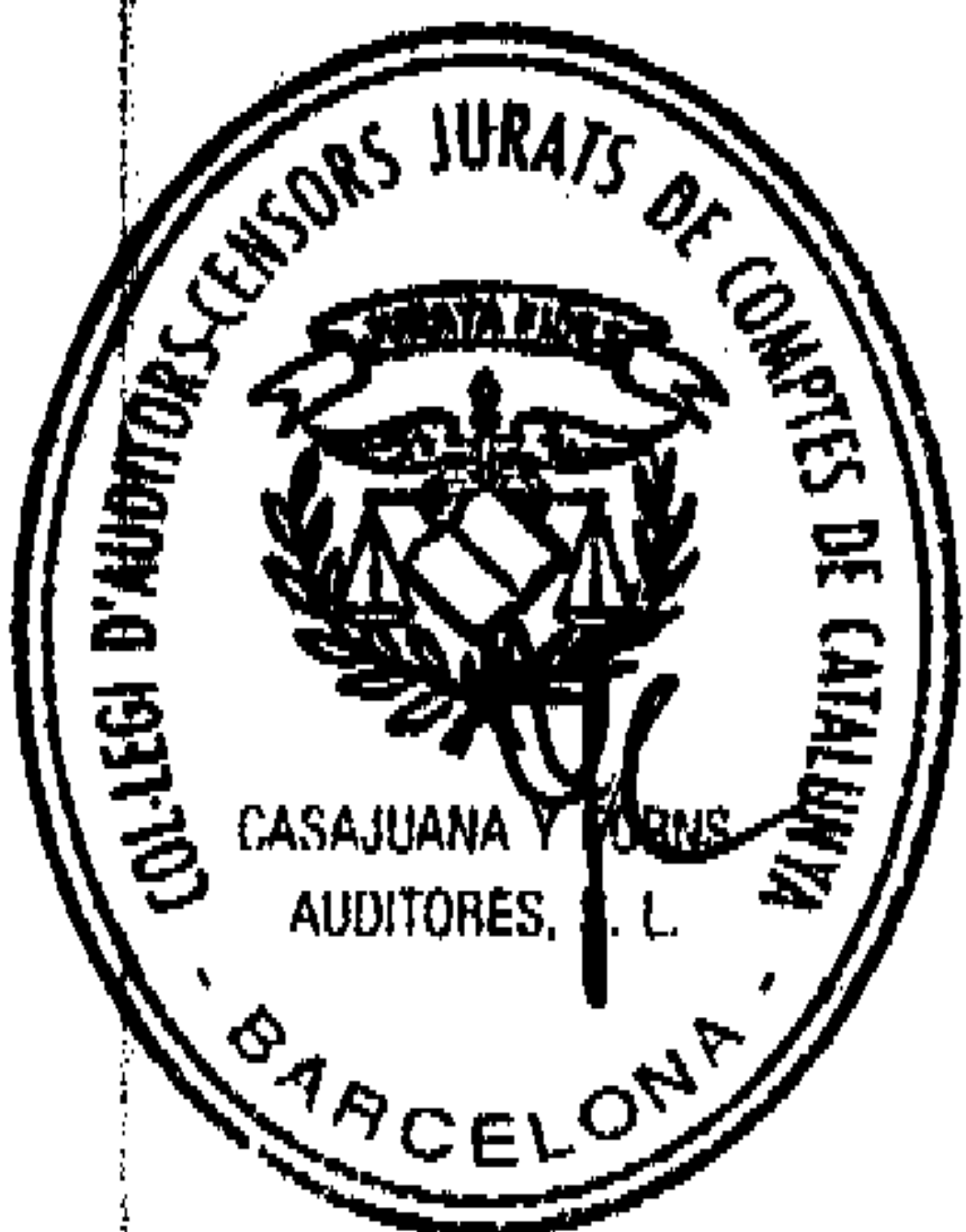
CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	30/06/2006	30/06/2005
Importe neto de la cifra de negocio	16	46.273.313,23	45.574.681,56
Otros ingresos	16	410.794,70	375.684,51
Variación de existencias de productos terminados o en curso		-538.600,13	-1.485.098,03
Aprovisionamientos		-23.364.657,03	-23.199.684,56
Gastos de personal	17	-8.280.748,62	-10.324.338,40
Dotación a la amortización	5, 6 y 7	-3.868.817,54	-3.585.466,93
Otros gastos		-6.881.049,48	-7.153.153,54
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3.750.235,13</b>	<b>202.624,61</b>
Ingresos financieros	18	136.780,56	98.401,13
Gastos financieros	18	-504.112,95	-373.738,62
Diferencias de cambio	18	-1.643,14	-2.334,64
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		6.404,43	12.793,90
<b>Resultado financiero</b>		<b>-362.571,10</b>	<b>-264.878,23</b>
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable	19	232.117,98	0,00
Resultado por deterioro/reinversión del deterioro de activos	19	-191.868,32	-344.369,01
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación		0,00	0,00
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas	19	-8.924,44	550.851,48
Otras ganancias o pérdidas		0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>3.418.989,25</b>	<b>144.228,85</b>
Gastos por impuesto sobre sociedades	14	-1.154.826,29	-57.360,21
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>2.264.162,96</b>	<b>86.868,64</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.264.162,96</b>	<b>86.868,64</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA DOMINANTE</b>		<b>2.264.162,96</b>	<b>86.868,64</b>
Beneficio básico por acción		2,04	0,08
Beneficio diluido por acción		2,04	0,08



Estabanell y Pahisa, S.A. - Grupo Consolidado EPSA

Cuentas Anuales Consolidadas - Ejercicio 2005/2006 - Información Financiera

En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis







*Estabanell y Pahisa, S.A.*

Grupo Consolidado - CIF A08016057

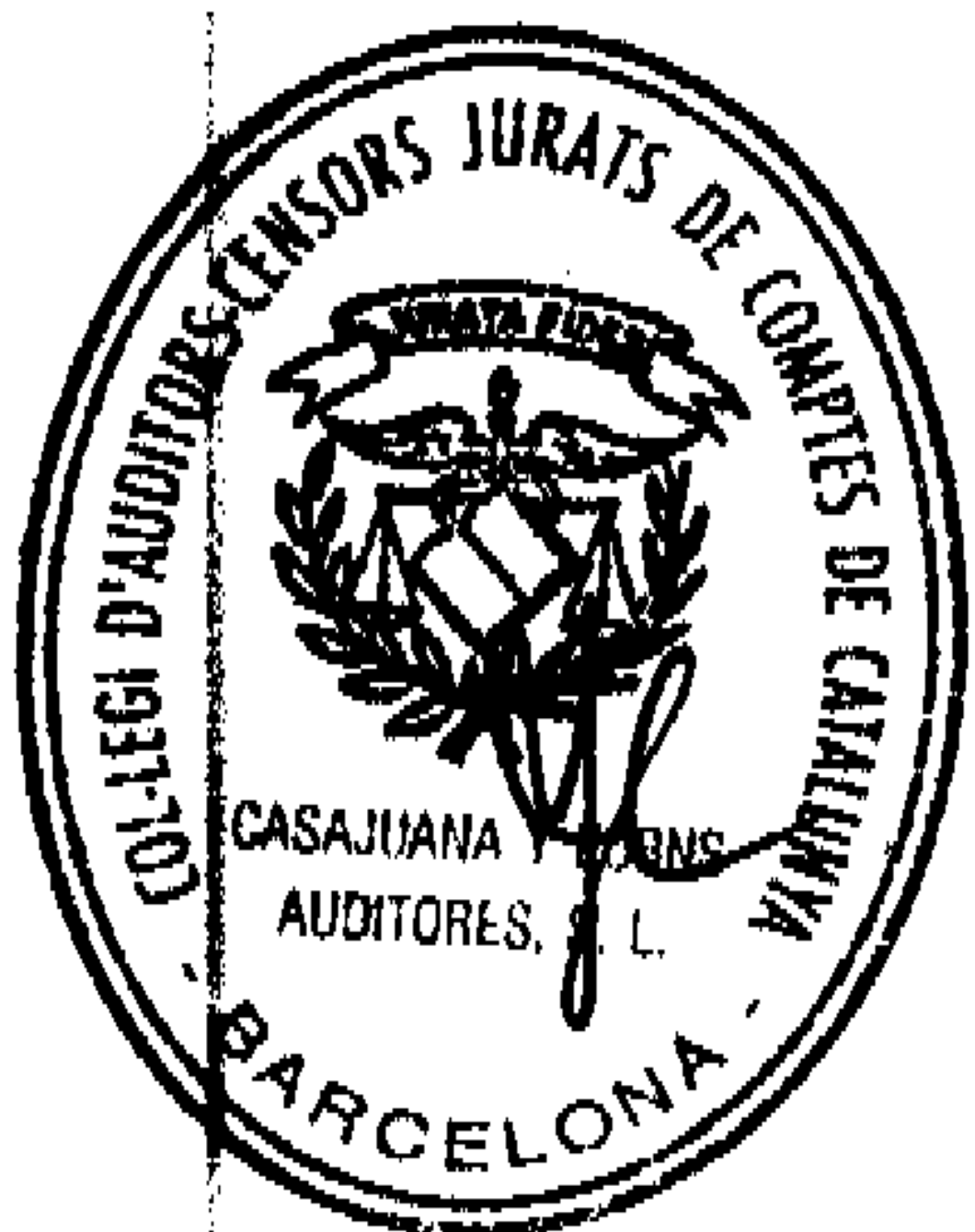
Ejercicio 2005 / 2006

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	Capital	Reservas totales	Ganancias acumuladas	Ajustes por valoración	Fondos propios totales
Fondos propios a 01/07/05	3.332.894,59	46.242.642,66	418.443,75	-331.575,11	49.662.405,89
Ampliación de capital					
Distribución de resultados		418.443,75	-418.443,75		0,00
Ganancias acumuladas		418.443,75	-418.443,75		0,00
Resultado ejercicio 2005/06			2.264.162,96	46.654,09	2.310.817,05
Ajuste patrimonio neto por valoración			-46.654,09		-46.654,09
<b>FONDOS PROPIOS A 30/06/06</b>	<b>3.332.894,59</b>	<b>46.661.086,41</b>	<b>2.217.508,86</b>	<b>-284.921,02</b>	<b>51.926.568,85</b>

	Capital	Reservas totales	Ganancias acumuladas	Ajustes por valoración	Fondos propios totales
Fondos propios a 30/06/04	3.332.894,59	44.728.158,81	1.655.136,86	0,00	49.716.190,26
Ajustes cambios contables 1ª aplicación		-140.653,01			-140.653,01
Fondos propios a 01/07/05	3.332.894,59	44.587.505,80	1.655.136,86	0,00	49.575.537,25
Ampliación de capital					
Distribución de resultados		1.655.136,86	-1.655.136,86		0,00
Ganancias acumuladas		1.655.136,86	-1.655.136,86		0,00
Resultado ejercicio 2004/05			86.868,64	-331.575,11	-244.706,47
Ajuste patrimonio neto por valoración			331.575,11		331.575,11
<b>FONDOS PROPIOS A 30/06/05</b>	<b>3.332.894,59</b>	<b>46.242.642,66</b>	<b>418.443,75</b>	<b>-331.575,11</b>	<b>49.662.405,89</b>

En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis



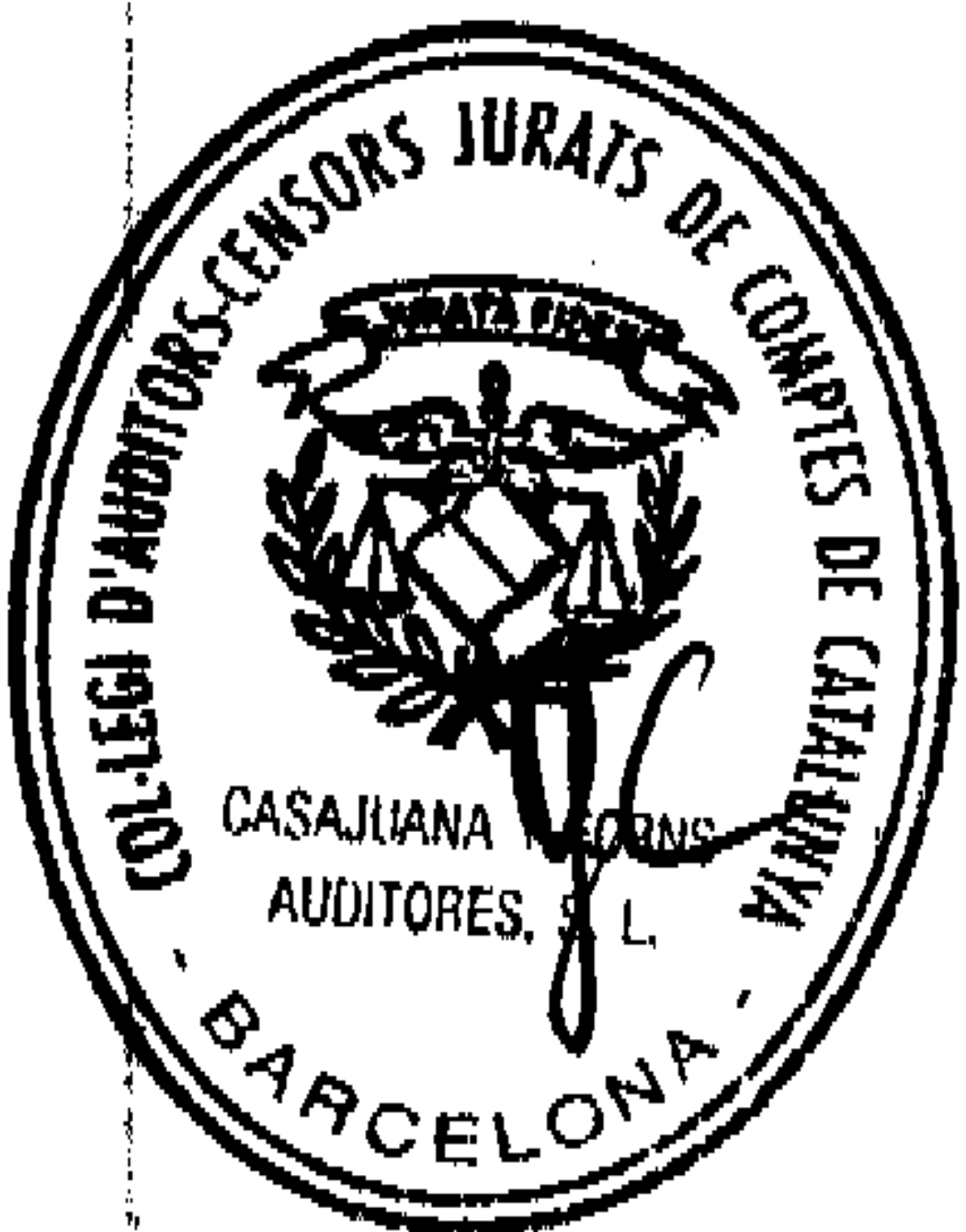


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS  
DE 2005/2006 Y 2004/2005**

	2005-2006	2004-2005
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
	-5.450.032,50	-4.618.650,73
<b>1. Cobros</b>	2.591,31	9.147,69
Cobros por venta inmovilizado material	2.591,31	9.147,69
<b>2. Pagos</b>	-5.452.623,81	-4.627.798,42
Pagos por adquisición Inmovilizado inmaterial	0,00	0,00
Pagos por adquisición Inmovilizado material	-5.452.575,45	-4.570.058,42
Pagos por adquisición Inmovilizado financiero	-48,36	-57.740,00
<b>ACTIVIDADES GENERADAS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
	6.991,38	14.043.589,50
<b>1. Cobros</b>	23.347.344,38	37.112.615,86
Cobros por deudas a largo plazo con entidades de crédito	7.142.648,92	14.638.995,74
Cobros Inversiones financieras temporales	15.942.466,08	22.473.620,12
Subvenciones recibidas	262.229,38	0,00
<b>2.- Pagos</b>	-17.056.798,14	-23.069.026,36
Inversiones financieras temporales	-15.869.329,13	-22.433.797,14
Deudas con entidades de crédito	-556.072,91	-257.112,45
Deudas por arrendamiento financiero	-351.863,18	-378.116,77
Intereses préstamos/leasings	279.532,92	0,00
<b>ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
	500.416,06	-4.559,56
<b>1. Cobros</b>	49.381.097,90	48.841.076,67
Cobros por ventas	47.231.214,97	45.990.482,52
Cobros otros ingresos	1.063.397,38	1.784.313,07
Cobros otras deudas	45.076,18	0,00
Cobros fianzas y Depósitos	54.941,88	85.079,51
Cobros por préstamos a personal	36.302,12	17.571,37
Cobros Administraciones públicas	898.098,98	932.363,16
Cobros ingresos financieros	46.825,96	16.113,58
Cobros ingresos extraordinarios	5.240,43	15.153,46
<b>2.- Pagos</b>	-48.880.681,84	-53.401.045,10
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-34.623.584,85	-36.435.296,26
Pagos a empleados	-5.518.276,54	-7.276.836,95
Pagos otros gastos de explotación	-589.780,99	-546.553,73
Pagos administraciones públicas	-7.945.431,24	-8.708.486,15
Pagos fianzas y Depósitos	-48.763,07	-74.664,28
Pagos gastos financieros	-151.287,07	-354.903,68
Pagos gastos extraordinarios	-3.558,08	-4.304,05
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO INICIO PERIODO</b>	7.274.497,39	2.409.527,05
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO FINAL PERIODO</b>	8.615.427,19	7.274.497,39
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO</b>	1.340.929,80	4.864.970,34



En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis

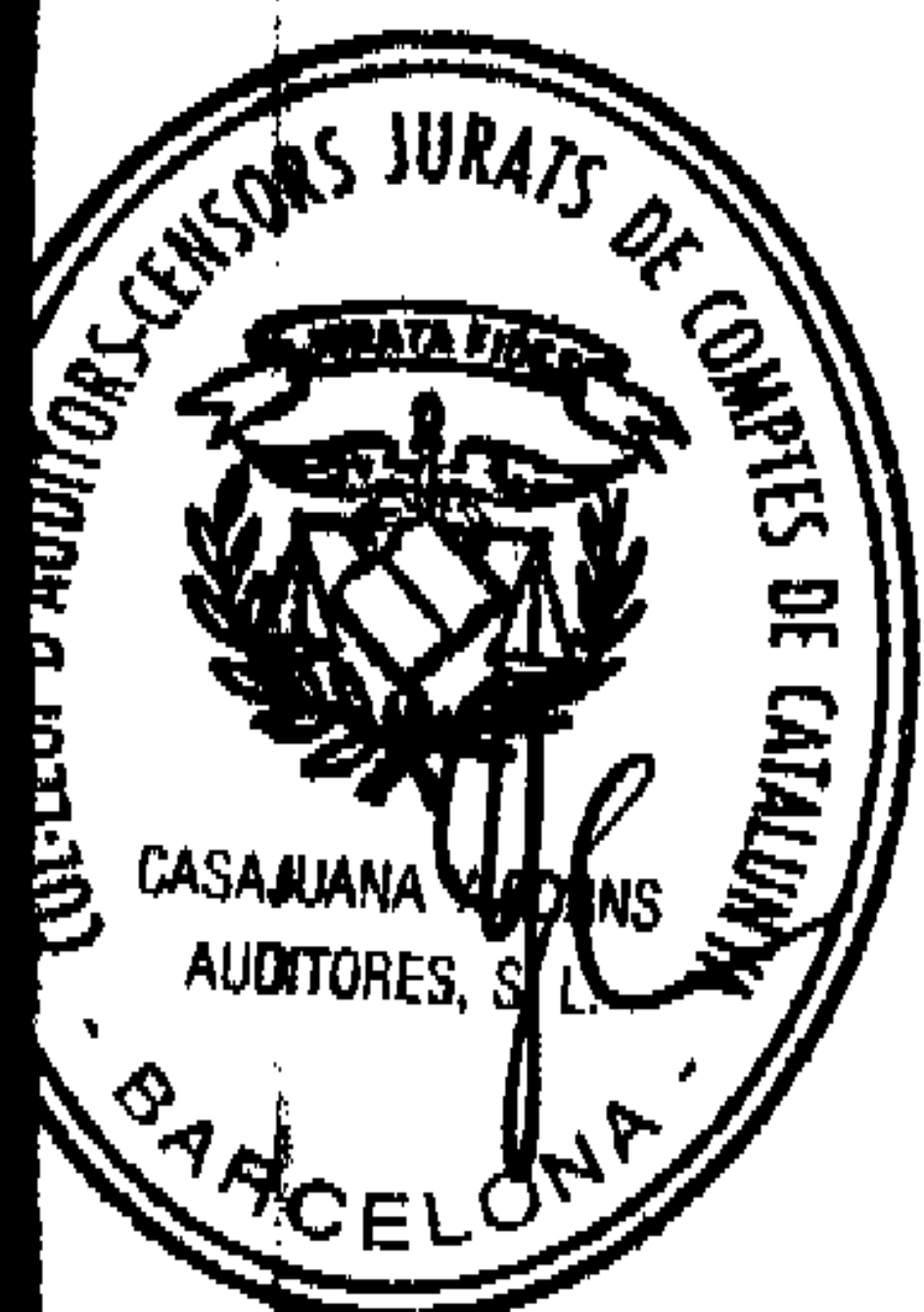


Estabanell y Pahisa, S.A. - Grupo Consolidado EPSA

Cuentas Anuales Consolidadas - Ejercicio 2005/2006 - Información Financiera



**Memoria del Ejercicio**  
**cerrado al 30 de Junio de 2.006**



NICOLETA

Estabanell  
y Pahisa, S.A.  
Since 1880

# Estabanell y Pahisa S.A.

Grupo Consolidado EPSA

y Sociedades Dependientes

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2005/2006

## NOTA 1. ACTIVIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO EPSA

Estabanell y Pahisa S.A., sociedad dominante del Grupo EPSA, se constituyó el 30 de junio de 1.927 como sucesora de sus antecesoras, que se iniciaron en el año 1.880 bajo la razón social VILA Y ESTABANELL, teniendo su domicilio social en la calle Diputación 248, de Barcelona.

Tiene como objeto social la fabricación y comercialización de hilados, tejidos y confecciones textiles, directa o indirectamente, así como la producción, compra y distribución de energía eléctrica y la promoción inmobiliaria.

Desde el ejercicio pasado, la Compañía matriz Estabanell y Pahisa S.A. realiza una parte de la comercialización del textil 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.U. (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.U. (MERCATOR), dominada al 100% por Estabanell y Pahisa S.A., constituida para dar cumplimiento a la Orden de 19 de octubre de 2000.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo EPSA y las de cada una de las entidades integrantes del mismo, correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006, que han servido de base para la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores entienden que dichas cuentas anuales serán aprobadas conforme están presentadas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros.

## NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### 2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo EPSA del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 21 de septiembre de 2006, de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF"), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento N° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Estas cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo EPSA al 30 de junio de 2006, y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Grupo EPSA en el ejercicio terminado en esta fecha.



Estabanell y Pahisa, S.A. - Grupo Consolidado EPSA

Cuentas Anuales Consolidadas - Ejercicio 2005/2006 - Memoria



Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006 del Grupo EPSA han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo EPSA. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables generalmente aceptados por la normativa nacional española, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004/2005 que se incluyen a efectos comparativos también han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido en las NIIF adoptadas por la Unión Europea de forma consistente con las aplicadas en el ejercicio 2005/2006. Para que los estados contables fueran comparativos, se han ajustado determinados importes del ejercicio anterior, preparados según normativa NIC-NIIF, no auditados, a fin de mostrar mejor los cambios producidos en el ejercicio 2005/2006.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo EPSA del ejercicio 2004/2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de diciembre de 2005. Estas cuentas anuales se elaboraron de acuerdo con los principios contables españoles y, por lo tanto, no coinciden con los importes a 30 de junio de 2005, incluidos en estas cuentas anuales, que han sido elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (véase en Nota 24 la transición de los criterios contables españoles a las Normas Internacionales de Información Financiera).

## 2.2. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo EPSA.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo EPSA para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos (Nota 3f.)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3a, 3e.)
- La energía suministrada a clientes no medida en contadores.
- Obligaciones futuras con el personal por compromisos de tarifas eléctricas bonificadas.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

## 2.3. Principios de consolidación

Las dos sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones Intra-grupo.

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global se han eliminado en el proceso de consolidación.

## 2.4. Entidades dependientes

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

### A)- Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. (Sociedad Unipersonal) (En adelante, ENERGIA)

- Domicilio: c/. Rec, 28 - 08400 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 2006
- Valor participación: 18.168.595,92 €
- Capital: 18.168.595,92 €
- Dividendo pagado en el presente ejercicio a la Matriz: 3.474.472,26 €





**B)- Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U. (Sociedad Unipersonal) (En adelante, MERCATOR)**

- Domicilio: c/. Rec, 28 - 08400 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 2006
- Valor participación: 2.000.000,00 €
- Capital social: 2.000.000,00 €
- Dividendo pagado en el presente ejercicio a la Matriz: 49.402,55 €

No hay diferencias de conversión, ya que las compañías que componen el Grupo EPSA están establecidas en España.

No ha habido variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio.

No hay intereses de socios externos, debido a que la sociedad matriz tiene el 100% del capital de las dos sociedades dependientes.

**NOTA 3. NORMAS DE VALORACIÓN**

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

**a) Inmovilizado material.**

El inmovilizado material se halla valorado por su coste, neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que haya experimentado. El coste incluye en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por este concepto se registran en la Cuenta de Resultados Consolidada como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" y como ingreso en el epígrafe "Trabajos para el propio inmovilizado". El importe activado por este concepto en el ejercicio 2006 ha ascendido a 305 miles de euros.

Los elementos adquiridos con anterioridad al 30 de junio de 2004 incluyen en el coste de adquisición, y en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas, para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación soportada.

Las obras en curso se traspasan al inmovilizado material en explotación una vez se ponen en marcha.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como coste del ejercicio en que se incurren.

Los repuestos o piezas adquiridas para la actividad eléctrica, que puede haber en el almacén son considerados como inmovilizaciones en curso.

Los Administradores de la Sociedad, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 3.f, consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos:





- Generación eléctrica	Años
- 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. La amortización empieza el mes siguiente de su puesta en funcionamiento.

En el presente ejercicio 2005/2006 la sociedad matriz ha ampliado el periodo de vida útil de alguna de su maquinaria textil, pasando de una vida útil de 8 a 12 años.

Los cobros de derechos de acometida por extensión recibida por la sociedad, se valoran por el importe percibido y se clasifican minorando el valor del inmovilizado material de la sociedad.

#### b) Inmuebles de inversión

Las sociedades valoran los inmuebles de inversión por su coste de adquisición neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Dirección estima que el valor de mercado de los inmuebles de inversión del Grupo EPSA, no estará por debajo del valor contabilizado en los estados financieros.

Los inmuebles de inversión se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen entre los años de vida útil.

#### Contratos de arrendamiento financiero

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.



Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se clasifican en el capítulo "Inmovilizado material" según la naturaleza del bien objeto del contrato y se contabilizan por su valor de adquisición, que no supera el valor razonable del bien arrendado ni la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más el precio de ejercicio de opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de la misma naturaleza.

Los gastos financieros asociados a estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con la tasa de interés efectiva de estas operaciones.

**d) Subvenciones oficiales**

Las subvenciones de capital no reintegrables recibidas se valoran por el importe concedido, se clasifican minorando el valor de los activos financiados y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por dichos activos, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación, deterioro o baja en inventario de los mismos.

**e) Activos intangibles**

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste neto de su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado. Los activos intangibles, excepto las concesiones, se amortizan, en general en un plazo de 5 años.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en el siguiente apartado.

Las centrales de producción hidroeléctrica están en régimen de concesión administrativa temporal. Sin embargo, el valor registrado por estas concesiones no es significativo ya que, en la mayor parte de los casos, no ha sido necesario realizar desembolsos para obtener estas concesiones.

**f) Deterioro del valor de los activos**

A la fecha de cierre de cada ejercicio, o en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al epígrafe "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados Consolidada.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

**g) Instrumentos financieros**

**Activos financieros**

El Grupo EPSA clasifica sus activos financieros, ya sean corrientes o no corrientes, y las mantenidas para la venta, en las siguientes categorías:

**Préstamos y cuentas a cobrar:** Se registran básicamente por el efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos. Las cuentas a cobrar se registran por el valor actual de la contraprestación realizada.





**Inversiones a mantener hasta su vencimiento:** Aquellas que el Grupo EPSA tiene intención y capacidad de conservar hasta su finalización, y que también son contabilizadas a su coste actual al cierre.

**Inversiones disponibles para la venta:** Son el resto de inversiones que no encajan dentro de las categorías anteriores, viniendo a corresponder casi en su totalidad a inversiones financieras en capital (véase Nota 8). Estas inversiones figuran en el Balance de Situación Consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su valor teórico contable al cierre del ejercicio. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran como ajustes por valoración, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en el que el importe acumulado en este epígrafe referente a dichas inversiones es imputado íntegramente a la Cuenta de Resultados Consolidada. En caso de que el valor razonable sea inferior al coste de adquisición, la diferencia se registra directamente en la Cuenta de Resultados Consolidada.

#### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costes incurridos en la transacción. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

#### **h) Existencias**

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

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

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

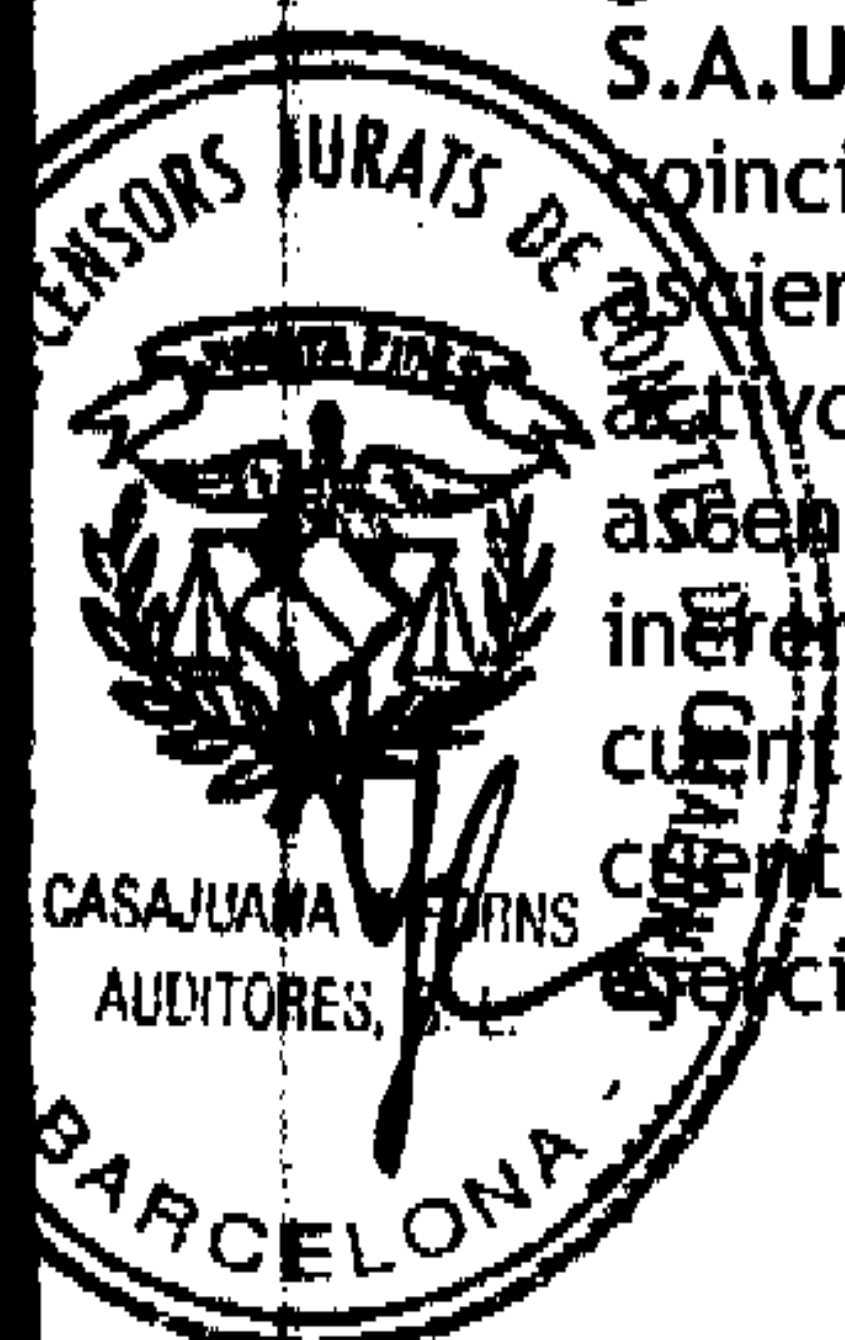
Las existencias de la actividad Inmobiliaria se refieren a las viviendas en construcción situadas en Sant Pau de Seguries, donde se han incorporado la totalidad de los gastos incurridos hasta el momento en la promoción de estas viviendas.

#### **i) Clientes y cuentas a cobrar**

Los saldos de clientes son registrados al valor recuperable, es decir, minorados en su caso por las correcciones que permiten cubrir los saldos en los que concurran circunstancias que permitan razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

#### **j) Energía pendiente de facturar en Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**

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.U. 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 2006 la estimación de la energía pendiente de facturar asciende a 1.888 miles de euros. Dicho importe se incluye en el epígrafe "Clientes y cuentas a cobrar" del activo del balance de situación. Asimismo, se ha cancelado la estimación realizada en junio de 2005, que ascendía a un montante de 1.672 miles de euros, por tanto, la facturación de energía eléctrica está incrementada en 216 miles de euros, y asimismo, dicho importe se incluye también en el epígrafe "Clientes y cuentas a cobrar" del activo del balance de situación, como mayor importe. En este ejercicio y teniendo en cuenta que las tarifas eléctricas variaron a partir del uno de julio, la estimación es más precisa que en ejercicios anteriores.





**k) Otros activos corrientes**

Este epígrafe recoge otros saldos con administraciones públicas y con el personal del Grupo EPSA.

**l) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

Este epígrafe recoge los saldos bancarios así como las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

**m) Deudas no corrientes y corrientes**

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 no corriente cuando es superior a 12 meses a partir de la fecha de cierre del ejercicio y como corriente aquellos con vencimiento inferior a 12 meses.

**n) 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 temporarias para obtener el resultado fiscal, el cual constituye la base imponible de dicho impuesto.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se esperan que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Los impuestos diferidos, activos y pasivos, originados con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos corresponden a las cantidades de impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros relacionadas con las diferencias temporarias deducibles, la compensación de pérdidas obtenidas en ejercicios anteriores o la compensación de créditos fiscales procedentes de ejercicios anteriores. Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los pasivos por impuestos diferidos corresponden a las cantidades de impuesto sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros relacionadas con las diferencias temporarias imponibles. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el momento en que se generan.

Las deducciones de la cuota originadas por hechos económicos surgidos en el ejercicio minoran el gasto devengado por impuesto sobre sociedades, salvo que existan dudas sobre su realización, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva.

El Grupo EPSA 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.U. y Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.

**ñ) Transacciones en moneda extranjera**

Las operaciones realizadas en moneda distinta del euro en cada una de las sociedades que componen el Grupo EPSA, se registran en euros a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al 30 de junio de cada año en moneda distinta del euro se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la Cuenta de Resultados Consolidada.





**o) Ingresos y Gastos**

Los ingresos ordinarios se registran siempre que puedan valorarse con fiabilidad y sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, y se valoran por el valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar derivadas de los mismos. Los ingresos derivados de la prestación de servicios se reconocen en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del balance, siempre y cuando puedan ser estimados con fiabilidad.

Siguiendo los principios recogidos en el marco conceptual de las NIIF, el Grupo EPSA registra los ingresos que se devengan y todos los gastos asociados necesarios.

El Grupo EPSA registra como ingreso ordinario la retribución de las actividades de generación eléctrica, transporte, distribución y comercialización de la energía eléctrica, además del textil e inmobiliario.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones se reconocen cuando nace el derecho de los accionistas a percibir el pago.

Los ingresos por venta de inmuebles se reconocen a la fecha de escritura, cuando la titularidad se ha traspasado.

Los derechos de acometida por acceso, así como los derechos de verificación y enganche, y los alquileres de contadores se registran como un ingreso del ejercicio en el que se contratan.

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

**p) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del periodo atribuible a la Sociedad Dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación.

El Grupo EPSA no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**q) Estado de flujos de efectivo consolidado**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

**Flujos de efectivo:** entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a con plazo inferior a un mes de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

**Actividades de explotación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo EPSA, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

**Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

**Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

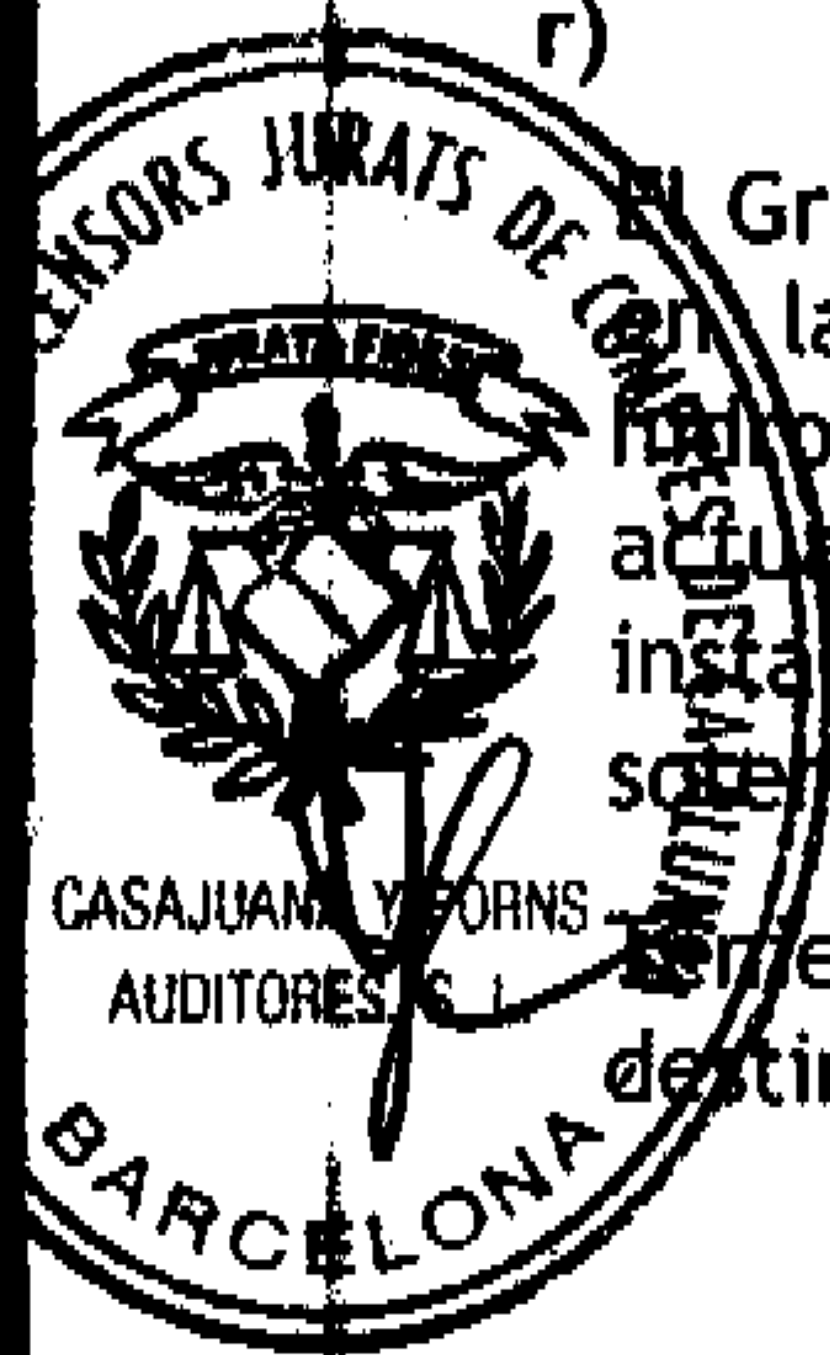
Este estado de flujos se ha obtenido por el método directo.

El Grupo EPSA dispone de pólizas de crédito sin utilizar por importe de 6.401 miles de euros, tal como se comenta en la Nota 12 a).

**r) Actuación sobre el medio ambiente**

El Grupo EPSA, 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 hidráulicos 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.

Entendiendo 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. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO, INMOBILIARIO Y TEXTIL

##### Aspectos generales

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico. Los aspectos más significativos que establecen dicha Ley y normativa posterior, son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia, basado en un sistema de ofertas de energía eléctrica realizadas por los productores y un sistema de demandas formulado por los consumidores que ostenten la condición de cualificados, por los distribuidores y los comercializadores.
- La gestión económica y técnica del sistema, el transporte y la distribución tienen carácter de actividades reguladas, y su retribución se establece reglamentariamente dentro del expediente anual de tarifas que son únicas en todo el territorio nacional.
- Desde el 1 de enero de 2003 todos los consumidores de energía eléctrica tienen la condición de cualificados y, en consecuencia, pueden optar libremente por adquirir la energía a la tarifa regulada o bien hacerlo en el mercado libre, directamente o a través de un comercializador.

La Ley 54/1997 incorporó a nuestro ordenamiento las previsiones contenidas en la Directiva 96/92/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, del 19 de Diciembre, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

La Ley define un nuevo marco eminentemente liberalizador, cuyo fin básico es garantizar el suministro eléctrico, la calidad del mismo y que se realice al menor coste posible, todo ello sin olvidar la protección al medio ambiente.

La organización y regulación del mercado de producción de energía eléctrica fueron definidas y desarrolladas mediante el Real Decreto 2017/1997, de 26 de Diciembre.

Hay un tratamiento especial para las instalaciones de cogeneración, con el objeto de fomentar el desarrollo de estas instalaciones mediante la creación de un régimen especial favorable, de forma que las mismas podrán optar por vender la energía a la empresa distribuidora propietaria de la red a la que se conecta a una tarifa regulada o vender la energía libremente en el mercado al precio resultante del mismo complementado por un incentivo y una prima.

Respecto al régimen de tarifas del sector eléctrico, el Real Decreto 2017/1997 de 26 de Diciembre, por el que se organiza y regula el procedimiento de liquidación de los costes de transporte, distribución y comercialización a tarifa, de los costes permanentes del sistema y de los costes de diversificación y seguridad de abastecimiento, establece el procedimiento de liquidación de las obligaciones de pago y derechos de cobro necesarios para retribuir las actividades y costes regulados.

El 23 de Diciembre se aprobó el Real Decreto 1556/2005 por el que se establece la tarifa eléctrica para 2006. En él se aprobó una subida de la tarifa media o de referencia para 2006 de un 4,48% sobre la tarifa de 2005, fijando su valor para 2006 en 7,6588 céntimos de euro/Kwh.

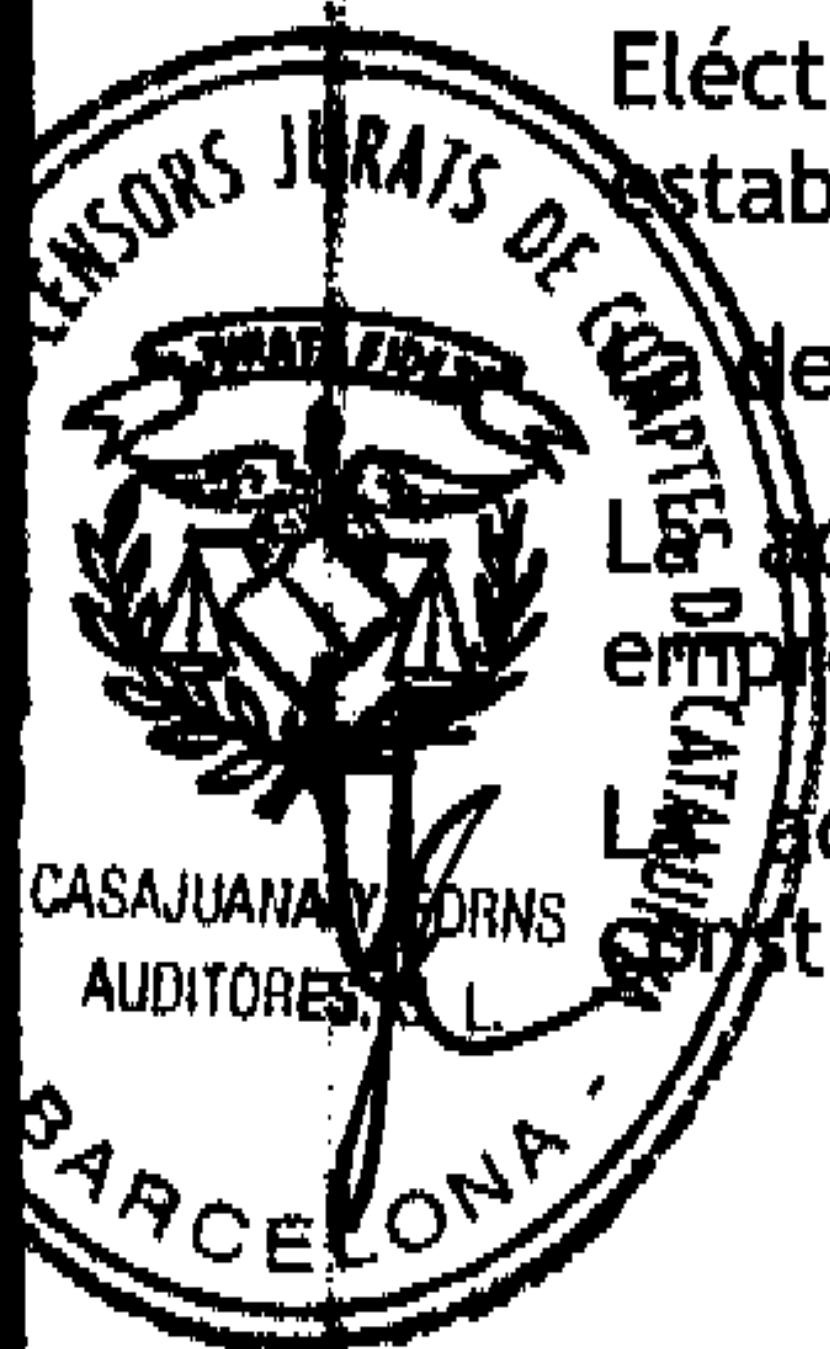
Las actividades de transporte y distribución se liberalizan a través de la generalización del acceso de terceros a las redes. La propiedad de las redes no garantiza su uso exclusivo.

La actividad de comercialización de energía eléctrica adquiere carta de naturaleza con la Ley del Sector Eléctrico y se materializa en los principios de libertad de contratación y elección del suministrador, estableciéndose un periodo transitorio para su desarrollo progresivo.

La descripción de la Regulación Sectorial se complementa con lo descrito en el informe de gestión.

La actividad textil no tiene una regulación sectorial significativa diferente a la mayoría de las demás empresas, salvo en determinados aspectos, por ser un sector en crisis.

La actividad inmobiliaria es muy poco importante en este Grupo EPSA de empresas. Se limita a la construcción de viviendas en terrenos de su propiedad.





## NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.006 y 2005 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES/ TRASPASOS	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
<b>INMOVILIZADO</b>				
Terrenos y construcciones	5.925.757,59	455.735,39	-79.564,23	6.301.928,75
Instal. técnicas de energía eléctrica	74.441.208,00	3.349.249,36	-272.431,21	77.518.026,15
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	1.791.642,85	302.481,46	-27.436,33	2.066.687,98
Instalaciones eléctricas en curso	1.634.133,93	1.070.781,33	-14.988,25	2.689.927,01
Anticipos y otras inmoviliz.en curso	226.566,48	-117.566,48	0,00	109.000,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.909.955,77	0,00	-85.688,79	8.824.266,98
Otro inmovilizado	647.321,83	0,00	0,00	647.321,83
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL BRUTO</b>	<b>93.576.586,45</b>	<b>5.060.681,06</b>	<b>-480.108,81</b>	<b>98.157.158,70</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO 01/07/05</b>	<b>ADICIONES/ TRASPASOS</b>	<b>BAJAS/ TRASPASOS</b>	<b>SALDO 30/06/06</b>
Terrenos y construcciones	-2.662.042,29	-181.626,57	6.155,82	-2.837.513,04
Instal. técnicas de energía eléctrica	-38.202.389,85	-3.076.806,67	246.103,03	-41.033.093,49
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	-1.420.872,79	-130.529,10	26.333,82	-1.525.068,07
Anticipos y otras inmoviliz.en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	-7.502.369,95	-285.659,80	-12.581,21	-7.800.610,96
Otro inmovilizado	-572.016,78	-34.031,99	0,00	-606.048,77
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-50.359.691,66</b>	<b>-3.708.654,13</b>	<b>266.011,46</b>	<b>-53.802.334,33</b>
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL NETO</b>	<b>43.216.894,79</b>	<b>1.352.026,93</b>	<b>-214.097,35</b>	<b>44.354.824,37</b>
CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES/ TRASPASOS	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/05
<b>INMOVILIZADO</b>				
Terrenos y construcciones	4.544.791,27	0,00	1.380.966,32	5.925.757,59
Instal. técnicas de energía eléctrica	70.542.057,08	752.298,05	3.146.852,87	74.441.208,00
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	1.693.434,93	119.185,89	-20.977,97	1.791.642,85
Instalaciones eléctricas en curso	2.753.260,24	4.090.763,71	-5.209.890,02	1.634.133,93
Anticipos y otras inmoviliz.en curso	424.168,95	1.269.156,76	-1.466.759,23	226.566,48
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.878.710,00	164.287,72	-133.041,95	8.909.955,77
Otro inmovilizado	615.592,47	31.729,36	0,00	647.321,83
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL BRUTO</b>	<b>89.452.014,94</b>	<b>6.427.421,49</b>	<b>-2.302.849,98</b>	<b>93.576.586,45</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>SALDO 01/07/04</b>	<b>ADICIONES/ TRASPASOS</b>	<b>BAJAS/ TRASPASOS</b>	<b>SALDO 30/06/05</b>
Terrenos y construcciones	-2.514.526,21	-147.516,08	0,00	-2.662.042,29
Instal. técnicas de energía eléctrica	-35.584.171,71	-2.885.211,67	266.993,53	-38.202.389,85
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	-1.329.032,01	-112.818,75	20.977,97	-1.420.872,79
Anticipos y otras inmoviliz.en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	-7.235.760,44	-301.381,46	34.771,95	-7.502.369,95
Otro inmovilizado	-535.000,62	-37.016,16	0,00	-572.016,78
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-47.198.490,99</b>	<b>-3.483.944,12</b>	<b>322.743,45</b>	<b>-50.359.691,66</b>
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL NETO</b>	<b>42.253.523,95</b>	<b>2.943.477,37</b>	<b>-1.980.106,53</b>	<b>43.216.894,79</b>





El perímetro de consolidación no ha variado en estos dos ejercicios contables, por lo que no hay variaciones por este concepto en el inmovilizado material.

Tampoco existen variaciones por el tipo de cambio de conversión por encontrarse todos los activos del Grupo Consolidado EPSA en España.

Estabanell y Pahisa S.A. y Estabanell y Pahisa Energía S.A.U., 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 EPSA, 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.U.

Los trabajos realizados por la propia empresa que han sido activados durante el presente ejercicio, ascienden a un total de 305 miles de euros, y corresponden a la actividad eléctrica. El Grupo EPSA no ha activado como mayor valor del inmovilizado ningún tipo de gasto financiero.

#### Activos en arrendamiento financiero

Los activos utilizados en régimen de arrendamiento financiero a 30 de Junio de 2006 y 30 de Junio de 2005, tienen un coste de origen de 3.871.143,05 de €, no habiéndose formalizado ningún contrato nuevo durante el último ejercicio. A 30 de Junio de 2006 las cuotas pendientes ascienden a 3.650.857,27 €.

El Grupo EPSA tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El Grupo EPSA no dispone de activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones a su titularidad.

Adicionalmente, se han desarrollado actuaciones encaminadas a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente.

Se han concedido en el presente ejercicio 24.229,38 € en concepto de subvenciones vinculadas a mejoras del inmovilizado para mejorar la calidad del servicio. En el presente ejercicio se han traspasado a resultados del ejercicio un importe de 12.211,47 € quedando pendiente de 232.017,91 € a 30 de Junio de 2006. El movimiento de las subvenciones de capital durante los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y 2005 es como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	DISMINUCIÓN	SALDO 30/06/06
Subvenciones de Capital	0,00	244.229,38	12.211,47	232.017,91
<b>TOTAL SUBVENCIÓN DE CAPITAL</b>	<b>0,00</b>	<b>244.229,38</b>	<b>12.211,47</b>	<b>232.017,91</b>

Durante el ejercicio 2004/2005 el Grupo EPSA no tenía subvenciones de capital.

Los derechos de acometida se contabilizan como menor valor de las instalaciones a las que afectan. Su movimiento durante los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y 2005 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	DISMINUCIÓN	SALDO 30/06/06
Derechos de acometida	1.147.589,43	636.369,99	60.157,00	1.723.802,42
<b>TOTAL DERECHOS DE ACOMETIDA</b>	<b>1.147.589,43</b>	<b>636.369,99</b>	<b>60.157,00</b>	<b>1.723.802,42</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES	DISMINUCIÓN	SALDO 30/06/05
Derechos de acometida	687.843,23	495.145,90	35.399,71	1.147.589,43
<b>TOTAL DERECHOS DE ACOMETIDA</b>	<b>687.843,23</b>	<b>495.145,90</b>	<b>35.399,71</b>	<b>1.147.589,43</b>





## NOTA 6. INMUEBLES DE INVERSIÓN

A 30 de Junio de 2006 el Grupo EPSA dispone de inmuebles no utilizados en el negocio, destinados temporalmente al alquiler, por lo que son clasificados en el Balance de Situación Consolidado como inmuebles de inversión con un valor contable de 99.790,49 €.

El detalle y movimiento de los inmuebles de inversión en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.006 y 2005 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Terrenos y construcciones	238.901,89	0,00	0,00	238.901,89
Anticipos y otras inmovilizac. en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
<b>TOTAL INMUEBLES INVERSIÓN BRUTO</b>	<b>279.720,28</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>279.720,28</b>

AMORTIZACIONES	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Terrenos y construcciones	-160.264,42	-19.665,37	0,00	-179.929,79
Anticipos y otras inmovilizac. en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-160.264,42</b>	<b>-19.665,37</b>	<b>0,00</b>	<b>-179.929,79</b>

<b>TOTAL INMUEBLES INVERSIÓN NETO</b>	<b>119.455,86</b>	<b>-19.665,37</b>	<b>0,00</b>	<b>99.790,49</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------	------------------

CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Terrenos y construcciones	238.901,89	0,00	0,00	238.901,89
Anticipos y otras inmovilizac. en curso	48.193,32	0,00	-7.374,93	40.818,39
<b>TOTAL INMUEBLES INVERSIÓN BRUTO</b>	<b>287.095,21</b>	<b>0,00</b>	<b>-7.374,93</b>	<b>279.720,28</b>

AMORTIZACIONES	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Terrenos y construcciones	-160.264,42	0,00	0,00	-160.264,42
Anticipos y otras inmovilizac. en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-160.264,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-160.264,42</b>

<b>TOTAL INMUEBLES INVERSIÓN NETO</b>	<b>126.830,79</b>	<b>0,00</b>	<b>-7.374,93</b>	<b>119.455,86</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------	------------------	-------------------

El perímetro de consolidación no ha variado en estos dos ejercicios contables, por lo que no hay variaciones por este concepto en los inmuebles de inversión.

Tampoco existen variaciones por el tipo de cambio de conversión por encontrarse todos los activos del Grupo Consolidado EPSA en España.

El valor de mercado de los inmuebles de inversión del Grupo EPSA, no está por debajo del valor contabilizado en los estados financieros.



## NOTA 7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2006 y 2005 se expresan a continuación:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Derechos de uso y otros	58.261,30	845.318,58	-3.005,06	900.574,82
Derechos de traspaso	128.602,42	0,00	0,00	128.602,42
Aplicaciones informáticas	549.821,51	206.867,59	-191.868,32	564.820,78
Anticipos	30.736,02	334.971,81	-364.037,83	1.670,00
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE BRUTO</b>	<b>767.421,25</b>	<b>1.387.157,98</b>	<b>-558.911,21</b>	<b>1.595.668,02</b>
AMORTIZACIONES	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Derechos de uso y otros	-13.219,32	-21.954,07	0,00	-35.173,39
Derechos de traspaso	0,00	-8.573,49	0,00	-8.573,49
Aplicaciones informáticas	-499.638,52	-39.561,42	0,00	-539.199,94
<b>TOTAL AMORTIZ. ACUMULADA</b>	<b>-512.857,84</b>	<b>-70.088,98</b>	<b>0,00</b>	<b>-582.946,82</b>
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO</b>	<b>254.563,41</b>	<b>1.317.069,00</b>	<b>-558.911,21</b>	<b>1.012.721,20</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Derechos de uso y otros	358.767,35	0,00	-300.506,05	58.261,30
Derechos de traspaso	0,00	128.602,42	0,00	128.602,42
Aplicaciones informáticas	687.562,97	211.627,55	-344.369,01	549.821,51
Anticipos	0,00	30.736,02	0,00	30.736,02
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE BRUTO</b>	<b>1.041.330,32</b>	<b>370.965,99</b>	<b>-644.875,06</b>	<b>767.421,25</b>
AMORTIZACIONES	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Derechos de uso y otros	-26.493,81	13.365,45	-90,96	-13.219,32
Derechos de traspaso	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicaciones informáticas	-452.032,60	-47.605,92	0,00	-499.638,52
<b>TOTAL AMORTIZ. ACUMULADA</b>	<b>-478.526,41</b>	<b>-34.240,47</b>	<b>-90,96</b>	<b>-512.857,84</b>
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO</b>	<b>562.803,91</b>	<b>336.725,52</b>	<b>-644.966,02</b>	<b>254.563,41</b>

El perímetro de consolidación no ha variado en estos dos ejercicios contables, por lo que no hay variaciones por este concepto en el activo intangible.

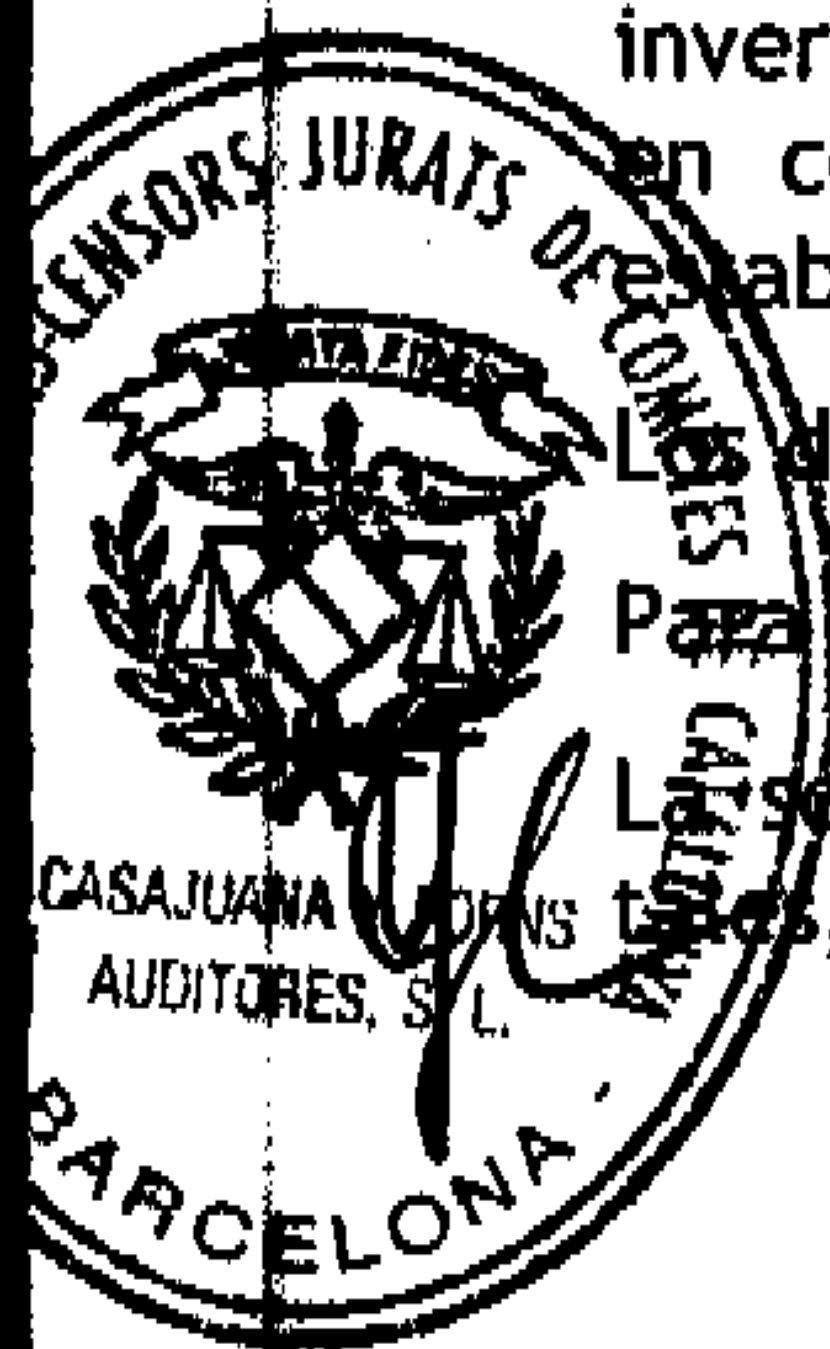
Tampoco existen variaciones por el tipo de cambio de conversión por encontrarse todos los activos del Grupo Consolidado EPSA está en España.

Las altas del ejercicio 2005/2006 en el epígrafe de "Derechos de uso y otros" corresponden principalmente a inversiones en imagen corporativa derivadas de la comercialización de productos textiles a través de tiendas en colaboración con terceros. Para los derechos de uso la amortización esta en función del tiempo establecido de servidumbre, un 4%.

Los derechos de traspaso corresponden al local en que la sociedad matriz tiene ubicada una tienda propia.

Para las aplicaciones Informáticas se aplica una amortización anual del 25%.

La sociedad matriz tiene 5 concesiones administrativas que no aparecen registradas en el balance como tales, porque en su día no se pagó importe alguno por las mismas.





**NOTA 8. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES**

**A) Activos financieros no corrientes**

La composición de este epígrafe durante los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2006 y 2005, todo a largo plazo, es como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Cartera de valores	261.977,09	5.354,07	-58.166,01	209.165,15
Otros créditos	27.266,10	0,00	-19.246,68	8.019,42
Depósitos y fianzas	8.194,72	0,00	0,00	8.194,72
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>297.437,91</b>	<b>5.354,07</b>	<b>-77.412,69</b>	<b>225.379,29</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Cartera de valores	258.343,19	15.793,90	-12.160,00	261.977,09
Otros créditos	4.459,80	38.493,33	-15.687,03	27.266,10
Depósitos y fianzas	8.194,72	0,00	0,00	8.194,72
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>270.997,71</b>	<b>54.287,23</b>	<b>-27.847,03</b>	<b>297.437,91</b>

La composición de la cartera de valores está formada por acciones de las empresas Sitel Sistemas Electrónicos SA, Fibracolor, Nexus Energía, Banco Santander Central Hispano y otras de pequeño importe.

**B) Activos financieros corrientes**

El desglose y los movimientos de los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2006 y 2005 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 01/07/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Otros créditos	112.799,90	0,00	-89.908,79	22.891,11
Depósitos y fianzas	158.352,56	68.601,80	-79.713,70	147.240,66
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>271.152,46</b>	<b>68.601,80</b>	<b>-169.622,49</b>	<b>170.131,77</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2004/2005			
	SALDO 01/07/04	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/05
Otros créditos	99.019,42	59.770,28	-45.989,80	112.799,90
Depósitos y fianzas	189.425,90	81.911,44	-112.984,78	158.352,56
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>288.445,32</b>	<b>141.681,72</b>	<b>-158.974,58</b>	<b>271.152,46</b>

Los otros créditos corresponden principalmente a deudas de un Ayuntamiento.

Los depósitos y fianzas corresponden principalmente a:

- Depósito por el suministro de gas natural
- Depósitos de obras



## NOTA 9. EXISTENCIAS

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

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Existencias comerciales	631.466,96	504.261,44
Materias primas y otros aprovisionamientos	578.745,63	804.856,21
Producto en curso	1.975.567,97	1.836.073,58
Productos terminados	1.465.050,46	2.146.020,01
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>4.650.831,02</b>	<b>5.291.211,24</b>

Dentro de los productos en curso se incluyen 678.094,52 euros en el ejercicio 2005/2006, y 352.217,00 euros en el ejercicio 2004/2005, correspondientes a viviendas en construcción en la localidad de Sant Pau de Seguries, en el Ripollés.

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

## NOTA 10.- OTROS ACTIVOS

### a) Clientes y cuentas a cobrar

El detalle del epígrafe de clientes y cuentas a cobrar a 30 de Junio de 2006 y 2005 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Clientes por vtas.y prestación de servicios	12.149.467,31	11.100.924,39
Deudores varios	571.297,03	160.858,82
Corrección de valor	-29.301,64	-35.660,51
<b>TOTAL CLIENTES Y OTRAS CTAS.A COBRAR</b>	<b>12.691.462,70</b>	<b>11.226.122,70</b>

### b) Otros activos corrientes

El detalle del epígrafe del balance de situación de "otros activos corrientes" a 30 de Junio de 2006 y 2005 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Personal	66.644,94	62.367,12
Administraciones Públicas	25.128,86	375.903,13
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>91.773,80</b>	<b>438.270,25</b>





El desglose del importe de Administraciones Públicas es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Impuesto sobre el Valor Añadido	24.280,18	46.123,89
Impuesto sobre sociedades	0,00	184.090,27
Organismo Seg. Social deudor	848,67	2.093,90
Impuesto benef.anticip.y comp.pérdidas	0,00	143.595,07
<b>TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b>	<b>25.128,85</b>	<b>375.903,13</b>

**c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El detalle del epígrafe del balance de situación de "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" a 30 de Junio de 2006 y 2005 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Cartera de valores	4.587.504,18	4.807.454,46
Tesorería	4.027.923,01	2.467.042,93
<b>TOTAL EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUID.</b>	<b>8.615.427,19</b>	<b>7.274.497,39</b>

**NOTA 11.- PATRIMONIO NETO**

La composición de este epígrafe y el detalle de las distintas cuentas que lo componen, queda descrita en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

No hay diferencias por conversión, ya que todas las compañías que componen el Grupo EPSA están establecidas en España.

No hay intereses de socios minoritarios de las compañías que componen el Grupo EPSA, ya que la totalidad del capital de las dos Sociedades Dependientes pertenece a la Sociedad Dominante.

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2005 y 2006.

**a) Capital suscrito**

El capital social de 3.332.894,59 euros de la Compañía dominante está representado por 1.109.094 acciones nominativas, de 3,005060 euros nominales cada una, totalmente suscrito y desembolsado, 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 EPSA.

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

**b) Reservas**

El importe que consta como reservas se desglosa del siguiente modo:

CONCEPTO	30/06/06	30/06/05
Reserva de revalorización	1.311.500,34	1.311.500,34
Reserva legal	666.578,92	666.578,92
Otras reservas voluntarias	35.244.405,70	35.217.503,58
Reservas de consolidación	9.569.573,49	9.178.031,85
Reservas adaptación a las NIC-NIIF	-130.972,03	-130.972,03
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>46.661.086,42</b>	<b>46.242.642,66</b>



## 1. 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., y asciende a 1.311.500,34 euros.

## 2. 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. Su importe es de 666.578,92 euros.

## 3. Reservas en sociedades consolidadas

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

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	386.052,47	247.995,94
Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	5.489,17	4.404,69
Compensación pérdidas ejercicios anteriores Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	0,00	13.760,19
<b>TOTAL VARIAC.RESERV.SOC.CONOLID</b>	<b>391.541,64</b>	<b>266.160,82</b>

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 SAU 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.U.

## c) Ganancias

La conciliación de los resultados de los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y 2005 es como sigue:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Ganancias acumuladas	2.217.508,86	418.443,75
Ajustes valorización	46.654,10	-331.575,11
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.264.162,96</b>	<b>86.868,64</b>

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

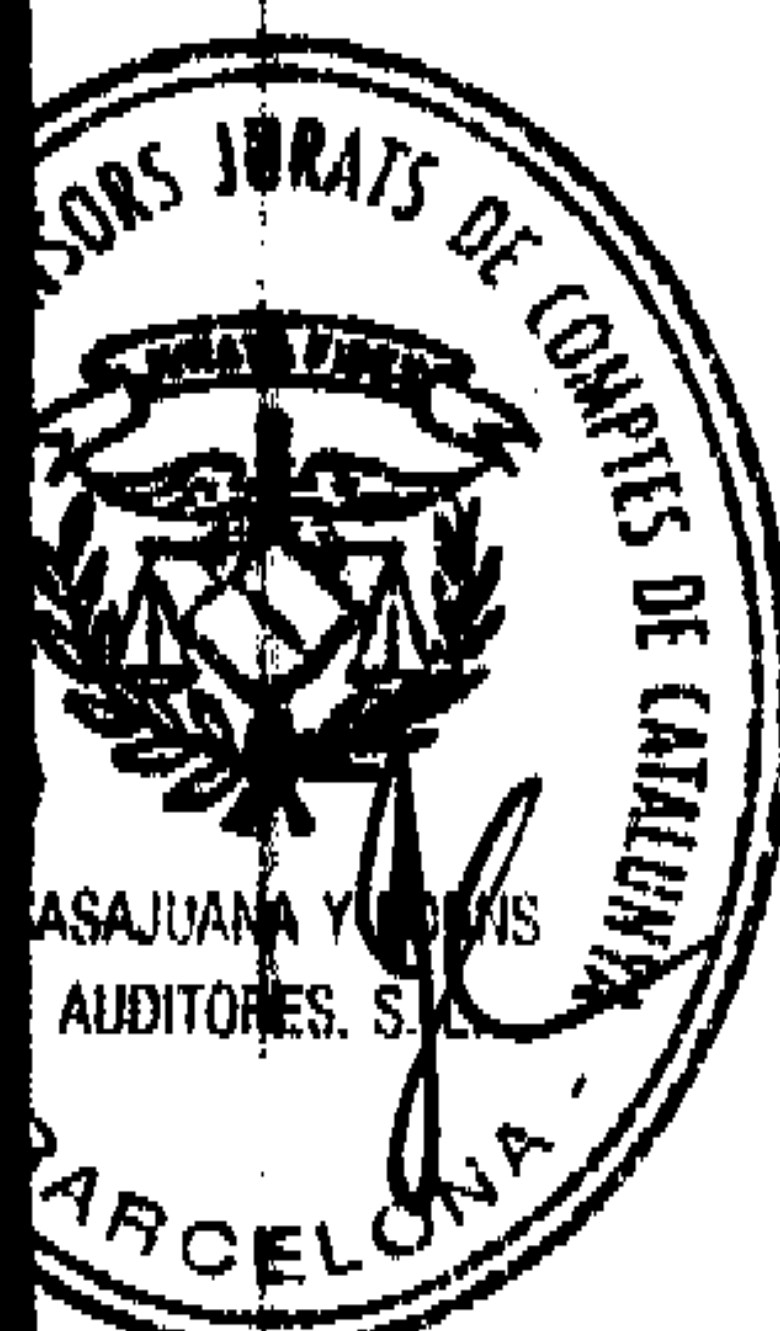
No existen, al cierre del ejercicio, acciones de la propia sociedad dominante en el activo del Balance.

## NOTA 12.- PASIVOS FINANCIEROS

## a) Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito a 30 de Junio de 2.006 y 2.005 del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

TIPO DE OPERACIÓN	EJERCICIO 2005/2006	
	No corriente	Corriente
Préstamo	5.806.730,20	1.251.981,88
Importe total descontado en ef.negociados	0,00	665.705,77
Arrendamiento financiero	2.696.845,94	497.040,42
Intereses devengados	0,00	11.364,92
<b>TOTAL A 30/06/06</b>	<b>8.503.576,14</b>	<b>2.426.092,99</b>





TIPO DE OPERACIÓN	EJERCICIO 2004/2005	
	No corriente	Corriente
Préstamo	6.602.704,40	1.125.247,26
Importe total descontado en ef.negociados	0,00	1.024.683,47
Arrendamiento financiero	3.113.072,48	432.677,06
Intereses devengados	0,00	11.846,43
<b>TOTAL A 30/06/05</b>	<b>9.715.776,88</b>	<b>2.594.454,22</b>

Los vencimientos de las deudas no corrientes resultan como sigue:

Vencimiento	Importe en €
A dos años	1.592.147,76
A tres años	1.496.182,05
A cuatro años	1.535.201,99
A cinco años	1.564.735,05
Resto	2.315.309,29
<b>TOTAL</b>	<b>8.503.576,14</b>

Las deudas con entidades de crédito están formalizadas todas en euros.

El Grupo EPSA tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 6.401 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, también tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 4.410 miles de euros.

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

#### b) Otros pasivos

El detalle del epígrafe "Otros pasivos no corrientes" y "Otros pasivos corrientes" a 30 de Junio de 2.006 y 2.005 es el siguiente:

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006		EJERCICIO 2004/2005	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Fianzas y depósitos recibidos	24.815,80	72.892,54	17.329,71	82.559,15
Tarifa empleados	320.540,00	0,00	0,00	0,00
Administraciones Públicas	0,00	1.440.947,83	0,00	1.166.279,55
Otras deudas	0,00	837.020,66	0,00	546.037,19
Remuneraciones pendientes pago	0,00	418.490,37	0,00	492.464,28
<b>TOTAL</b>	<b>345.355,80</b>	<b>2.769.351,40</b>	<b>17.329,71</b>	<b>2.287.340,17</b>

Las administraciones públicas no corrientes (largo plazo), están detalladas en el epígrafe "Pasivos por impuestos diferidos" del balance. Dicho importe está comentado en la nota 14 de la memoria.

#### Obligaciones post-empleo:

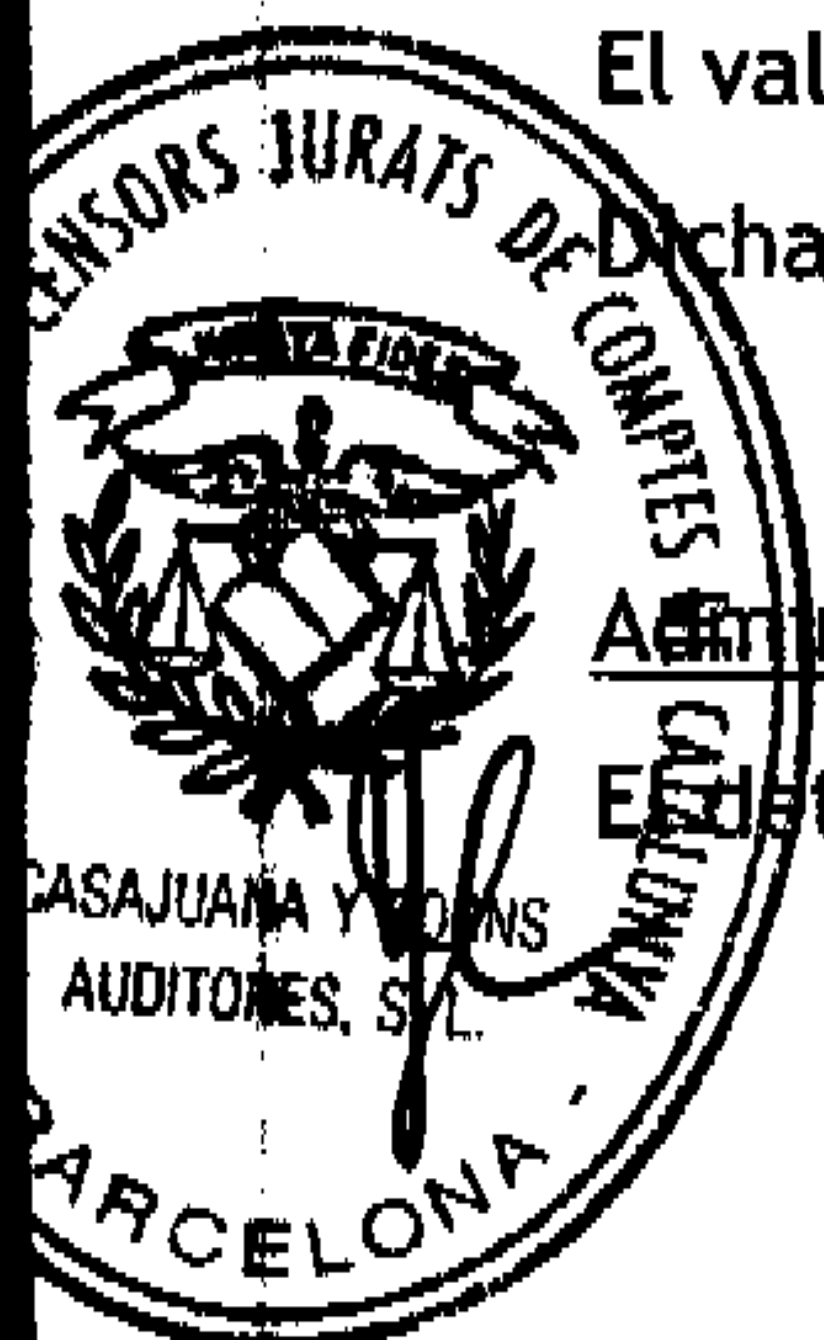
La empresa Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. tiene tarifas eléctricas bonificadas para una parte de sus trabajadores. Las ventajas para este personal se mantienen después de la jubilación, y se transmiten a la viuda hasta el fallecimiento de ambos cónyuges. Dichas obligaciones están registradas en el epígrafe de pasivos no corrientes y a fecha 30 de Junio de 2006 asciende a un total de 320.540,00 €.

El valor actual de esta obligación se ha determinado mediante estimaciones de los Administradores.

Dicha obligación afecta a trabajadores activos, jubilados y a las viudas de los jubilados.

#### Administraciones públicas corrientes

El detalle de las administraciones públicas corrientes es el siguiente:



CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Impuesto sobre el Valor Añadido	194.742,24	287.093,23
Retenciones IRPF	141.920,69	152.255,17
Seguridad Social	235.640,66	231.675,09
Impuesto electricidad	152.186,07	149.122,85
Otro organismo por retenciones	371.644,17	346.133,21
Impuesto sobre sociedades	344.813,99	0,00
<b>TOTAL ADMINISTRACIONES PUBLICAS</b>	<b>1.440.947,82</b>	<b>1.166.279,55</b>

#### NOTA 13.- POLITICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Las políticas de gestión de riesgos se explican en el informe de gestión.

#### NOTA 14.- SITUACIÓN FISCAL

Tal como se indica en la nota 3 n), el Grupo EPSA tributa en régimen de tributación consolidado. Las compañías que forman el Grupo consolidado fiscal del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2.006 son: Estabanell y Pahisa Energía S.A.U., Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U. 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 2006 con la base imponible del impuesto de Sociedades se ha previsto como sigue:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Resultado consolidado antes de impuestos	3.418.989,25	144.228,85
Diferencias permanentes	151.147,78	17.990,32
Resultado ajustado	3.570.137,03	162.219,17
Tipo impositivo	35%	35%
Resultado Ajustado por tipo impositivo	1.249.547,96	56.776,71
Deducciones	94.721,67	583,50
Gasto por impuesto sociedades en la cuenta resultados	1.154.826,29	57.360,21
Ajustes PGG-NIIF	-706.082,56	388.181,19
Expediente regulación empleo (E.R.E.)	-459.817,77	459.817,77
Otros ajustes PGC-NIIF	-246.264,79	-71.636,58
Total gasto por impuesto s/ PGC	448.743,73	445.541,40
Diferencias temporales	88.314,35	-18.947,92
Aumentos con origen ejerc. Anteriores (reversión)	30.373,87	0,00
Aumentos con origen en el ejercicio (exceso provisión)	112.189,00	0,00
Disminuciones con origen en el ejercicio (leasing)	-54.248,52	-18.947,92
Deducciones aplicadas	-147.301,00	147.300,99
Cuota líquida	389.757,07	573.894,47
Retenciones y pagos a cuenta	-44.943,09	-715.899,50
Importe a liquidar I/S	344.813,99	-142.005,03





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 (1993,94,95 y99)	431.477,78	0,00	431.477,78

Estos importes sólo serán compensables si hay beneficios en Estabanell y Pahisa S.A., empresa matriz del Grupo consolidado EPSA. El crédito fiscal no se contabilizó.

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	250.322,66	94.631,67	242.022,67	108.045,16
<b>TOTAL</b>	<b>299.267,42</b>	<b>94.631,67</b>	<b>242.022,67</b>	<b>156.989,92</b>

Las deducciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden a gastos de formación profesional, gastos vinculados a actividades de exportación, reinversión de beneficios extraordinarios, guarderías para los hijos de los trabajadores y donativos a entidades sin ánimo de lucro.

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 de los ejercicios en los que los bienes objeto de la reinversión no han cumplido aún el plazo de mantenimiento y deben permanecer por lo tanto en el patrimonio del sujeto pasivo.

El detalle de las deducciones aplicadas durante el ejercicio es:

	2002 / 2003
Importe bienes transmitidos	100.622,67
Plusvalía fiscal	97.166,16
<b>TOTAL REINVERTIDO</b>	<b>100.622,67</b>
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
<b>TOTAL REINVERTIDO</b>	<b>53.156,60</b>
Porcentaje de reinversión	100%
Plusvalía acogida a deducción	53.156,60

	2004 / 2005
Importe bienes transmitidos	582.833,25
Plusvalía fiscal	581.633,25
<b>TOTAL REINVERTIDO</b>	<b>582.833,25</b>
Porcentaje de reinversión	100,00%
Plusvalía acogida a deducción	581.633,25

	2005 / 2006
Importe bienes transmitidos	43.711,55
Plusvalía fiscal	42.609,04
<b>TOTAL REINVERTIDO</b>	<b>43.711,55</b>
Porcentaje de reinversión	100%
Plusvalía acogida a deducción	42.609,04



Las sociedades del Grupo EPSA 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 EPSA garantiza un préstamo y un contrato de arrendamiento financiero a Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. de 2.400.000,00 y 3.052.185,55 euros respectivamente, concedidos en junio de 2003.

Asimismo, la compañía del grupo EPSA, Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. recibe avales, de Entidades Financieras, por un importe de 4.808,10 ante Ayuntamientos por obras y reparaciones de sus instalaciones.

La sociedad del Grupo EPSA, Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U. ha sido avalada por Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. 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.

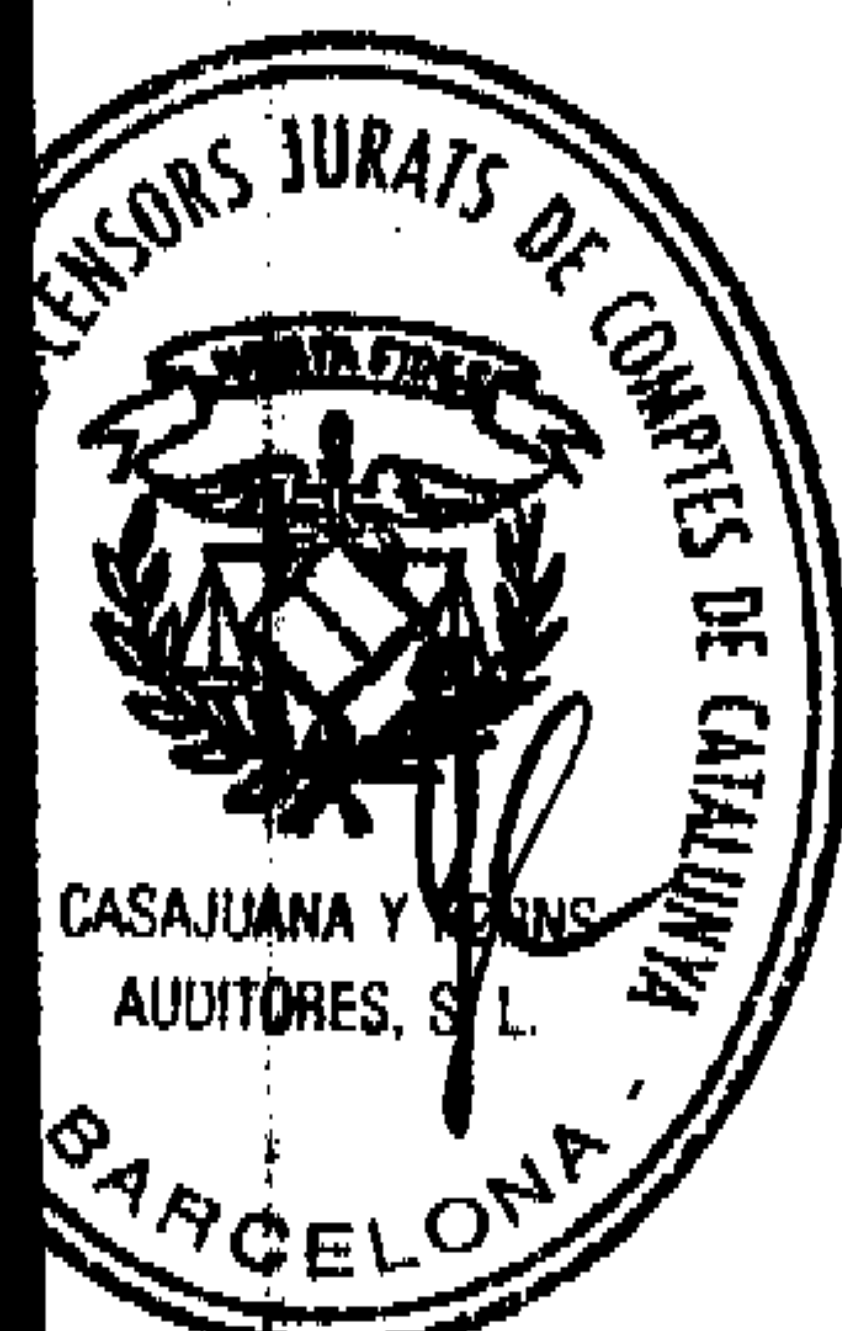
#### NOTA 16.- INGRESOS

##### a) Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios por líneas de productos ha sido la siguiente durante los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2.006 y 2.005:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	7.256.674,33	11.685.147,52
- Exportación		
Ventas actividad Eléctrica		
- Generación	1.681.257,94	
- Distribución	30.479.657,69	
- Comercialización energía	1.257.776,04	
- Compensaciones Elec.,	1.170.531,61	
- Anulación Generación por consolid	-1.681.257,94	
- Prestación servicios y otros	1.680.200,37	34.588.165,71
<b>- TOTAL EJERCICIO 2005/2006</b>		<b>46.273.313,23</b>

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	9.761.751,51	
- Exportación	4.130.878,47	13.892.629,98
Ventas actividad Eléctrica		
- Generación	1.146.752,76	
- Distribución	27.108.425,86	
- Comercialización energía	2.085.568,14	
- Compensaciones Elec.,	837.497,23	
- Anulación Generación por consolid	-1.146.752,76	
- Prestación servicios y otros	1.650.560,35	31.682.051,58
<b>- TOTAL EJERCICIO 2004/2005</b>		<b>45.574.681,56</b>





Contribución a las ventas y a los resultados del Grupo EPSA:

CONCEPTO	Importes netos de la cifra de negocio	Aportación al resultado
Estabanell y Pahisa S.A.	11.685.147,52	-4.622.683,55
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	33.325.786,47	6.513.976,04
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	1.262.379,24	372.870,47
<b>TOTAL EJERCICIO 2005/2006</b>	<b>46.273.313,23</b>	<b>2.264.162,96</b>

CONCEPTO	Importes netos de la cifra de negocio	Aportación al resultado
Estabanell y Pahisa S.A.	13.892.629,98	-5.964.794,11
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	29.587.487,72	5.420.638,86
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	2.094.563,86	631.023,89
<b>TOTAL EJERCICIO 2004/2005</b>	<b>45.574.681,56</b>	<b>86.868,64</b>

b) Otros ingresos

El desglose del epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Ingresos por indemniz. de seguros	12.415,99	6.295,21
Trabajos para el propio inmovilizado	305.296,67	305.860,20
Ingresos comisiones textiles	11.363,18	0,00
Ingresos por arrendamientos	81.718,86	63.529,10
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>410.794,70</b>	<b>375.684,51</b>

NICOLETA

Estabanell  
y Pahisa S.A.  
Since 1880



NOTA 17.- GASTOS

Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2006 y 2005 es la siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Sueldos y salarios y asimilados	6.142.874,44	8.268.059,90
Cargas sociales	1.623.305,31	1.830.012,20
Otros gastos de personal	514.568,87	226.266,30
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>8.280.748,62</b>	<b>10.324.338,40</b>

El Grupo EPSA ha dotado en el presente ejercicio el importe de 320.540,00 € en concepto de provisión post-empleo.

La plantilla media empleada en los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y 2005 distribuidas según categorías ha sido la siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Directivos	7	7
Técnicos y administrativos	82	86
Personal no cualificado	123	126
<b>TOTAL</b>	<b>212</b>	<b>219</b>



**NOTA 18.- RESULTADO FINANCIERO NETO**Resultado financiero

El desglose del epígrafe "Resultado financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Ingresos financieros	136.780,56	98.401,13
Gastos financieros	-504.112,95	-373.738,62
Deuda	-504.112,95	-373.738,62
Diferencias de cambio	-1.643,14	-2.334,64
Negativas	-2.547,05	-2.965,72
Positivas	903,91	631,08
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	6.404,43	12.793,90
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>-362.571,10</b>	<b>-264.878,23</b>

**NOTA 19.- RESULTADO VARIACIÓN DE VALOR DE ACTIVOS, DE ENAJENACIÓN Y DETERIORO DE ACTIVOS**a) Resultado por variación de valor de activos no financieros a valor razonable

El desglose del epígrafe "Resultado por variación de valor de activos no financieros a valor razonable" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Resultado por permutas	232.117,98	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>232.117,98</b>	<b>0,00</b>

Dicho importe ha sido generado por varias permutas que ha realizado el Grupo EPSA de un terreno.

b) Resultado de la enajenación de activos

El desglose del epígrafe "Resultado de la enajenación de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Activos enajenados	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Inmovilizado Material	-8.924,44	550.851,48
<b>TOTAL</b>	<b>-8.924,44</b>	<b>550.851,48</b>

c) Resultado por deterioro de activos

El desglose del epígrafe "Resultado por deterioro de activos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Tipo de elementos	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Inmovilizado Inmaterial	-191.868,32	-344.369,01
<b>TOTAL</b>	<b>-191.868,32</b>	<b>-344.369,01</b>

Corresponde a unas pérdidas de valor de unas aplicaciones informáticas de Estabanell y Pahisa Energía





**NOTA 20.- BENEFICIO POR ACCIÓN**

Los beneficios básicos por acción correspondientes a los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y 2005 son los siguientes:

CONCEPTO	Ejercicio 2005/2006	Ejercicio 2004/2005
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	2.264.162,96 €	86.868,64 €
Media ponderada de número de acciones ordinarias	1.109.094 acciones	1.109.094 acciones
Beneficio por acción básico	2,04 €	0,08 €

El beneficio por acción diluido de los ejercicios 2006 y 2005 coincide con el beneficio básico por acción de los respectivos ejercicios.

**NOTA 21.- OTRA INFORMACIÓN****A) Retribución al consejo de administración**

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2006 al Consejo de Administración, han sido de 43 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 461 miles de euros y 170 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 32 miles de euros. Asimismo, las satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2005 fueron de 36 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos devengaron, como ingresos salariales, 417 miles de euros y 218 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros importaron unos honorarios profesionales de 28 miles de euros.

**B) Remuneración auditores.**

De acuerdo con la disposición adicional decimoquinta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero, se especifica que los honorarios de auditoría, referentes a los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2006 y de 2005, para todas las empresas del Grupo EPSA y consolidado, ascienden a un total de 45,2 y 36,7 miles de euros respectivamente, asimismo, los honorarios por otros trabajos son de 14,8 y 1,4 miles de euros respectivamente.

**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 22.- MEDIO AMBIENTE**

Tal como se comenta en la Nota 3 r) 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 cinco transformadores de este tipo, que han supuesto un gasto de 12 miles de euros.

Se han aplicado unos 466 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 Balenyà y Ametlla del Vallés.

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 y La Garriga para obtener energía eléctrica a través de placas solares.

A continuación se detalla los elementos del inmovilizado del Grupo consolidado EPSA, cuyo fin es ayudar a la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente. El detalle es el siguiente:

Naturaleza	Destino	Valor contable	Amortización acumulada a 30/06/06	Gastos ejercicio 2005/2006
Planta de cogeneración	Centelles	2.066.534,34	1.577.080,64	820.191,82
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	49.272,13	19.640,57
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers	44.955,70	10.238,90	2.996,75
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	1.529,21

Naturaleza	Destino	Valor contable	Amortización acumulada a 30/06/05	Gastos ejercicio 2004/2005
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 23.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ningún hecho significativo posterior al cierre del ejercicio que no se comente en el Informe de Gestión adjunto.

#### NOTA 24.- TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo EPSA correspondientes al ejercicio terminado el 30 de Junio de 2006 son las primeras elaboradas conforme a NIC-NIIF, ya que hasta el ejercicio 2004/2005 se venían formulando de acuerdo con principios y criterios contables vigentes en España (en adelante PGC). Los importes incluidos en estas cuentas anuales relativos al ejercicio terminado el 30 de Junio de 2005 han sido reconciliados de acuerdo a los mismos principios y criterios aplicables a las del ejercicio 2005/2006.

La conversión de los estados financieros elaborados con principios y criterios contables españoles a NIC-NIIF supone aplicar estos principios retrospectivamente.

Se adjunta como Anexo 1, el Análisis de la transición de los criterios contables españoles a las NIIF, que refleja la conciliación del patrimonio neto del ejercicio 2004/2005 entre criterios contables españoles (PGC) NIIF. Las diferencias más significativas son las siguientes:





### Inmovilizado Material

El aumento de dicho epígrafe corresponde a:

- Traspaso de los contratos de arrendamiento financieros que según normativa española estaban registrados como activo inmaterial. El importe de los leasings traspasados a inmovilizado material asciende a un total de 3.871.143,05 de €.
- Los derechos de acometida por extensión recibida por la sociedad, se valoran por el importe percibido y se registran minorando el valor del inmovilizado material de la sociedad. Anteriormente se registraban como ingresos a distribuir en varios ejercicios en el pasivo del balance. El importe traspasado ha sido de 1.723.802,42 euros.
- Las subvenciones de capital concedidas a Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. por importe de 232.017,91 euros han sido registradas como menor valor del activo financiado.

### Gastos a distribuir en varios ejercicios

Dichos gastos correspondían a los gastos financieros pendientes de devengar de los contratos de arrendamiento financiero. Según normativa NIIF dichos importes no deben registrarse como un activo de la sociedad, si no que se registran como gastos financieros en función de su devengo.

Dicho importe ha sido regularizado contra la cuenta de pasivo correspondiente a la deuda pendiente de los leasings. El importe total regularizado asciende a 1.742.852,74 euros.

### Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El saldo de dicho epígrafe ha sido traspasado al inmovilizado material, ya que correspondía a los derechos de acometida por extensión y subvenciones de capital.

### Deudas con entidades de crédito no corrientes

El saldo de dicho epígrafe ha disminuido como consecuencia de los gastos financieros pendientes de devengar que estaban registrados en el activo como gastos a distribuir en varios ejercicios y que provenían de los arrendamientos financieros.

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias

El ajuste total que afecta al resultado del ejercicio es de 1.311.435,05 euros. La mayor parte corresponde al importe neto de la cifra de negocios y a los gastos de personal.

### Importe neto de la cifra de negocios

La variación de dicho epígrafe es debido a los ingresos por compensación del régimen especial eléctrico de Energía.

### Gastos de personal

Es el principal ajuste del periodo debido a su importe y corresponde a las diferentes interpretaciones de la normativa sobre gastos NIC-NIIF y plan general de contabilidad español aplicado por el Grupo EPSA.

Del importe total ajustado en gastos de personal, 1.311 miles de euros corresponde a un expediente de regulación de empleo, realizado en Mayo de 2005. El efecto fiscal de dicho ajuste ha sido de 459 miles de euros.

## NOTA 25.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Se ha realizado la segregación por actividades porque refleja mucho mejor las características del Grupo EPSA.

La segmentación por mercados geográficos no es representativa porque en el sector textil las grandes cadenas están radicadas en Madrid y venden a toda España.

El sector eléctrico es de ámbito exclusivamente catalán, concretamente el Vallés Oriental, Osona y Ripollés.

La actividad inmobiliaria se desarrolla en la comarca del Ripollés.

La información financiera por segmentos se adjunta como Anexo 2.



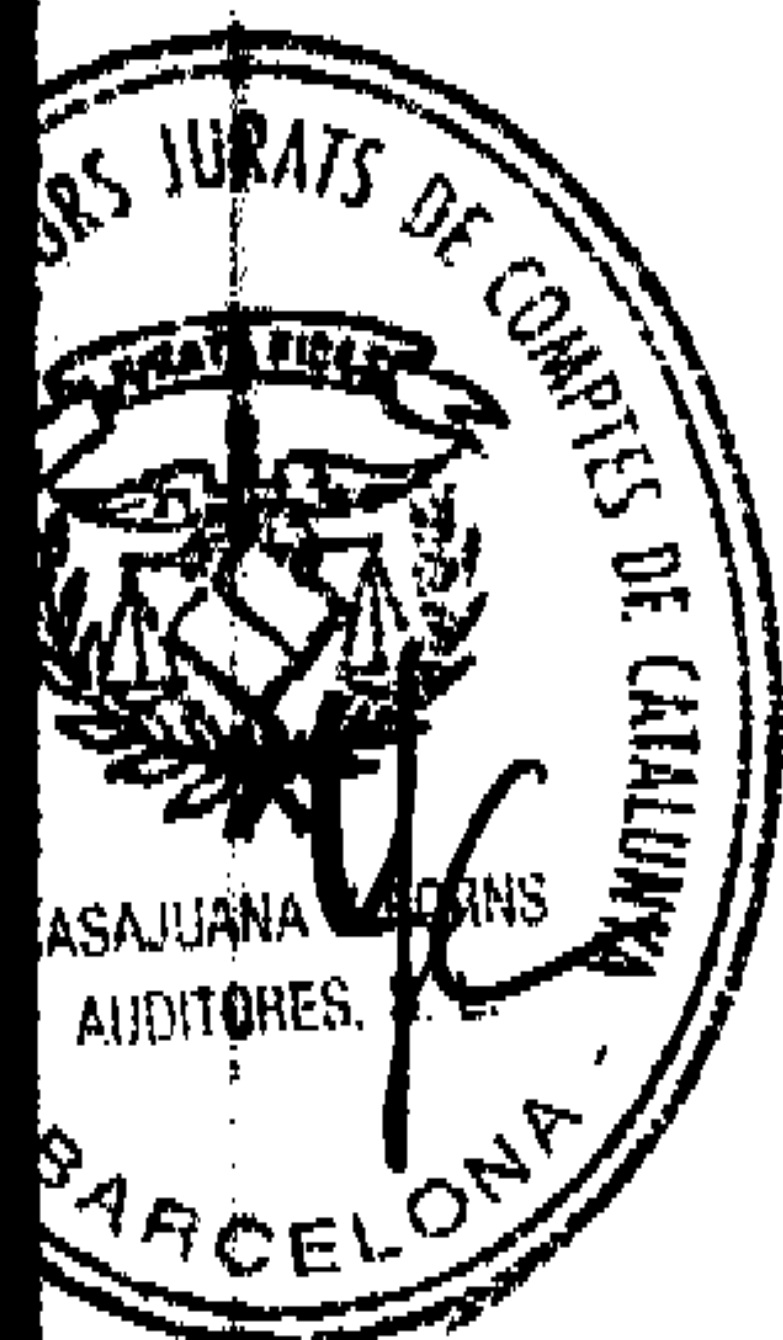
En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis





## ANEXO I

# **Análisis de la Transición de los criterios contables españoles a las NIIF**



# Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado - CIF A08016057

Ejercicio 2005 / 2006

38

## ANEXO I

### ANÁLISIS TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NIIF

ACTIVO	Saldos PGC a 30/06/05	Ajustes NIC-NIIF	Saldos NIC-NIIF a 30/06/05
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES - INMOVILIZADO</b>	<b>45.738.205,41</b>	<b>-1.036.752,50</b>	<b>44.701.452,91</b>
Inmovilizado Material	40.748.132,96	2.468.761,83	43.216.894,79
Inmuebles de Inversión	40.818,39	78.637,47	119.455,86
Activos Intangibles	4.633.102,32	-4.378.538,91	254.563,41
Activos financieros	316.151,74	-18.713,83	297.437,91
Activos por impuestos diferidos	0,00	813.100,94	813.100,94
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERC,</b>	<b>1.742.852,74</b>	<b>-1.742.852,74</b>	<b>0,00</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES - CIRCULANTE</b>	<b>24.464.437,05</b>	<b>36.816,99</b>	<b>24.501.254,04</b>
Existencias	5.282.196,06	9.015,18	5.291.211,24
Clientes y Cuentas a Cobrar	11.226.122,69	0,01	11.226.122,70
Activos financieros corrientes	239.644,73	31.507,73	271.152,46
Otros activos corrientes	441.976,18	-3.705,93	438.270,25
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	7.274.497,39	0,00	7.274.497,39
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>71.945.495,20</b>	<b>-2.742.788,25</b>	<b>69.202.706,95</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Saldos PGC a 30/06/05	Ajustes NIC-NIIF	Saldos NIC-NIIF a 30/06/05
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>50.946.484,89</b>	<b>-1.284.079,00</b>	<b>49.662.405,89</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	<b>50.946.484,89</b>	<b>-1.284.079,00</b>	<b>49.662.405,89</b>
Capital	3.332.894,59	0,00	3.332.894,59
Reservas	46.383.286,61	-9.671,92	46.373.614,69
Reservas de transición	0,00	-130.972,03	-130.972,03
Resultado del ejercicio	1.348.717,75	-930.274,00	418.443,75
Ajustes por valorización	-118.414,06	-213.161,05	-331.575,11
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>1.147.589,43</b>	<b>-1.147.589,43</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES / LARGO PLAZO</b>	<b>10.162.194,26</b>	<b>-110.504,20</b>	<b>10.051.690,06</b>
Deudas con entidades de crédito	10.144.864,55	-429.087,67	9.715.776,88
Pasivos por impuestos diferidos	0,00	318.583,47	318.583,47
Pasivos no corrientes	17.329,71	0,00	17.329,71
<b>PASIVOS CORRIENTES / CORTO PLAZO</b>	<b>9.689.226,62</b>	<b>-200.615,62</b>	<b>9.488.611,00</b>
Deudas con entidades de crédito	2.594.454,22	0,00	2.594.454,22
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar	4.606.816,61	0,00	4.606.816,61
Pasivos corrientes	2.487.955,79	-200.615,62	2.287.340,17
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>71.945.495,20</b>	<b>-2.742.788,25</b>	<b>69.202.706,95</b>

Estabanell y Pahisa, S.A. - Grupo Consolidado EPSA

Cuentas Anuales Consolidadas - Ejercicio 2005/2006 - Análisis Transición Criterios Contables Españoles a NIIF





## ANEXO I

### ANÁLISIS TRANSICIÓN DE LOS CRITERIOS CONTABLES ESPAÑOLES A LAS NIIF

CUENTA DE RESULTADOS	Saldos PGC a 30/06/05	Ajustes NIC-NIIF	Saldos NIC-NIIF a 30/06/05
Importe neto de la cifra de negocio	45.009.082,38	486.123,26	45.495.205,64
Otros ingresos	411.084,21	44.076,22	455.160,43
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-1.485.098,03	0,00	-1.485.098,03
Aprovisionamientos	-23.199.684,56	0,00	-23.199.684,56
Gastos de personal	-8.949.446,51	-1.374.891,89	-10.324.338,40
Dotación a la amortización	-3.611.855,43	26.388,50	-3.585.466,93
Otros gastos	-7.126.148,22	-27.005,32	-7.153.153,54
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.047.933,84</b>	<b>-845.309,23</b>	<b>202.624,61</b>
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO AJUSTABLE</b>	<b>468.156,41</b>	<b>-468.156,41</b>	<b>0,00</b>
Ingresos financieros	98.401,13	0,00	98.401,13
Gastos financieros	-375.069,96	1.331,34	-373.738,62
Diferencias de cambio	-2.343,08	8,44	-2.334,64
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0,00	12.793,90	12.793,90
Resultado por variaciones de valor de activos financieros a valor razonable	0,00	0,00	0,00
<b>Resultado financiero</b>	<b>-279.011,91</b>	<b>14.133,68</b>	<b>-264.878,23</b>
Resultado por deterioro/reinversión del deterioro de activos	-118.414,06	-225.954,95	-344.369,01
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación	0,00	0,00	0,00
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas	548.111,48	2.740,00	550.851,48
Otras ganancias o pérdidas	9.069,33	-9.069,33	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.675.845,09</b>	<b>-1.531.616,24</b>	<b>144.228,85</b>
Gastos por impuesto sobre sociedades	-445.541,40	388.181,19	-57.360,21
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>	<b>1.230.303,69</b>	<b>-1.143.435,05</b>	<b>86.868,64</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas	0,00	0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.230.303,69</b>	<b>-1.143.435,05</b>	<b>86.868,64</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA DOMINANTE</b>	<b>1.230.303,69</b>	<b>-1.143.435,05</b>	<b>86.868,64</b>

Estabanell y Pahisa, S.A. - Grupo Consolidado EPSA

Cuentas Anuales Consolidadas - Ejercicio 2005/2006 - Análisis Transición Criterios Contables Españoles a NIIF

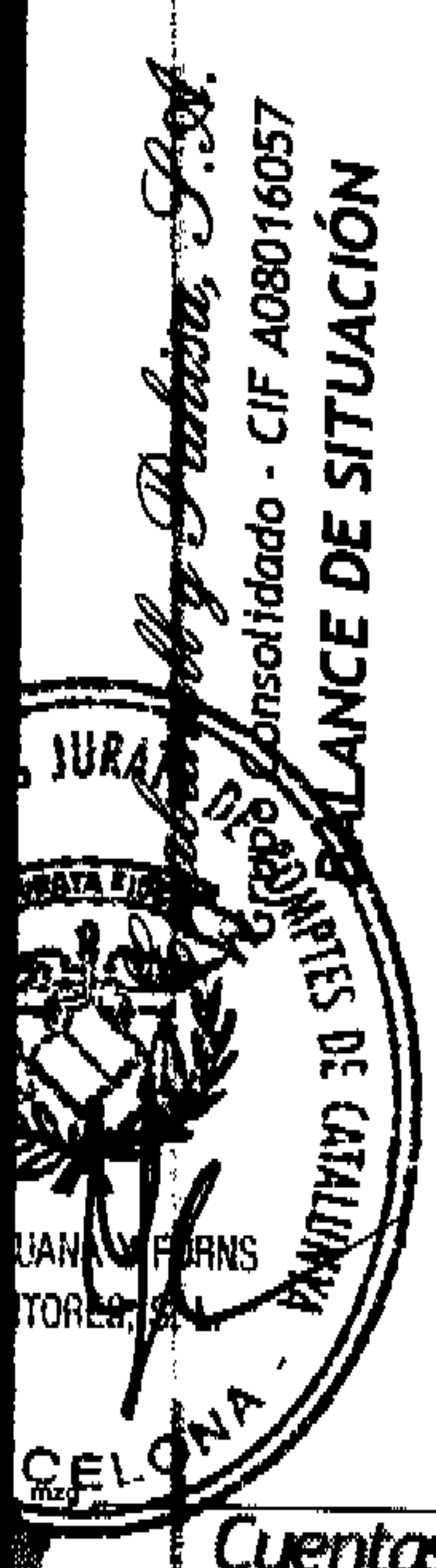


## ANEXO II

### *Información financiera por segmentos del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006*







**POR ACTIVIDADES**

**ACTIVO**

Amortizado material	1.030.281,60	860,77	2.102.263,91	0,00	44.354.824,37	36.466.653,55	2.407.051,71	0,00	43.216.894,79
Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	99.790,49	99.790,49	0,00	0,00	119.485,86	119.485,86
Fondo de comercio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos intangibles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos financieros no corrientes	0,00	372.989,85	565,16	0,00	1.012.721,20	79.698,07	656,12	174.209,22	284.563,41
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	0,00	92.487,32	0,00	0,00	225.870,29	92.290,83	27.246,10	177.590,98	297.487,91
Activos biológicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Activos por impuestos diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos no corrientes	229.728,51	269.683,25	19.874,33	0,00	515.598,32	94.046,27	4.115,75	459.817,77	818.400,34
<b>(A) ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.284.010,11</b>	<b>41.787.589,51</b>	<b>2.188.140,19</b>	<b>99.790,49</b>	<b>46.208.713,67</b>	<b>31.712.493,72</b>	<b>62.441,01</b>	<b>3.284.019,68</b>	<b>44.701.482,91</b>
Existencias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0,00	0,00	4.650.831,02	0,00	4.650.831,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos financieros corrientes	0,00	7.366.123,94	5.214.533,70	0,00	12.591.402,79	6.259.773,17	276.278,42	5.291.211,24	5.291.211,24
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0,00	90.384,16	60.550,94	0,00	170.131,27	905.071,27	143.106,82	0,00	11.226.122,79
Otros activos corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	271.152,45
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	0,00	67.493,61	32,96	0,00	91.773,80	64.461,02	0,00	350.119,89	438.270,25
Subvenciones diferidas	0,00	1.089.716,28	673.129,03	0,00	8.615.427,19	5.215.065,88	1.281.123,39	778.328,15	7.274.497,29
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0,00	8.006.647,99	833.723,64	14.200.243,85	26.219.626,48	11.644.181,31	1.604.915,87	11.282.386,16	24.801.284,04
<b>(B) ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>8.606.647,99</b>	<b>833.723,64</b>	<b>14.200.243,85</b>	<b>26.219.626,48</b>	<b>11.644.181,31</b>	<b>1.604.915,87</b>	<b>11.282.386,16</b>	<b>24.801.284,04</b>
<b>TOTAL ACTIVO (A+B)</b>	<b>1.284.010,11</b>	<b>50.643.277,50</b>	<b>848.872,02</b>	<b>99.790,49</b>	<b>72.428.340,15</b>	<b>51.356.745,03</b>	<b>1.646.957,88</b>	<b>14.534.403,84</b>	<b>69.282.706,95</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	3.332.894,59	0,00	0,00	0,00	3.332.894,59
Otras reservas (20)	836.212,25	31.428.276,34	960.263,63	100.699,23	46.641.086,42	33.767.725,74	10.514.260,53	166.182,26	46.243.042,16
Reservas acumuladas (21)	417.797,36	4.791.211,95	372.870,47	-908,84	2.217.808,86	4.273.889,80	-4.279.197,17	-46.677,40	419.483,75
Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Menos: Valores propios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias de cambio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros ajustes por valor de acciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas de revalorización de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0,00	-290.048,16	0,00	0,00	-294.921,02	-331.575,11	0,00	0,00	-331.575,11
Menos: Dividendos a cuenta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(A) PATRIMONIO NETO A TENDENCIAS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA EMPRESA</b>	<b>1.284.010,11</b>	<b>38.936.419,53</b>	<b>733.134,10</b>	<b>99.790,49</b>	<b>51.926.648,85</b>	<b>37.710.616,73</b>	<b>1.241.862,71</b>	<b>9.067.957,95</b>	<b>68.462.405,89</b>
Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(B) PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.284.010,11</b>	<b>38.936.419,53</b>	<b>733.134,10</b>	<b>99.790,49</b>	<b>51.926.648,85</b>	<b>37.710.616,73</b>	<b>1.241.862,71</b>	<b>9.067.957,95</b>	<b>68.462.405,89</b>
Emitidos de obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	8.503.576,14	0,00	0,00	8.503.576,14	9.719.776,88	0,00	0,00	9.719.776,88
Otros pasivos financieros	0,00	417.216,60	0,00	0,00	443.488,85	56.647,13	258.936,34	0,00	318.563,47
Pasivos por impuestos diferidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros pasivos no corrientes (22)	0,00	341.795,90	0,00	0,00	346.395,86	17.329,71	0,00	0,00	363.725,57
<b>(B) PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>8.862.588,64</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>8.850.464,79</b>	<b>9.794.142,72</b>	<b>258.936,34</b>	<b>0,00</b>	<b>10.083.349,44</b>
Emitidos de obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	1.193.511,65	0,00	0,00	2.426.092,99	997.199,96	1.597.294,32	0,00	2.594.654,22
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0,00	2.481.244,65	102.592,44	0,00	5.813.999,12	1.582.444,87	386.760,50	2.657.611,26	4.006.816,61
Otros pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros pasivos corrientes	0,00	1.687.553,78	16.445,46	0,00	2.769.851,40	1.294.362,81	38.334,37	194.645,99	2.287.390,17
<b>(B) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>5.354.309,43</b>	<b>112.737,92</b>	<b>0,00</b>	<b>11.009.350,51</b>	<b>3.854.006,58</b>	<b>425.094,87</b>	<b>5.209.511,55</b>	<b>9.488.611,00</b>
Pasivos directamente asociados con activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>(C) PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>5.354.309,43</b>	<b>112.737,92</b>	<b>0,00</b>	<b>11.009.350,51</b>	<b>3.854.006,58</b>	<b>425.094,87</b>	<b>5.209.511,55</b>	<b>9.488.611,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)</b>	<b>1.284.010,11</b>	<b>50.643.277,50</b>	<b>848.872,02</b>	<b>99.790,49</b>	<b>72.428.340,15</b>	<b>51.356.745,03</b>	<b>1.646.957,88</b>	<b>14.534.403,84</b>	<b>69.282.706,95</b>





**Estabanell y Pahisa, S.A.**  
 Grupo Consolidado - CIF A08016057  
**EXPLOTACIÓN**

**POR ACTIVIDADES**

	EJERCICIO 2005 / 2006					EJERCICIO 2004 / 2005						
	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	TEXTIL	INMOBILIARIA	EJERCICIO ACTUAL	GENERACIÓN ENERGÍA	DISTRIBUCIÓN ENERGÍA	COMERCIALIZACIÓN ENERGÍA	TEXTIL	INMOBILIARIA	EJERCICIO ANTERIOR
+ Importe neto de la cifra de negocio	1.681.237,94	31.644.528,53	1.263.379,24	11.685.147,52	0,00	46.273.313,23	1.146.752,76	28.440.734,56	2.094.563,86	13.892.629,98	0,00	46.374.681,56
+ Otros Ingresos	395,00	317.713,66	0,00	92.727,84	0,00	416.794,70	0,00	312.195,41	0,00	63.579,10	0,00	375.684,51
+/- Variación de existencias de productos terminados o en curso	0,00	0,00	0,00	-538.600,13	0,00	-538.600,13	0,00	0,00	0,00	-1.485.098,83	0,00	-1.485.098,83
- Aprovisionamientos	-492.540,75	-14.725.884,25	-896.205,65	-7.250.018,38	0,00	-23.364.657,03	-805.563,24	-13.814.680,49	-1.410.129,49	-7.969.311,28	0,00	-23.199.684,56
- Gastos de personal	-61.273,62	-3.997.737,72	0,00	-4.121.737,28	0,00	-8.280.748,62	-89.375,94	-3.412.553,84	0,00	-6.822.405,62	0,00	-18.324.338,40
- Dotación a la amortización	-260.067,40	-2.978.182,55	-16.779,62	-627.818,37	0,00	-3.866.847,94	-267.411,01	-2.733.534,00	-14.993,97	-569.327,95	0,00	-3.585.466,93
- Otros gastos	-224.957,23	-3.823.125,77	-15.537,18	-3.616.031,89	-1.398,21	-6.851.049,48	-26.449,26	-2.892.375,60	-25.350,28	-4.137.167,89	-71.811,39	-7.153.150,54
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	642.745,94	7.245.340,90	339.857,39	-4.476.330,89	-1.398,21	3.750.235,13	-42.046,69	6.699.746,44	644.090,24	-7.027.353,99	-71.811,39	202.424,61
+ Ingresos financieros	0,00	108.260,58	18.409,34	70.810,22	0,00	136.780,56	0,00	79.072,99	15.484,91	3.843,23	0,00	91.481,13
- Gastos financieros	0,00	-299.429,32	1.617,28	-38.301,58	0,00	-504.112,95	-75,78	-151.151,84	2.516,28	-225.829,20	0,00	-373.738,62
+/- Diferencias de cambio (neto)	0,00	0,00	0,00	-440,14	0,00	-1.643,14	0,00	0,00	0,00	-2.394,64	0,00	-2.394,64
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	0,00	1.256,49	0,00	5.647,94	0,00	6.404,43	0,00	12.793,90	0,00	0,00	0,00	12.793,90
+/- BENEFICIO/(PÉRDIDA) FINANCIEROS	0,00	-189.912,34	20.017,60	-172.346,56	0,00	-362.571,10	-75,78	-59.284,95	18.003,11	-222.520,61	0,00	-244.878,23
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos no financieros a valor razonable	0,00	272.117,98	0,00	0,00	0,00	272.117,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan según el método de la participación	0,00	-191.868,32	0,00	0,00	0,00	-191.868,32	0,00	-244.395,01	0,00	0,00	0,00	-344.369,01
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	0,00	-6.740,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)	0,00	0,00	0,00	36.215,94	0,00	-8.924,44	564.289,14	-28.973,82	0,00	15.536,36	0,00	562.851,48
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	642.745,94	7.050.527,84	359.865,19	-4.632.807,51	-1.398,21	3.418.989,25	522.166,67	6.267.118,66	662.093,35	-7.235.338,44	-71.811,39	144.228,05
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	-724.868,08	-2.217.819,74	12.985,48	1.274.488,88	489,37	-1.154.826,29	-182.738,33	-1.993.232,56	-31.069,46	2.124.566,16	25.132,99	-57.361,21
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	417.797,86	4.832.718,10	372.870,47	-3.358.314,63	-908,84	2.264.162,96	339.408,34	4.273.886,10	631.023,89	-5.110.772,28	-46.677,40	86.868,64
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto) (23)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	417.797,86	4.832.718,10	372.870,47	-3.358.314,63	-908,84	2.264.162,96	339.408,34	4.273.886,10	631.023,89	-5.110.772,28	-46.677,40	86.868,64
+/- Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATTRIBUIBLE A TENEROS DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	417.797,86	4.832.718,10	372.870,47	-3.358.314,63	-908,84	2.264.162,96	339.408,34	4.273.886,10	631.023,89	-5.110.772,28	-46.677,40	86.868,64



# **Informe de Gestión del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.006**



NICOLETA


 Estabanell  
y Pahisa, S.A.  
Since 1880


# Estabanell y Pahisa S.A.

Grupo Consolidado EPSA

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005/2006

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

#### Estabanell y Pahisa S.A.

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2005 y finalizado el 30 de Junio de 2006, décimo cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se observa un leve descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones, no tan acusada como la del ejercicio que nos antecede.

En lo referente al apartado de hogar de la sección textil, la causa del descenso en la cifra de negocio continúa hallándose en la importación masiva de artículos procedentes de Asia, siendo imposible la competencia con los mismos al llegar al consumidor final con precios inferiores a los costes de fabricación propios, y cuyas repercusiones en la economía nacional están comenzando a tener una tímida respuesta por parte de las instituciones. La generalizada migración a cadenas de tiendas especializadas en el sector ha tenido nuestra respuesta en la creación de tiendas y corners conceptuales mediante colaboración con nuestros clientes preferentes, creando así una red de comercios exclusivos de nuestra marca NICOLETA, los cuales se hallan en su primer año de implantación.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta se ha recuperado levemente de la importante recesión del pasado ejercicio, tanto en el mercado nacional como en el internacional, continuando con nuestra apuesta por la calidad e innovación en los diseños.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Seguríes, debemos destacar que la segunda fase, consistente en la construcción de doce viviendas, se halla prácticamente finalizada, habiendo comenzado la tercera fase con otras doce viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que desde el último tramo del ejercicio que nos acontece, su producción se dedica prácticamente al consumo de nuestras fábricas, motivado por la avería y desinstalación de una de sus dos turbinas de gas, facturando únicamente los excedentes de energía eléctrica a nuestra filial.

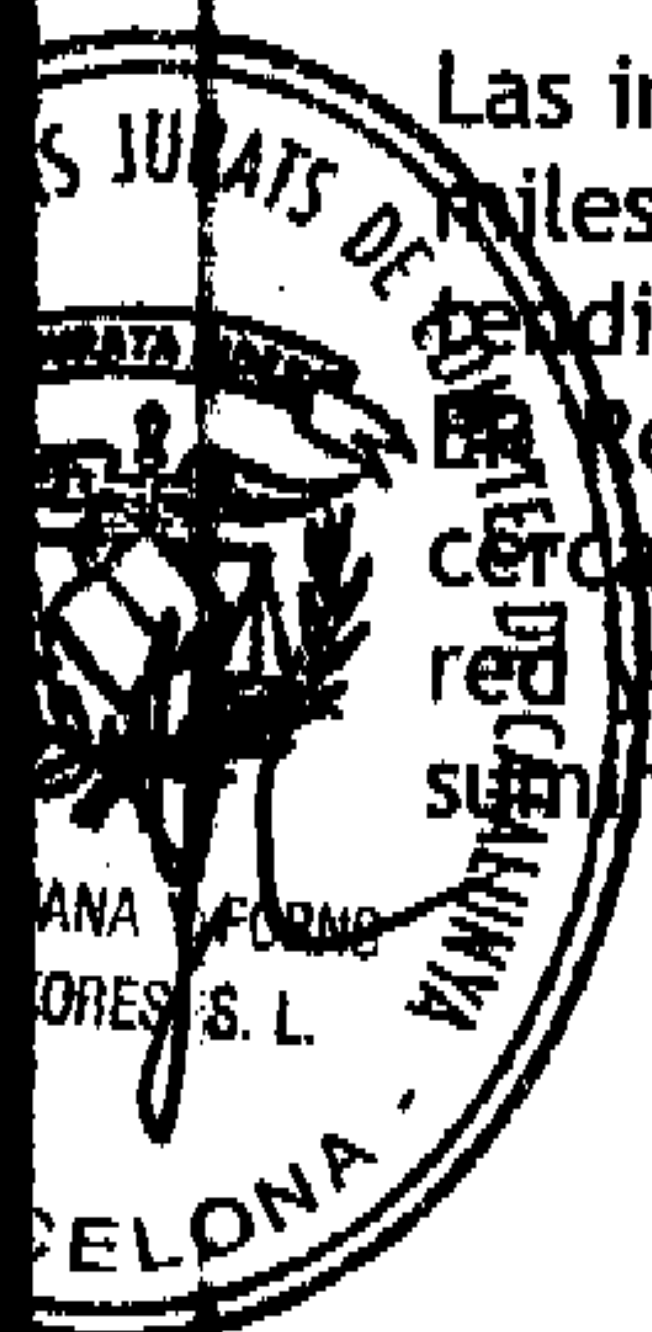
Al igual que en los ejercicios precedentes, se continúan las diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que en este ejercicio han mostrado unos óptimos resultados, especialmente a causa de la beneficiosa meteorología desde otoño hasta primavera que han aumentado significativamente los caudales fluviales explotados por las concesiones, en comparación al ejercicio inmediatamente anterior, de claro signo negativo por la sequía.

#### Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

La energía total vertida en la red durante el ejercicio ha alcanzado la cifra de 368,8 millones de kWh, con un incremento con respecto al ejercicio anterior del 3'9 %.

La energía facturada en el mismo periodo ha alcanzado el volumen de 334,7 millones de kWh lo que ha supuesto un crecimiento interanual del 3,6%. De esta cantidad, un 91,2% corresponde a las ventas a tarifa integral y un 8,8% corresponde a la energía facturada a tarifa de acceso.

Las inversiones puestas en explotación (activos materiales) durante el ejercicio cerrado alcanzaron los 5.061 miles de euros. Una de las partidas más significativas de este montante total corresponde a la construcción y tendido subterráneo de los alimentadores o "Feeders" que conectan la ER Margens (Les Franqueses) con la ER Rec (Granollers). La longitud total de la interconexión es de unos 4 Km. con un costo de inversión de cerca de 1.000 miles de euros. El resto de 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. Durante el ejercicio se han puesto en servicio 11 nuevos centros de transformación.





### **Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.**

La energía total comercializada ha alcanzado la cifra anual de 19,2 Gwh, con una reducción del 37,6 % respecto al ejercicio anterior. El importe neto de la cifra de negocios asciende a 1.262 miles de euros, lo que representa una disminución del 39,7 % respecto al ejercicio precedente. En lo relativo a los costes, el peso más importante lo tienen las compras de energía y las tarifas de acceso cargadas por las empresas distribuidoras que suponen un total de 1.209,4 miles de euros. El ejercicio presentó un resultado negativo antes de impuestos de 41.122 euros.

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

### **Estabanell y Pahisa S.A.**

En lo que respecta al área de hogar de la sección textil, se continúan e incrementan 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, con especial atención a la marcha del negocio de las tiendas y corners en colaboración con nuestros clientes preferenciales, así como del establecimiento propio inaugurado a finales de Septiembre de 2005.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que se prevé finalizar los trabajos de la segunda fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguríes, así como la continuación de la tercera fase, consistente en la construcción de otras doce viviendas, en la confianza de la fortaleza mostrada por dicho sector y en la idoneidad de la zona en la que está ubicada dicha promoción, esperando poder concluirla con un resultado altamente positivo, al igual que las anteriores, dentro del próximo ejercicio 2007/2008.

### **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**

El Real Decreto 1556/2005, por el que se establecía la tarifa eléctrica para 2006, contemplaba expresamente que el 1 de julio de 2006, el Gobierno, mediante Real Decreto, procedería a la aprobación o modificación de la tarifa media o de referencia, revisando los costes derivados de las actividades necesarias para el suministro de energía eléctrica. Esta intención se ha concretado en la publicación, el día 1 de julio de 2006, del Real Decreto 809/2006, por el que se revisa la tarifa eléctrica a partir de 1 de julio de 2006. En este Real Decreto se establece el incremento promedio de la tarifa media o de referencia para la venta de energía eléctrica que a partir del 1 de julio de 2006, se fija en un 1,38 por ciento sobre la que entró en vigor el 1 de enero de 2006.

La subida para los suministros en baja tensión será del 0,8 por ciento, y alcanzará el 6 por ciento para los suministros industriales en alta tensión.

## **3. Información sobre la evolución previsible de la sociedad.**

### **Estabanell y Pahisa S.A.**

Para el presente ejercicio se espera que las medidas excepcionales adoptadas en ejercicios anteriores, unido a la especialización en la comercialización de nuestros productos, mediante la consolidación de las tiendas y corners concepto, obtengan los resultados esperados en el área textil, aunque el sector continúa inmerso en la crisis agudizada por los motivos sobradamente comentados con anterioridad.

### **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**

Durante el periodo de julio 2005 a junio 2006, el precio medio horario final ponderado de la energía contratada en el pool se ha situado en 6'8 cent. €/kWh, lo que ha supuesto un aumento del 41'18 % respecto al periodo julio 2004 - junio 2005. Esta alza de los precios en el mercado mayorista de electricidad pone en dificultades la continuidad del mercado libre, que compite con una tarifa eléctrica con un nivel de precios inferior. Esta situación hace previsible que, en el ejercicio que ahora se inicia, se produzca un significativo aumento del importe neto de nuestra cifra de negocio como consecuencia del retorno a tarifa integral de consumidores que en su día decidieron adquirir su energía en el mercado liberalizado.

### **Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.**

Los argumentos esgrimidos en el párrafo anterior, hacen previsible que, en el ejercicio que ahora se inicia, nuestra actividad de comercialización 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.

##### Estabanell y Pahisa S.A.

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 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. Así mismo 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. Por último, nuestra planta de cogeneración aporta una indudable disminución en la contaminación ambiental mediante el consumo de fuentes de energía no renovables de carácter mucho menos contaminante como es el gas, para la producción de energía eléctrica.

##### Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

La sociedad siempre ha reconocido la importancia del entorno natural tratando de desarrollar su actividad con el menor impacto ambiental posible. Nuestro interés es servir las necesidades energéticas de nuestros clientes y, además, realizar esta función cumpliendo los criterios ambientales más estrictos. Las principales actuaciones efectuadas en este campo durante el ejercicio son:

- **Medidas anti-electrocución de aves.**- Los expertos de la UB han cartografiado y modelizado 996 torres eléctricas de Estabanell y Pahisa Energía, S.A.U. situadas en un área que incluye todo el Montseny y las áreas circundantes del sur de Osona y del sector oeste del Vallés Oriental. En este área, el modelo predictivo utilizado ha detectado 62 torres de muy alto riesgo de electrocución de las aves, 148 de alto riesgo, 116 de bajo riesgo y 670 de riesgo muy bajo o nulo. Todo indica que corrigiendo un 20% de las torres eléctricas -las de mayor riesgo- la mortalidad de aves por electrocución se reduciría un 95%. Para conseguir esta reducción, se ha encargado a los mismos expertos el detalle de las actuaciones a realizar en las torres calificadas como de alto y muy alto riesgo y se ha elaborado un plan de acción al objeto de realizar las modificaciones necesarias. El coste de las correcciones a realizar no es especialmente significativo en cuanto a cuantía.
- **Tala y poda de arbolado.**- Los costes incurridos en actuaciones de tala y poda de arbolado situado debajo de líneas al objeto de prevenir el riesgo de incendios forestales han ascendido a 466 miles de euros.
- **Eliminación de transformadores de piraleno.**- Durante el ejercicio han sido sustituidos cinco transformadores de piraleno. Al cierre del ejercicio solo quedaban pendientes de sustitución cinco transformadores de estas características.
- **Reducción impacto visual de instalaciones.**- 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 Granollers, Balenyà, L'Ametlla y Canovelles.

Después de abandonar las expectativas de explotación comercial del PLC (Power Line Communication), los esfuerzos en investigación realizados durante el ejercicio se han centrado en analizar como puede aplicarse a usos internos de la compañía, el conocimiento adquirido con las pruebas realizadas con esta tecnología. Resulta especialmente interesante su utilización para el telecontrol de la red y como herramienta de detección precoz de defectos en cables subterráneos y, también en un futuro, para la telegestión de la lectura de contadores.

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

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

##### Información sobre riesgos e incertidumbres de la Sociedad

Los principales riesgos e incertidumbres relacionados a continuación, son analizados de forma permanente en reuniones ordinarias y extraordinarias, si procede, por el Consejo de Administración de la Sociedad, evaluando las acciones y políticas a seguir en caso de observar novedades o modificaciones significativas en los mismos.



## 6.1 Riesgo de negocio

### Estabanell y Pahisa S.A.

A nivel nacional, la política comercial en la división textil hogar, se halla orientada hacia una colaboración con nuestros clientes preferentes con un dilatado historial de relación conjunta, así como la garantía en las operaciones financieras mediante la contratación de pólizas de seguro con entidades de caución de reconocida solvencia, minimizando así el riesgo sectorial tradicional en dicha actividad. El área de textil camisería se mueve por idénticas directrices, al efectuar nuestras actividades comerciales con una selección de clientes con un contrastado crédito financiero. En ambas divisiones, la comercialización internacional tiene una reducida diversificación debido a su concentración en el mercado intracomunitario, reduciendo de esta manera el riesgo financiero al tratarse de un ámbito común en materia legislativa para el control de la morosidad. En la división inmobiliaria, el riesgo es prácticamente nulo ante la realización de la práctica totalidad de las operaciones a través de entidades financieras. Por último, la división de generación de energía eléctrica tiene un riesgo de negocio idéntico al anterior, al facturar la totalidad de nuestra producción de kw a la filial de distribución Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

### Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

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

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

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

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

### Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.

La escalada del precio mayorista de la energía perjudica de manera muy notable a los comercializadores que operan en el mercado liberalizado, muy especialmente a aquellos que no se encuentran verticalmente integrados.

La coexistencia en el marco legal español de dos sistemas de suministro minorista antagónicos (uno liberalizado y otro regulado) condicionan de manera muy relevante la estrategia y la rentabilidad de los comercializadores.

## 6.2 Riesgo regulatorio

### Estabanell y Pahisa S.A.

La actividad textil, principal de la sociedad matriz, no contempla normativas o regulaciones de riesgo significativo, a excepción de la Medioambiental, la cual podría afectar a algunas secciones de la misma en un futuro. A menor escala, por la menor influencia de la cifra de negocio de la división de generación eléctrica en el total de la Sociedad, pero si por el cumplimiento del numeroso grupo de normas que la regulan, la modificación o introducción de novedades en las mismas podrían afectar a los resultados de sus operaciones.

En relación a la vigente normativa medioambiental y de gestión de residuos que nos afecta, la sociedad realiza los controles necesarios para aseverar su cumplimiento mediante la evaluación, identificación y valoración de los residuos generados en el desarrollo de su actividad, así como su seguimiento por parte de auditorias externas.

La Empresa, en su condición de sociedad matriz de su grupo de sociedades, se halla expuesta de manera indirecta a los riesgos asociados a sus filiales. La actividad de las mismas, que conforman el Grupo EPSA, se efectúa en un entorno en el que existen factores, principalmente regulatorios, que pueden influir en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.





Por todo lo expuesto anteriormente, no se prevén nuevos desarrollos o modificaciones en la legislación vigente que impliquen modificaciones o novedades en la política medioambiental de la sociedad que puedan afectar de forma significativa las actividades desarrolladas por la misma.

#### **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**

La retribución de la actividad de distribución puede verse alterada cuando debamos abandonar nuestro actual sistema retributivo (Disposición Transitoria 11ª de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico) y pasemos al sistema general de retribución mediante liquidación.

Esta retribución será fijada administrativamente a través de un modelo que aún está por definir pero que en cualquier caso deberá tener en consideración, por imperativo legal, los costes de inversión, operación y mantenimiento de las instalaciones, energía circulada, modelo que caracterice las zonas de distribución, los incentivos que correspondan por la calidad del suministro y la reducción de las pérdidas, así como otros costos necesarios para el desarrollo de la actividad.

En este sentido, la incertidumbre sobre la evolución futura de la sociedad es básicamente de naturaleza regulatoria.

#### **Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.**

El elemento que condiciona de una manera más determinante la actividad de comercialización es, sin duda, el relativo al precio del mercado regulado. En efecto, el precio de tarifa constituye, desde un punto de vista comercial, una referencia máxima para dicha actividad, de tal manera que los consumidores no estarán dispuestos a contratar el suministro de energía eléctrica en el mercado liberalizado si no obtienen condiciones más ventajosas que los que pueden obtener en el mercado regulado. En este sentido, la tarifa actúa como una especie de precio máximo más allá del cual los comercializadores dejan de tener cualquier atractivo.

Las consecuencias son evidentes. Cualquier aumento en los precios del pool repercute directamente en la cuenta de resultados de los comercializadores en su calidad de intermediarios, produciéndose el estrangulamiento de sus márgenes.

Esta situación extrema es a la que se ha llegado precisamente ahora como resultado de la evolución de los precios en el mercado mayorista, obligando a los comercializadores a incurrir en pérdidas respecto de los clientes actuales, paralizando la celebración de nuevos contratos y la no renovación a su vencimiento de los vigentes.

Así las cosas, y al igual que en el caso de la actividad distribuidora, la incertidumbre sobre la evolución futura de la sociedad es básicamente de naturaleza regulatoria.

### **6.3 Riesgo de ejecución**

La actividad textil se halla en el periodo de análisis de la inversión por la primera fase de la implantación del proyecto NICOLETA. La división de generación eléctrica presenta escasas actuaciones por adecuaciones de sus instalaciones a la normativa vigente. La división inmobiliaria tiene una promoción en construcción, únicamente afecta a las condiciones meteorológicas reinantes en la comarca, que pueden provocar retrasos en su ejecución. Por todo lo expuesto, consideramos que los riesgos por este capítulo son mínimos.

### **6.4 Riesgo financiero**

El Grupo EPSA presenta una estructura financiera con un moderado nivel de endeudamiento en sus compromisos crediticios, todos ellos destinados a inversiones en infraestructuras, con una escasa repercusión al existir contrapartidas como la significativa domiciliación bancaria de sus clientes y abonados. La deuda bancaria se halla concertada a tipo de interés variable, no considerándose de especial trascendencia. Es por ello que el Grupo EPSA no utiliza de instrumentos financieros de cobertura para su prevención.

### **6.5 Riesgo por variación en los precios de los aprovisionamientos**

La concentración de este riesgo se halla en la división textil, que efectúa sus compras de forma adecuada a la cartera de pedidos existente. Es por ello que no se efectúan grandes adquisiciones de materias primas y confeccionadas cuyo montante financiero necesitase de políticas aseguradoras de la paridad de las divisas en origen, con el euro, ni se resintiesen por la influencia de una variación inflacionista o por carestía en su valor. La división de generación eléctrica únicamente puede verse afectada en su planta de ciclo combinado por la variación en los precios del gas que utiliza como combustible, aunque en este sentido no es de esperar una fluctuación significativa en los mismos a corto plazo.





## 6.6 Riesgo del entorno

Su impacto más acusado se halla en la división textil, que opera con artículos sometidos al criterio de las modas así como a la climatología, cambiantes e imprevisibles. Existen factores más genéricos que han de tenerse en cuenta como son: la evolución económica de los mercados, tanto si observa crecimiento o desaceleración obliga a establecer los procedimientos para satisfacer la demanda o expectativas generadas por el producto, así como la detección de cambios en los hábitos del consumidor; la regulatoria por novedades en las normativas vigentes, fiscales, laborales, protección de datos, normativa internacional de información financiera, etc; la competencia en un sector con fuerte influencia de las importaciones por países inflacionistas; la de negocio con las adaptaciones a las nuevas tendencias comerciales; y sobre todo, innovación permanente para poder ejercer una posición vanguardista en el mercado, consolidada por nuestra asistencia a los diferentes eventos internacionales.

## 6.7 Riesgo de reputación corporativa

Nuestra condición de grupo consolidado cotizado en la Bolsa de Barcelona, obliga a la observancia continua y al cumplimiento de las normativas que regulan las distintas actividades del mismo para garantizar la transparencia en la información financiera ofrecida con carácter público; así como la sostenibilidad en índole medioambiental y de responsabilidad social al gestionar la prestación de un servicio público, como es el caso de la energía eléctrica.

## 6.8 Riesgos operativos y de proceso

Las distintas actividades están expuestas a diversos riesgos por sus diferentes operativas, tales como averías, interrupción en el suministro, o accidentes en la gestión de residuos y depuración de los mismos generados en los procesos fabriles, así como los operacionales por prestación de servicios y créditos comerciales, los tecnológicos y del tratamiento en el proceso de la información, el capital humano, la integridad y la eventualidad del fraude. También cabe el riesgo de ser objeto de reclamación en concepto de responsabilidad civil por incidencias causadas en el desarrollo de dichas actividades, la interposición de las cuales podrían acarrear el desembolso de indemnizaciones con arreglo a la legislación vigente, en la medida que nuestras entidades aseguradoras no cubran la totalidad de su importe con la póliza contratada.

## 6.9 Riesgo medioambiental

Los riesgos contraídos con este motivo por la Empresa en relación a su operativa se resumen en la Memoria, desarrollando sus procesos industriales en base a procedimientos de seguridad y prevención establecidos mediante protocolos sectoriales, al objeto de minimizar los mismos. Asimismo, se han contratando las pólizas de seguro necesarias para cubrir en cuantía y responsabilidad suficiente cualquier eventualidad en dicha materia.

## 7. Información sobre utilización de instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros empleados comprenden préstamos bancarios, descubiertos bancarios, efectivo y depósitos a corto plazo. El principal propósito de estos instrumentos financieros es elevar la financiación de las operaciones del Grupo EPSA. La política de la Sociedad es no negociar con instrumentos financieros. Los principales riesgos que se derivan de los instrumentos financieros empleados son el riesgo de crédito, el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, riesgo de liquidez y el riesgo de tipo de cambio.

La dirección financiera revisa y establece las políticas de gestión de cada uno de estos riesgos, que se resumen a continuación:

### 7.1 Riesgo de crédito

La Empresa no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Adicionalmente, las colocaciones de tesorería y la contratación de instrumentos financieros se realizan con entidades de elevada solvencia y calificación crediticia.

### Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

La Sociedad está expuesta al riesgo por cambios en los tipos de interés del mercado, principalmente por las obligaciones de pago a largo plazo a tipo de interés variable.



La política al respecto consiste en emplear, cuando es necesario, una combinación de tipos variables y fijos. Se persigue alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar su coste con una volatilidad reducida. Para ello se mantiene un seguimiento intensivo de la evolución de los tipos de interés. No obstante, no se le considera de una especial significación, y por ello, el Grupo no utiliza instrumentos financieros de cobertura para cubrirse de este riesgo.

### 7.3 Riesgo de tipo de cambio

Los riesgos inherentes a las transacciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional son cubiertas mediante la contratación de seguros de cambio u otros instrumentos de cobertura.

### 7.4 Riesgo de liquidez

El objetivo de la Empresa es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

En Barcelona a veintiuno de septiembre de dos mil seis

