

**Protocolo nº 12.10/2007**

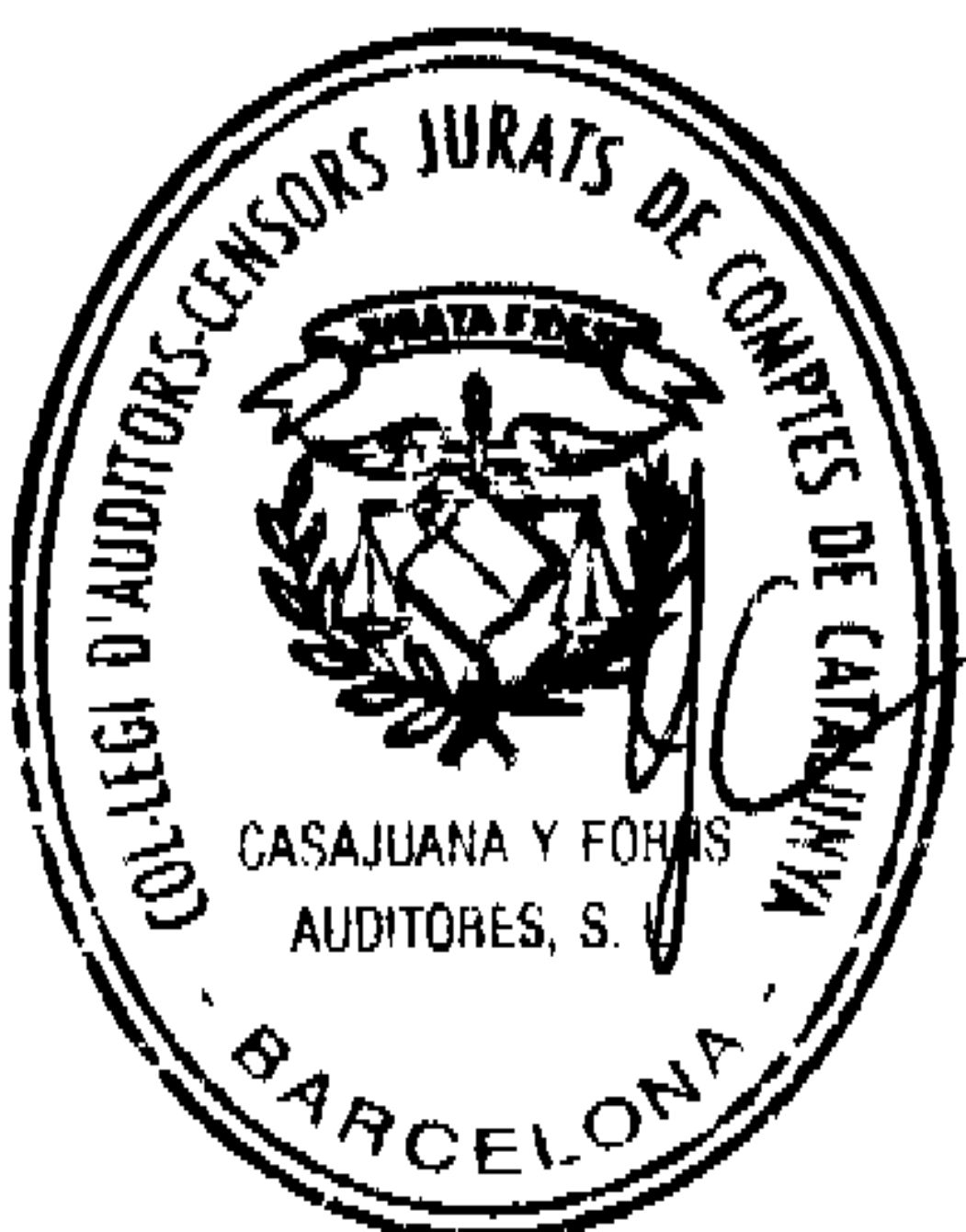
**CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA**, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el "Col.legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya" con el nº 501, emite el presente INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES de la Compañía **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** referidas al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007.



## 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 2007, 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio terminado al 30 de junio de 2007. Con fecha 13 de noviembre de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2006 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. **ESTABANELL Y PAHISA, S.A.** forma parte de un Grupo de Empresas con las que ha mantenido durante el ejercicio las relaciones comerciales cuyos detalles quedan explicados principalmente en las Notas 7 y 14 de la Memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007 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 2007 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 2007, 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 2007. 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.  
ROAC Nº S1040

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

CASAJUANA Y FORNS  
AUDITORES, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/05399  
CÒPIA GRATUÏTA

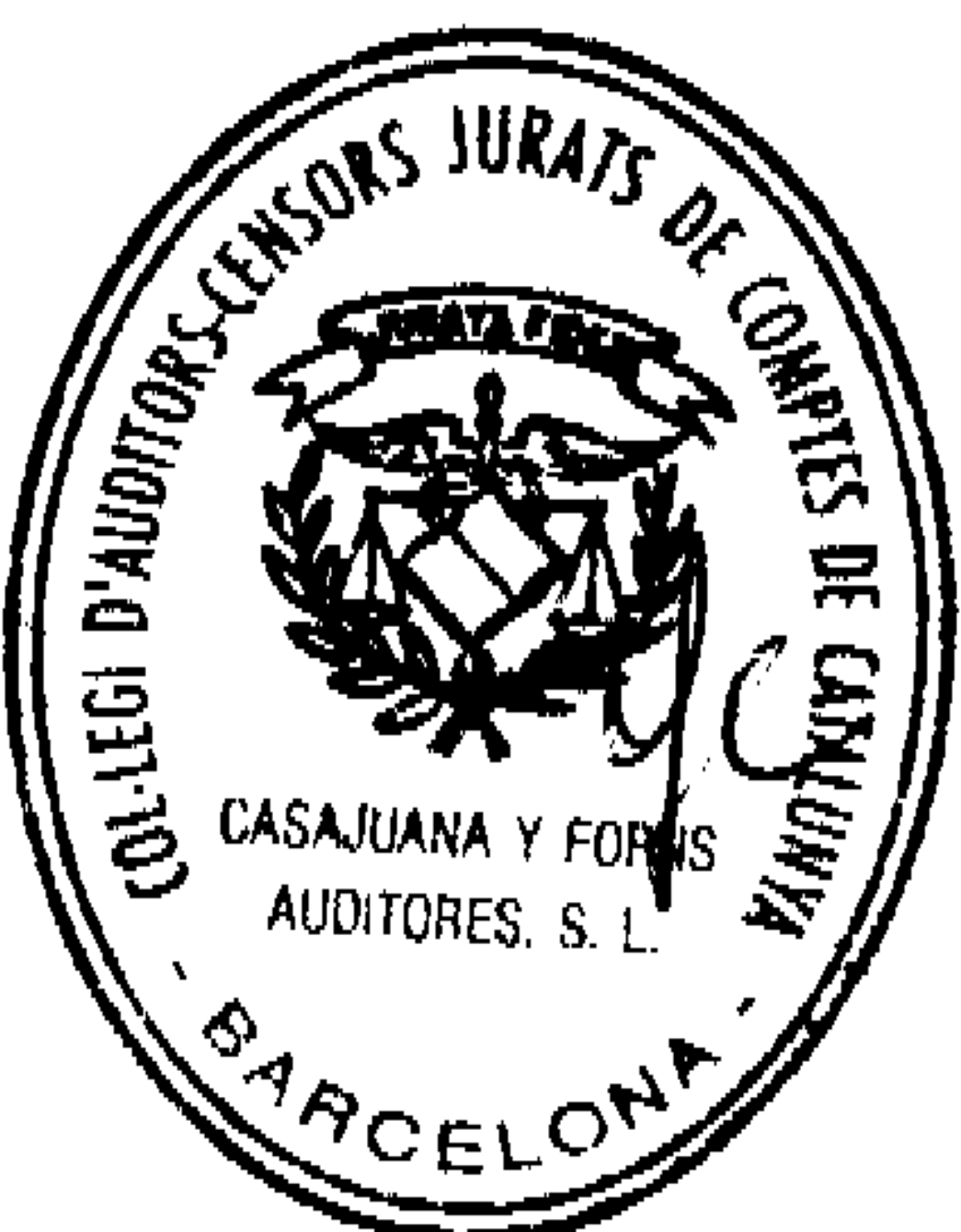
.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre  
.....

  
Juan Antonio Casajuana Palet  
Socio Auditor

Barcelona, a trenta de octubre de dos mil siete.



*Balance y Cuenta de Explotación  
del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.007*

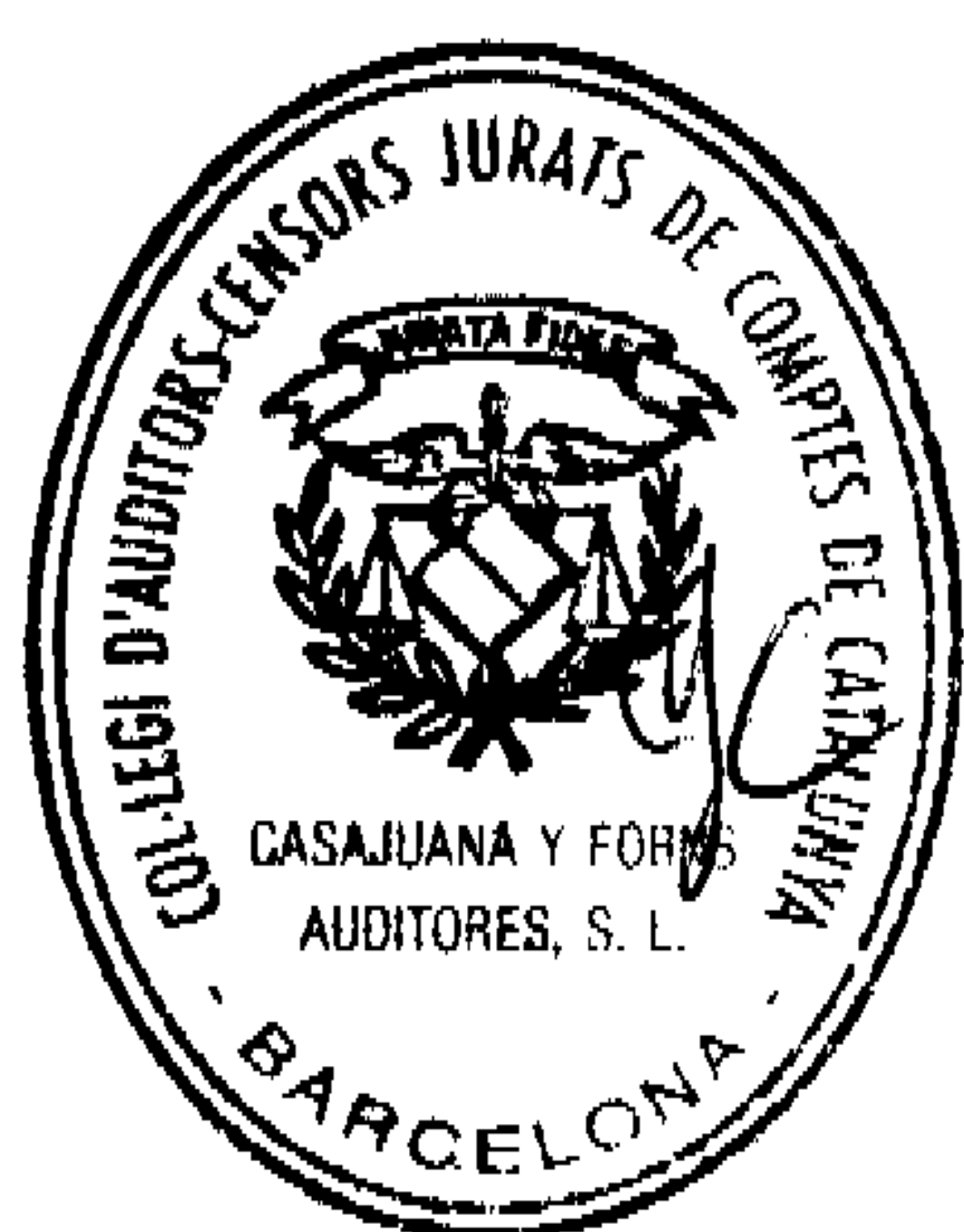


*Estabanell y Pahisa, S.A.*

*Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Balances y Cuenta de Explotación*



ACTIVO		2006-2007	2005-2006
A) ACCIONISTAS POR DESEM.NO EXIGIDOS	A	0,00	0,00
B) INMOVILIZADO	B	23.125.382,03	24.638.955,50
I. Gastos de establecimiento	B1	0,00	0,00
II. Inmovilizaciones inmateriales	B2	232.057,49	759.377,63
1. Gastos de investigación y desarrollo	B210	0,00	0,00
2. Concesiones, patentes, lice., marcas y similares	B220	120.602,01	697.614,90
3. Fondo de comercio	B230	0,00	0,00
4. Derechos de traspaso	B240	128.602,42	128.602,42
5. Aplicaciones informáticas	B250	363.286,89	364.966,89
6. Derechos s/bienes régimen arrend.financiero	B260	0,00	0,00
7. Anticipos	B270	0,00	1.670,00
8. Provisiones	B280	0,00	0,00
9. Amortizaciones	B290	-380.433,83	-433.476,58
III. Inmovilizaciones materiales	B3	2.543.609,15	3.534.366,10
1. Terrenos y construcciones	B310	3.276.308,36	3.277.743,02
2. Instalaciones técnicas de energía eléctrica	B320	4.921.672,99	5.941.554,50
3. Instalaciones técnicas y maquinaria	B320	7.939.722,68	8.414.901,49
4. Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	B330	256.211,09	450.201,47
5. Instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	B340	0,00	0,00
6. Anticipos e inmoviliz. materiales en curso	B340	40.818,39	40.818,39
7. Otro inmovilizado	B350	591.707,45	647.321,83
8. Provisiones	B360	-1.128.472,30	-960.641,14
9. Amortiz. De instalac.técnicas de energia	B370	-2.864.000,12	-3.479.974,72
10. Amortizaciones	B370	-10.490.359,39	-10.797.558,74
IV. Inmovilizaciones financieras	B4	20.349.715,39	20.345.211,77
1. Participaciones en empresas del grupo	B410	20.171.075,92	20.168.595,92
2. Créditos a empresas del grupo	B420	0,00	0,00
3. Participaciones en empresas asociadas	B430	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	B440	0,00	0,00
5. Cartera de valores a largo plazo	B450	176.676,27	176.916,95
6. Otros créditos	B460	88.248,99	85.984,69
7. Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	B470	112,79	112,79
8. Provisiones	B480	-86.398,58	-86.398,58
9. Administraciones Públicas a largo plazo	B490	0,00	0,00
V. Acciones propias	B5	0,00	0,00
VI. Deudores por operaciones de tráfico a l. plazo	B6	0,00	0,00
C) GASTOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.	C	0,00	0,00
D) ACTIVO CIRCULANTE	D	24.303.425,86	21.073.681,85
I. Accionistas por desembolsos exigidos	D1	0,00	0,00
II. Existencias	D2	3.966.096,30	4.641.815,84
1. Comerciales	D210	349.249,22	631.466,96
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	D220	444.630,58	590.155,68
3. Productos en curso y semiterminados	D230	3.166.414,54	2.494.551,23
4. Productos terminados	D240	1.037.700,20	1.694.183,98
5. Subproductos residuos y materiales recup.	D250	0,00	0,00
6. Anticipos	D260	0,00	0,00
7. Provisiones	D270	-1.031.898,24	-768.542,01
III. Deudores	D3	2.914.660,88	5.216.266,66
1. Clientes por ventas y prestaciones de serv.	D310	2.938.632,27	5.212.525,45
2. Empresas del grupo, deudores	D320	0,00	0,00
3. Empresas asociadas, deudores	D330	0,00	0,00
4. Deudores varios	D340	10.447,48	33.009,89
5. Personal	D350	8.000,00	0,00
6. Administraciones Públicas	D360	0,00	32,96
7. Provisiones	D370	-42.418,87	-29.301,64
IV. Inversiones financieras temporales	D4	13.710.868,10	8.950.522,25
1. Participaciones en empresas del grupo	D410	0,00	0,00
2. Créditos a empresas del grupo	D420	6.153.562,27	4.389.971,36
3. Participaciones en empresas asociadas	D430	0,00	0,00
4. Créditos a empresas asociadas	D440	0,00	0,00
5. Cartera de valores a corto plazo	D450	7.500.000,00	4.500.000,00
6. Otros créditos	D460	0,00	0,00
7. Depósitos y fianzas constituidos a corto pl.	D470	57.305,83	60.550,89
8. Provisiones	D480	0,00	0,00
V. Acciones propias a corto plazo	D5	0,00	0,00
VI. Tesorería	D6	3.711.800,58	2.265.077,10
VII. Ajuste por periodificación	D7	0,00	0,00
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)		47.428.807,89	45.712.637,35



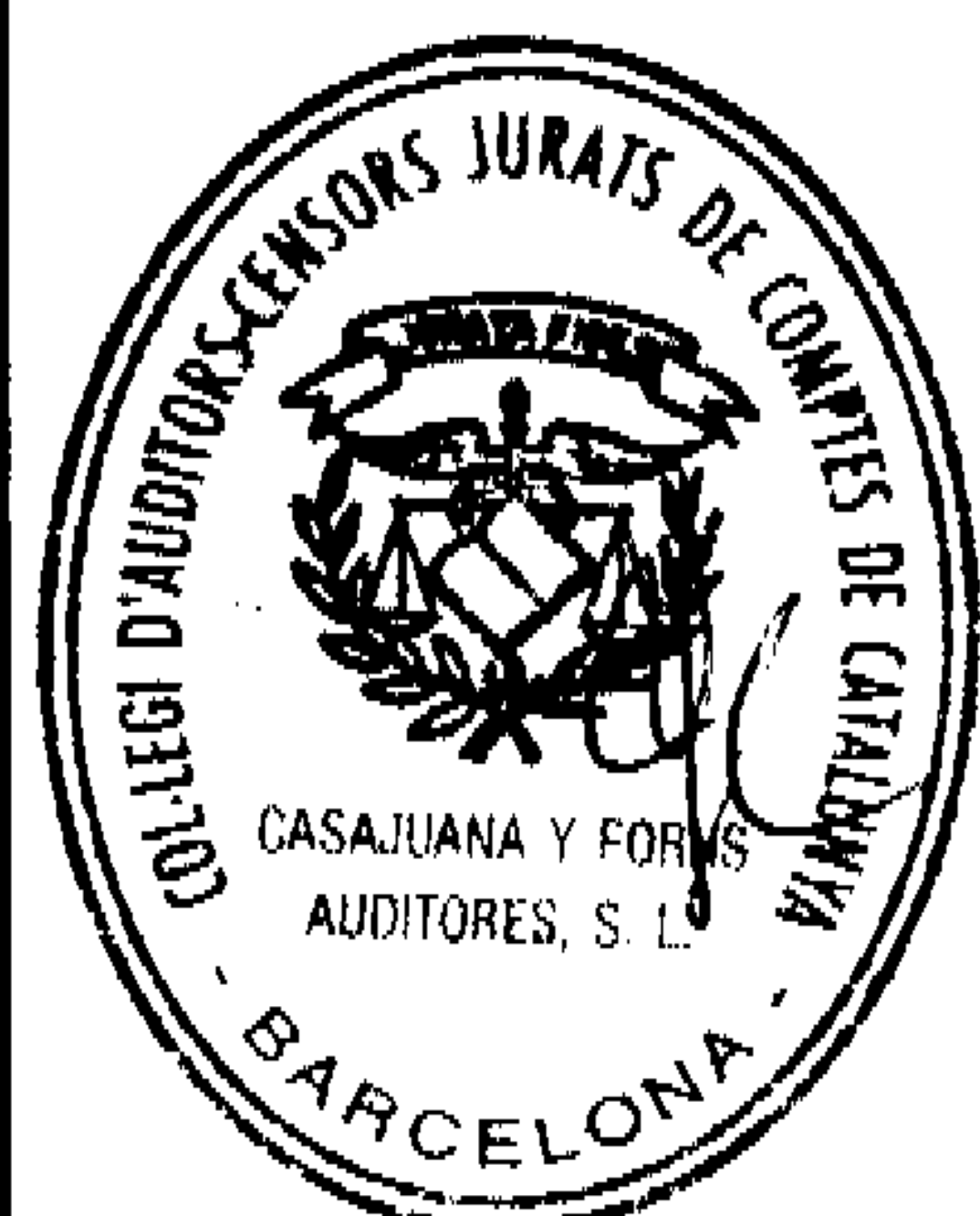


PASIVO		2006-2007	2005-2006
<b>A) FONDOS PROPIOS</b>	<b>F</b>	<b>40.253.822,59</b>	<b>38.793.500,31</b>
I. Capital suscrito	F1	3.332.894,59	3.332.894,59
II. Prima de emisión	F2	0,00	0,00
III. Reserva de revalorización	F3	1.311.500,34	1.311.500,34
IV. Reservas	F4	34.149.105,38	33.208.641,67
1. Reserva legal	F410	666.578,92	666.578,92
2. Reservas para acciones propias	F420	0,00	0,00
3. Reservas para accion. de Soc. dominante	F430	0,00	0,00
4. Reservas estatutarias	F440	0,00	0,00
5. Diferencias por ajuste capital a euros	F450	0,00	0,00
6. Otras reservas	F460	33.482.526,46	32.542.062,75
V. Resultados de ejercicios anteriores	F5	0,00	0,00
1. Remanente	F510	0,00	0,00
2. Resultados negativos de ejerc. anteriores	F520	0,00	0,00
3. Aportaciones socios compens.pérdidas	F530	0,00	0,00
VI. Pérdidas y Ganancias	F6	1.460.322,28	940.463,71
VII. Dividendo a cta. entregado en el ejercicio	F7	0,00	0,00
VIII. Acciones propias para reducción de capital	F8	0,00	0,00
<b>B) INGRESOS A DISTRIB. EN VARIOS EJERC.</b>	<b>G</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Subvenciones de capital	G110	0,00	0,00
2. Diferencias positivas de cambio	G120	0,00	0,00
3. Otros ingresos a distribuir en varios ejercc.	G130	0,00	0,00
4. Ingresos fiscales a distribuir en varios ejercc.	G140	0,00	0,00
<b>C) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>H</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Provisiones pensio. y obligac. similares	H110	0,00	0,00
2. Provisiones para impuestos	H120	0,00	0,00
3. Otras provisiones	H130	0,00	0,00
4. Fondo de reversión	H140	0,00	0,00
<b>D) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>I</b>	<b>77.777,78</b>	<b>118.672,48</b>
I. Emisiones de obligac. y otros valores negoc.	I1	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	I110	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	I120	0,00	0,00
3. Otras deudas represent.en valores negoc.	I130	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	I2	0,00	0,00
1. Deudas a L/P con entidades de crédito	I210	0,00	0,00
2. Acreedores por arrend. financieros a L/P	I220	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas	I3	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	I310	0,00	0,00
2. Deudas con empresas asociadas	I320	0,00	0,00
IV. Otros acreedores	I4	77.777,78	118.672,48
1. Deudas representadas por efectos a pagar	I410	0,00	0,00
2. Otras deudas	I420	0,00	0,00
3. Fianzas y depósitos	I430	3.600,00	3.600,00
4. Administraciones Públicas a largo plazo	I440	74.177,78	115.072,48
V. Desembolsos pend. s/acciones no exigidos	I5	0,00	0,00
1. De empresas del grupo	I510	0,00	0,00
2. De empresas asociadas	I520	0,00	0,00
3. De otras empresas	I530	0,00	0,00
VI. Acreedores operaciones de tráfico a L/P	I6	0,00	0,00
<b>E) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>J</b>	<b>7.097.207,52</b>	<b>6.800.464,56</b>
I. Emisiones de oblig. y otros valores negoc.	J1	0,00	0,00
1. Obligaciones no convertibles	J110	0,00	0,00
2. Obligaciones convertibles	J120	0,00	0,00
3. Otras deudas represent. en valores negoc.	J130	0,00	0,00
4. Intereses de obligaciones y otros valores	J140	0,00	0,00
II. Deudas con entidades de crédito	J2	458.400,55	1.230.581,34
1. Préstamos y otras deudas	J210	449.643,78	1.223.705,77
2. Deudas por intereses	J220	8.756,77	6.875,57
3. Acreedores por arrend. financiero a C/P.	J230	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del gr. y asoc. a C/P	J3	1.222.325,46	1.268.161,36
1. Deudas con empresas del grupo	J310	1.222.325,46	1.268.161,36
2. Deudas con empresas asociadas	J320	0,00	0,00
IV. Acreedores comerciales	J4	3.456.809,74	3.230.069,07
1. Anticipos recibidos por pedidos	J410	2.103.429,42	719.251,10
2. Deudas por compras o prestac. servicios	J420	1.353.380,32	2.510.817,97
3. Deudas representadas por efectos a pagar	J430	0,00	0,00
V. Otras deudas no comerciales	J5	1.959.671,77	1.071.652,79
1. Administraciones Públicas	J510	1.019.508,57	598.560,46
2. Deudas representadas por efectos a pagar	J520	0,00	0,00
3. Otras deudas	J530	394.039,47	176.012,55
4. Remuneraciones pendientes de pago	J540	546.123,73	281.201,32
5. Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	J550	0,00	15.878,46
VI. Provisiones para operaciones de tráfico	J6	0,00	0,00
VII. Ajustes por periodificación	J7	0,00	0,00
F) PROV. PARA RIESGOS Y GASTOS A C. PL.	J8	0,00	0,00
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F)</b>		<b>47.428.807,89</b>	<b>45.712.637,35</b>



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Balance y Cuenta de Explotación

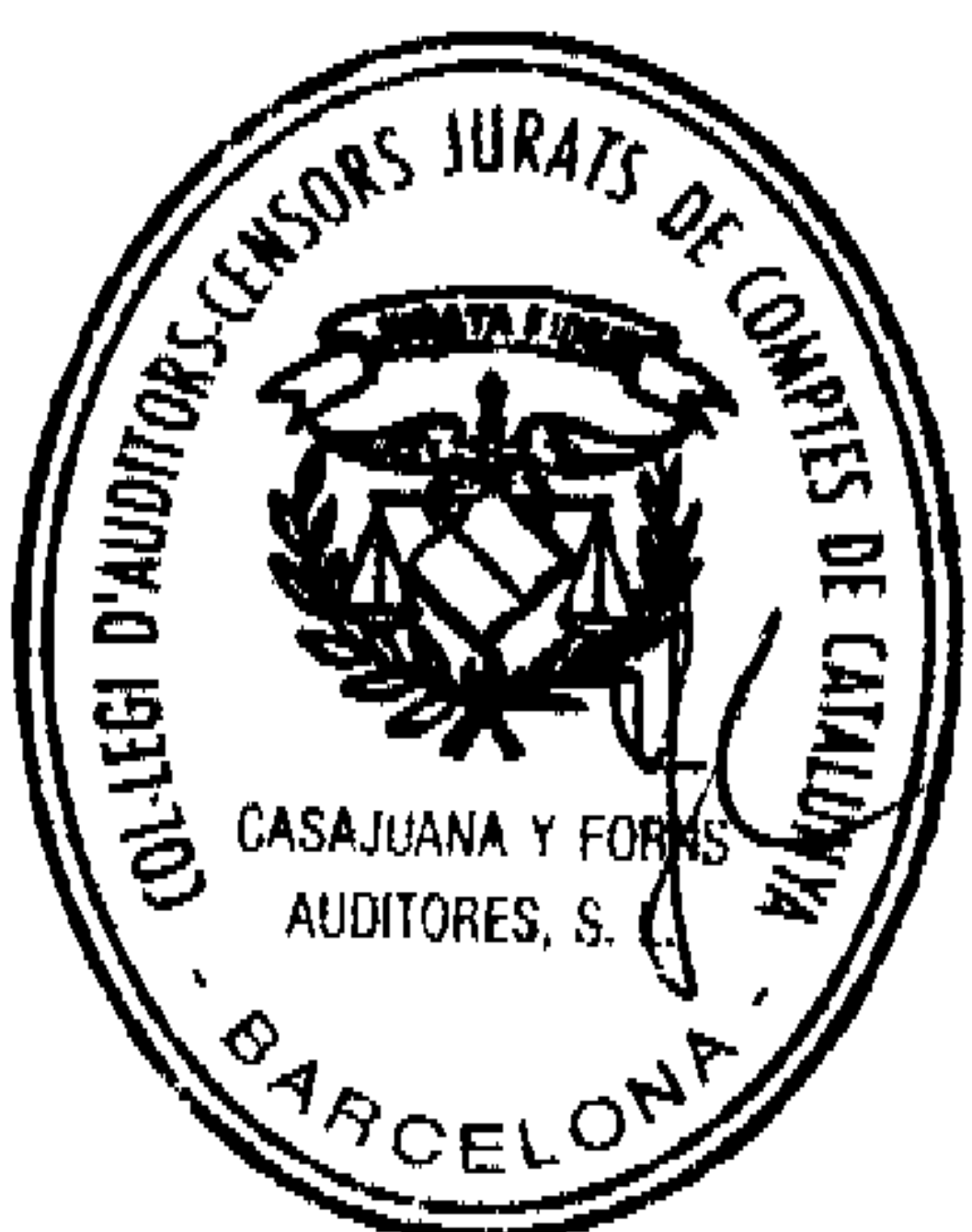


DEBE	2006-2007	2005-2006
<b>A) GASTOS (A.1 a A.16)</b>	<b>15.263.802,98</b>	<b>17.436.596,81</b>
A.1. Reduccion de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	W1 653.222,90	538.600,13
A.2. Aprovisionamientos	W2 5.552.354,90	7.742.567,13
a) Consumo de mercaderias	W210 883.359,92	1.955.364,95
b) Consumo electricas	0,00	0,00
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	W220 3.682.207,39	4.340.492,76
c) Otros gastos externos	W230 986.787,59	1.446.709,42
A.3. Gastos de personal	W3 5.054.524,28	4.282.996,98
a) Sueldos, salarios y asimilados	W310 4.250.301,82	3.396.761,95
b) Cargas sociales	W320 804.222,46	886.235,03
A.4. Dotaciones para amortiz.de inmovilizado	W4 642.862,09	789.615,97
a) Dotaciones para amort.de inm.Material	W4 546.296,97	706.805,10
b) Dotaciones para amort.de inm.Inmater.	W4 96.565,12	82.810,87
A.5. Variación de las provisiones de tráfico	W5 303.715,17	37.948,36
a) Variación de prov. de existencias	W510 263.356,23	0,00
b) Variación de prov.y pérd.de créditos incobrables	W520 40.358,94	37.948,36
c) Variación de otras prov.de tráfico	W530 0,00	0,00
A.6. Otros gastos de explotación	W6 3.228.681,66	3.917.615,88
a) Servicios exteriores	W610 3.100.553,37	3.800.019,57
b) Tributos	W620 128.128,29	117.596,31
c) Otros gastos de gestión corriente	W630 0,00	0,00
d) Dotación al fondo de reversión	W640 0,00	0,00
<b>A.I. BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>B(1+2+3+4)-A(1.-2.-3.-4.-5-6)</b>	A-I 0,00	0,00
A.7. Gastos financieros y gastos asimilados	X1 113.183,70	148.598,72
a) Por deudas con empresas del grupo	X110 0,00	0,00
b) Por deudas con empresas asociadas	X120 0,00	0,00
c) Por deudas c/terceros y gtos.asim.	X130 113.183,70	147.649,12
d) Pérdidas de inversiones financieras	X140 0,00	949,60
A.8. Variación de las prov. de invers.fin.	X2 0,00	86.398,58
A.9. Diferencias negativas de cambio	X3 15.172,09	3.454,27
<b>A.II. RESULTADOS FINANC. POSITIVOS</b>		
<b>(B.5+B.6+B.7+B.8-A.7-A.8-A.9)</b>	A-II 3.193.948,43	3.294.156,43
<b>A.III. BENEFICIOS ACTIV.ORDINARIAS</b>		
<b>(A.I+A.II-B.I-B.II)</b>	A-III 42.359,77	753.696,00
A.10. Variación de las provisiones de inmov. inmaterial, material y cartera de control	Y1 167.831,16	89.693,10
A.11. Pérdidas proc. del inmov. Inmaterial, material y cartera de control	Y2 712.171,22	0,00
A.12. Pérdidas oper. acc. y oblig.propias	Y3 0,00	0,00
A.13. Gastos extraordinarios	Y4 1.240,31	0,00
A.14. Gastos y pérdidas de otros ejercicios	Y5 3.606,08	1.317.623,66
<b>A.IV. RESULT.EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>		
<b>B(9+10+11+12+13)-A(10-11-12-13-14)</b>	A-IV 233.199,93	0,00
<b>A.V. BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS</b>		
<b>(A.III+A.IV-B.III-B.IV)</b>	A-V 275.559,70	0,00
A.15. Impuesto sobre Sociedades	Z1 -1.184.762,58	-1.518.515,97
A.16. Otros impuestos	Z2 0,00	0,00
<b>A.VI. RESULTADO DEL EJERC. (BENEF.)</b>		
<b>(A.V-A.15-A.16)</b>	A-VI 1.460.322,28	940.463,71



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

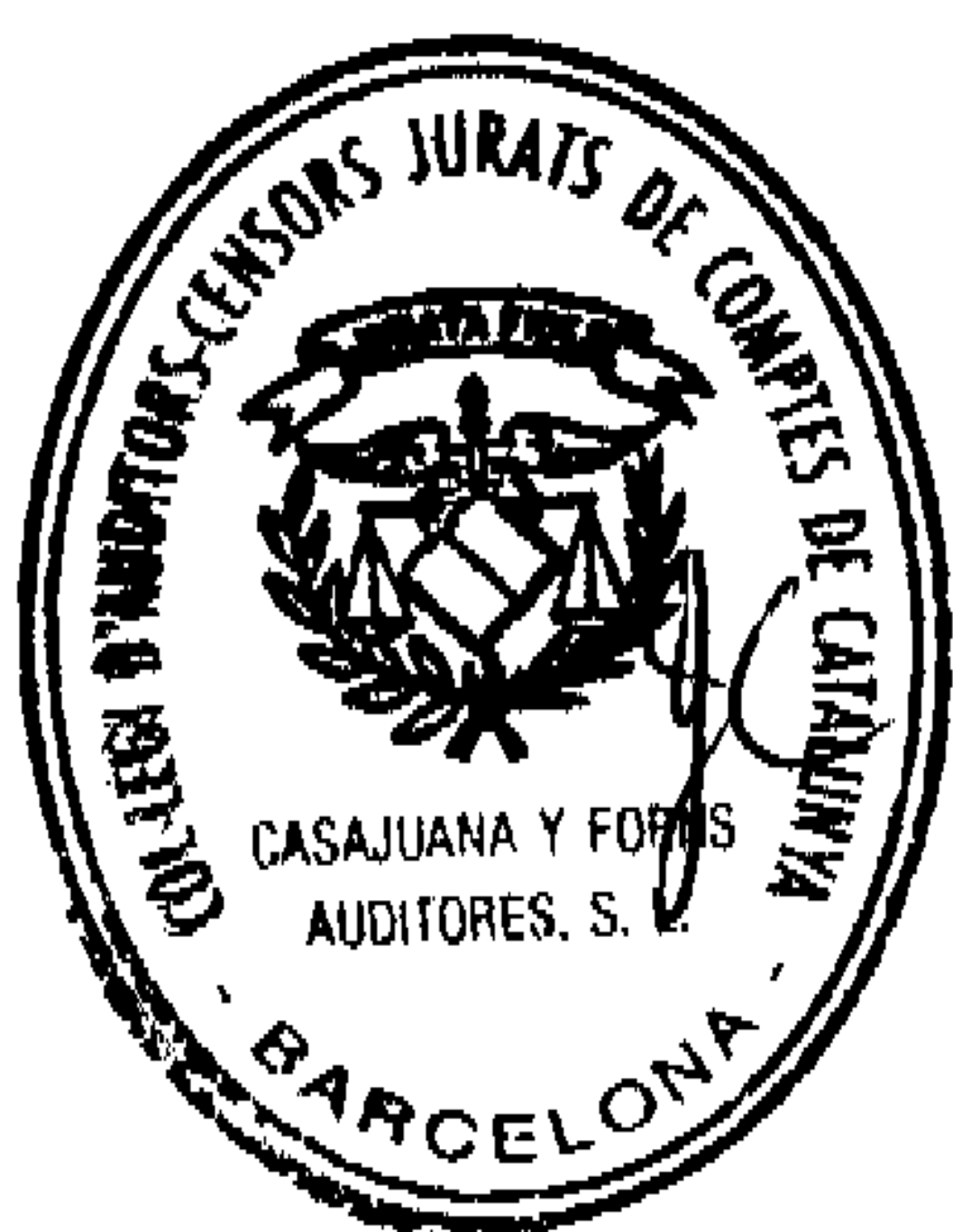
<p>Antonio Estabanell Buxó</p> <p>—</p> <p>Presidente y Consejero</p>	<p>Francisco Estabanell Raventós</p> <p>Consejero</p>	<p>Jose Maria Pujadas Martí</p> <p><del>Consejero</del></p>
<p>Oriol Tintoré Auger</p> <p>Consejero</p>	<p>Salvador Pujadas Forgas</p> <p>Consejero</p>	<p>Francisco Estabanell Demestre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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Balance y Cuenta de Explotación

HABER	2006-2007	2005-2006	
<b>B) INGRESOS (B.1 a B.13)</b>	<b>16.724.125,26</b>	<b>18.377.060,52</b>	
B.1. Importe neto de la cifra de negoci.	S1	12.156.503,70	14.675.801,98
a) Ventas	S100	10.288.565,23	11.941.983,05
b) Ventas de energía	S110	740.897,90	1.681.257,94
c) Compensación y liquid.interempresas			0,00
d) Prestaciones de servicios	S120	1.474.867,78	1.381.367,28
e) Devol. y rappels s/ ventas	S130	-347.827,21	-328.806,29
B.2. Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	S2	19.455,96	0,00
B.3. Trab. efect. por la emp. para el inmov.	S3	0,00	0,00
B.4. Otros ingresos de explotación	S4	107.812,68	93.082,04
a) Ingresos acces. y otros de gest.	S410	107.812,68	93.082,04
b) Subvenciones	S420	0,00	0,00
c) Exces. de prov.de riesgos y gtos.	S430	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>B-I</b>	<b>3.151.588,66</b>	<b>2.540.460,43</b>
B.5. Ingresos de part. en capital	T1	3.318.759,84	3.524.710,99
a) En empresas del grupo	T110	3.314.259,19	3.523.874,81
b) En empresas asociadas	T120	0,00	0,00
c) En empr. fuera del grupo	T130	4.500,65	836,18
B.6. Ingresos de otros valores negociables y de créditos del act. inmovil.	T2	0,00	0,00
a) De empresas del grupo	T210	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	T220	0,00	0,00
c) De empresas fuera del grupo	T230	0,00	0,00
B.7. Otros intereses e ingresos asim.	T3	3.293,85	6.993,10
a) De empresas del grupo	T310	0,00	0,00
b) De empresas asociadas	T320	0,00	0,00
c) Otros intereses	T330	3.293,85	6.993,10
d) Benef.de inversiones financ.	T340	0,00	0,00
B.8. Diferencias positivas de cambio	T4	250,53	903,91
<b>B.II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b> <b>(A.7+A.8+A.9-B.5-B.6-B.7-B.8)</b>	<b>B-II</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>B-III</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
B.9. Beneficios en enajenación de inmovi. inmaterial, material y control	V1	1.067.608,87	36.215,94
B.10. Beneficios por operac. acciones y obligaciones propias	V2	0,00	0,00
B.11. Subvenc.de capital transf. al resultado del ejercicio	V3	0,00	0,00
B.12. Ingresos extraordinarios	V4	0,00	16.538,84
B.13. Ingresos y benef. otros ejercicios	V5	50.439,83	22.813,72
<b>B.IV. RESULTADOS EXTRAORD. NEGATIVOS</b> <b>A(10+11+12+13+14)-B(9-10-11-12-13)</b>	<b>B-IV</b>	<b>0,00</b>	<b>1.331.748,26</b>
<b>B.V. PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS</b> <b>(B.III+B.IV-A.III-A.IV)</b>	<b>B-V</b>	<b>0,00</b>	<b>578.052,26</b>
<b>B.VI. RESULTADO (PÉRDIDAS)</b> <b>(B.V+A.15+A.16)</b>	<b>B-VI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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

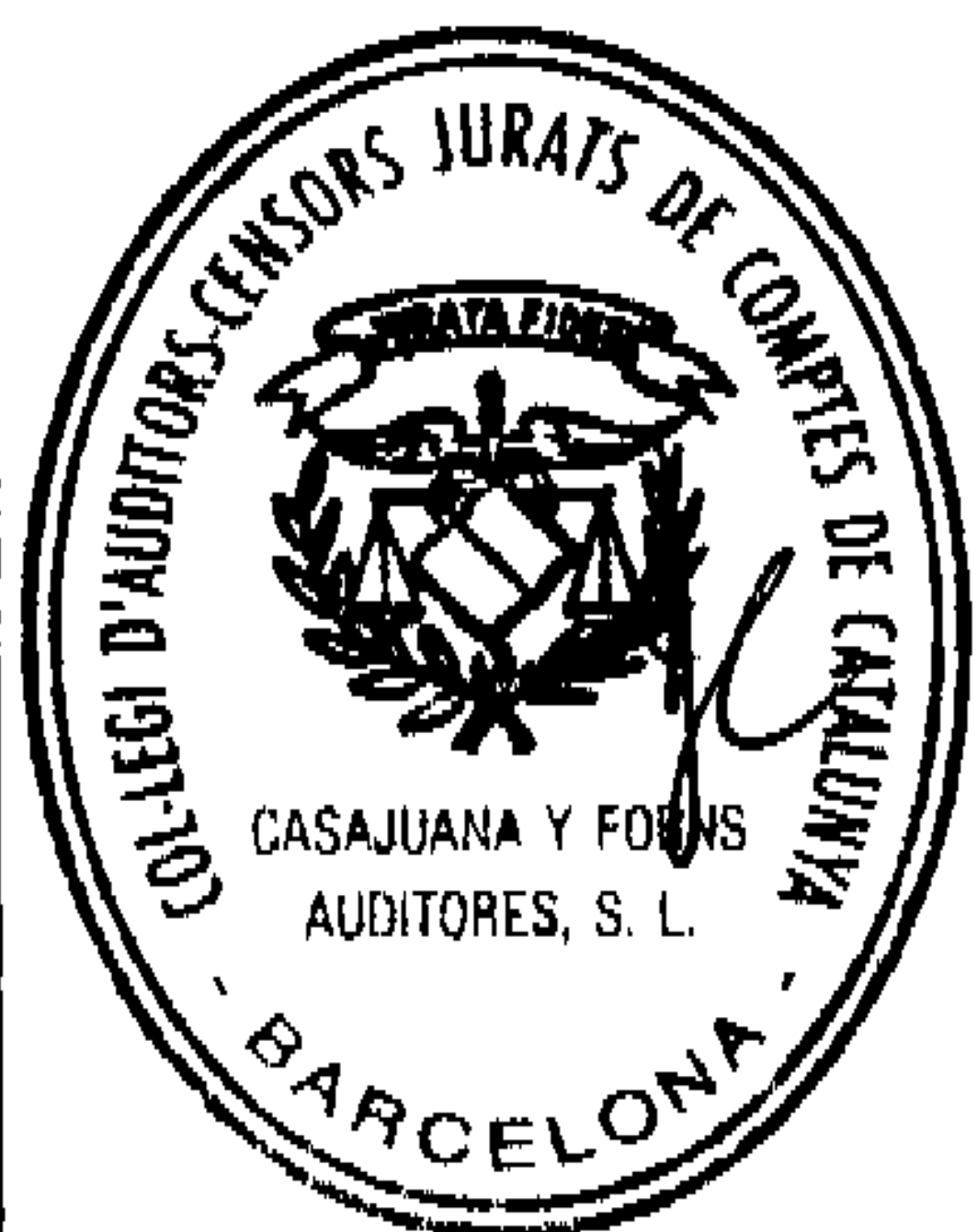


Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Balance y Cuenta de Explotación



*Memoria del Ejercicio  
cerrado al 30 de Junio de 2.007*



*Estabanell y Pahisa, S.A.*

*Cuentas Anuales Ejercicio 2006/20076 - Memoria*

# Estabanell y Pahisa S.A.

Sociedad Matriz del Grupo Consolidado EPSA

## MEMORIA DEL EJERCICIO 2006/2007

### 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)

Con fecha 9 de noviembre de 2006 se constituyó la sociedad **Nicoleta Distribución 2006 S.L.** que no ha tenido actividad durante el ejercicio.

**Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**, **Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.** y **Nicoleta Distribución 2006 S.L.** 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 (NIIF).

El ejercicio económico se inicia el 1 de julio de 2006 y finaliza el 30 de junio de 2007.

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. Una parte de los productos textiles han sido comercializados al por menor mediante puntos de venta propios o en colaboración con terceros.

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

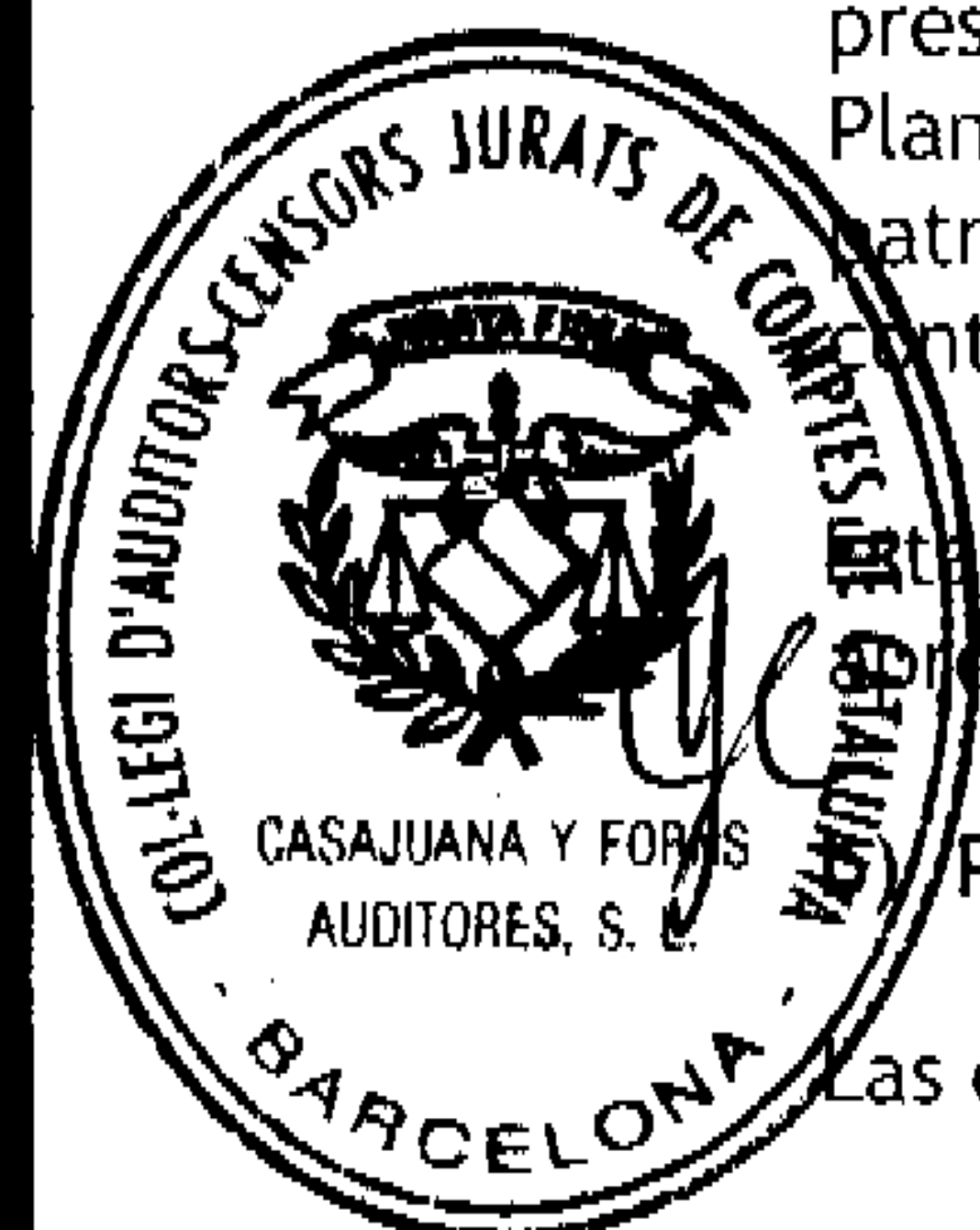
#### a) Imagen fiel

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.

#### Principios contables

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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Memoria

### 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 2006, cuando ello ha sido necesario. En el mes de enero de 2007, la sociedad procedió a la venta de la marca Nicoleta y la línea de negocio textil, denominado línea hogar a terceros, cediendo todos los contratos de tiendas en exclusividad y de franquicia. En el marco de dicha operación, también se efectuó traspaso de personal comercial y de diseño. Además, se cedió el stock de estos productos, como depósito, a la empresa compradora. El precio de venta viene determinado por unos importes fijos y otros variables, a cobrar en tres años, con un importe mínimo a percibir de 940.000 euros.

### 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. Se presenta como anexo de estas cuentas.

## 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 2007 que se espera será aprobada sin modificación:

<b><u>Base de reparto: (en euros)</u></b>	
Pérdidas y ganancias (Beneficios)	<u>1.460.322,28</u>
<b><u>Distribución :</u></b>	
- A Reservas de libre disposición.	<u>1.460.322,28</u>

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

## NOTA 4.- NORMAS DE VALORACIÓN

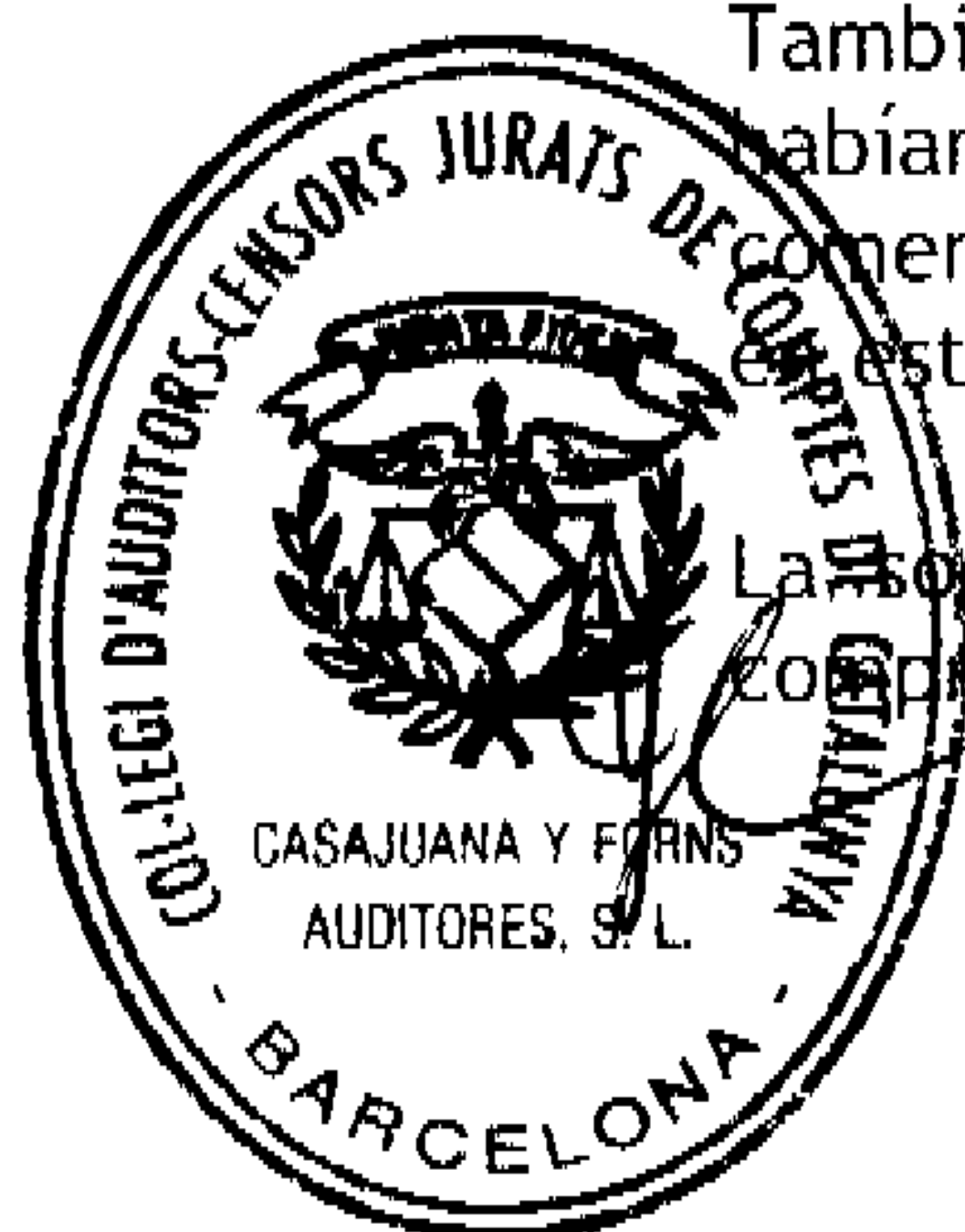
Las principales normas de valoración aplicadas por la Sociedad son:

### 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 figuraban en este epígrafe los gastos incurridos como consecuencia de contratos con clientes que habían optado por la puesta en funcionamiento de tiendas en régimen de exclusividad de los artículos comercializados por la marca Nicoleta de Estabanell y Pahisa S.A., que se han dado de baja en su totalidad en este ejercicio.

La sociedad ha vendido la marca Nicoleta y ha traspasado los derechos sobre tiendas a la sociedad compradora.





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.

No hay partidas contabilizadas por una cantidad fija.

**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.

Por último, existe una participación al 80% del capital de la compañía del grupo **Nicoleta Distribución 2006 S.L.**, creada con fecha 9 de noviembre de 2006. Dicha empresa no ha tenido actividad este ejercicio.

d) **Créditos no comerciales**

Los créditos no comerciales se contabilizan por el importe entregado.

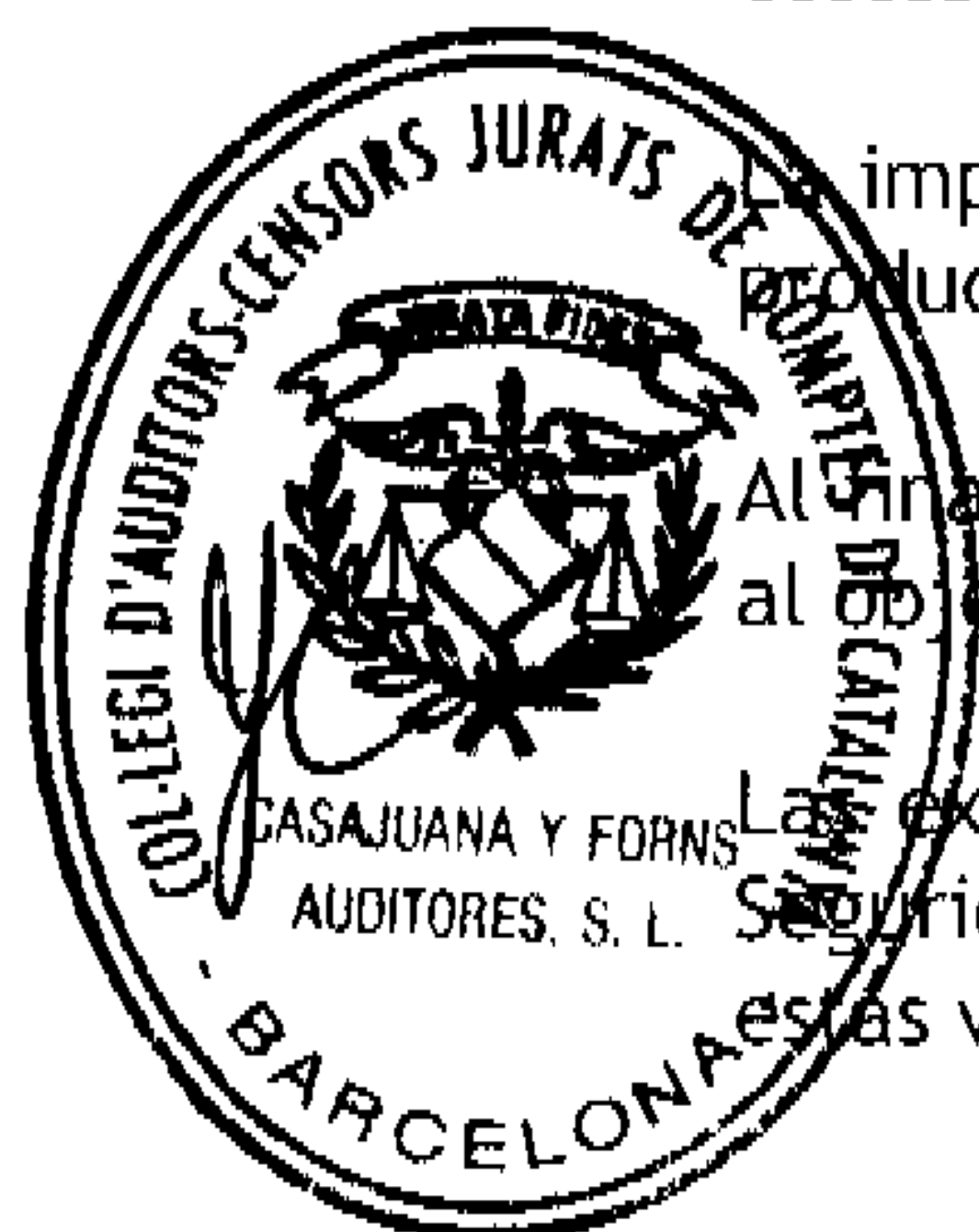
e) **Existencias**

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 Segúries, donde se han incorporado la totalidad de los gastos incurridos hasta el momento en la promoción de estas viviendas. Se contabilizan como existencias al actuar la Empresa como promotora inmobiliaria.





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**

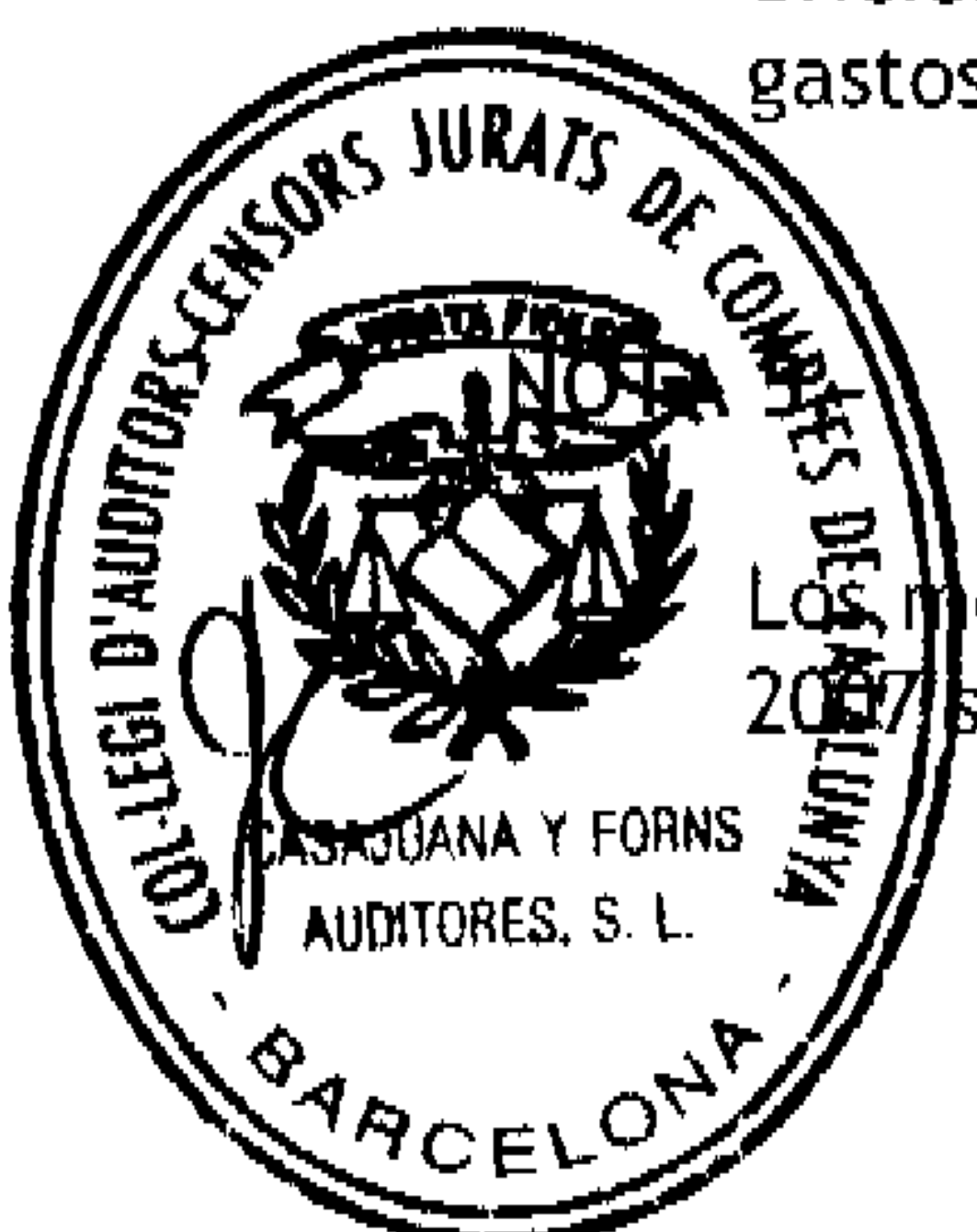
La Compañía tiene como actividad principal la textil y adicionalmente realiza la actividad de generación eléctrica para consumo propio, realizando la venta de sus excedentes a su filial, **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.** Asimismo, realiza la actividad de promotora inmobiliaria.

Los administradores han optado por desglosar las partidas más significativas entre las actividades eléctricas y no eléctricas que desarrolla la Sociedad. Se adjunta como ANEXO II 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 2007 se expresan a continuación:

Inmovilizado	SALDO A 30.06.06	Adiciones Trasposos	Bajas Trasposos	SALDO A 30.06.07
Concesiones administrativas, patentes, y marcas	697.614,90	3.218,05	-580.230,94	120.602,01
Derechos de traspaso	128.602,42	0,00	0,00	128.602,42
Aplicaciones informáticas	364.966,89	0,00	-1.680,00	363.286,89
Anticipos	1.670,00		-1.670,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>1.192.854,21</b>	<b>3.218,05</b>	<b>583.580,94</b>	<b>612.491,32</b>

Amortización	SALDO A 30.06.06	Dotación ejercicio	Bajas Trasposos	SALDO A 30.06.07
Concesiones administrativas, patentes, y marcas	62.271,91	86.845,96	-149.117,87	0,00
Derechos de traspaso	8.573,49	8.573,49	0,00	17.146,98
Aplicaciones informáticas	362.631,18	1.145,67	-490,00	363.286,85
<b>TOTALES</b>	<b>433.476,58</b>	<b>96.565,12</b>	<b>-149.607,87</b>	<b>380.433,83</b>

<b>VALOR NETO</b>	<b>759.377,63</b>			<b>232.057,49</b>
-------------------	-------------------	--	--	-------------------

El saldo final de concesiones, patentes y marcas corresponde íntegramente a una concesión administrativa de la sección eléctrica que fue adquirida a título oneroso. Las bajas del ejercicio corresponden a inversiones en imagen corporativa derivadas de la comercialización de productos textiles a través de tiendas en colaboración con terceros que se han cedido con la marca Nicoleta.

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.

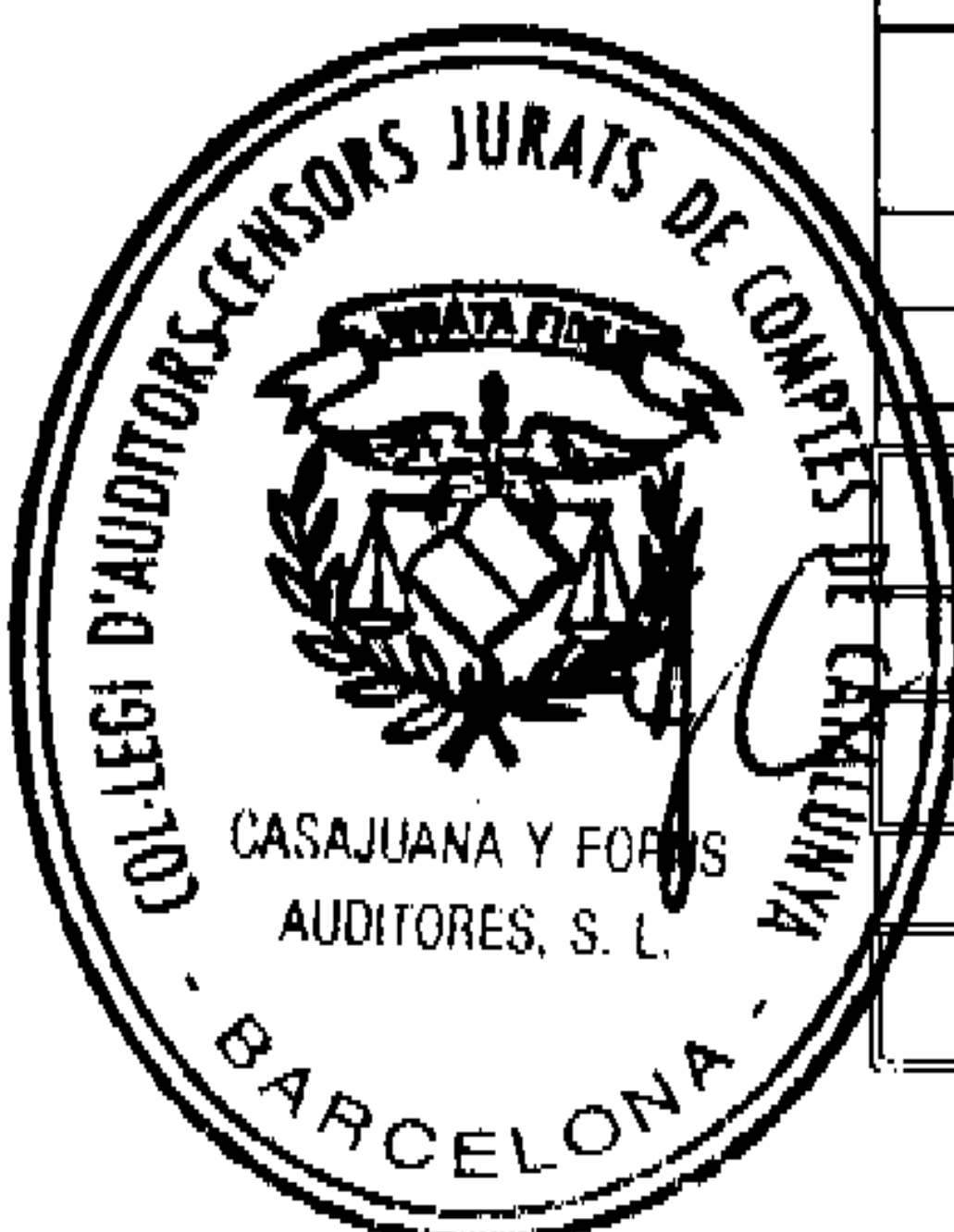
#### NOTA 6. - INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle y movimientos del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007 son como sigue:

INMOVILIZADO MATERIAL				
Inmovilizado	SALDO 30.06.06	Adiciones Trasposos	Bajas Trasposos	SALDO 30.06.07
Terrenos y Construcciones	3.277.743,02	0,00	-1.434,66	3.276.308,36
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	5.941.554,50	1.839,00	-1.021.720,51	4.921.672,99
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.414.901,49	171.020,37	-646.199,18	7.939.722,68
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	450.201,47	1.400,33	-195.390,71	256.211,09
Anticipos e inmov.en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
Otro inmovilizado	647.321,83	0,00	-55.614,38	591.707,45
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>	<b>18.772.540,70</b>	<b>174.259,70</b>	<b>-1.920.359,44</b>	<b>17.026.440,96</b>

Amortizaciones	SALDO 30.06.06	Dotación Ejercicio	Bajas Trasposos	SALDO 30.06.07
Instalaciones técnicas de energ. Eléctrica	3.479.974,72	175.858,78	-791.833,38	2.864.000,12
<b>Total amort.instalac.técnic. Energía Eléctrica</b>	<b>3.479.974,72</b>	<b>269.516,50</b>	<b>-885.491,10</b>	<b>2.864.000,12</b>
Terrenos y Construcciones	2.147.502,25	96.262,53	-123,29	2.243.641,49
Instalaciones técnicas y maquinaria	7.764.335,38	233.006,74	-474.027,38	7.523.314,74
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	279.672,34	21.569,00	-169.392,19	131.849,15
Otro inmovilizado	606.048,77	19.599,92	-34.024,68	591.624,01
<b>Total otras amortizaciones</b>	<b>10.797.558,74</b>	<b>370.438,19</b>	<b>-677.567,54</b>	<b>10.490.429,39</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIONES</b>	<b>14.277.533,46</b>	<b>546.296,97</b>	<b>-1.469.470,92</b>	<b>13.354.359,51</b>
Provisiones	960.641,14	167.831,16	0,00	1.128.472,30
<b>VALOR NETO INMOV.MATERIAL</b>	<b>3.534.366,10</b>			<b>2.543.609,15</b>





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

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

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

Estabanell y Pahisa S.A. se acogió a la actualización de balances regulada en el artículo 5 del Real decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, y normas posteriores que lo desarrollan, y actualizó su inmovilizado material, de acuerdo con las normas del Real Decreto 2607/1996, del 20 de diciembre, aplicando los coeficientes máximos.

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

El desglose del inmovilizado a 30 de junio de 2007, de acuerdo con las actividades que desarrolla la Compañía, resulta como sigue:

#### Sección Eléctrica (producción)

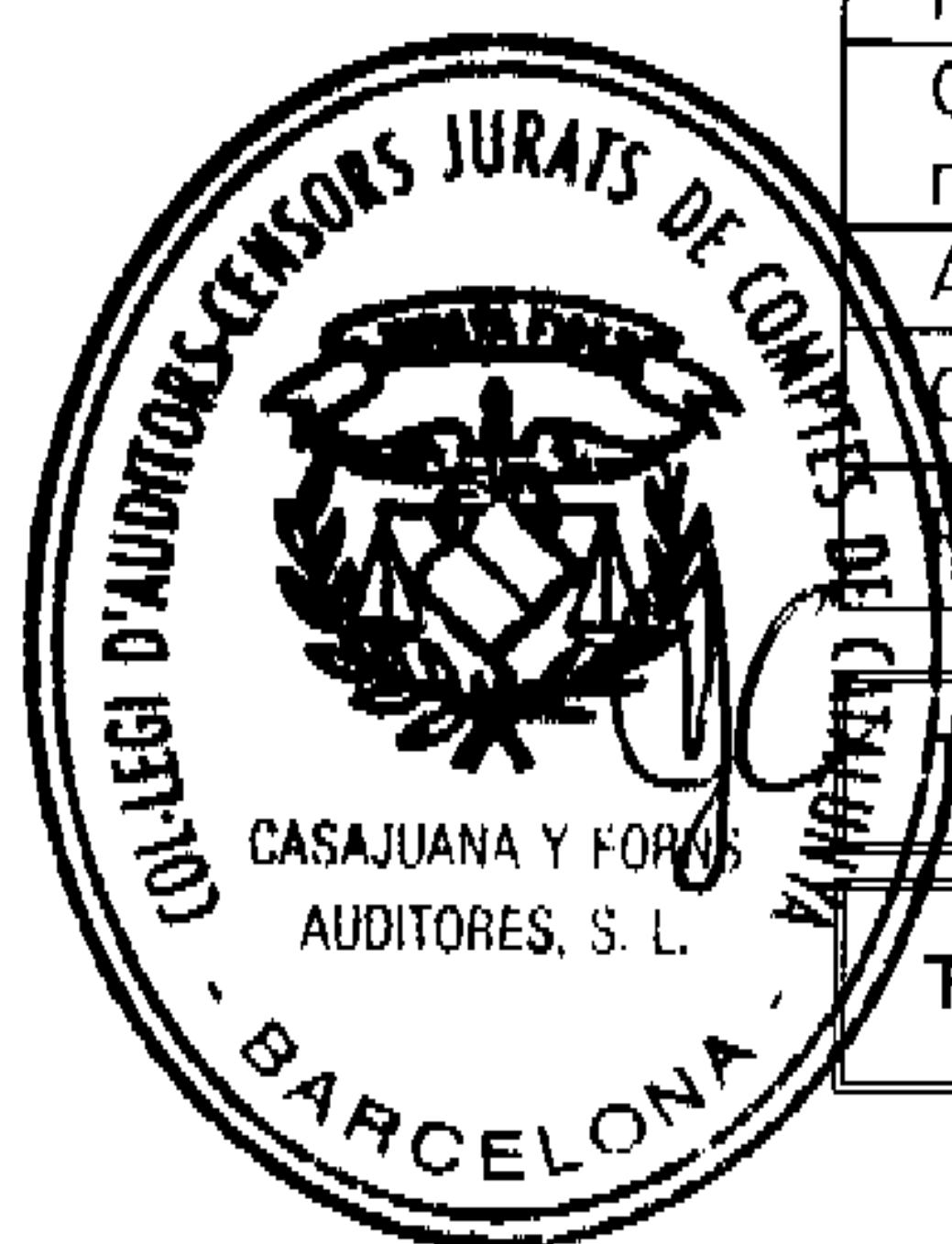
	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Terrenos	48.364,98	0,00	0,00	48.364,98
Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.921.672,99	-2.864.000,12	0,00	2.057.672,87
Provisión	0,00	0,00	-1.005.487,69	-1.005.487,69
<b>TOTAL ELÉCTRICO</b>	<b>4.970.037,97</b>	<b>-2.864.000,12</b>	<b>-1.005.487,69</b>	<b>1.100.550,16</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 1.839,00 euros y la dotación a la amortización 175.858,78 euros.

#### Sección no eléctrica

	INMOVILIZADO MATERIAL	AMORTIZACIÓN ACUMULADA	PROVISIONES	VALOR NETO
Terrenos y construcciones	3.227.943,38	-2.243.571,49	0,00	984.371,89
Instalación técnicas y maquinaria	7.939.722,68	-7.523.314,74	0,00	416.407,94
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario.	256.211,09	-131.849,15	0,00	124.361,94
Antic. e inmoviliz. en curso	40.818,39	0,00	0,00	40.818,39
Otro inmovilizado	591.707,45	-591.624,01	0,00	83,44
Provisión	0,00	0,00	-122.984,61	-122.984,61
<b>TOTAL NO ELÉCTRICO</b>	<b>12.056.402,99</b>	<b>-10.490.359,39</b>	<b>-122.984,61</b>	<b>1.443.058,99</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>	<b>17.026.440,96</b>	<b>-13.354.359,51</b>	<b>-1.128.472,30</b>	<b>2.543.609,15</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 172.420,70 euros y la dotación a la amortización 370.438,19 euros.

**NOTA 7.- INVERSIONES FINANCIERAS**

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

**A) Inmovilizaciones financieras**

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.06	Altas	Bajas	Saldo 30.06.07
Part. Empresas Grupo	20.168.595,92	2.480,00	0,00	20.171.075,92
Cartera de valores	176.916,95	53,40	-294,08	176.676,27
Otros créditos	85.984,69	2.264,30	0,00	88.248,99
Depósitos y Fianzas	112,79	0,00	0,00	112,79
Provisiones	-86.398,58	0,00	0,00	-86.398,58
<b>TOTAL</b>	<b>20.345.211,77</b>	<b>4.797,7</b>	<b>-294,08</b>	<b>20.349.715,39</b>

**a) Participaciones en empresas del grupo**

SOCIEDAD	Partic.	Saldo 30.06.07
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	100 %	18.168.595,92
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	100 %	2.000.000,00
Nicoleta Distribución 2006 S.L.	80%	2.480,00
<b>TOTAL</b>		<b>20.171.075,92</b>

La actividad y domicilio de las empresas del grupo es:

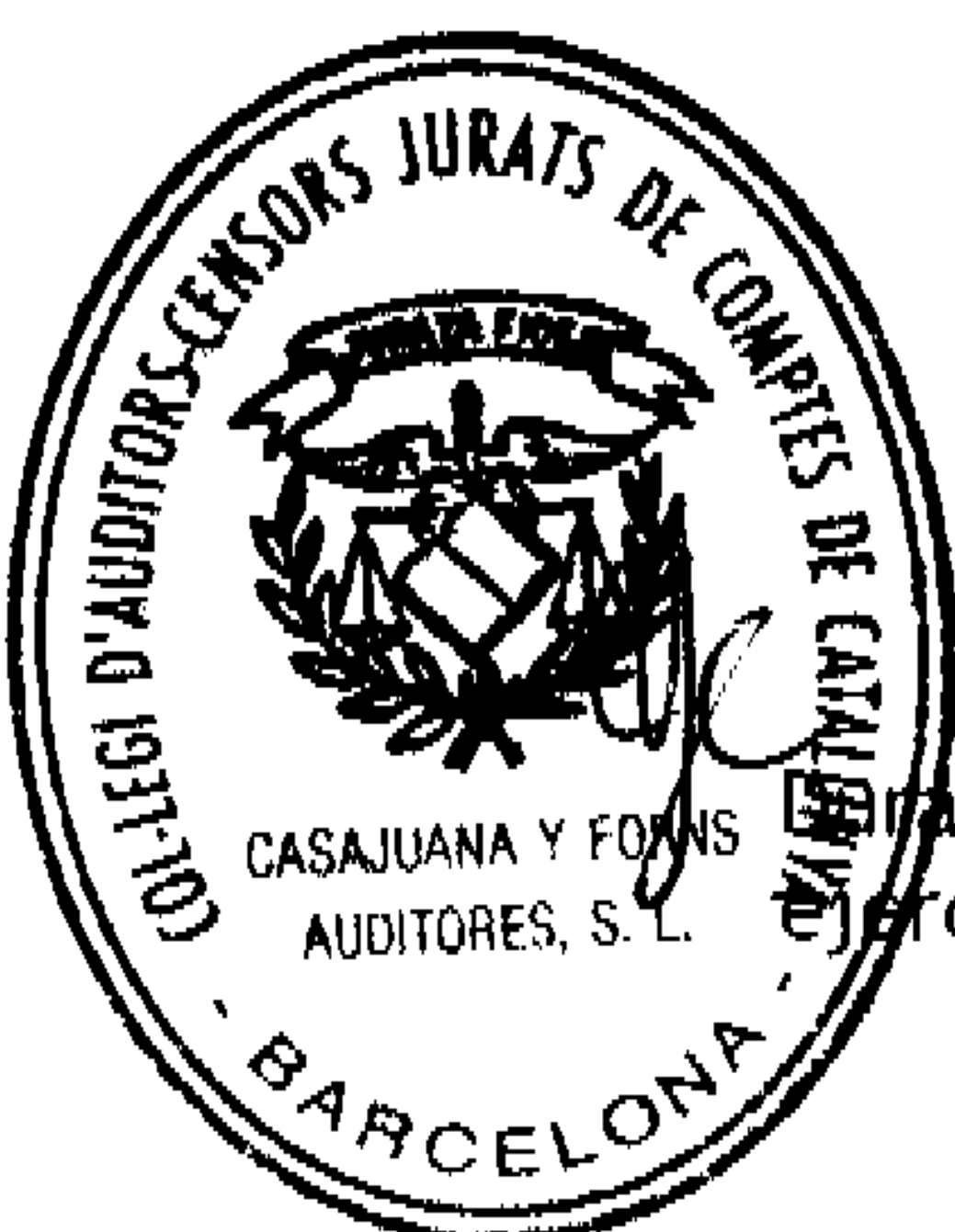
SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	C/. Rec, 28 08400 Granollers	Adquisición y distribución de energía eléctrica.
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	C/. Rec, 28 08400 Granollers	Comercialización de energía eléctrica.
Nicoleta Distribución 2006 S.L.	Travesera de Gracia, 30 08021 Barcelona	Sin actividad

**Información económica:**

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

Capital	18.168.595,92
Reservas revalorización	7.158.433,39
Reserva legal	2.768.944,72
Resultado ejercicio	4.300.303,95
FONDOS PROPIOS	32.396.277,98
VALOR EN LIBROS de EPSA	18.168.595,92

Ante el ejercicio se ha recibido 3.314.259,19 euros de dividendos de esta sociedad por los resultados del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006.





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

Capital	2.000.000,00
Reserva legal	10.446,34
Result. Negativo ej. Anteriores	-26.729,85
Resultado ejercicio	-16.914,03
FONDOS PROPIOS	1.966.802,46
VALOR EN LIBROS DE EPSA	2.000.000,00

## - Nicoleta Distribución 2006 S.L. (ND2006)

Capital	3.100,00
Resultado ejercicio	-608,04
FONDOS PROPIOS	2.491,96
VALOR EN LIBROS DE EPSA	2.480,00

Únicamente cotiza en Bolsa la sociedad matriz.

## B) Inversiones financieras temporales

El desglose y los movimientos del ejercicio resultan como sigue:

	Saldo 30.06.06	Altas	Bajas	Saldo 30.06.07
Créditos empresas Grupo	4.389.971,36	11.807.725,32	-10.044.134,41	6.153.562,27
Cartera de valores	4.500.000,00	3.000.000,00	0,00	7.500.000,00
Depósitos y Fianzas	60.550,89	0,00	-3.245,06	57.305,83
<b>TOTAL NETO</b>	<b>8.950.522,25</b>	<b>14.807.725,32</b>	<b>-10.047.379,47</b>	<b>13.710.868,10</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	3.873.670,80
- Deudas por consolidación fiscal ENERGIA	2.279.118,69
- Deudas en cuenta corriente de ND2006	772,78
<b>TOTAL</b>	<b>6.153.562,27</b>

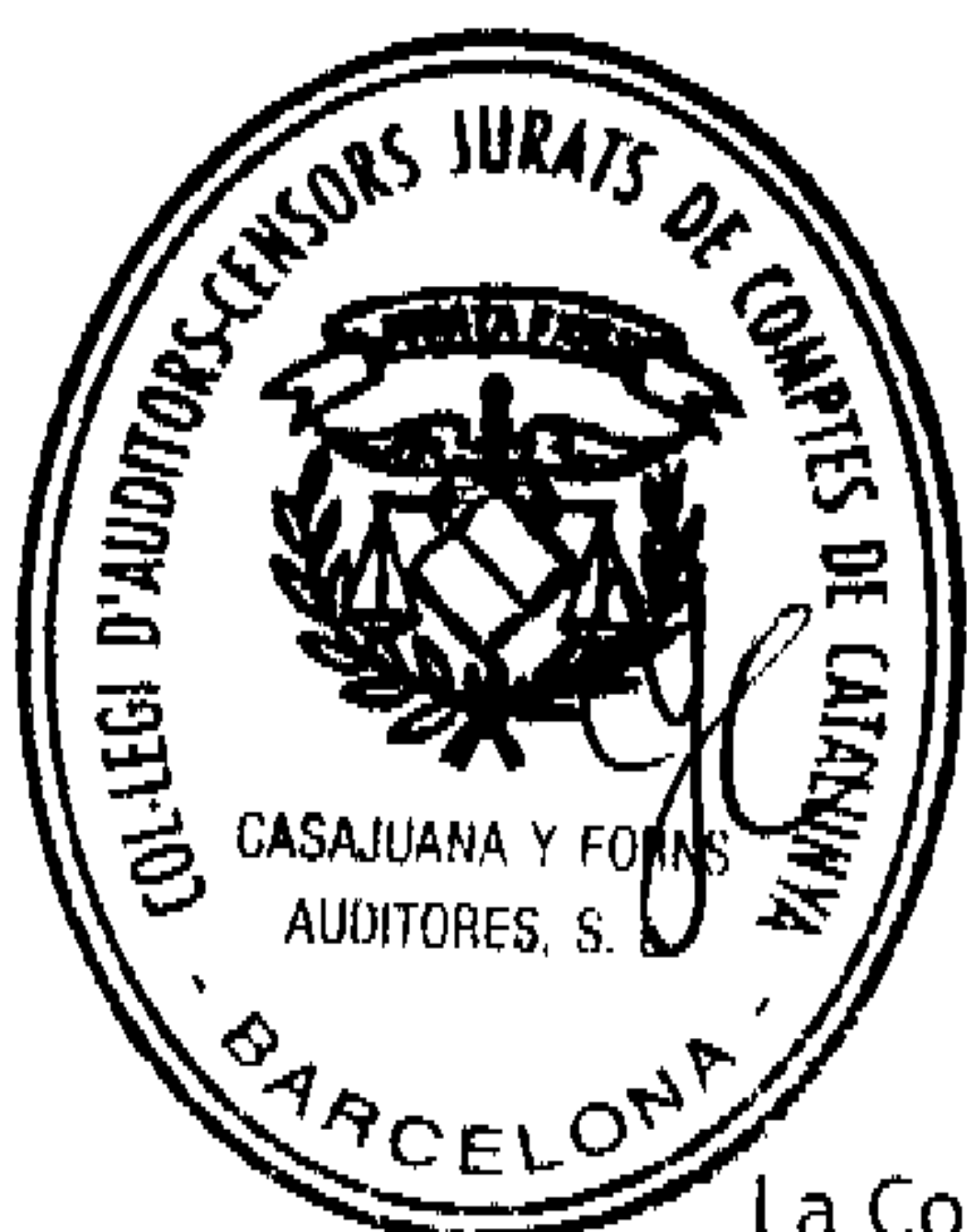
La Cartera de Valores esta constituida por inversiones en Fondos de Inversión, con rentabilidad de mercado.

## NOTA 8.- EXISTENCIAS

Las existencias al 30 de junio de 2.007 se desglosan como sigue:

<b>TEXTIL</b>		
Mercaderías	349.249,22	
Materias primas	429.200,38	
Elementos y conjuntos incorporables	15.430,20	
Productos semi-terminados textiles	830.472,77	
Productos terminados	1.037.700,20	
Provisiones	-1.031.898,24	
<b>SUBTOTAL</b>	<b>1.630.154,53</b>	1.630.154,53
<b>OTRAS</b>		
Promoción en curso inmobiliaria		2.335.941,77
<b>TOTALES</b>		<b>3.966.096,30</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.



## NOTA 9.- FONDOS PROPIOS

El desglose y los movimientos en el ejercicio cerrado a 30 de junio 2007 que componen los fondos propios de la Compañía son como sigue:

	SALDO 30.06.06	Adiciones	Bajas/ Traspasos	SALDO 30.06.07
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	74.699,30	0,00	-8.531,10	66.168,20
Reservas voluntarias	32.467.363,45	948.994,81	0,00	33.416.358,26
P Y G 2005-2006	940.463,71	0,00	-940.463,71	0,00
P Y G 2006-2007	0,00	1.460.322,28	0,00	1.460.322,28
<b>TOTAL</b>	<b>38.793.500,31</b>	<b>2.409.317,09</b>	<b>-948.994,81</b>	<b>40.253.822,59</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 distributable a los accionistas en caso de liquidación de la sociedad.

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

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

## NOTA 10.- DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Al 30 de junio de 2007 las deudas de la Compañía con las entidades de crédito estaban representadas como sigue:

Préstamo COPCA	300.000,00
Saldo dispuesto en pólizas de crédito	0,00
Importe total descontado en efectos negociados	149.643,78
<b>Total préstamos y otras deudas</b>	<b>449.643,78</b>
Intereses devengados	8.756,77
<b>Total a corto plazo</b>	<b>458.400,55</b>

La Compañía tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 751 miles de euros, siendo todos en euros. Asimismo, la Compañía tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 2.875 miles de euros.

Totalidad de estas operaciones de financiación devenga intereses de mercado.

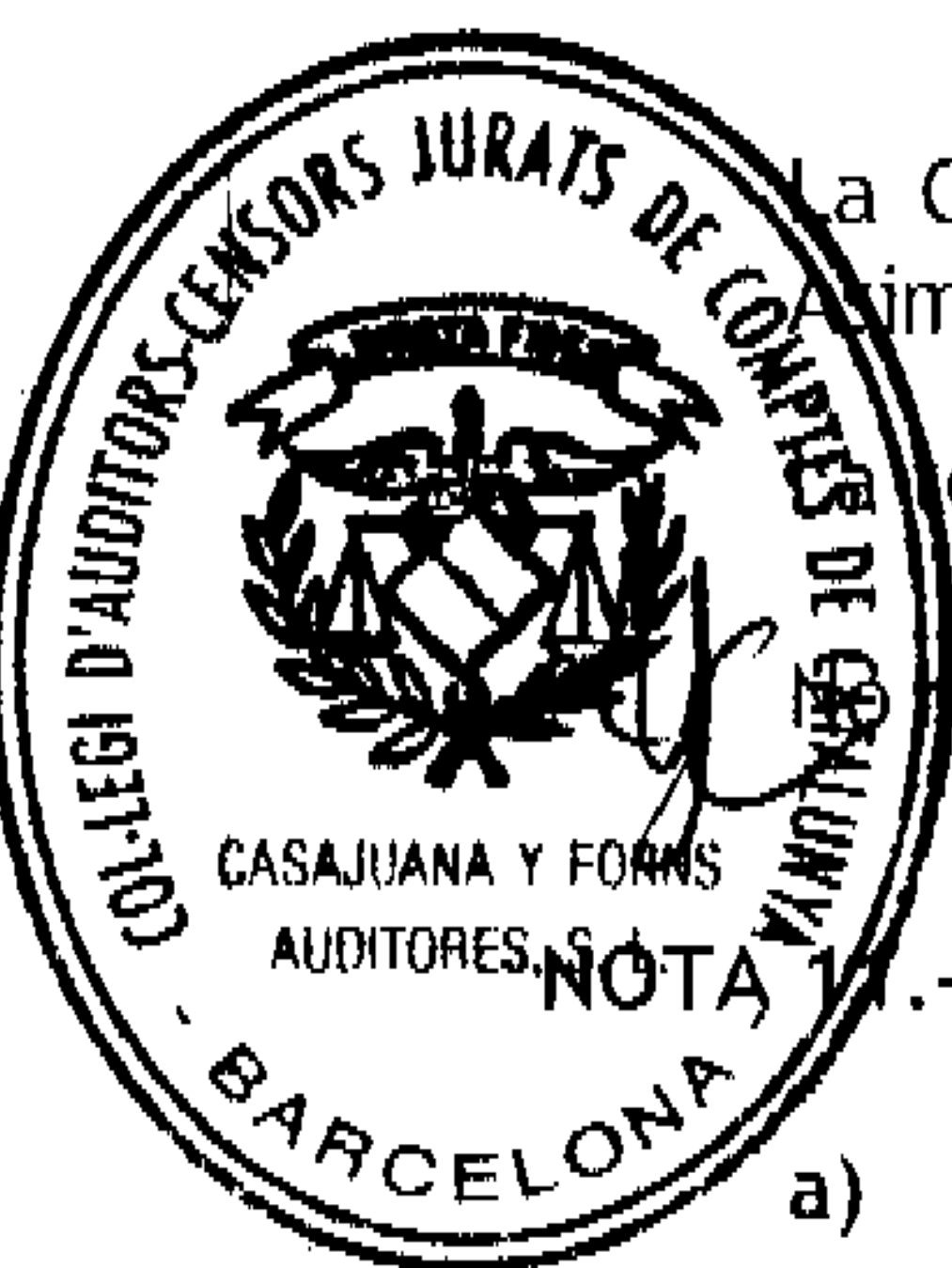
Hay créditos bancarios a largo plazo.

### OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

a) Deudas con empresas del grupo

Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Memoria



Su composición al 30 de junio de 2007 es como sigue:

<b>Deudas con Empresas del Grupo</b>	
- Deudas por prestación de servicios con ENERGIA	0,00
- Deudas en cuenta corriente con ENERGIA	8.852,42
- Deudas en cuenta corriente con MERCATOR	1.227.040,78
- Deudas por consolidación fiscal con MERCATOR	-13.567,74
<b>TOTAL</b>	<b>1.222.325,46</b>

b) **Administraciones Públicas**

Su composición al 30 de junio de 2007 es como sigue:

	Saldo acreedor C/P	Saldo acreedor L/P
- Impuesto s/. Valor Añadido	35.323,08	0,00
- Retenciones practicadas I.R.P.F.	73.587,66	0,00
- Impuesto sobre Sociedades	807.430,48	0,00
- Impuesto s/. Sociedades diferido	0,00	74.177,78
- Organismos de la Seguridad Social, acreedor	103.167,35	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.019.508,57</b>	<b>74.177,78</b>

**NOTA 12.- SITUACIÓN FISCAL**

El Impuesto sobre Sociedades se ha calculado a partir del resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados y después de efectuar las debidas correcciones para llegar a la deducción de la base del impuesto. La conciliación del resultado contable del ejercicio cerrado a 30 de junio 2007 con la base imponible del Impuesto de Sociedades es como sigue:

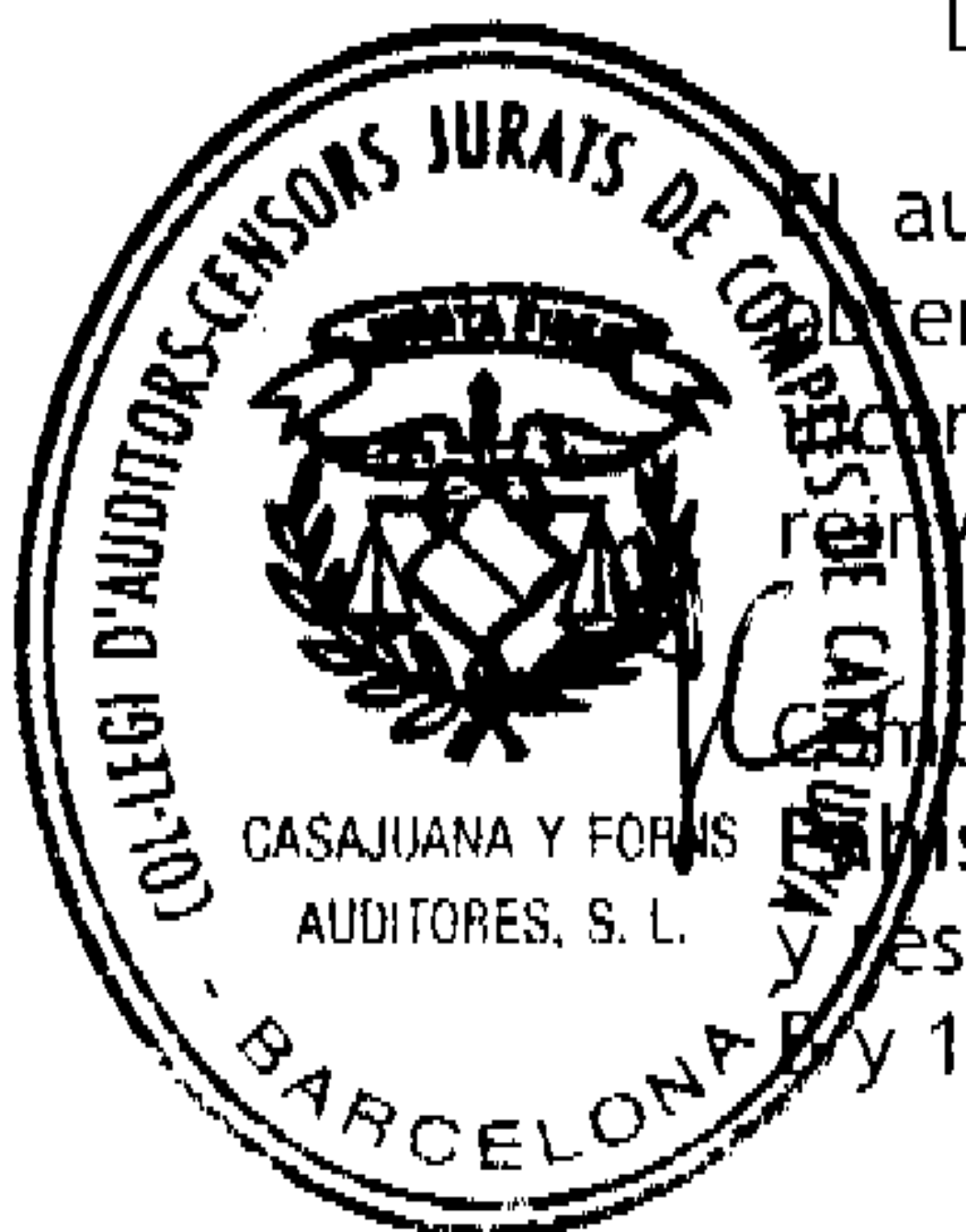
- <b>Resultado contable del ejercicio</b>	1.460.322,28
- <b>Impuesto Sobre Sociedades</b>	-1.184.762,58
- <b>Diferencias permanentes</b>	
Aumentos con origen en el ejercicio	43.248,12
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- <b>Diferencias temporales</b>	
Aumentos con origen en ejercicios anteriores (Reinversión)	85.009,73
Disminuciones con origen en el ejercicio	0,00
- <b>Base Imponible</b>	<b>403.817,55</b>

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

- Base imponible individual	403.817,55
- Ajuste grupo	3.223.659,46
- Base imponible conjunta	3.627.477,01
- Cuota Integra Grupo (35%)	1.269.616,95
- Deducciones	-127.781,70
- Cuota líquida	1.141.835,25
- Retenciones y Pagos a cuenta	-334.404,77
- Cuota del Ejercicio	807.430,48

El aumento con origen en ejercicios anteriores viene determinado por el diferimiento de unas plusvalías contenidas 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 revertido 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 traspa a Estabanell y Pahisa S.A. (Notas 7 y 11 a) es:





CONCEPTO	ENERGIA	MERCATOR	TOTAL
Cuota líquida I. Sociedades	2.294.810,69	-9.107,56	2.285.703,130
Retenciones	-15.692,00	-4.460,18	-20.152,18
<b>Deuda tributaria</b>	<b>2.279.118,69</b>	<b>-13.567,74</b>	<b>2.265.550,95</b>

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

Estas bases imponibles negativas, generadas en ejercicios en que la empresa no tributaba en régimen de consolidación fiscal, sólo serán compensables con bases imponibles positivas de la propia Estabanell y Pahisa, S.A.

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	-48.944,76	0,00
Otras deducciones	111.841,09	43.931,55	-76.268,52	79.504,120
<b>TOTAL</b>	<b>160.785,85</b>	<b>43.931,55</b>	<b>-125.213,28</b>	<b>79.504,12</b>

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.

Como consecuencia de la reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos con anterioridad al ejercicio 2002 se produjo un diferimiento de las plusvalías obtenidas. Se integran en la base imponible hasta el ejercicio 2006, a medida en que se amortizan los bienes objeto de la reinversión. Ello implica reconocer una cuenta por impuestos diferidos, cuyo movimiento en este ejercicio es el que indicamos en la tabla siguiente:

	Saldo inicial	Movimientos Ejercicio	Saldo final antes ajustes	Ajuste 1)	Saldo final
Efecto en base imponible	328.778,51	-85.009,73	243.768,78	0,00	243.768,78
Efecto en cuota al 35% (cuenta impuestos diferidos)	115.072,48	-29.753,41	85.319,07	-11.141,29	74.177,78

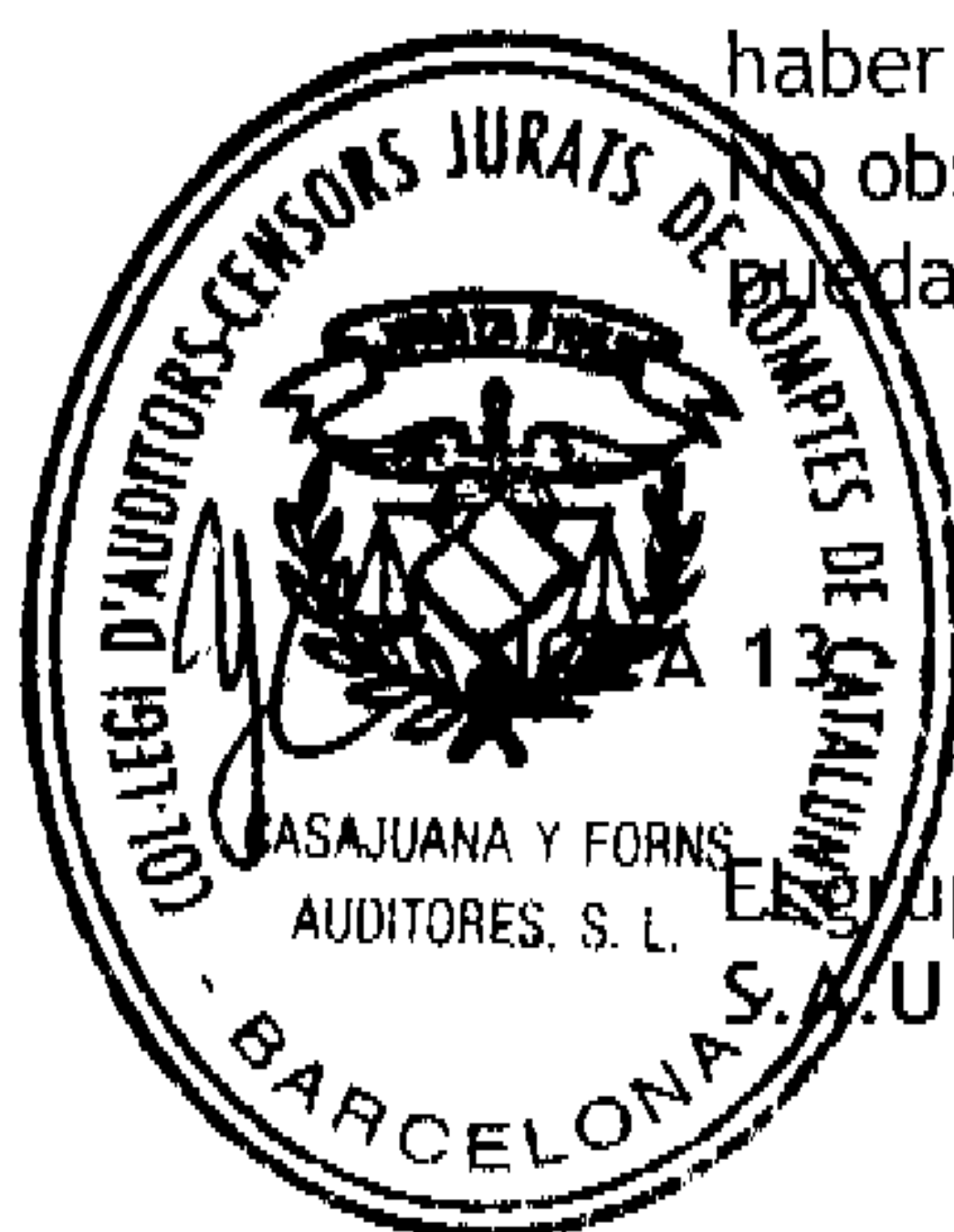
Los cambios en el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades para ejercicios venideros (32,5% para 2007 y 30% para ejercicios posteriores) ha obligado a un ajuste de saldos de la cuenta de impuestos diferidos.

La Compañía tiene pendiente de inspeccionar todos los ejercicios no prescritos para todos los impuestos que le son de aplicación.

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.

#### 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.



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Memoria



## NOTA 14.- INGRESOS Y GASTOS

## a) Consumo de mercaderías

- Consumos textiles	601.142,18
- Variación de existencias	<u>282.217,74</u>
	883.359,92

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

- Compra de materias primas	2.671.369,06
- Otros aprovisionamientos	208.829,45
- Variación de existencias	<u>802.008,88</u>
	3.682.207,39

## c) Cargas sociales

- Seguridad social	689.958,33
- Otras cargas sociales	<u>114.264,13</u>
	804.222,46

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	42.418,87
- Pérdidas de créditos incobrables	27.241,71
- Provisión para insolvencias de tráfico aplicada	<u>-29.301,64</u>
	40.358,94

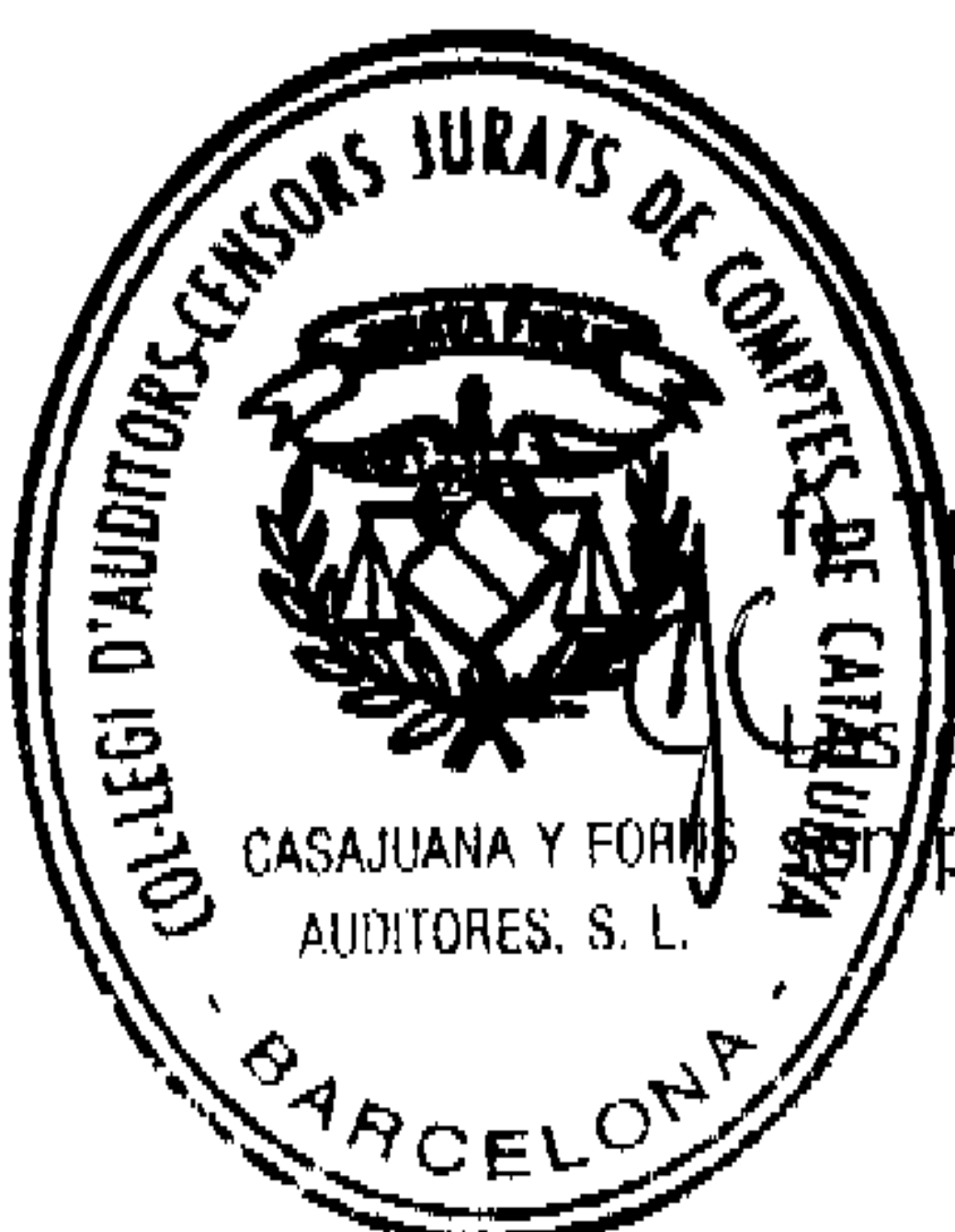
## e) Transacciones con empresas del grupo y asociadas

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

	Concepto	
<b>Ventas efectuadas a:</b>		
ENERGIA	Venta energía	740.897,90
<b>Servicios recibidos de:</b>		
ENERGIA	Conservación saltos	110.779,63
	Compra energía	96.292,94
<b>Servicios prestados a:</b>		
ENERGIA	Gestión integral	1.330.517,69
ENERGIA	Arrend. vehículos	70.981,92
MERCATOR	Gestión integral	50.495,17
<b>Dividendos recibidos de:</b>	ENERGIA	3.314.259,19

Transacciones en moneda extranjera

Las compras en moneda distinta al euro han significado en este ejercicio 33.200,93 euros. Las ventas realizadas por importe de 143.433,95 euros



g) 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 2007:

- Ventas Sección Textil		
- Nacional	5.050.132,76	
- Exportación	<u>4.890.605,26</u>	9.940.738,02
- Ventas Sección Eléctrica		
- Generación Eléctrica (Nota 14 e)		740.897,90
- Prestación de Servicios		
- Serv.a empr.del grupo (Nota 14 e)	1.451.994,78	
- Otros servicios	<u>22.873,00</u>	<u>1.474.867,78</u>
<b>Total Cifra de Negocios</b>		<b>12.156.503,70</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 49,20% de las ventas textiles.

h) Personal

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 95 personas distribuidas según categorías, del siguiente modo:

CONCEPTO	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Directivos	5	0	5
Técnicos y administrativos	18	3	21
Otros	<u>22</u>	<u>47</u>	<u>69</u>
Total	45	50	95

El Consejo de Administración está formado por nueve consejeros.

i) Gastos e Ingresos extraordinarios y de otros ejercicios

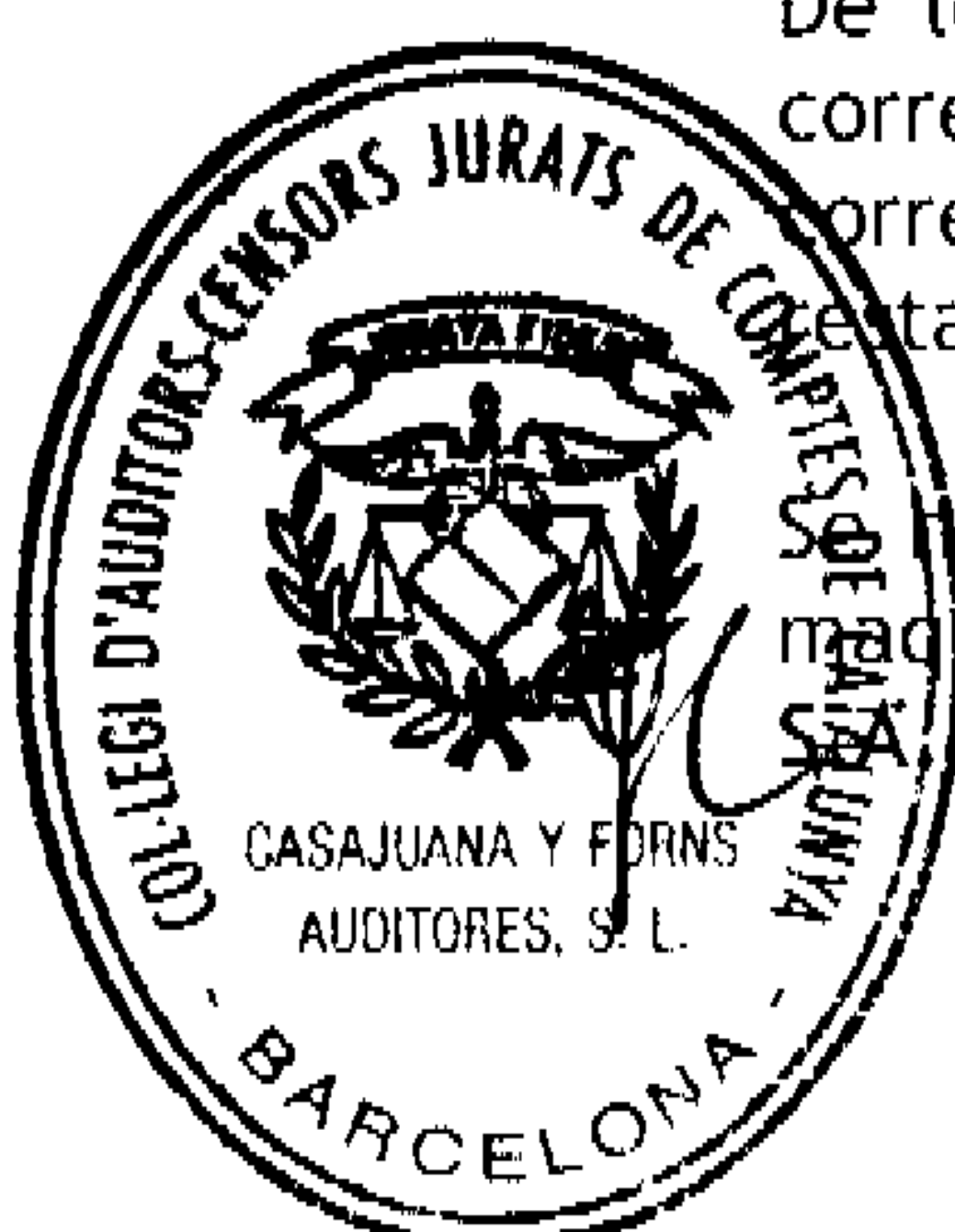
A continuación se detallan los ingresos y gastos de carácter extraordinario:

Concepto	Ingreso	Gasto
Venta inmovilizado	1.067.608,87	712.171,22
Provisión inmovilizado	0,00	167.831,16
Extraordinarios	0,00	1.240,31
De ejercicios anteriores	<u>50.439,83</u>	<u>3.606,08</u>
	1.118.048,70	884.848,77

De los 1.068 miles de euros que componen los beneficios por venta de inmovilizado, 511 miles de euros se han producido al vender un terreno en La Garriga y 417 miles de euros por la venta de la marca Nicoleta y la división textil-hogar. Los 140 miles de euros restantes corresponden a beneficios por venta de otros elementos del Inmovilizado

De los 712 miles de euros que componen las pérdidas procedentes de Inmovilizado, 431 miles de euros corresponden a bajas de propiedad industrial vinculada a las tiendas franquiciadas, 230 miles de euros corresponden a la baja de una turbina de la planta cogeneradora de Centelles. Los 51 miles de euros restantes corresponden a bajas de otros elementos del Inmovilizado

Se ha dotado una provisión de 168 miles de euros por el inmovilizado material. Hay 123 miles euros por maquinaria textil y 45 miles de euros por provisiones eléctricas vinculadas a los activos de Eléctrica Masías U., fusionada en 2000-2001.



**NOTA 15.- OTRA INFORMACIÓN**

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

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2007 al Consejo de Administración, han sido de 49 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 483 miles de euros y 169 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 119 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 13,8 miles de euros, asimismo, los honorarios por otros trabajos son de 2,2 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.**, excepto los que se mencionan a continuación:

Participaciones de miembros del consejo de administración en otras empresas.

CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACIÓN	CARGO
Estabanell Raventós, Francisco	Estabanell y Pahisa Energía, S.A.U.	100%	Administrador (*)
Estabanell Raventós, Francisco	Estabanell y Pahisa Mercator, S.A.U.	100%	Administrador (*)
Pujadas Martí, José María	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	20%	Consejero
Maristany Estabanell, Luis	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	80%	Administrador (*)
Pujadas Martí, José María	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	20%	Presidente
Maristany Estabanell, Luis	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	80%	Secretario

(\*) En concepto de representante legal del administrador ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

**NOTA 16.- 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.

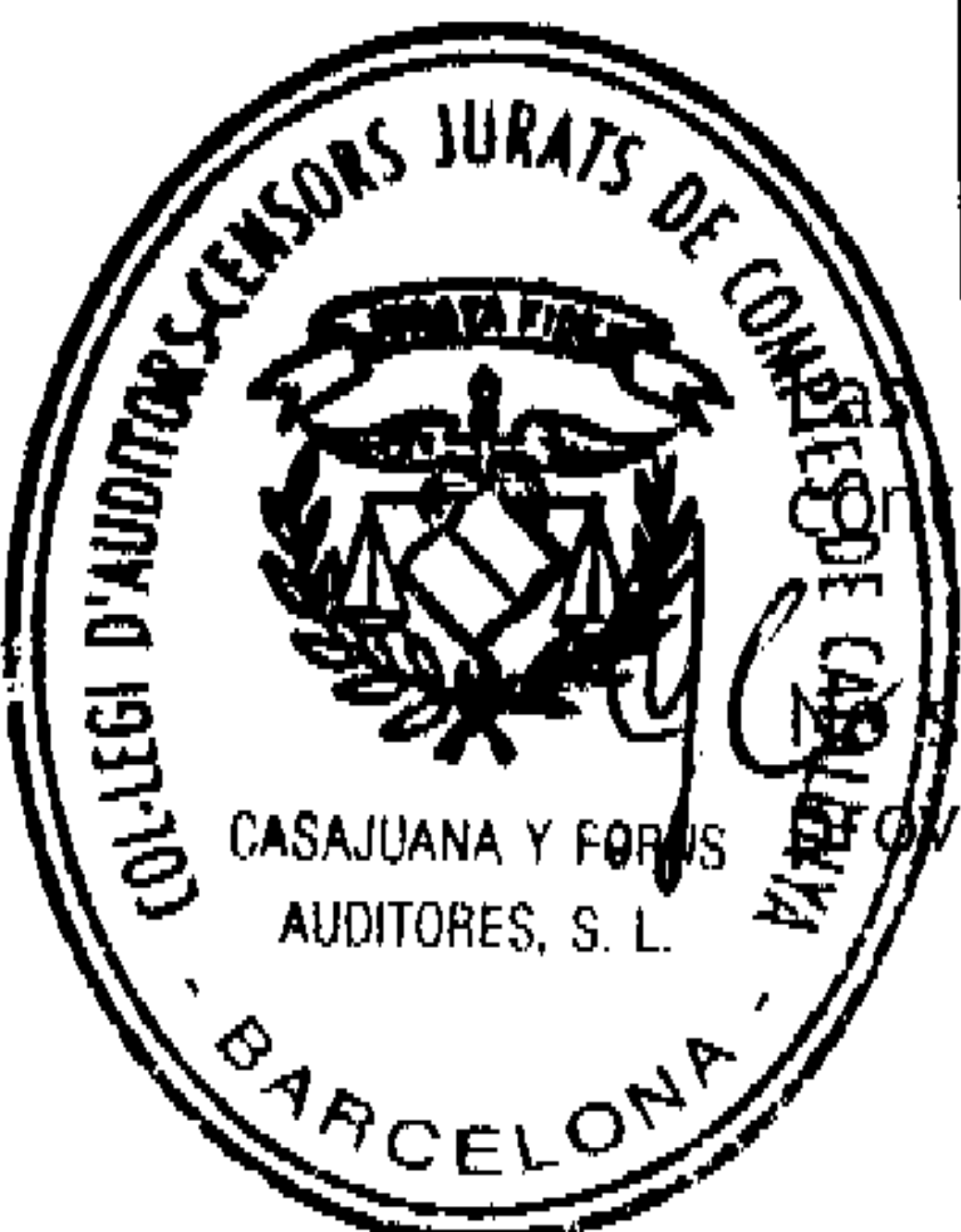
Hay en funcionamiento una planta depuradora de aguas residuales en Centelles para eliminar la contaminación producida por la actividad textil.

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	1.044.813,83	897.564,74	663.238,15
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	49.272,13	10.395,42
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers La Garriga	44.955,70	14.734,48	4.495,58
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	12.801,97

distintas actuaciones realizadas a fin de optimizar las instalaciones de los saltos hidroeléctricos se espera que se devenguen pasivos por cuestiones de impacto ambiental, por ello, no se han realizado provisiones por este concepto.

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



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Memoria



NOTA 17.- HECHOS POSTERIORES.

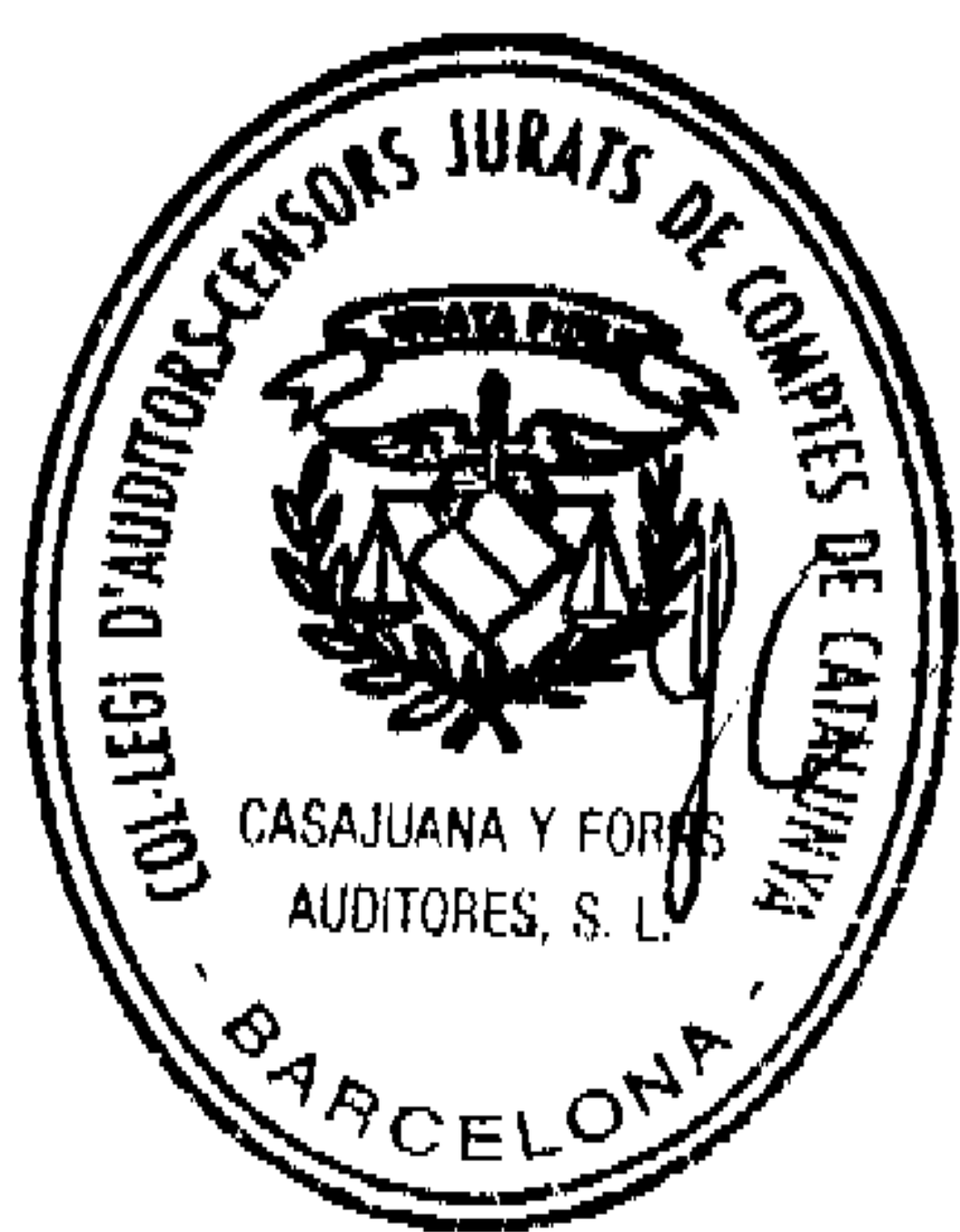
No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio que no se mencionen en el Informe de Gestión.

NOTA 18.- CUADRO DE FINANCIACIÓN

El cuadro de financiación del ejercicio terminado a 30 de junio de 2007 figura como Anexo I

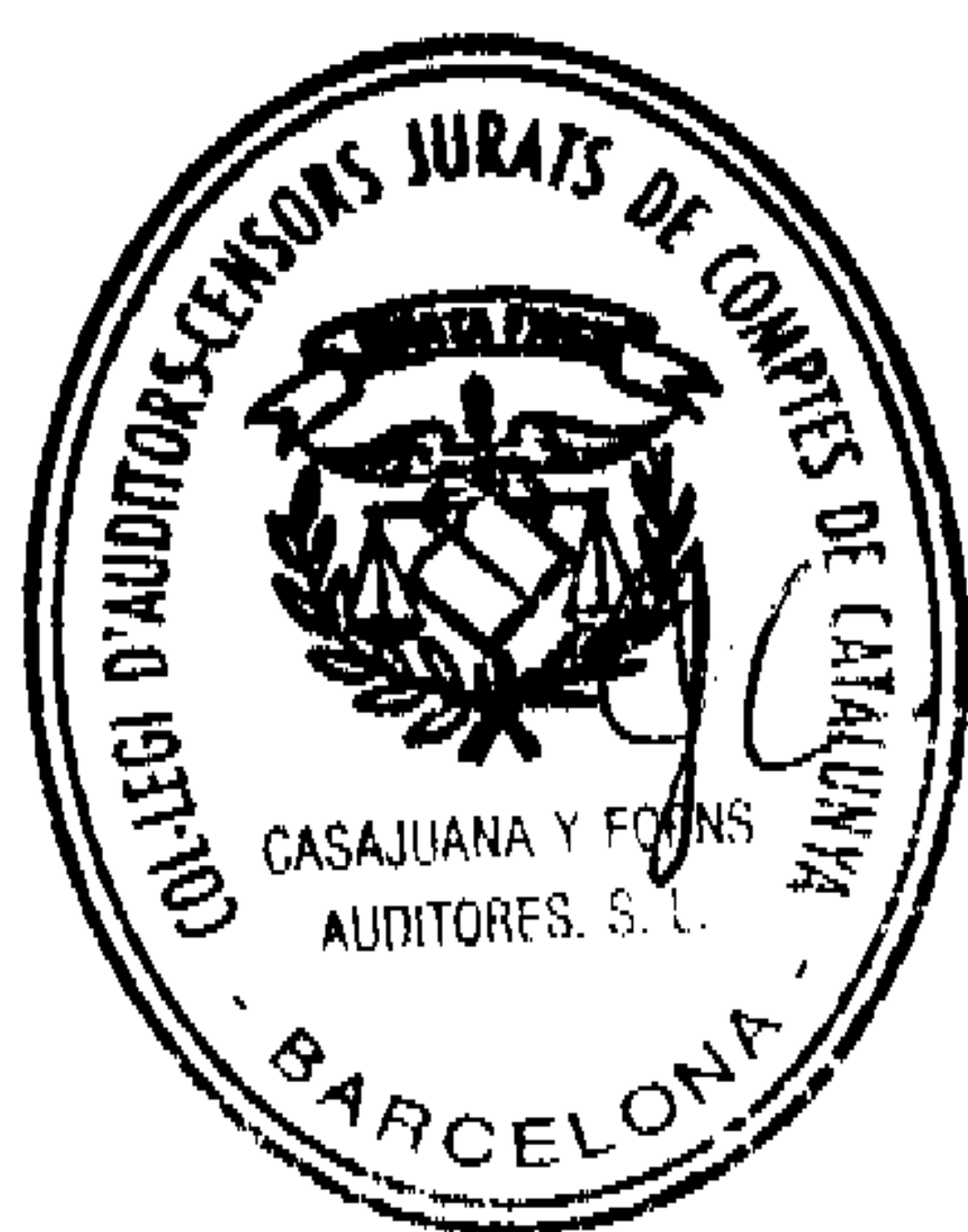
En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete.

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



## ANEXO I

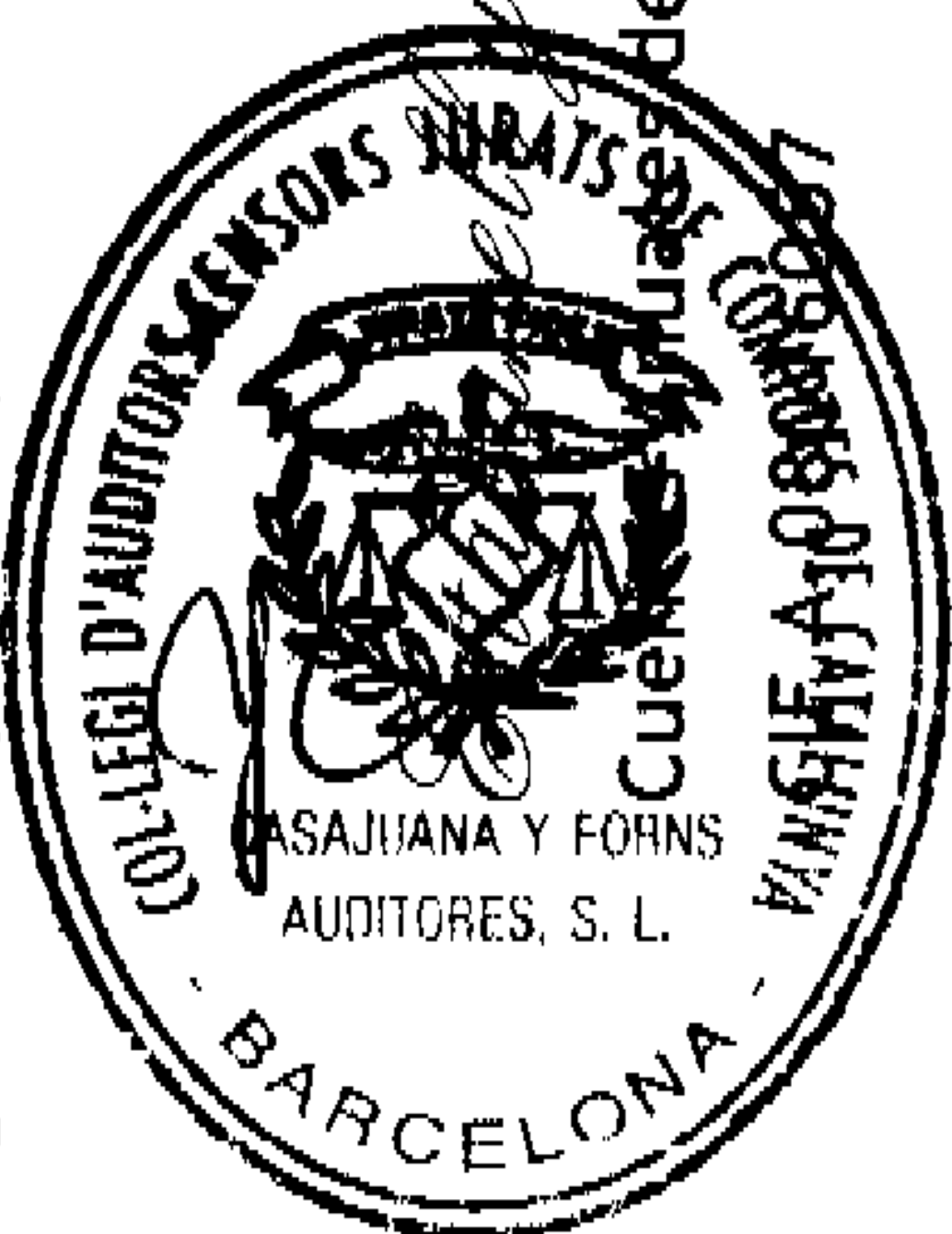
### *Cuadro de Financiación del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.007*



**ANEXO I**

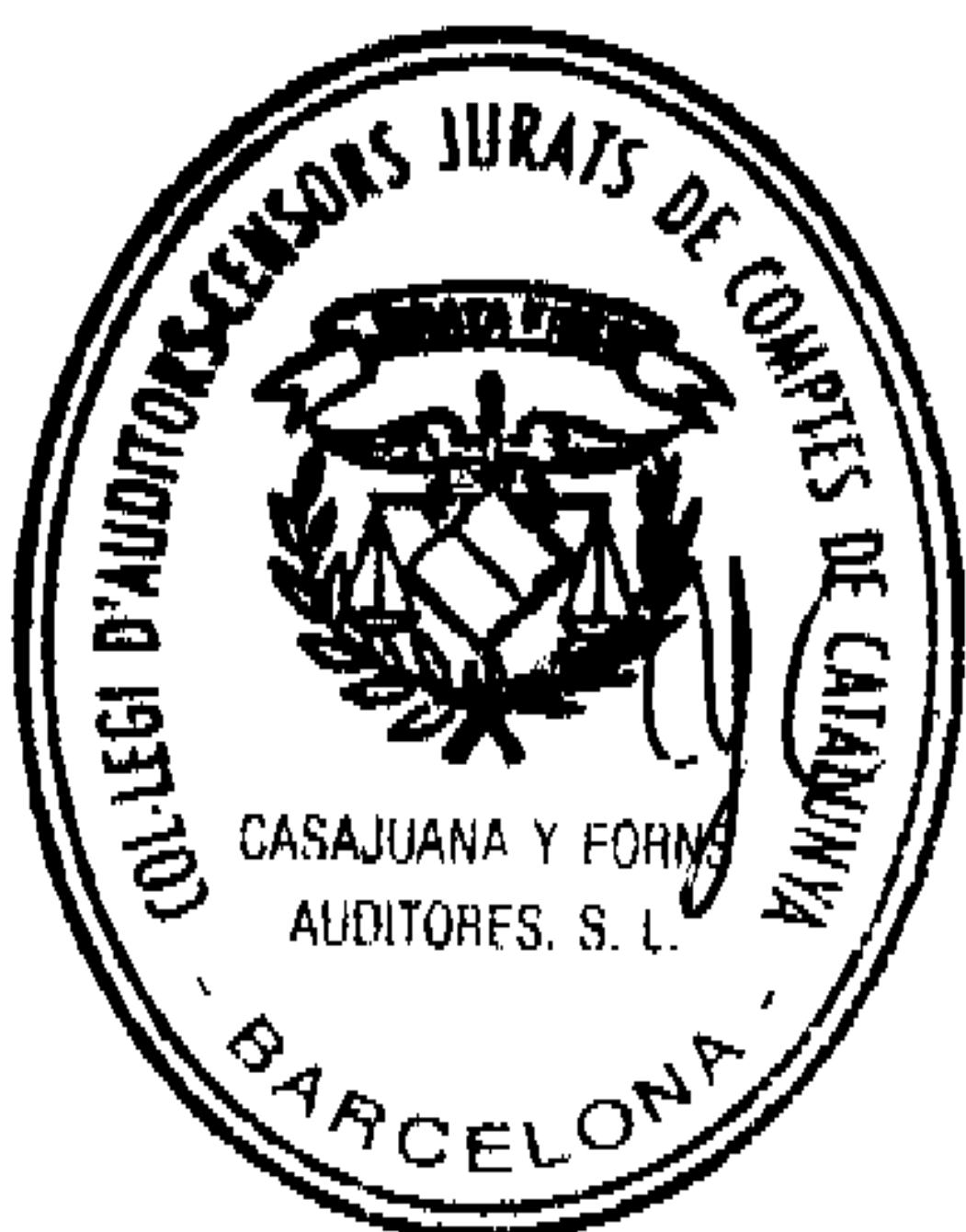
**CUADRO DE FINANCIACIÓN**

APLICACIONES	2006 / 2007	2005 / 2006	ORÍGENES	2006 / 2007	2005 / 2006
Recursos aplicados en operaciones			Recursos procedentes de las operaciones	2.237.820,69 €	3.137.820,63 €
Gastos establecimiento y formaliz. deudas			Aportaciones de accionistas		
Adquisiciones de inmovilizado			a) Ampliaciones de capital		
a) Inmovilizaciones inmateriales	3.218,05 €	547.943,87 €	b) Compensación de pérdidas		
b) Inmovilizaciones Materiales	174.259,70 €	177.735,03 €	Otros ingresos a distrib. varios ejercicios		
c) Inmovilizaciones Financieras			Subvenciones de capital		
1 Empresas del grupo	2.480,00 €		Deudas a largo plazo		
2 Empresas asociadas			a) Entidades de crédito		
3 Otras inversiones financieras	2.317,70 €	86.039,93 €	b) De empresas del grupo		
Gastos a distribuir en varios ejercicios			c) De empresas asociadas		
Reducciones de capital			d) De otras deudas		3.600,00 €
Dividendos			e) De proveedores de Inmov. y otros		
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	433.973,07 €	
b) De empresas del grupo			a) Inmovilizaciones inmateriales	501.751,73 €	
c) De empresas asociadas			b) Inmovilizaciones Materiales		82.115,80 €
d) De otras deudas			c) Inmovilizaciones Financieras		
e) De proveedores de Inmov. y otros	40.894,70 €	30.373,87 €	1 Empresas del grupo		
f) Administraciones Públicas			2 Empresas asociadas		
Provisiones para riesgos y gastos			3 Otras inversiones financieras	294,08 €	956,48 €
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>223.170,15 €</b>	<b>842.092,70 €</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>3.173.839,57 €</b>	<b>31.507,73 €</b>
<b>EXCESO ORÍGENES S/ APLICACIONES</b> (Aumento capital circulante)	<b>2.950.669,42 €</b>	<b>2.413.907,94 €</b>	<b>EXCESO APLICACIONES S/ ORÍGENES</b> (Disminución capital circulante)	<b>3.173.839,57 €</b>	<b>3.256.000,64 €</b>



*Estabanell y Pahisa, S.A.*  
Cuentas Anuales del Ejercicio 2006 / 2007





*Estabanell y Pahisa, S.A.*  
 Cuentas Anuales del Ejercicio 2006 / 2007  
 CIF A-08016057

A N E X O I

**VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE**

	2006 / 2007	2005 / 2006
Accionistas por desembolsos exigidos		
Existencias	-675.719,54 €	-640.380,22 €
Deudores	-2.301.605,78 €	176.526,71 €
Acreedores	-279.074,59 €	-223.861,20 €
Inversiones financieras temporales	4.760.345,85 €	1.551.591,40 €
Acciones propias		
Tesorería	1.446.723,48 €	1.550.031,25 €
Ajustes por periodificación		
<b>VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>2.950.669,42 €</b>	<b>2.413.907,94 €</b>

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

	2006 / 2007	2005 / 2006
<b>RESULTADO EJERCICIO</b>	<b>1.460.322,28 €</b>	<b>940.463,71 €</b>
Dotación amort. Inmovilizado Inmaterial y Provis.	810.693,25 €	879.309,07 €
Perdidas Enajenación Inmovilizado	712.171,22 €	
Provisión inversiones financieras	303.715,17 €	37.948,36 €
Variación provisiones	14.921,56 €	2.550,36 €
Diferencias de cambio	-1.067.608,87 €	-36.215,94 €
Beneficios enajenación inmovilizado		
Gastos de ejercicios anteriores	3.606,08 €	1.313.765,07 €
<b>Recursos procedentes (ORIGENES) de las operaciones</b>	<b>2.237.820,69 €</b>	<b>3.137.820,63 €</b>

## ANEXO II

### *Balance y Cuenta de Explotación por Actividades del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.007*





*Estabanell y Pahisa, S.A.*  
 C/ SANTIVIA 30, D.F. A-08016057  
 PABISA, S.A.

**POR ACTIVIDADES**

BALANCE DE SITUACIÓN	EJERCICIO 2006/2007				EJERCICIO 2005/2006				TOTAL				
	GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		GENERACIÓN ENERGÍA		OTRAS		Importe	%			
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%			
<b>ACTIVO</b>													
1. ACCIONISTAS (SOCIOS) POR DESEMBOLOSOS NO EXIGIDOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00%
2. INMOVILIZADO	1.279.598,22	49,88%	21.845.783,81	48,69%	23.125.382,03	48,76%	1.694.303,69	71,79%	22.944.651,81	52,93%	24.638.955,50	53,90%	
2.1 INMOVILIZACIONES INMATERIALES	120.602,01	4,70%	111.455,48	0,25%	232.057,49	0,49%	120.602,01	5,11%	638.775,62	1,47%	759.377,63	1,66%	
2.2 INMOVILIZACIONES MATERIALES	1.100.350,16	42,90%	1.443.258,99	3,22%	2.543.609,15	5,36%	1.549.303,62	65,65%	1.985.062,48	4,58%	3.534.366,10	7,73%	
2.2.0 Terrenos y Construcciones	48.164,98	1,88%	3.228.143,36	7,20%	3.276.308,36	6,91%	48.364,98	2,05%	3.229.378,04	7,45%	3.277.743,02	7,17%	
2.2.1 Instalaciones técnicas de energía eléctrica	4.921.672,99	191,87%	0,00	0,00%	4.921.672,99	10,38%	5.941.554,50	251,76%	0,00	0,00%	5.941.554,50	13,00%	
2.2.2 Otro inmovilizado material	0,00	0,00%	8.787.641,22	19,59%	8.787.641,22	18,53%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	9.512.424,79	20,81%	
2.2.3 Anticipos y otras inmovilizaciones en curso	0,00	0,00%	40.818,39	0,09%	40.818,39	0,09%	0,00	0,00%	40.818,39	0,09%	40.818,39	0,09%	
2.2.4 Anticipos y otras instalaciones técnicas de energía eléctrica en curso	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
2.2.6 Amortizaciones de instalaciones técnicas de energía eléctrica	-2.864.000,12	-111,65%	0,00	0,00%	-2.864.000,12	-6,04%	-3.479.974,72	-147,45%	0,00	0,00%	-3.479.974,72	-7,61%	
2.2.7 Otras amortizaciones	0,00	0,00%	-10.490.359,39	-23,38%	-10.490.359,39	-22,12%	0,00	0,00%	-10.797.558,74	-24,91%	-10.797.558,74	-23,62%	
2.2.8 Provisiones	-1.005.487,69	-39,20%	-122.984,61	-0,27%	-1.128.472,30	-2,38%	-960.641,14	-40,70%	0,00	0,00%	-960.641,14	-2,10%	
2.3 INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	58.646,05	2,29%	20.291.069,34	45,23%	20.349.715,39	42,91%	24.398,06	1,03%	20.320.813,71	46,87%	20.345.211,77	44,51%	
2.4 ACCIONES PROPIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
4. ACTIVO CIRCULANTE	1.285.507,24	50,12%	23.017.918,62	51,31%	24.303.425,86	51,24%	665.727,85	28,21%	20.407.954,00	47,07%	21.073.681,85	46,10%	
4.1 EXISTENCIAS	0,00	0,00%	3.966.096,30	8,84%	3.966.096,30	8,36%	0,00	0,00%	4.641.815,84	10,71%	4.641.815,84	10,15%	
4.2 CLIENTES	1.285.507,24	50,12%	1.610.706,16	3,59%	2.896.213,40	6,11%	665.727,85	28,21%	4.517.495,96	10,42%	5.183.223,81	11,34%	
4.2 OTRO ACTIVO CIRCULANTE	0,00	0,00%	17.441.116,16	38,88%	17.441.116,16	36,77%	0,00	0,00%	11.248.642,20	25,95%	11.248.642,20	24,61%	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.565.105,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>44.863.702,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.428.807,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.360.031,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.352.605,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>45.712.637,35</b>	<b>100,00%</b>	
<b>PASIVO</b>													
1. FONDOS PROPIOS	2.565.105,46	100,00%	37.688.717,13	84,01%	40.253.822,59	84,87%	2.360.031,54	100,00%	36.433.468,77	84,04%	38.793.500,31	84,86%	
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO	0,00	0,00%	77.777,78	0,17%	77.777,78	0,16%	0,00	0,00%	118.672,48	0,27%	118.672,48	0,26%	
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO	0,00	0,00%	7.097.207,52	15,82%	7.097.207,52	14,96%	0,00	0,00%	6.800.464,56	15,69%	6.800.464,56	14,88%	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.565.105,46</b>	<b>100,00%</b>	<b>44.863.702,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>47.428.807,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.360.031,54</b>	<b>100,00%</b>	<b>43.352.605,81</b>	<b>100,00%</b>	<b>45.712.637,35</b>	<b>100,00%</b>	





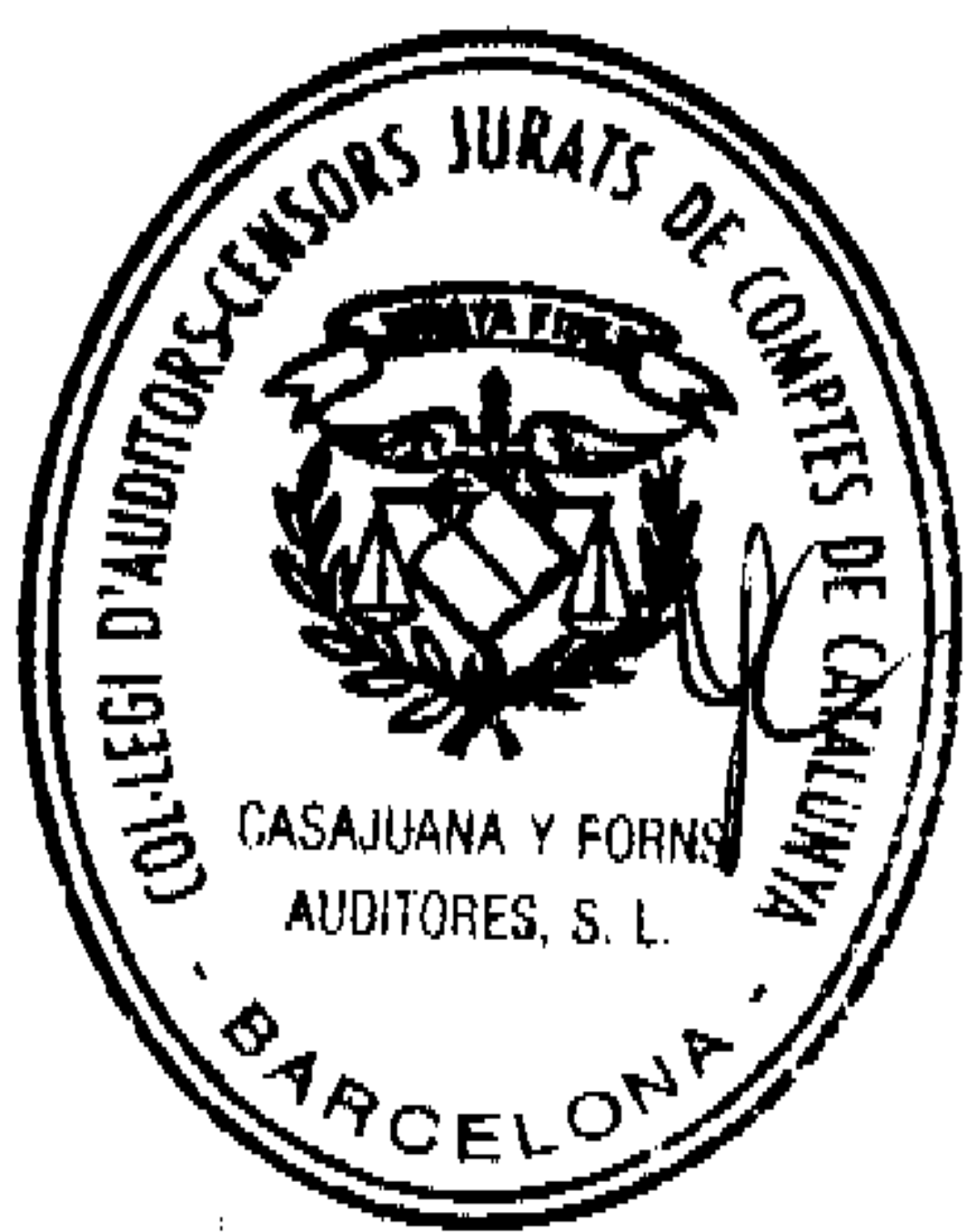
Estabanell y Pahisa, S.A.  
 C/ Muntanyes, 30 de Sant Joan de Vilatorrada (Barcelona)  
 098016057

EXPLICACION	EJERCICIO 2006/2007						EJERCICIO 2005/2006					
	GENERACION ENERGIA		OTRAS		TOTAL		GENERACION ENERGIA		OTRAS		TOTAL	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	791.393,07	100,00%	11.365.110,63	100,00%	12.156.503,70	100,00%	1.681.257,94	100,00%	12.994.544,04	100,00%	14.675.801,98	100,00%
- Ventas imputadas entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros ingresos relacionados con la explotación	0,00	0,00%	127.268,64	1,12%	127.268,64	1,05%	0,00	0,00%	93.082,04	0,72%	93.082,04	0,63%
- Otros ingresos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor de la producción	791.393,07	100,00%	11.492.379,27	101,12%	12.283.772,34	101,05%	1.681.257,94	100,00%	13.087.626,08	100,72%	14.768.884,02	100,63%
Consumos	325.011,97	41,07%	5.880.565,83	51,74%	6.205.577,80	51,05%	492.548,75	29,30%	7.788.618,51	59,94%	8.281.167,26	56,43%
- Compras imputadas entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Gastos Externos y de explotación	210.503,87	26,60%	3.018.177,79	26,56%	3.228.681,66	26,56%	224.957,23	13,38%	3.692.658,65	28,42%	3.917.615,88	26,69%
- Otros gastos imputados entre actividades	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
= Valor añadido de la empresa	255.877,23	32,33%	2.593.635,65	22,82%	2.849.512,88	23,44%	963.751,96	57,32%	1.606.348,92	12,36%	2.570.100,88	17,51%
Otros gastos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
+ Otros ingresos	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Gastos de personal	93.061,59	11,76%	4.961.462,69	43,66%	5.054.524,28	41,58%	61.273,62	3,64%	4.221.723,36	32,49%	4.282.996,98	29,18%
= Resultado bruto de explotación	162.815,64	20,57%	(2.367.827,04)	-20,83%	(2.205.011,40)	-18,14%	902.478,34	53,68%	(2.615.374,44)	-20,13%	(1.712.896,10)	-11,67%
- Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	168.636,73	21,31%	474.225,36	4,17%	642.862,09	5,29%	266.879,52	15,87%	522.736,45	4,02%	789.615,97	5,38%
- Dotaciones al fondo de reversión	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
- Insolvencias de créditos y variación de las provisiones de tráfico	0,00	0,00%	303.715,17	2,67%	303.715,17	2,50%	0,00	0,00%	37.948,36	0,29%	37.948,36	0,26%
= Resultado neto de explotación	(5.821,09)	-0,74%	(3.145.767,57)	-27,68%	(3.151.588,66)	-25,93%	635.598,82	37,80%	(3.176.059,25)	-24,44%	(2.540.460,43)	-17,31%
+ Ingresos financieros	0,00	0,00%	3.322.304,22	29,23%	3.322.304,22	27,33%	0,00	0,00%	3.532.608,00	27,19%	3.532.608,00	24,07%
- Gastos financieros	0,00	0,00%	128.355,79	1,13%	128.355,79	1,06%	0,00	0,00%	152.052,99	1,17%	152.052,99	1,04%
- Dotaciones para amortizaciones y provisiones financieras	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	86.398,58	0,66%	86.398,58	0,59%
= Resultado de las actividades ordinarias	(5.821,09)	-0,74%	48.180,86	0,42%	42.359,77	0,35%	635.598,82	37,80%	118.097,18	0,91%	753.696,00	5,14%
+ Beneficios procedentes del inmovilizado e ingresos excepcionales	363.029,87	45,87%	755.018,83	6,64%	1.118.048,70	9,20%	16.004,98	0,95%	59.563,52	0,46%	75.568,50	0,51%
- Pérdidas procedentes del inmovilizado y gastos excepcionales	601,02	0,08%	4.245,37	0,04%	4.846,39	0,04%	3.844,67	0,23%	1.313.778,99	10,11%	1.317.623,66	8,98%
- Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	41.109,42	5,19%	838.892,96	7,38%	880.002,38	7,24%	89.693,10	5,33%	0,00	0,00%	89.693,10	0,61%
= Resultado antes de impuestos	315.498,34	39,87%	(39.938,64)	-0,35%	275.559,70	2,27%	558.066,03	33,19%	(1.136.118,29)	-8,74%	(578.052,26)	-3,94%
+ / - Impuestos sobre sociedades	110.424,42	13,95%	(1.295.187,00)	-11,40%	(1.184.762,58)	-9,75%	195.323,11	11,62%	(1.713.839,08)	-13,19%	(1.518.515,97)	-10,35%
= Resultado después de impuestos (beneficio o pérdida)	205.073,92	25,91%	1.255.248,36	11,04%	1.460.322,28	12,01%	362.742,92	21,58%	577.720,79	4,45%	940.463,71	6,41%

Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Balances y Cuenta de Explotación por Actividades

# Informe de Gestión del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.007







# Estabanell y Pahisa S.A.

Sociedad Matriz del Grupo Consolidado EPSA

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006/2007

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

En el presente ejercicio iniciado el 1 de Julio de 2006 y finalizado el 30 de Junio de 2007, undécimo cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se observa un acusado descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones, en su comparación a la del ejercicio que nos antecede.

En lo referente al apartado de hogar de la sección textil, la venta de la división bajo la denominación **Nicoleta** a las firmas Coelima y Juan Dalmases del Grupo Coelima Industrias Texteis, que se llevó a cabo en el pasado mes de Enero de 2007, condiciona fuertemente la cifra de negocio del ejercicio por su actividad parcial en el ejercicio económico que nos acontece. El impacto continuado de la importación masiva de artículos confeccionados procedentes de países de Asia con economías emergentes (China, Pakistán, India, etc), habida cuenta de la supresión de los aranceles comunitarios que ejercían de regulador en la entrada de dichos artículos, hacen imposible la competencia con los mismos, obligando a tomar esta importante decisión. En el apartado económico, dicha operación de venta ha sido positiva al incluir en el traspaso todos los stocks derivados de la citada línea de hogar, así como la subrogación de una parte del personal adscrito a la misma.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta se ha recuperado notoriamente de la importante recesión del pasado ejercicio, principalmente en el mercado internacional, cumpliendo así con los presupuestos previstos y siguiendo con nuestra apuesta por la calidad e innovación en los diseños como base para la continuidad de la división.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Seguríes, debemos destacar que se ha completado la segunda fase, consistente en la construcción de doce viviendas, las cuales se hallan en fase de comercialización, habiendo iniciado el proceso de financiación de la tercera fase con otras doce viviendas. Es preciso reseñar el clima negativo que sufre este sector actualmente, debido a la recesión de todos conocida, y que incide, en cierta medida, en el ritmo de comercialización de las viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que su producción se dedica al consumo propio de nuestras fábricas, prácticamente en su totalidad, motivado por la avería y desinstalación de una de sus dos turbinas de gas, la cual no fue sustituida por otra unidad a causa de sus prohibitivos costes, facturando así unos exiguos excedentes de energía eléctrica a nuestra sociedad filial.

En la misma líneas 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 no han podido mostrar unos buenos resultados a causa de las adversas condiciones meteorológicas, con una prolongada sequía que ha menguado drásticamente los caudales fluviales explotados por las concesiones.

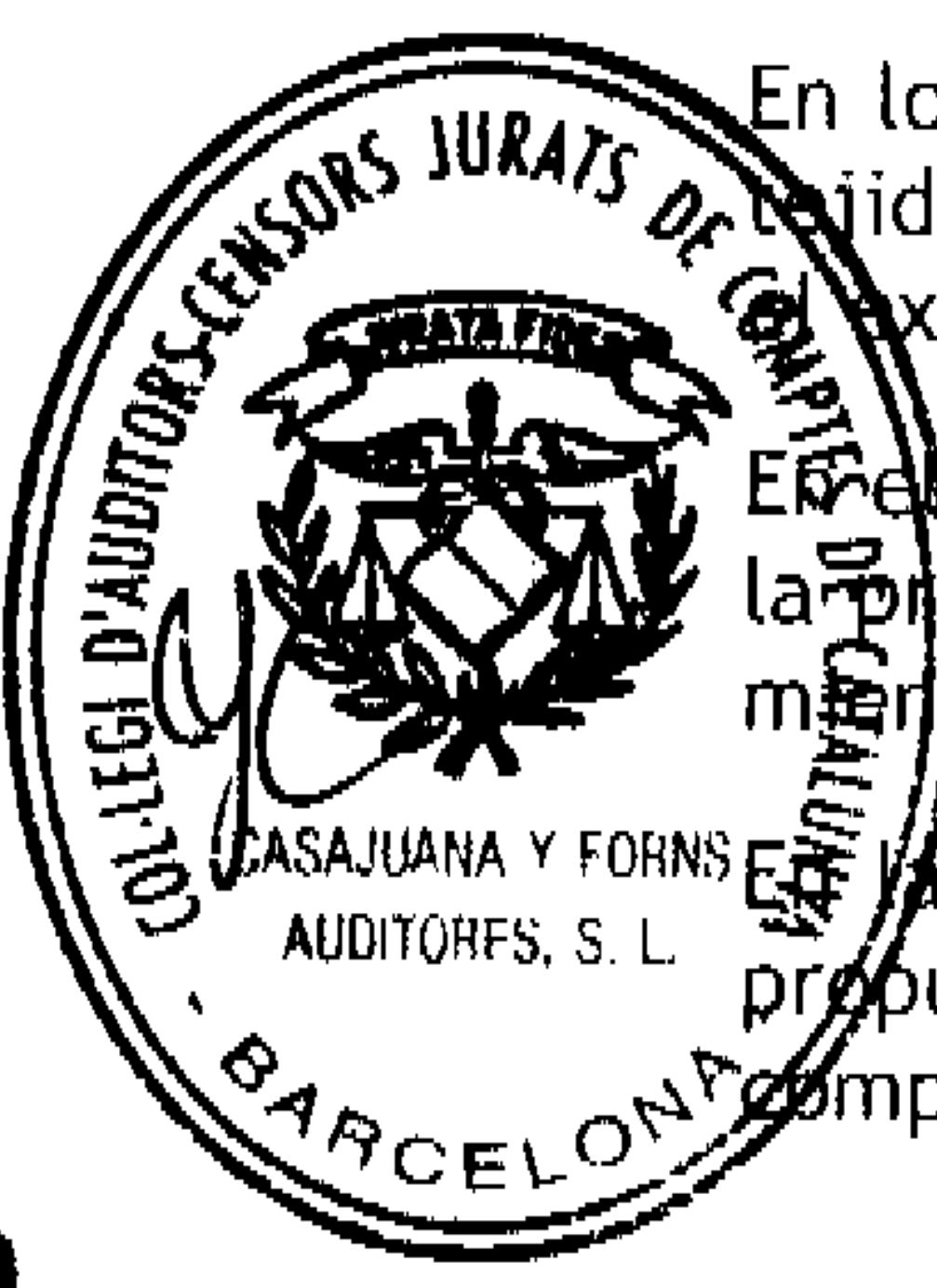
### 2. Información sobre los acontecimientos importantes para la sociedad ocurridos después del cierre del ejercicio

En lo referente al seguimiento de la operación de venta de la división de hogar Nicoleta, y concretamente a los compromisos acordados con el comprador, sobre los ingresos a percibir en función de las futuras facturaciones, los mismos se están efectuando conforme a lo previsto.

En lo que respecta al área de camisería de la sección textil, se continúa con la consolidación de la línea de tejido de alta calidad tras la adecuación de costes de fabricación iniciada en el ejercicio anterior mediante expediente de regulación de empleo, entre otras medidas de ajuste.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que está previsto finalizar los trabajos de la tercera fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguríes, consistente en la construcción de otras doce viviendas, mientras se ultiman los proyectos sobre la cuarta y última fase.

En la próxima Junta General de Accionistas, se contempla como uno de los puntos de su orden del día, la propuesta para la modificación estatutaria del periodo correspondiente al ejercicio económico-social de la compañía, así como de sus filiales, al objeto de adaptarlas al periodo natural de Enero a Diciembre.



Estabanell y Pahisa, S.A.

Cuentas Anuales Ejercicio 2006/2007 - Informe de Gestión



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

Para el presente ejercicio se espera seguir con la aplicación de las medidas excepcionales adoptadas en ejercicios anteriores, unido a la especialización en la comercialización de nuestros productos, aunque el sector continúa muy convulso.

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

En este apartado, como es habitual, la Empresa continúa con la optimización de sus procesos fabriles para garantizar la máxima calidad en sus productos, objetivo comercial prioritario en el sector que nos hallamos.

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, necesaria para nuestro proceso fabril.

### 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

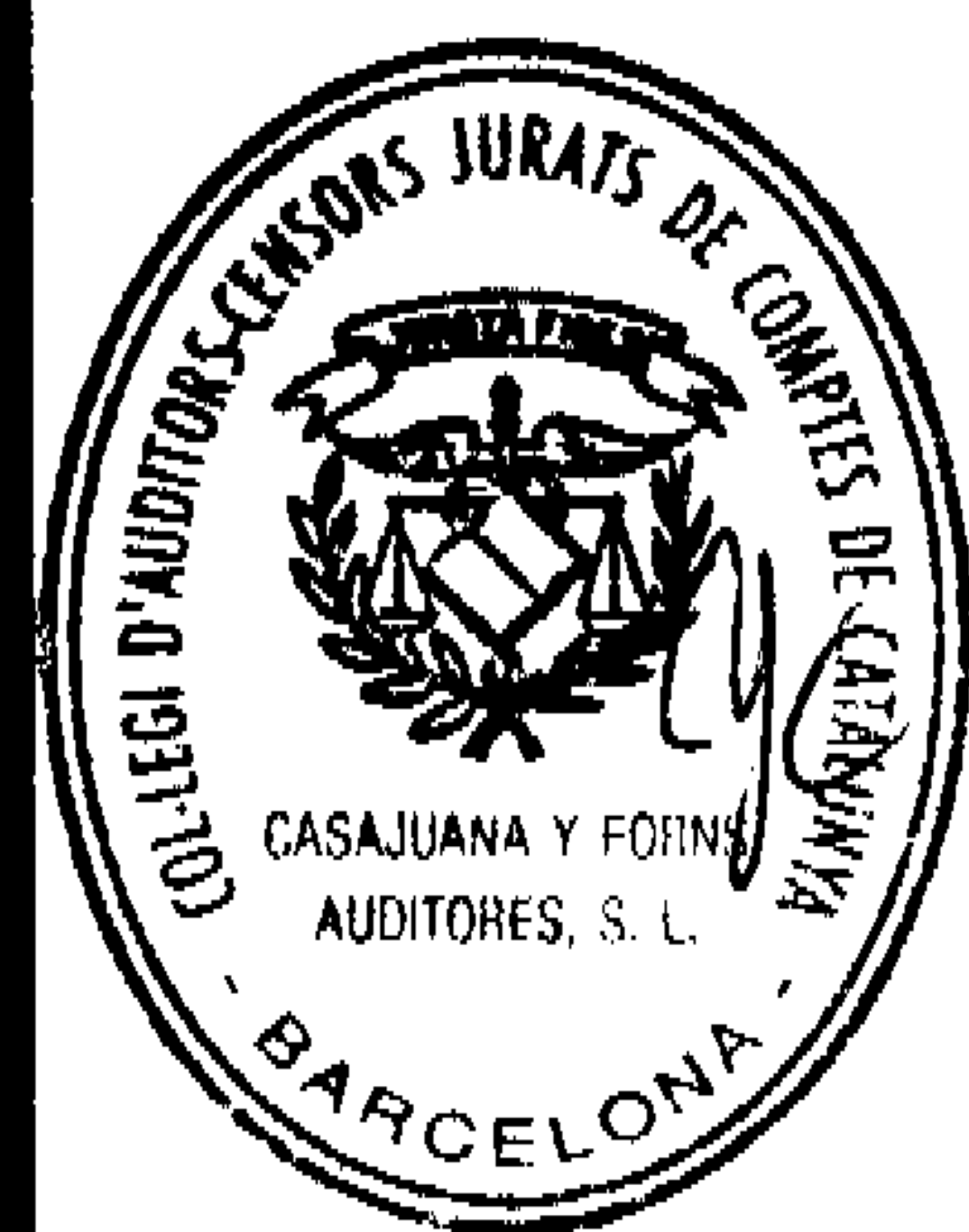
La política comercial en el área de textil camisería, tanto a nivel nacional como internacional, se halla orientada hacia una colaboración con nuestros clientes preferentes con un dilatado historial de relación conjunta, así como la garantía en las operaciones financieras mediante la contratación de pólizas de seguro con entidades de caución de reconocida solvencia, minimizando así el riesgo sectorial tradicional en dicha actividad. 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 nuestra filial de distribución energética Estabanell y Pahisa Energia 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 auditorías 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 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 inmejorable situación en este aspecto, al reducirse a la mínima expresión en 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

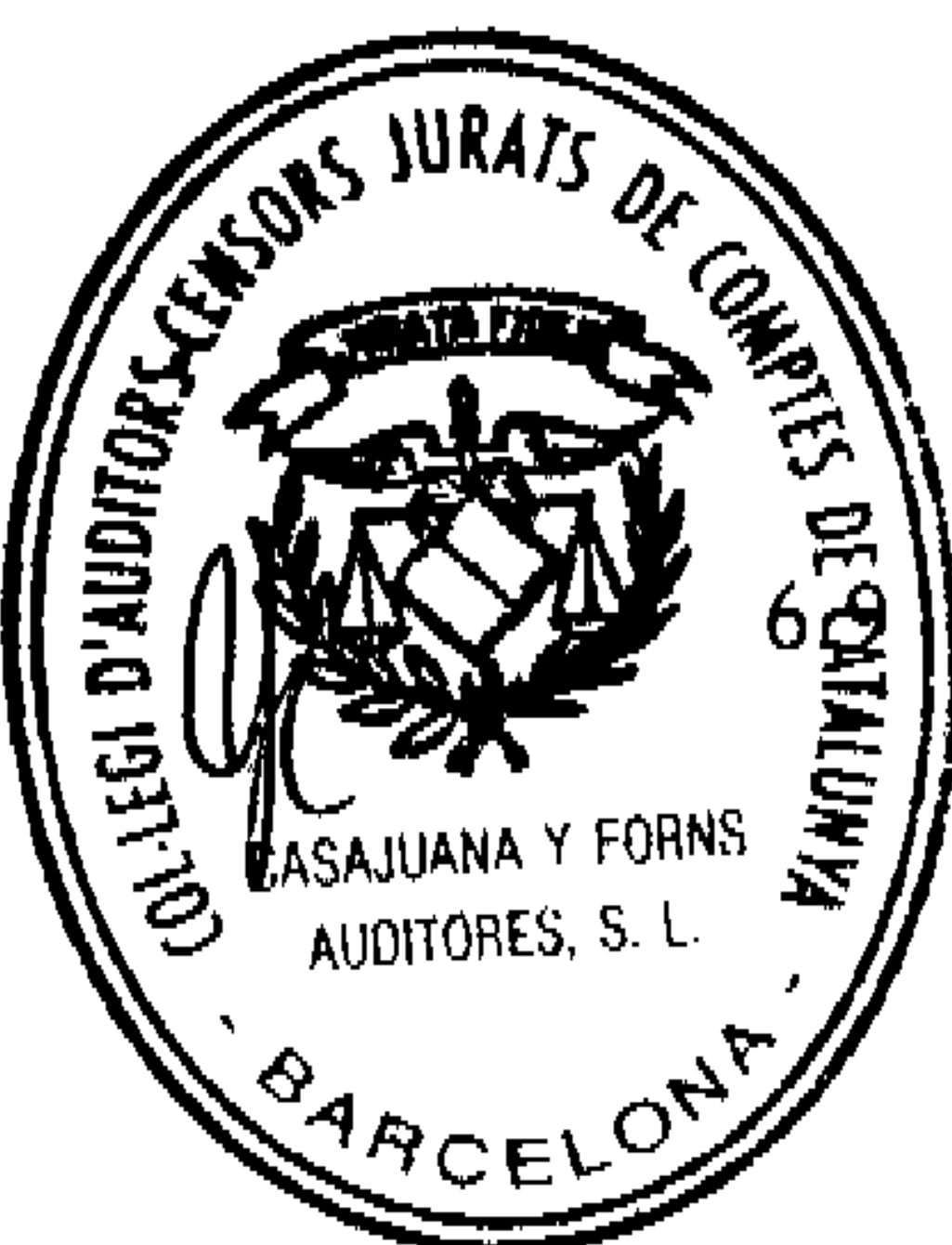
La empresa, en su condición de sociedad matriz del grupo consolidado cotizado en la Bolsa de Barcelona, se halla obligada a la observancia continua y al cumplimiento de las normativas que regulan las distintas actividades del grupo, para garantizar la transparencia en la información financiera ofrecida 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, 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

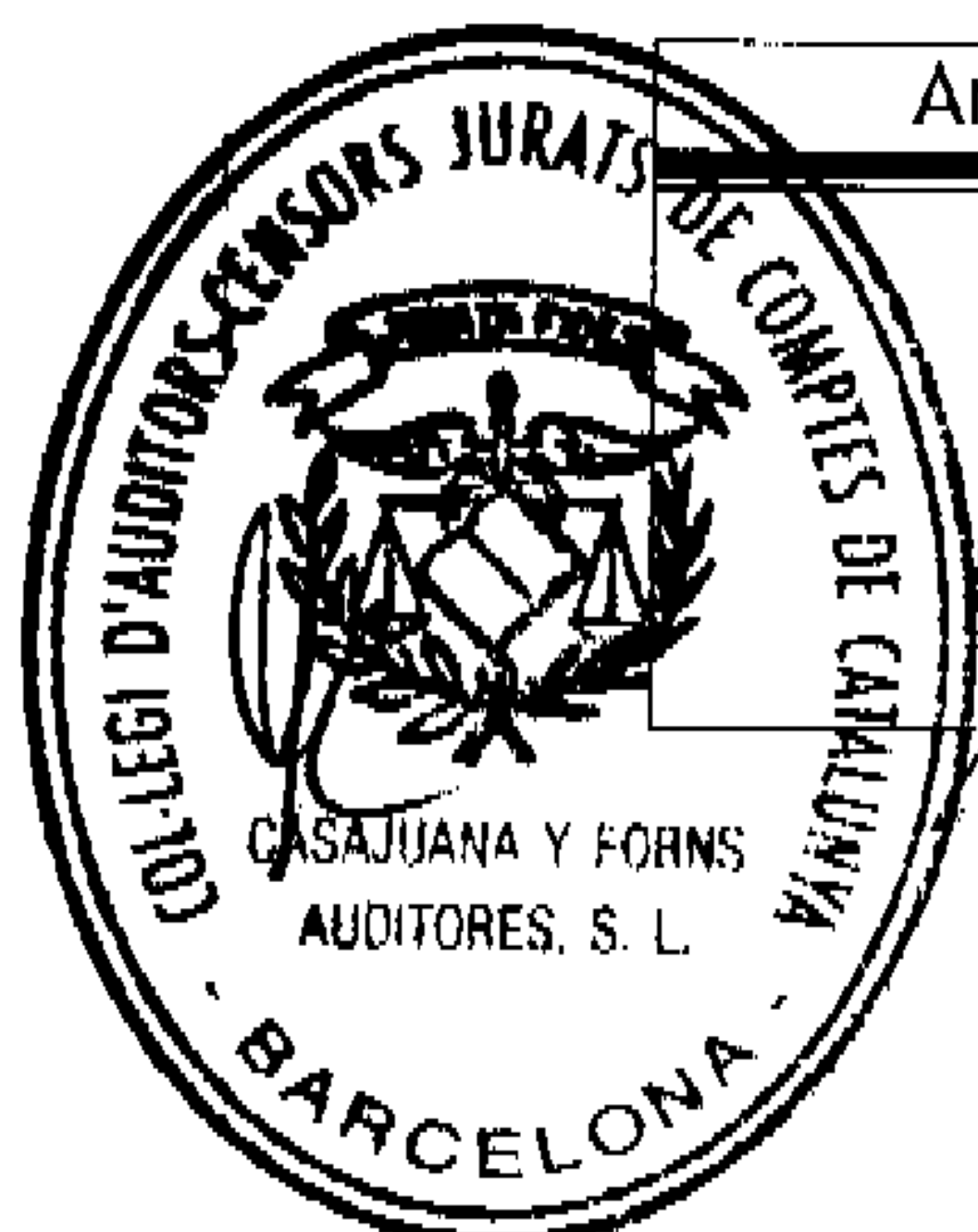
Los riesgos inherentes a las transacciones realizadas en monedas distintas de la moneda funcional son cubiertas mediante la contratación de seguros de cambio u otros instrumentos de cobertura.

### 7.4 Riesgo de liquidez

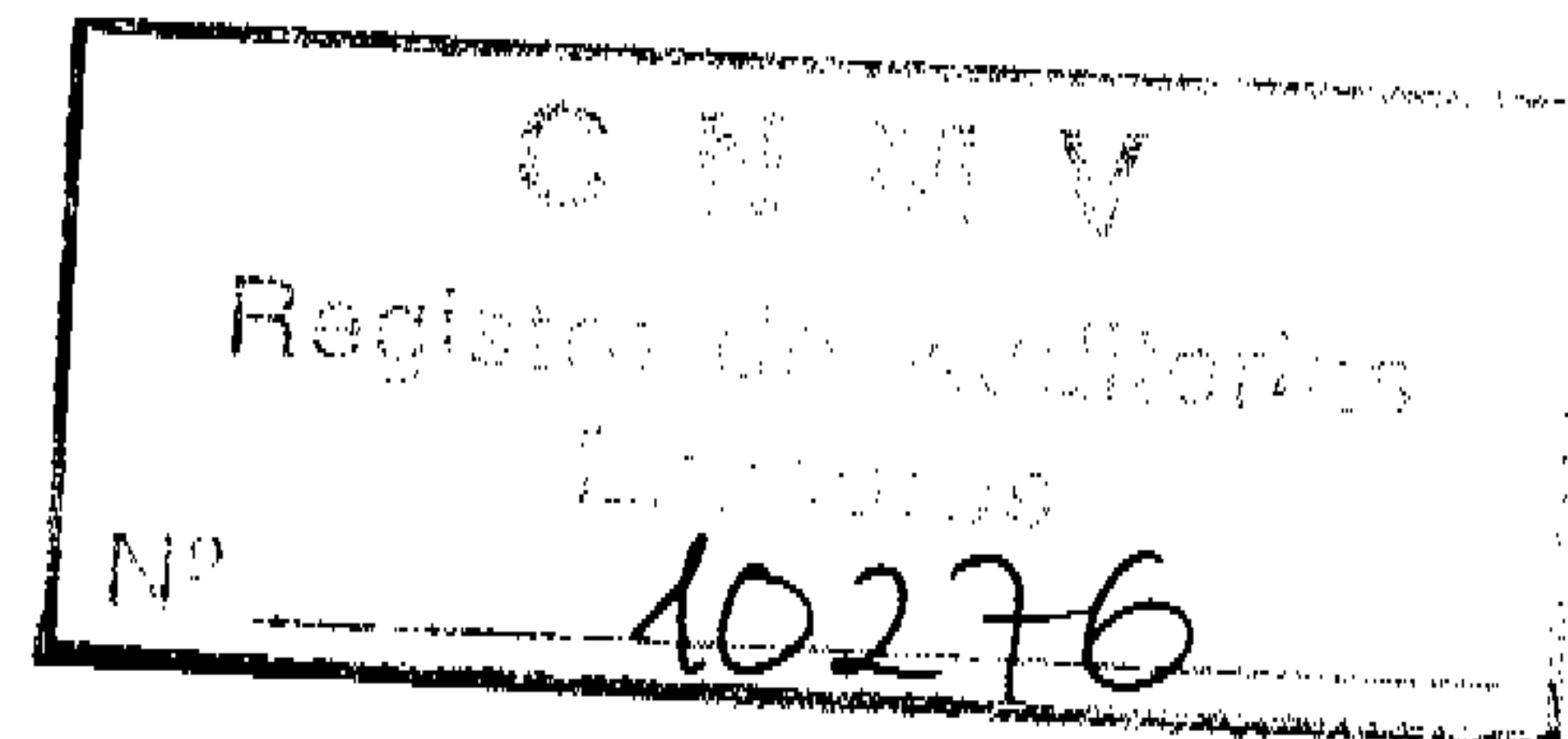
El objetivo de la Empresa es mantener un equilibrio entre la continuidad de la financiación y la flexibilidad mediante el uso de pólizas de crédito autorenovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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

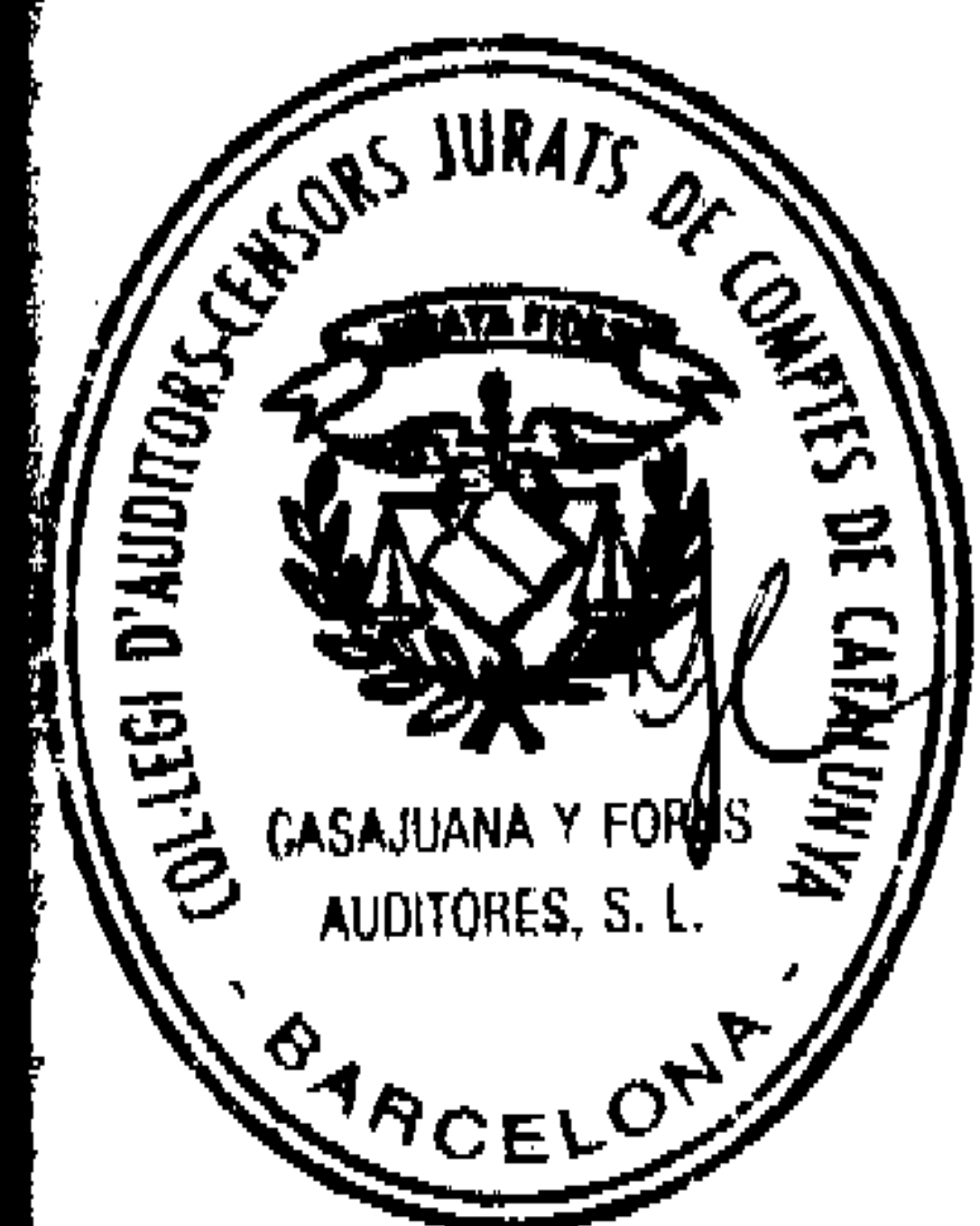






**Protocolo nº12.11/2007**

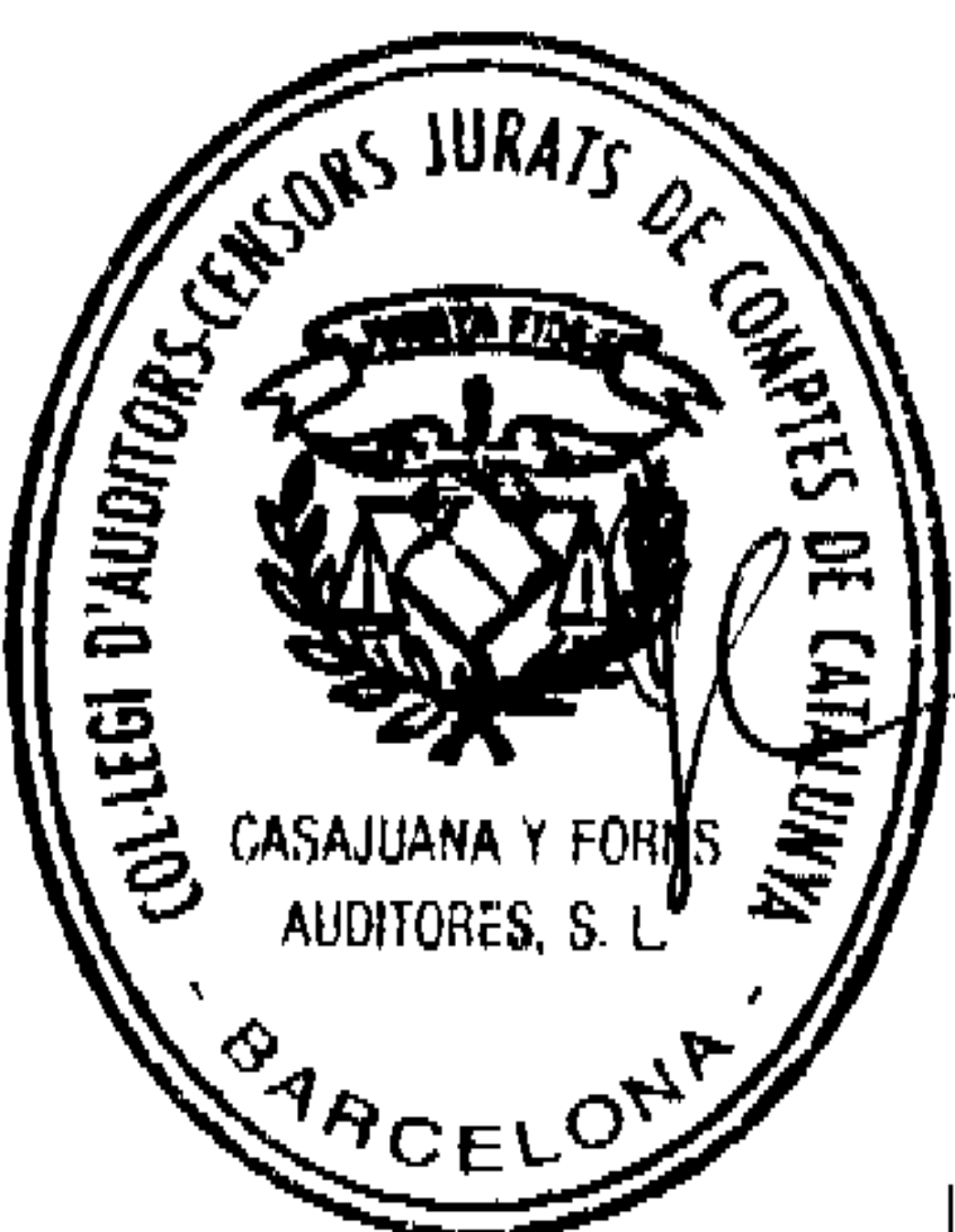
**CASAJUANA & FORNS AUDITORES, SOCIEDAD LIMITADA**, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1040 y en el “Col.legi de Censors Jurats de Comptes de Catalunya” con el nº 501, emite el presente INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS de la Compañía **ESTABANELL Y PAHISA, S.A. Y SUS FILIALES**, referidas al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2007.



**INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

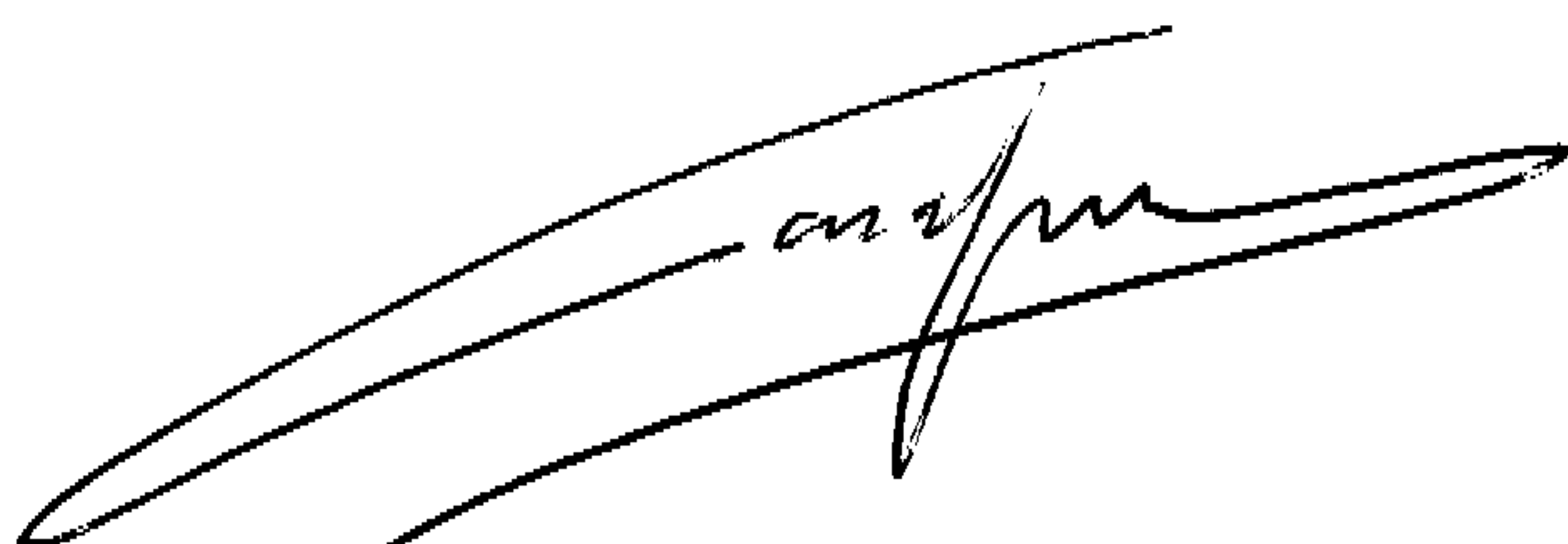
A los Accionistas de ESTABANELL Y PAHISA, S.A.

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 2007, 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007. Con fecha 13 de noviembre de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007 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 2007 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 el ejercicio anterior.



4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007 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 2007. 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.  
ROAC Nº S1040



Juan Antonio Casajuana Palet  
Socio Auditor

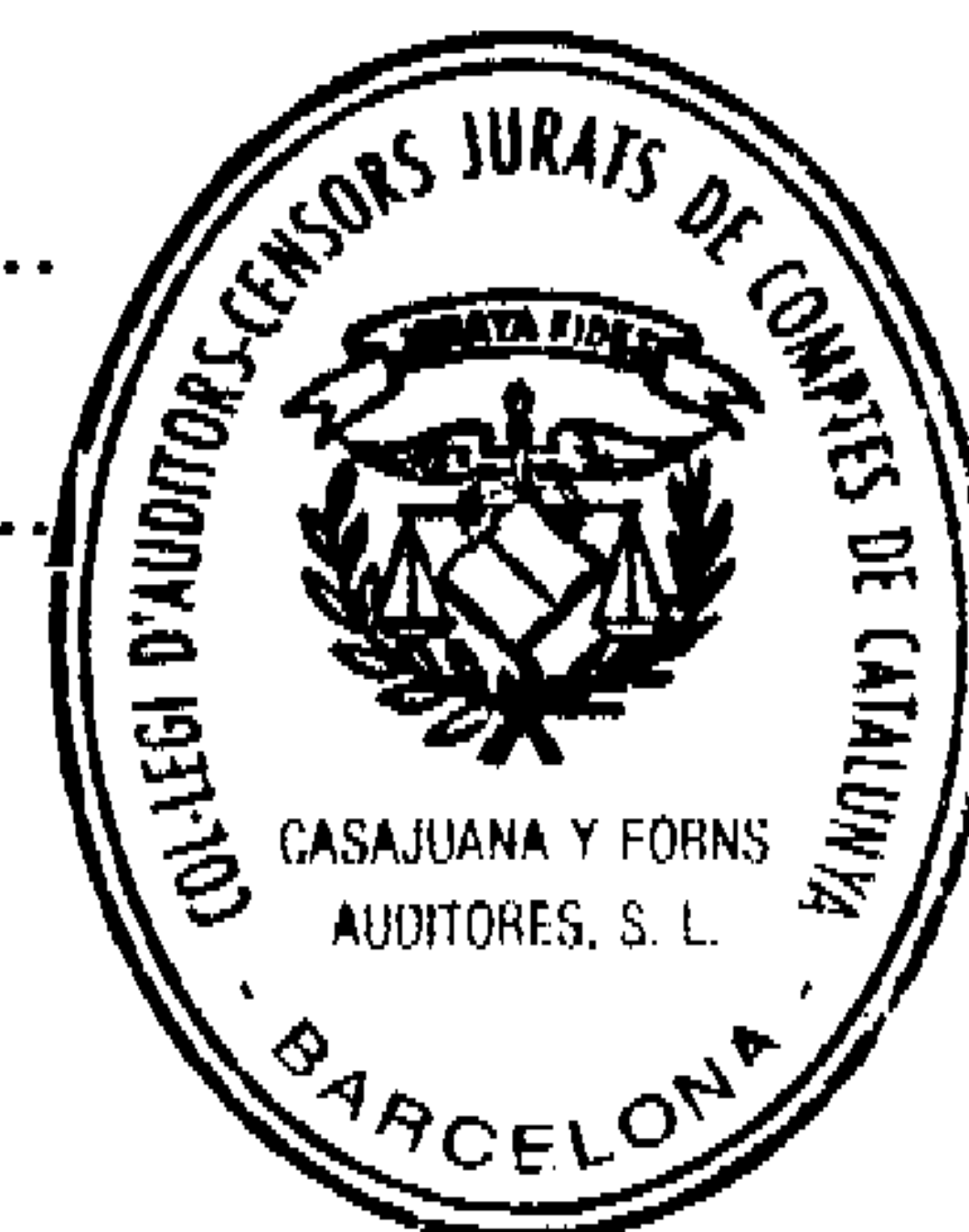
Barcelona, a treinta de octubre de dos mil siete.

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre excent:  
CASAJUANA Y FORNS  
AUDITORES, S.L.

Any 2007 Núm. 20/07/05400  
CÒPIA GRATUÏTA

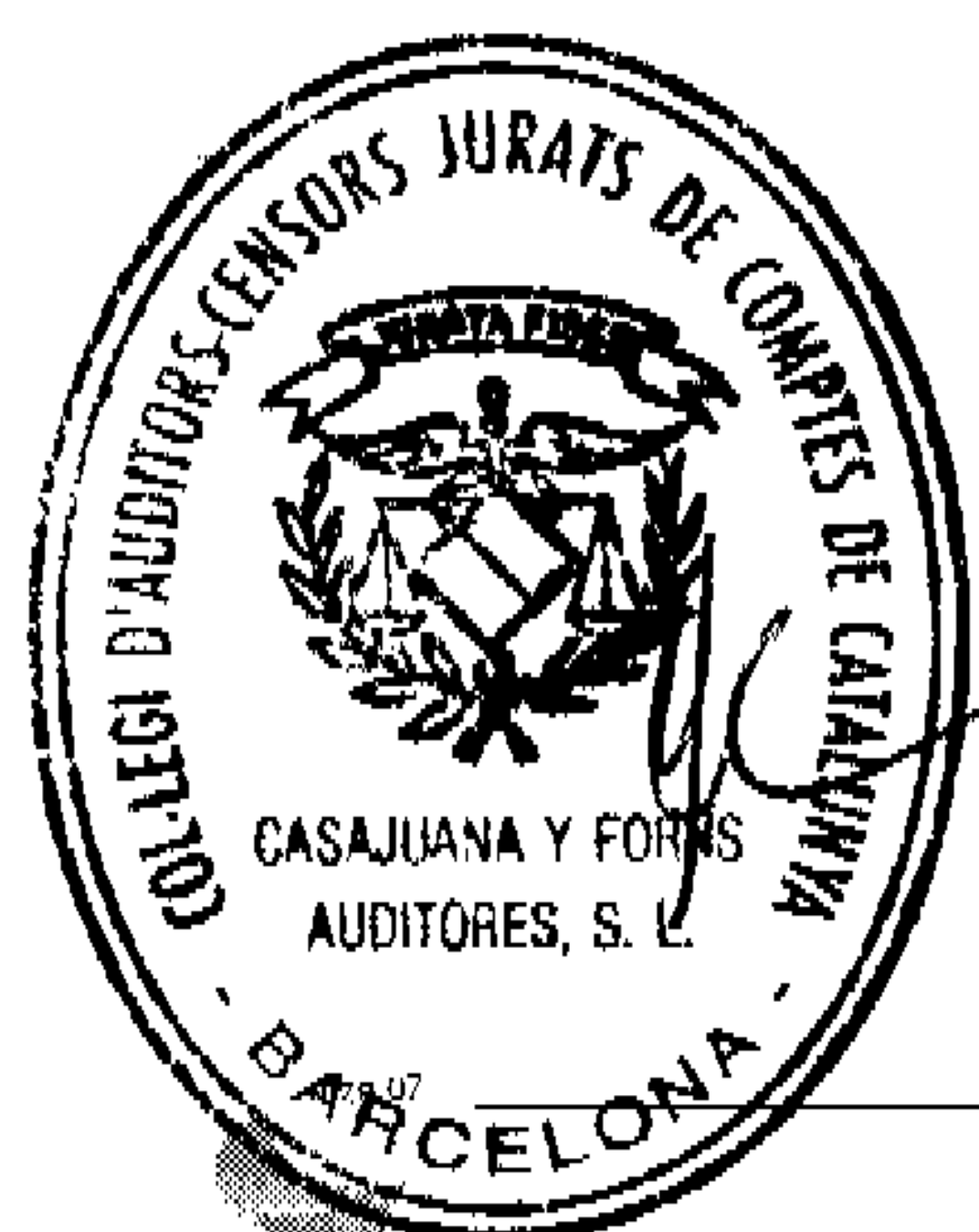
.....  
Aquest informe està subjecte a  
la taxa aplicable establerta a la  
Llei 44/2002 de 22 de novembre.  
.....





4

*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 2.007*



Estabanell y Pahisa, S.A.

Grupo Consolidado - CIF A08016057

Ejercicio 2006 / 2007


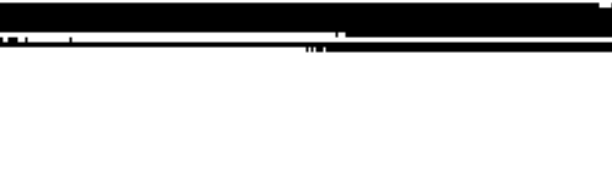
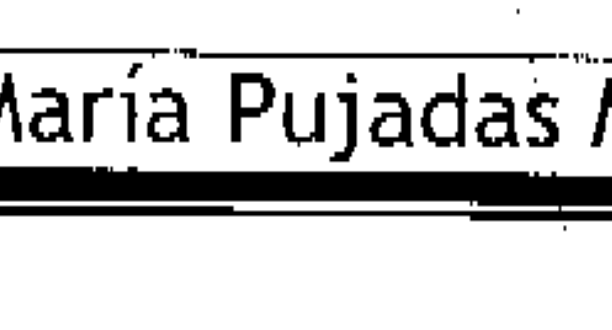

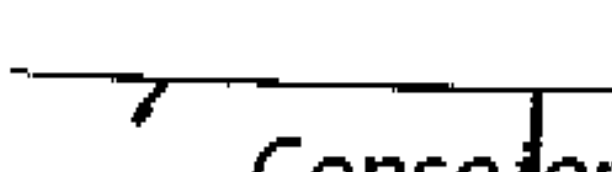
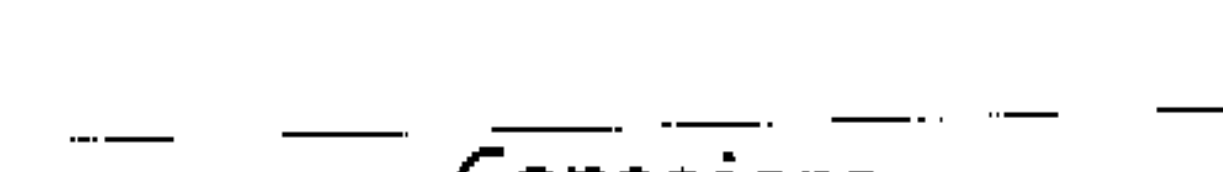



**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS  
DE LOS EJERCICIOS 2006/2007 Y 2005/2006**

ACTIVO/ INMOVILIZADO	NOTA	30/06/2007	30/06/2006
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES - INMOVILIZADO</b>		<b>47.743.657,63</b>	<b>46.208.713,67</b>
Inmovilizado Material	5	46.049.965,44	44.354.824,37
Inmuebles de Inversión	6	203.864,49	99.790,49
Activos Intangibles	7	628.131,70	1.012.721,20
Activos financieros	8	214.240,02	225.379,29
Activos por impuestos diferidos	14	647.455,98	515.998,32
<b>ACTIVOS CORRIENTES - CIRCULANTE</b>		<b>28.534.238,00</b>	<b>26.219.626,48</b>
Existencias	9	3.975.111,48	4.650.831,02
Clientes y Cuentas a Cobrar	10	10.310.331,00	12.691.462,70
Activos financieros corrientes	8	203.659,48	170.131,77
Otros activos corrientes	10	453.524,57	91.773,80
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	10	13.591.611,47	8.615.427,19
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>		<b>233.297,11</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>76.511.192,74</b>	<b>72.428.340,15</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO		30/06/2007	30/06/2006
<b>PATRIMONIO NETO</b>	11	<b>54.369.688,53</b>	<b>51.926.568,85</b>
<b>PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	11	<b>54.369.190,14</b>	<b>51.926.568,85</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	11	<b>498,39</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES / LARGO PLAZO</b>		<b>8.377.845,15</b>	<b>9.492.420,79</b>
Deudas con entidades de crédito	12	7.098.402,98	8.503.576,14
Pasivos por impuestos diferidos	14	758.470,42	643.488,85
Pasivos no corrientes	12	520.971,75	345.355,80
<b>PASIVOS CORRIENTES / CORTO PLAZO</b>		<b>13.763.659,06</b>	<b>11.009.350,51</b>
Deudas con entidades de crédito	12	2.041.013,48	2.426.092,99
Acreedores Comerciales y otras Cuentas a pagar		7.497.055,59	5.813.906,12
Pasivos corrientes	12	4.225.589,99	2.769.351,40
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>76.511.192,74</b>	<b>72.428.340,15</b>



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

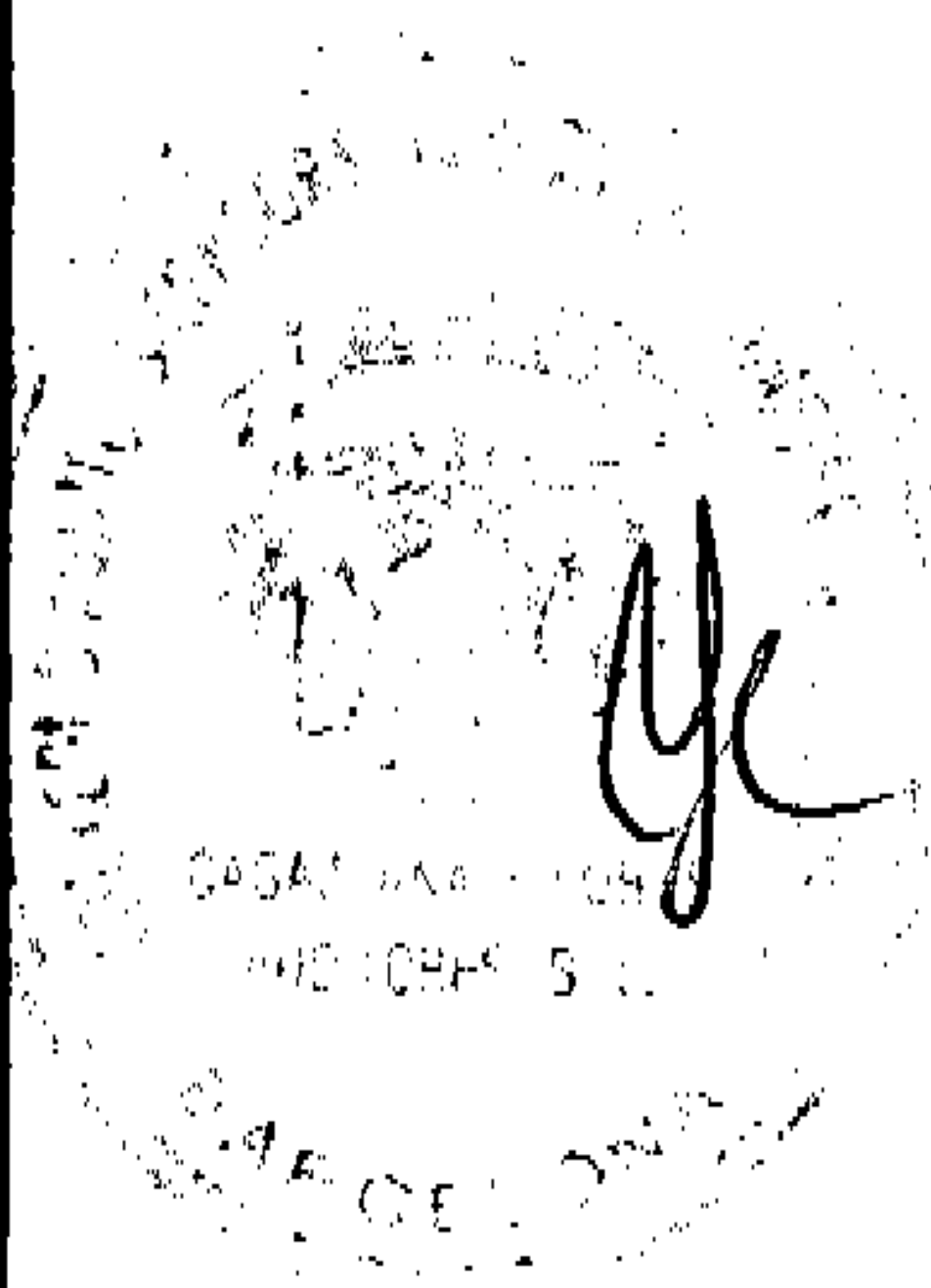
Antonio Estabanell Buxó 	Francisco Estabanell Raventós 	José María Pujadas Martí 
Presidente y Consejero	Consejero	Consejero
Oriol Tintoré Auger 	Salvador Pujadas Forgas 	Francisco Estabanell Demestre 
Consejero	Consejero	Consejero
Andreu Bellido Pujadas 	Luis Pujadas Blanc 	Luis Maristany Estabanell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





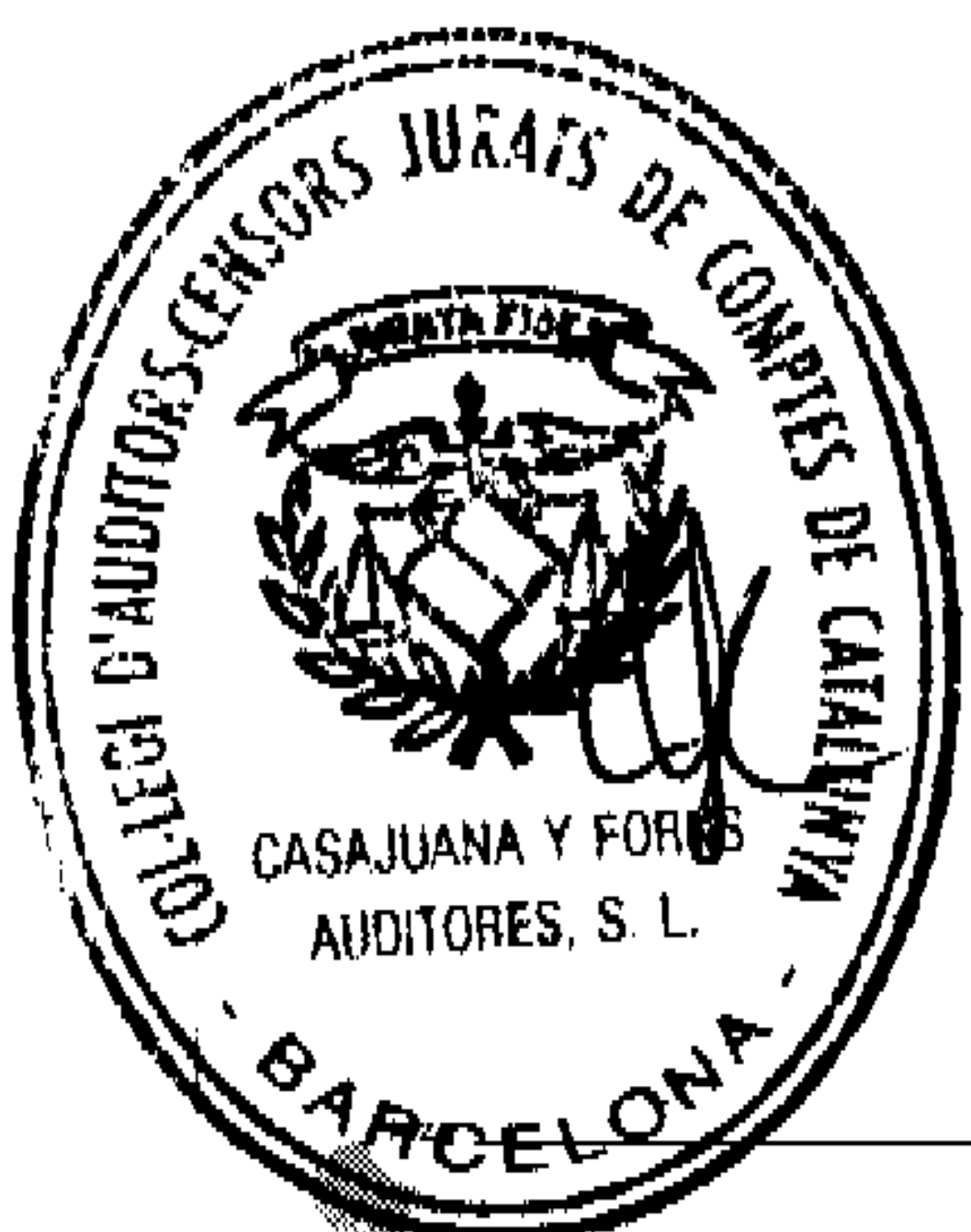
**CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS  
DE LOS EJERCICIOS 2006/2007 Y 2005/2006**

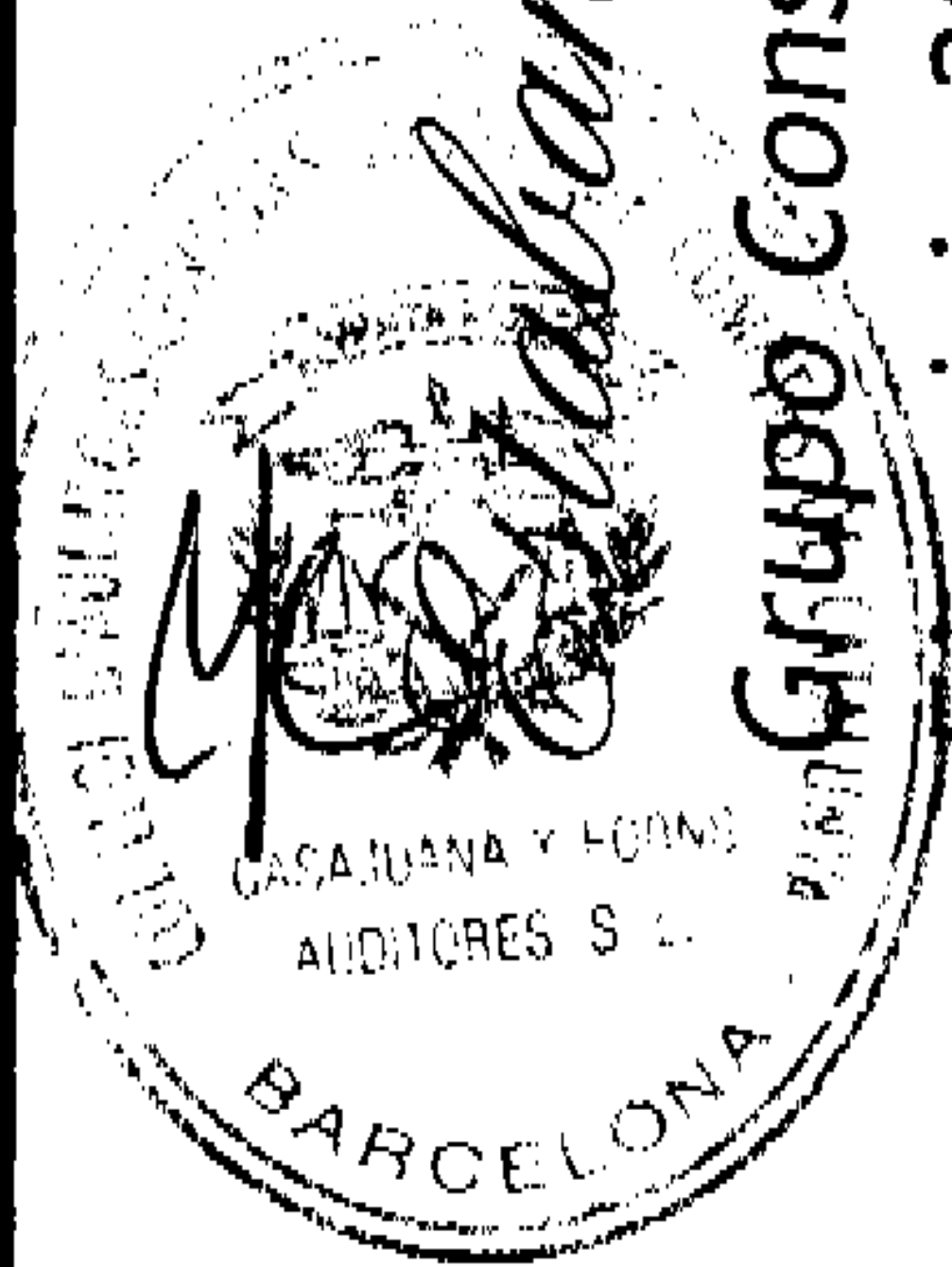
CUENTA DE RESULTADOS	NOTA	30/06/2007	30/06/2006
Importe neto de la cifra de negocio	16	46.395.121,36	46.273.313,23
Otros ingresos	16	494.307,87	410.794,70
Variación de existencias de productos terminados o en curso		-1.198.796,87	-538.600,13
Aprovisionamientos		-22.961.386,40	-23.364.657,03
Gastos de personal	17	-9.033.712,73	-8.280.748,62
Dotación a la amortización	5, 6 y 7	-4.113.507,90	-3.868.817,54
Otros gastos		-6.581.286,98	-6.881.049,48
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3.000.738,35</b>	<b>3.750.235,13</b>
Ingresos financieros	18	220.898,97	136.780,56
Gastos financieros	18	-486.962,25	-504.112,95
Diferencias de cambio	18	-15.045,49	-1.643,14
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	18	147.129,93	6.404,43
<b>Resultado financiero</b>	18	<b>-133.978,84</b>	<b>-362.571,10</b>
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable	19	466.521,88	232.117,98
Resultado por deterioro/reinversión del deterioro de activos	19	-97.487,46	-191.868,32
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen según el método de la participación			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	337.610,52	-8.924,44
Otras ganancias o pérdidas		0,00	0,00
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>3.573.404,45</b>	<b>3.418.989,25</b>
Gastos por impuesto sobre sociedades	14	-1.130.904,77	-1.154.826,29
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>2.442.499,68</b>	<b>2.264.162,96</b>
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas		0,00	0,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.442.499,68</b>	<b>2.264.162,96</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>-121,61</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LA DOMINANTE</b>		<b>2.442.621,29</b>	<b>2.264.162,96</b>
Beneficio básico por acción		2,20	2,04
Beneficio diluido por acción		2,20	2,04



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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





*Estabanell y Pabisa, S.A.*

Grupo Consolidado - CIF A08016057

Ejercicio 2006 / 2007

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

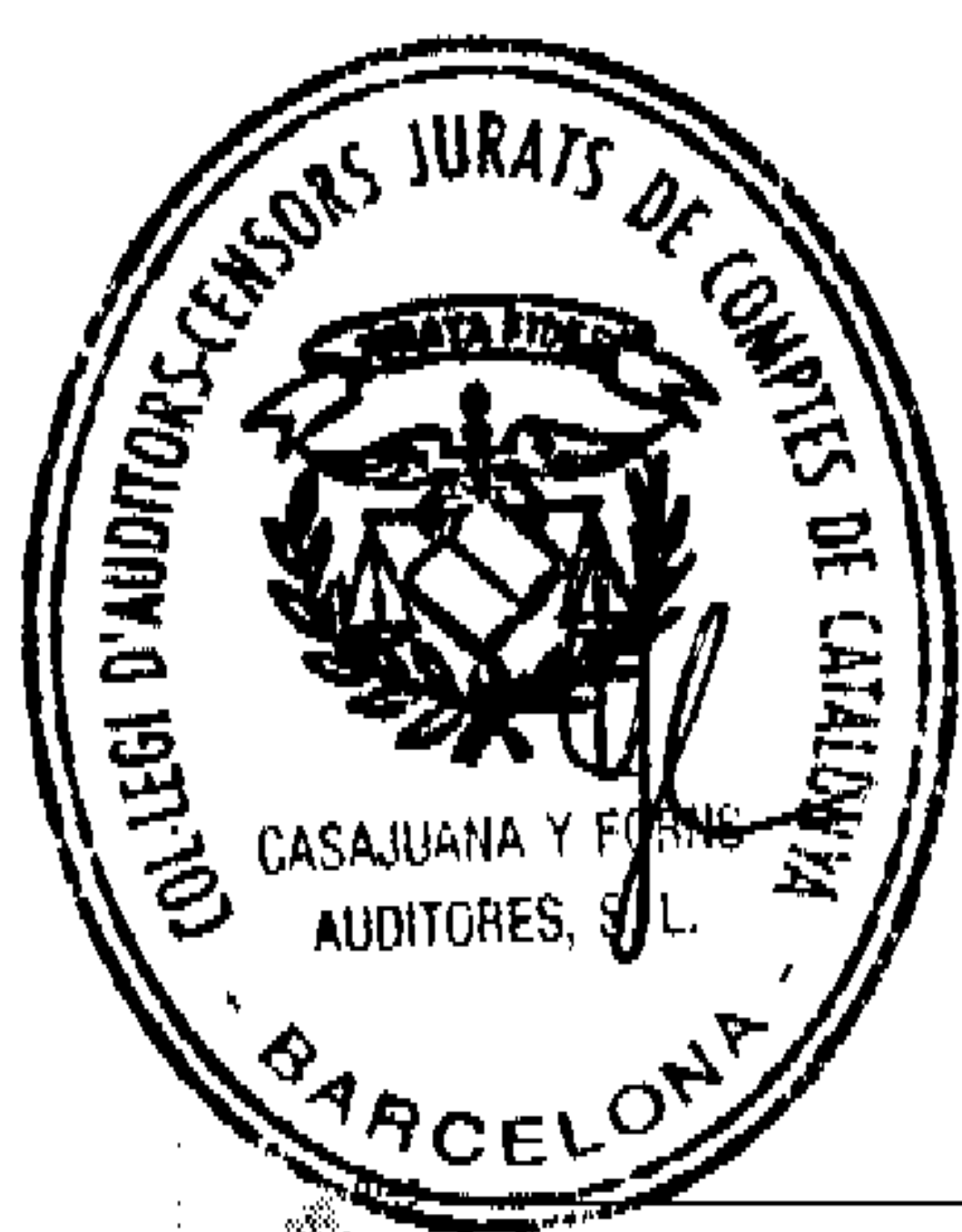
Importe expresado en €	Capital	Reservas totales	Ganancias acumuladas	Ajustes por valoración	INTERESES DE MINORITARIOS	Fondos propios totales
Fondos propios a 01/07/05	3.332.894,59	46.242.642,66	418.443,75	-331.575,11		49.662.405,89
Ampliación de capital						
Distribución de resultados		418.443,75	-418.443,75			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>46.661.086,42</b>	<b>2.217.508,86</b>	<b>-284.921,02</b>		<b>51.926.568,85</b>

Importe expresado en €	Capital	Reservas totales	Ganancias acumuladas	Ajustes por valoración	INTERESES DE MINORITARIOS	Fondos propios totales
Fondos propios a 30/06/06	3.332.894,59	46.661.086,42	2.217.508,86	-284.921,02		51.926.568,85
INCORPORACION NUEVAS SOCIEDADES AL PERIMETRO						
Ampliación de capital						
Distribución de resultados						
Ganancias acumuladas		2.217.508,86	-2.217.508,86			0,00
Resultado ejercicio 2006/07			1.926.456,94		-121,61	1.926.335,33
Ajuste patrimonio neto por valoración				516.164,35		516.164,35
<b>FONDOS PROPIOS A 30/06/07</b>	<b>3.332.894,59</b>	<b>48.878.595,28</b>	<b>1.926.456,94</b>	<b>231.243,33</b>	<b>498,39</b>	<b>54.369.688,53</b>



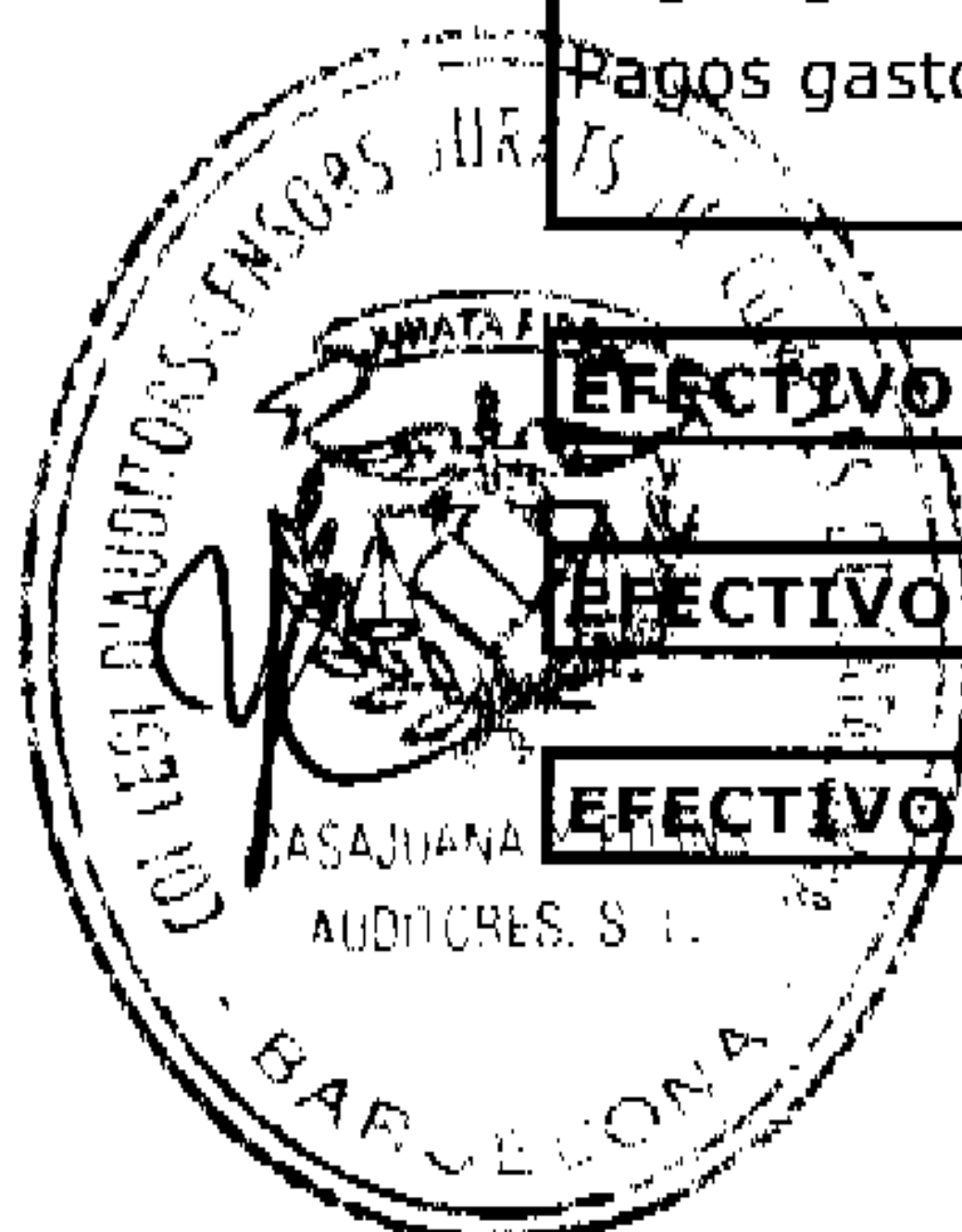
En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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

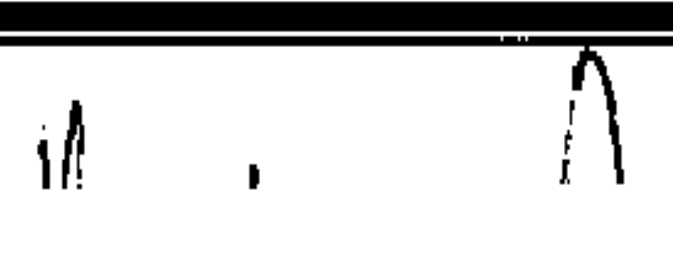
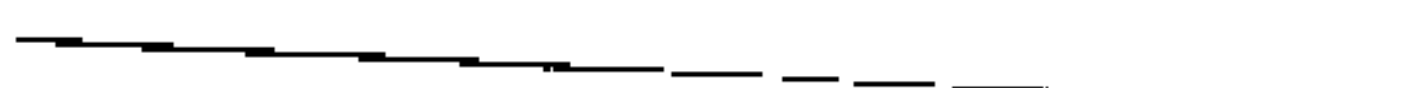









**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS  
DE 2006/2007 Y 2005/2006**

	2006-2007	2005-2006
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-8.026.855,85</b>	<b>-5.450.032,50</b>
<b>1. Cobros</b>	<b>146,44</b>	<b>2.591,31</b>
Cobros por venta inmovilizado material	146,44	2.591,31
<b>2. Pagos</b>	<b>-8.027.002,29</b>	<b>-5.452.623,81</b>
Pagos por adquisición Inmovilizado inmaterial	0,00	0,00
Pagos por adquisición Inmovilizado material	-8.026.948,89	-5.452.575,45
Pagos por adquisición Inmovilizado financiero	-53,40	-48,36
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>4.453.225,01</b>	<b>6.290.546,24</b>
<b>1. Cobros</b>	<b>5.638.342,41</b>	<b>23.347.344,38</b>
Aportación de socios	3.100,00	0,00
Cobros por deudas a largo plazo con entidades de crédito	5.602.442,41	7.142.648,92
Cobros Inversiones financieras temporales	0,00	15.942.466,08
Subvenciones recibidas	32.800,00	262.229,38
<b>2.- Pagos</b>	<b>-1.185.117,40</b>	<b>-17.056.798,14</b>
Inversiones financieras temporales	133.131,35	-15.869.329,13
Deudas con entidades de crédito	-582.957,65	-556.072,91
Deudas por arrendamiento financiero	-390.005,42	-351.863,18
Intereses préstamos/leasings	-345.285,68	-279.532,92
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO GENERADO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.549.815,12</b>	<b>500.416,06</b>
<b>1. Cobros</b>	<b>58.547.764,65</b>	<b>49.381.097,90</b>
Cobros por ventas	56.119.694,30	47.231.214,97
Cobros otros ingresos	1.706.290,28	1.063.397,38
Cobros otras deudas	0,00	45.076,18
Cobros fianzas y Depósitos	26.572,82	54.941,88
Cobros por préstamos a personal	28.126,55	36.302,12
Cobros Administraciones públicas	49.857,66	898.098,98
Cobros ingresos financieros	119.232,48	46.825,96
Cobros ingresos extraordinarios	497.990,56	5.240,43
<b>2.- Pagos</b>	<b>-49.997.949,53</b>	<b>-48.880.681,84</b>
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-36.174.637,84	-34.623.584,85
Pagos a empleados	-5.742.160,08	-5.518.276,54
Pagos otros gastos de explotación	-431.679,77	-589.780,99
Pagos administraciones públicas	-7.449.865,46	-7.945.431,24
Pagos fianzas y Depósitos	-78.480,06	-48.763,07
Pagos gastos financieros	-120.587,53	-151.287,07
Pagos gastos extraordinarios	-538,79	-3.558,08
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO INICIO PERIODO</b>	<b>8.615.427,19</b>	<b>7.274.497,39</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO FINAL PERIODO</b>	<b>13.591.611,47</b>	<b>8.615.427,19</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO GENERADO EN EL PERIODO</b>	<b>4.976.184,28</b>	<b>1.340.929,80</b>



En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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





*Memoria del Ejercicio  
cerrado al 30 de Junio de 2.007*





# Estabanell y Pahisa S.A.

Grupo Consolidado EPSA

## y Sociedades Dependientes

### MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2006/2007

#### 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.

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

Según acuerdo del Consejo de Administración de fecha 30 de mayo de 1.995, ratificado por la Junta General de Extraordinaria de fecha 31 de julio de 1.995 y, con el fin de adaptar la Compañía a la Ley 40/1994, de 20 de diciembre, sobre Ordenación del Sistema Eléctrico Nacional, se constituyó con fecha 30 de abril de 1.996 una sociedad unipersonal denominada Estabanell y Pahisa Energía S.A.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.

Con fecha 9 de noviembre de 2006 se constituyó la sociedad Nicoleta Distribución 2006 S.L. que no ha tenido actividad durante el ejercicio.

El ejercicio económico se inicia el 1 de julio de 2006 y finaliza el 30 de junio de 2007.

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 2007, 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.

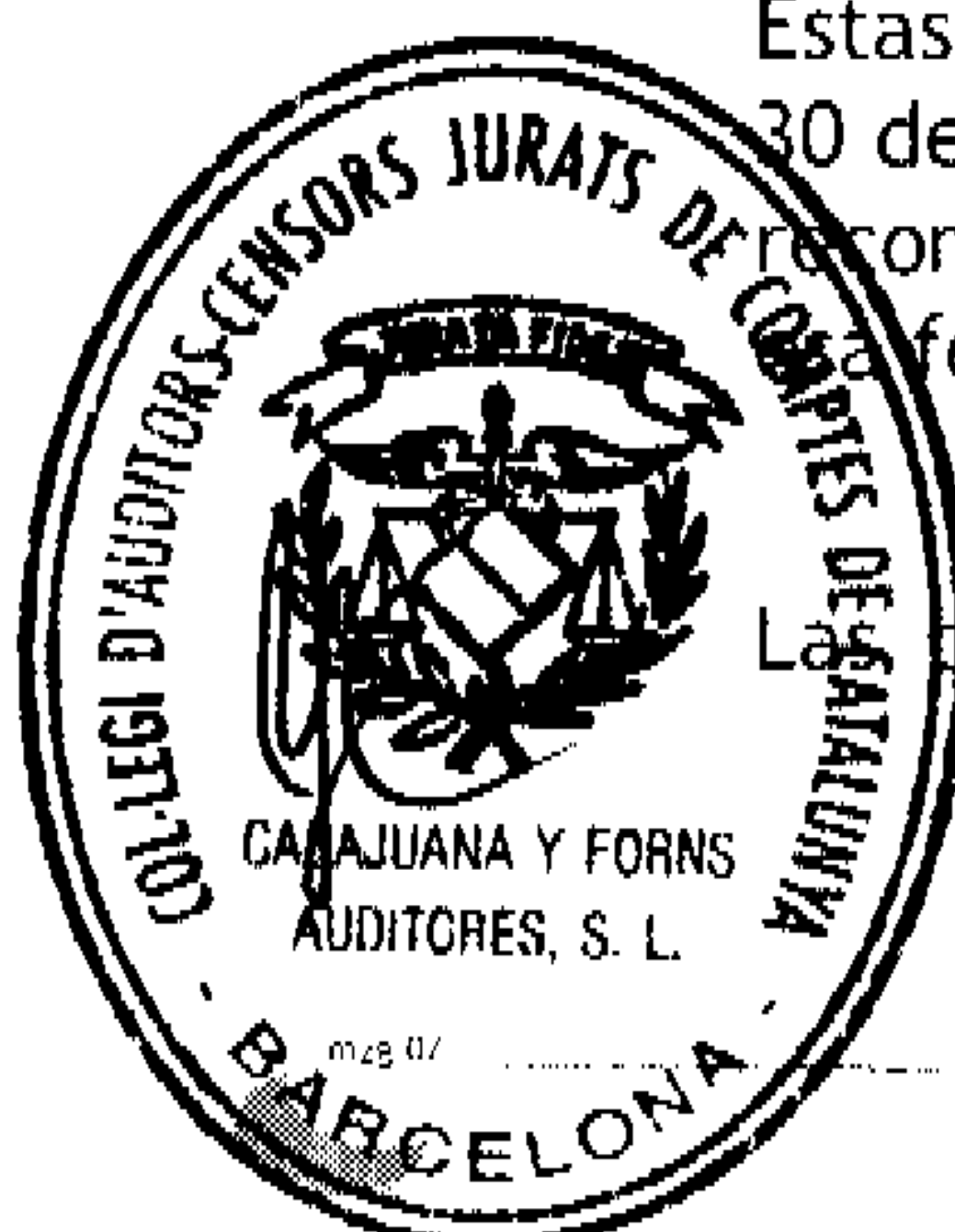
#### NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

##### 2.1. Principios contables

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo EPSA del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007 han sido formuladas por los Administradores, en reunión del Consejo de Administración celebrada el día 20 de septiembre de 2007, 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 (CE) Nº 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 2007, 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 fecha.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007 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 2005/2006 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 2006/2007. Para que los estados contables fueran comparativos, se han ajustado determinados importes del ejercicio anterior, preparados según normativa NIC-NIIF, a fin de mostrar mejor los cambios producidos en el ejercicio 2006/2007.

## 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 tres 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

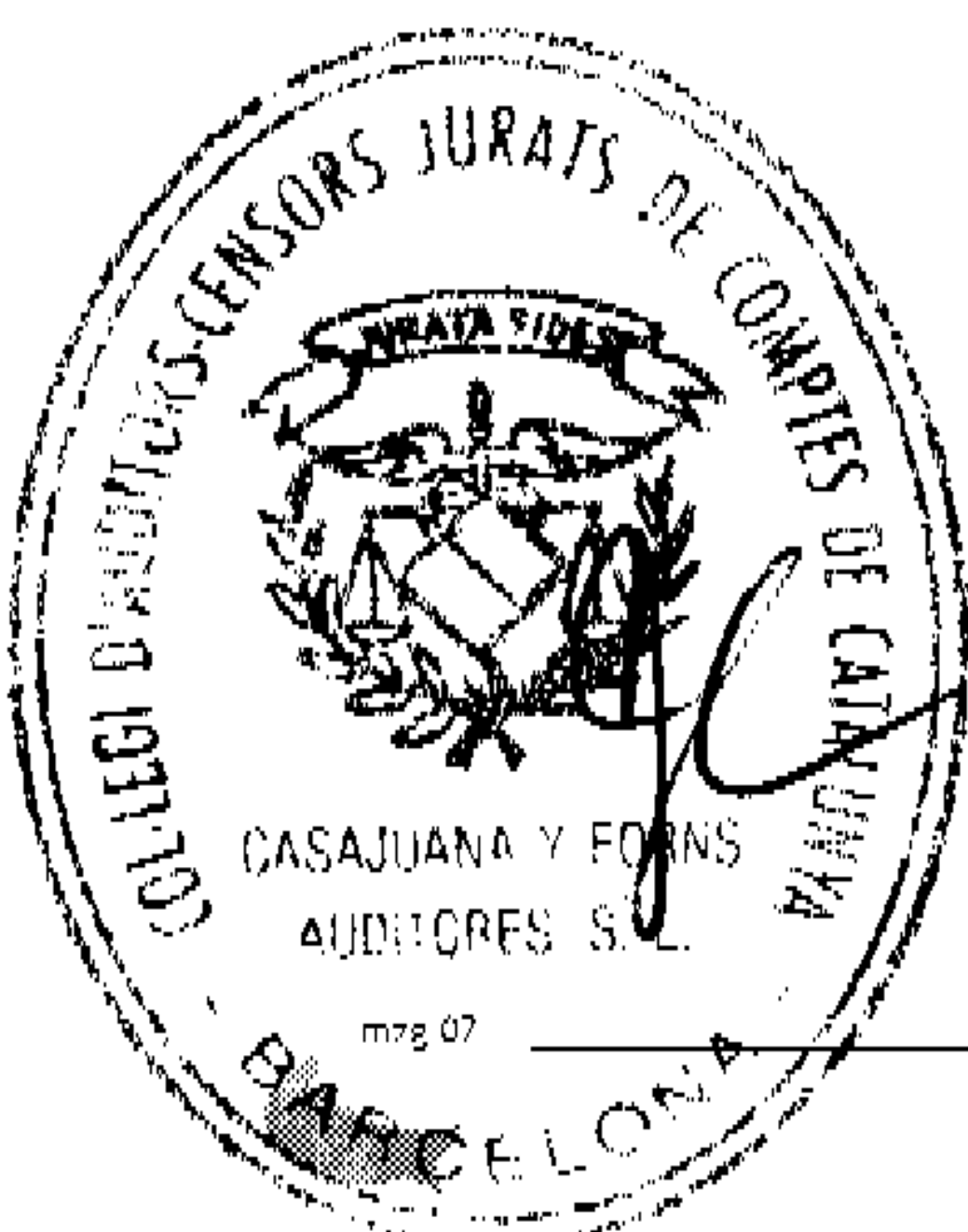
Las sociedades dependientes incluidas en la consolidación y la información relacionada con las mismas es la siguiente:

### 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 2007
- Valor participación: 18.168.595,92 €
- Capital: 18.168.595,92 €
- Dividendo pagado en el presente ejercicio a la Matriz: 3.314.259,19 €

### 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 2007
- Valor participación: 2.000.000,00 €
- Capital social: 2.000.000,00 €
- Dividendo pagado en el presente ejercicio a la Matriz: 0,00 €





C) - Nicoleta Distribución 2006, S.L. (En adelante, ND2006)

- Domicilio: Travesera de Gracia, 30 - 08021 Barcelona
- % Participación: 80%
- Motivo de dependencia: Participada al 80 % por sociedad dominante.
- Actividad: Sin actividad
- Fecha cierre de cuentas: 30 de junio de 2007
- Valor participación: 2.480,00 €
- Capital: 3.100,00 €
- Dividendo pagado en el presente ejercicio a la Matriz: 0,00 €

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

En el presente ejercicio se ha incorporado una nueva sociedad, **Nicoleta Distribución 2006 S.L.**, participada en un 20% por un socio externo, por lo que existen intereses minoritarios.

**2.5. Venta línea textil hogar**

En el mes de enero de 2007, la sociedad procedió a la venta de la marca Nicoleta y la línea de negocio textil, denominado línea hogar a terceros, cediendo todos los contratos de tiendas en exclusividad y de franquicia. En el marco de dicha operación, también se efectuó traspaso de personal comercial y de diseño. Además, se cedió el stock de estos productos, como depósito, a la empresa compradora. El precio de venta viene determinado por unos importes fijos y otros variables, a cobrar en tres años, con un importe mínimo a percibir 940.000 euros.

**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 2007 ha ascendido a 382 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.

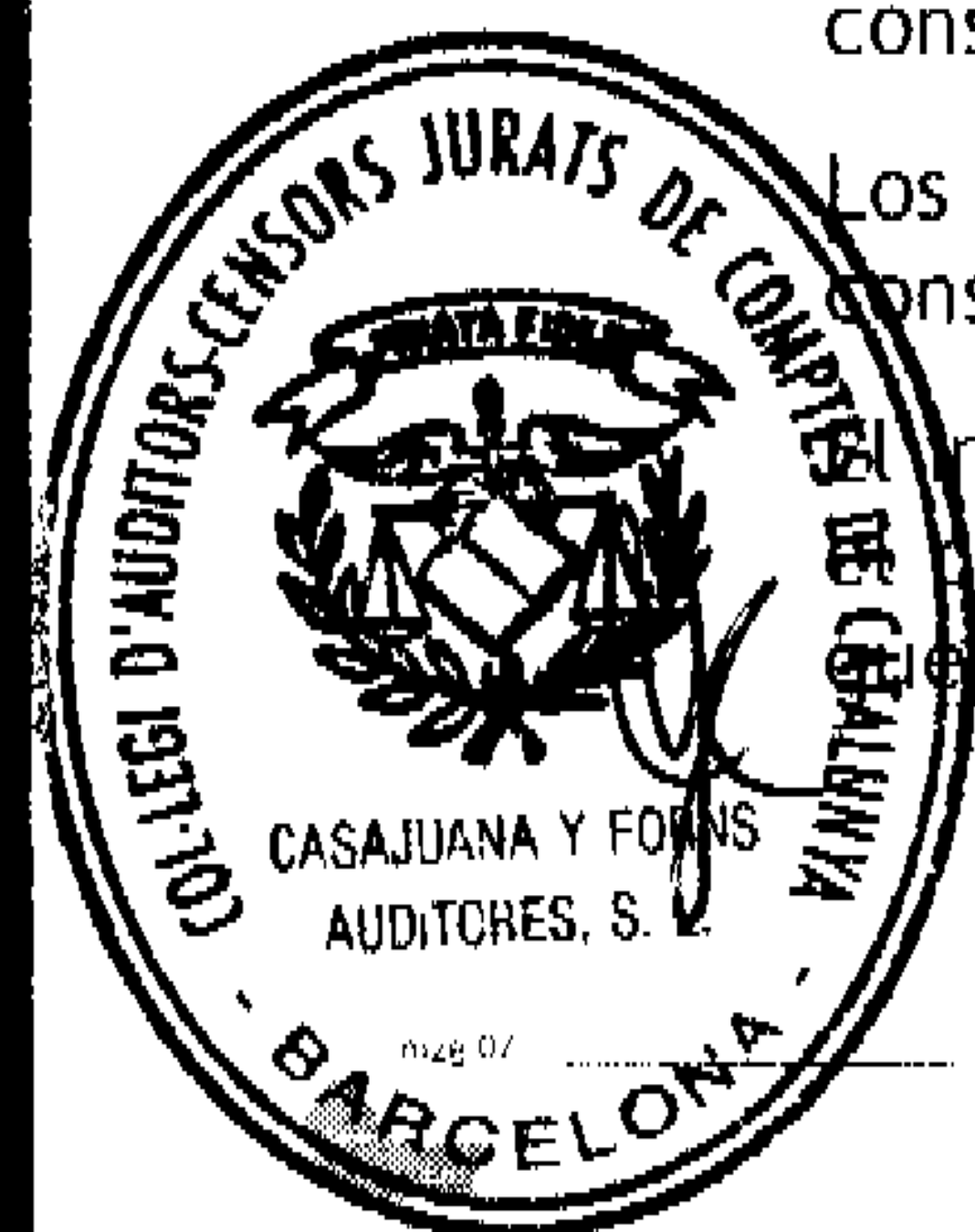
Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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 y 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	8/15
- 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.

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 lo componen entre los años de vida útil.

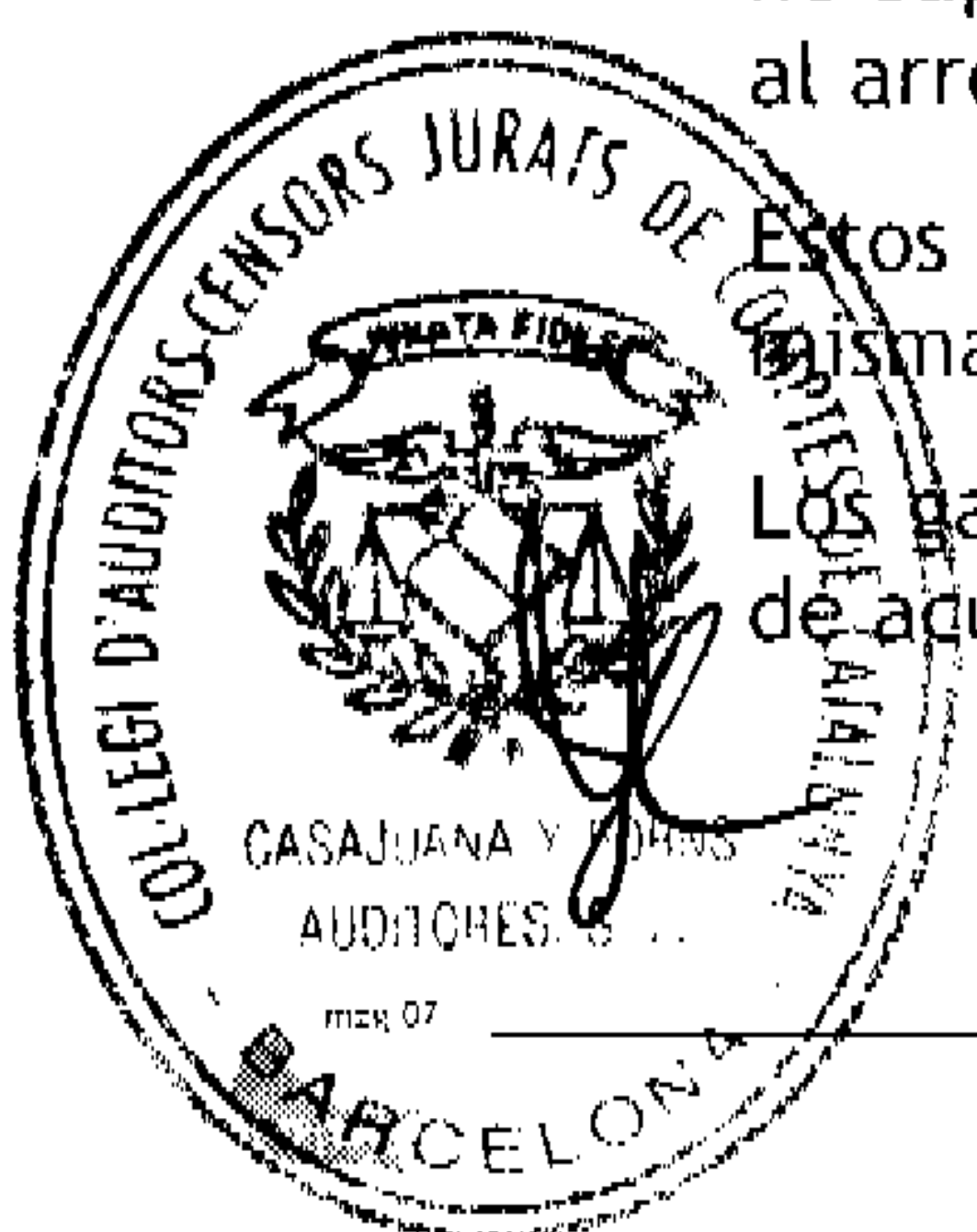
#### c) Contratos de arrendamiento financiero

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 periodo 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**

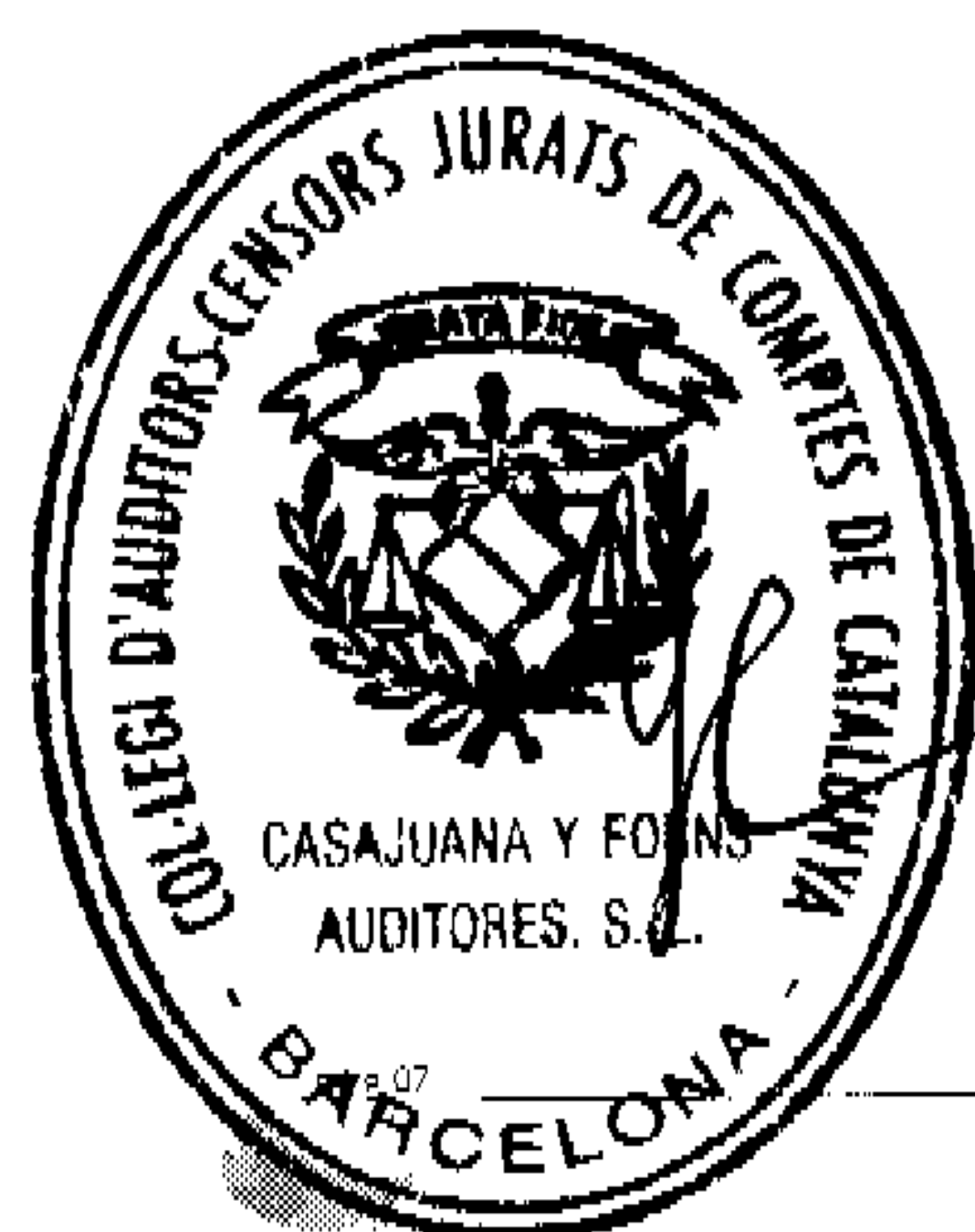
**Activos financieros**

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. Se contabilizan como existencias al actuar la empresa como promotora inmobiliaria.

### 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 2007 la estimación de la energía pendiente de facturar asciende a 1.950 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 2006, que ascendía a un montante de 1.888 miles de euros, por tanto, la facturación de energía eléctrica está incrementada en 62 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.

### 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.

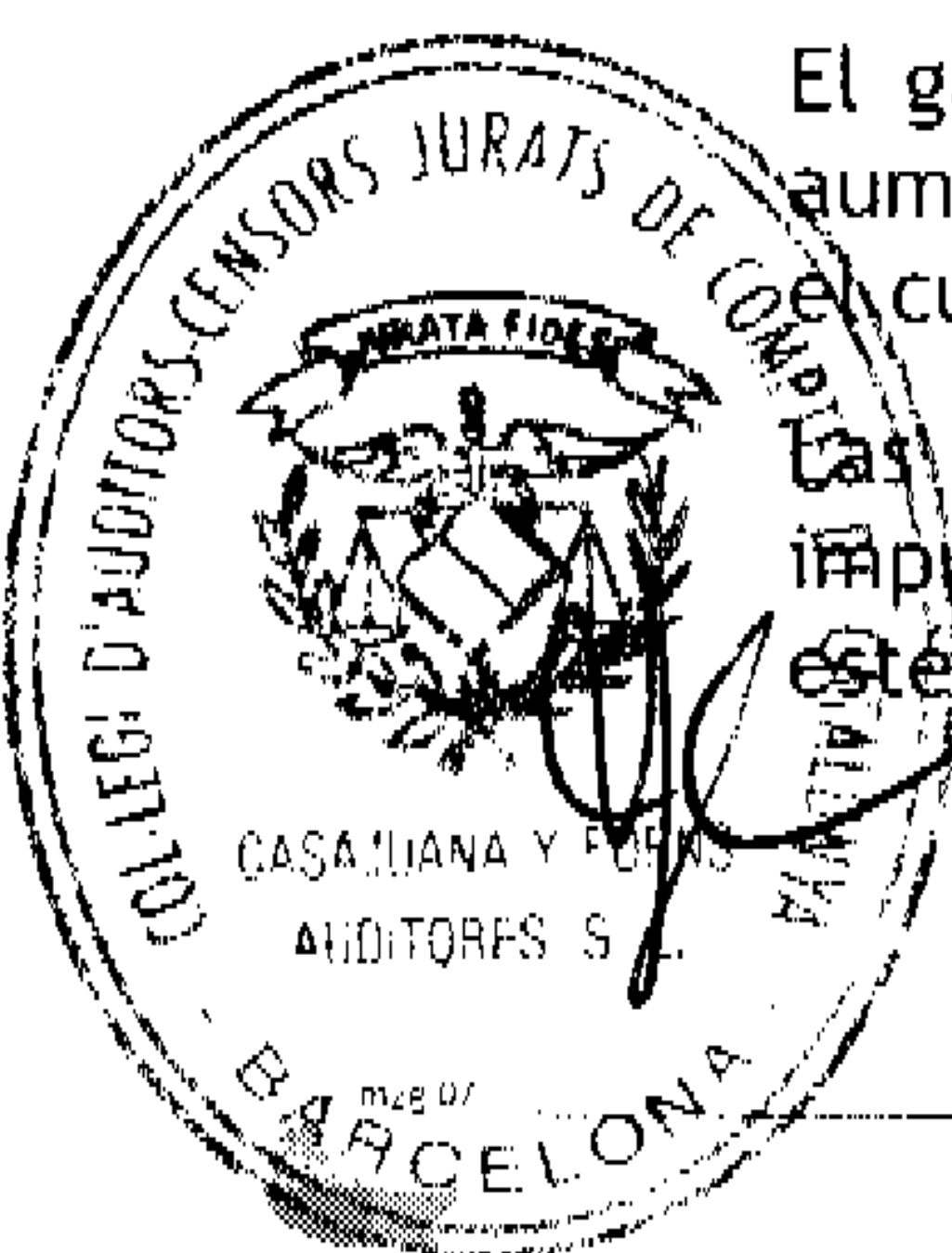
### m) Deudas no corrientes y corrientes

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 imposables. 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.

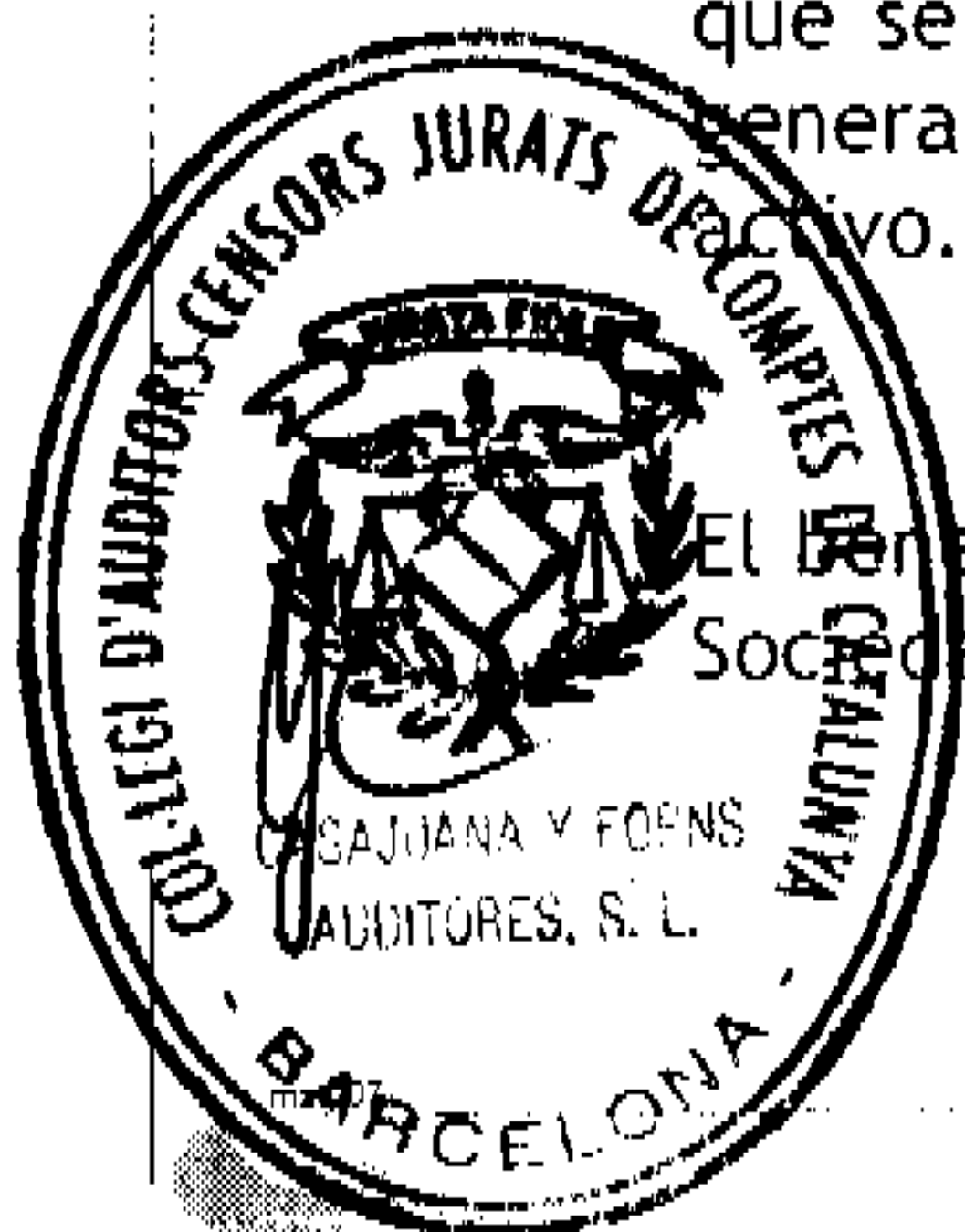
Los ingresos por venta de inmuebles se reconocen a la fecha de escritura, cuando la titularidad se ha traspasado.

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.

#### 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 1.951 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 hidroeléctricos y equipos de generación eléctrica, realiza inversiones de adecuación de las instalaciones actuales. En la actividad de transporte y distribución realiza inversiones en planes de adecuación de las instalaciones actuales, mediante la sustitución y la instalación de sistemas de protección para las aves, el soterramiento de líneas y otras.

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

**NOTA 4. REGULACIÓN SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELÉCTRICO, INMOBILIARIO Y TEXTIL**

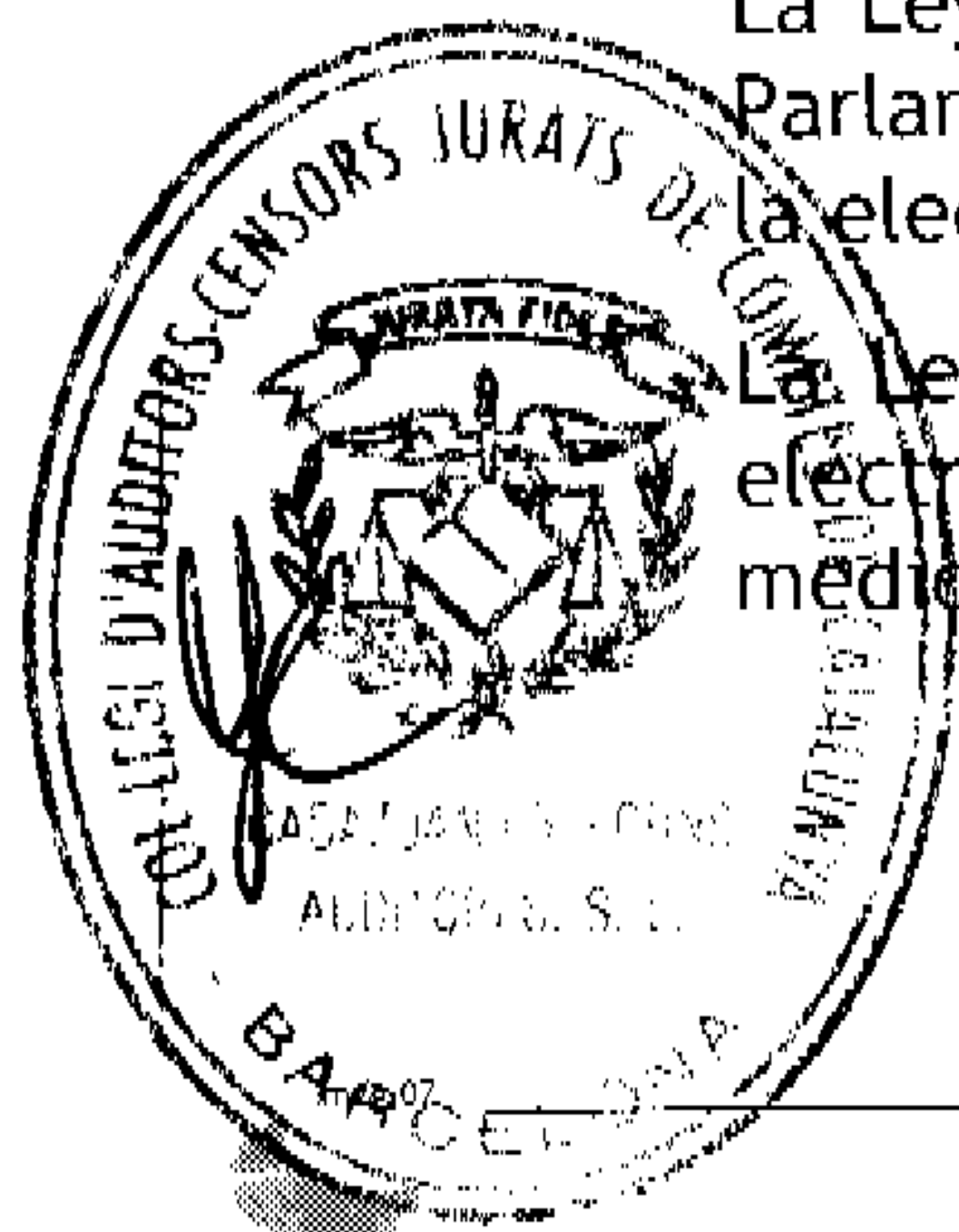
**Aspectos generales**

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 29 de Diciembre se aprobó el Real Decreto 1634/2006 por el que se establece la tarifa eléctrica para 2007. En él se aprobó una subida de la tarifa media o de referencia para 2007 de un 4,3% sobre la tarifa de 2006.

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.

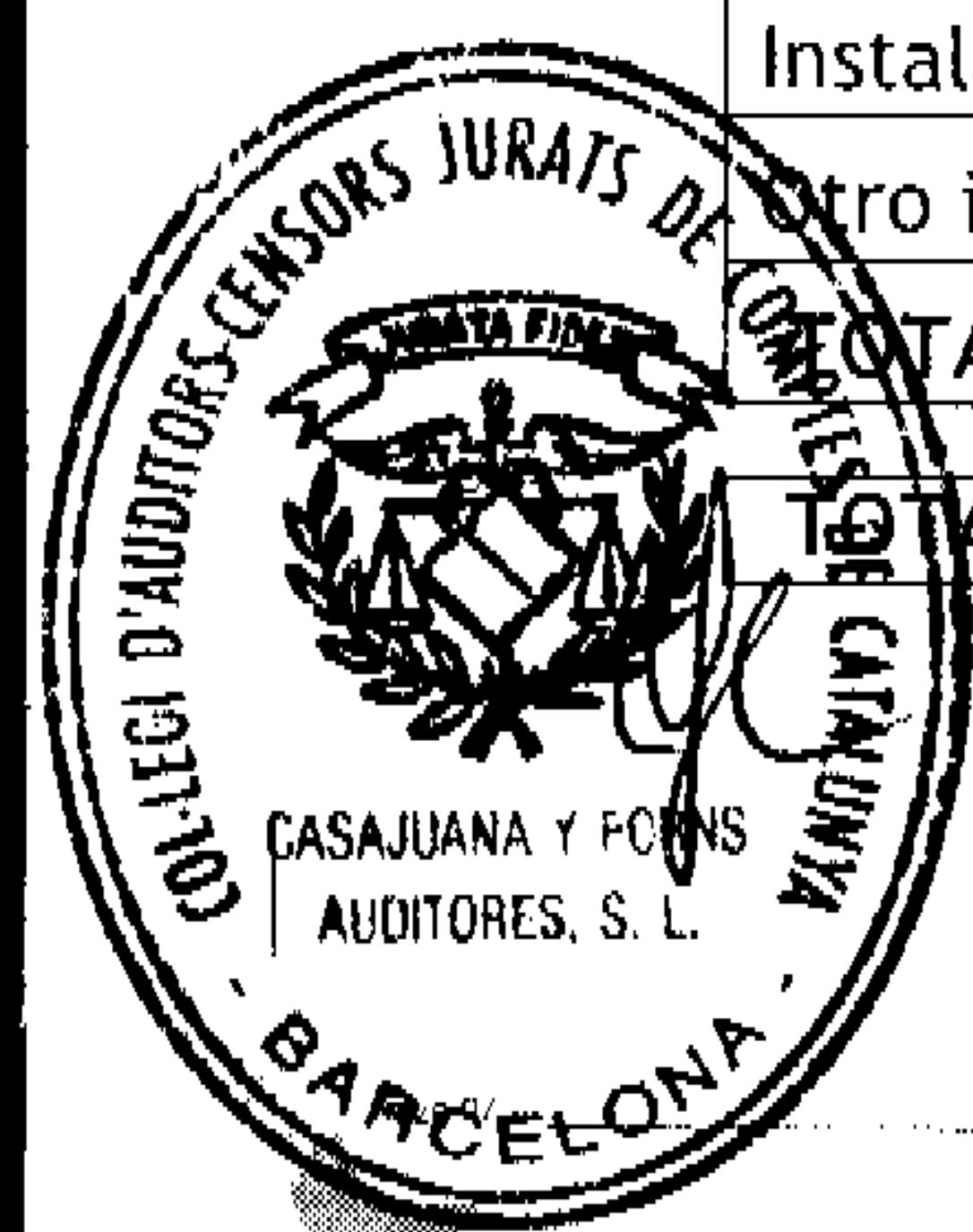
La actividad inmobiliaria es muy poco importante en el Grupo EPSA. Se limita a la construcción de viviendas en terrenos de su propiedad.

#### NOTA 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento del inmovilizado material en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.007 y 2006 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES/ TRASPASOS	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/07
<b>INMOVILIZADO</b>				
Terrenos y construcciones	6.301.928,75	-439.766,84	-7.478,28	5.854.683,63
Instal. técnicas de energía eléctrica	77.518.026,15	5.511.658,27	-2.324.318,11	80.705.366,31
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	2.066.687,98	390.949,59	-450.765,91	2.006.871,66
Instalaciones eléctricas en curso	2.798.927,01	8.229.647,46	-7.033.924,73	3.994.649,74
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.824.266,98	0,00	-646.199,18	8.178.067,80
Otro inmovilizado	647.321,83	0,00	-55.614,38	591.707,45
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL BRUTO</b>	<b>98.157.158,70</b>	<b>13.692.488,48</b>	<b>-10.518.300,59</b>	<b>101.331.346,59</b>

AMORTIZACIONES	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES/ TRASPASOS	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Terrenos y construcciones	-2.837.513,04	-186.393,43	322.482,72	-2.701.423,75
Instal. técnicas de energía eléctrica	-41.033.092,93	-3.029.465,73	1.107.609,86	-42.954.948,80
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	-1.525.068,64	-135.477,74	289.042,92	-1.371.503,46
Anticipos y otras inmoviliz.en curso	0,00	0,00	0,00	0,00
Instalaciones técnicas y maquinaria	-7.800.610,96	-228.273,35	367.013,42	-7.661.870,89
Otro inmovilizado	-606.048,77	-19.599,92	34.024,68	-591.624,01
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-53.802.334,33</b>	<b>-3.599.210,17</b>	<b>2.120.173,60</b>	<b>-55.403.788,92</b>
<b>TOTAL INMOV. MATERIAL NETO</b>	<b>44.354.824,37</b>	<b>10.093.268,06</b>	<b>-8.398.126,99</b>	<b>46.049.965,44</b>



CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	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	94.011,75	2.798.927,01
Anticipos y otras inmoviliz. en curso	226.566,48	-117.566,48	-109.000,00	0,00
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>				
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	246.103,59	-41.033.092,93
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario	-1.420.872,79	-130.529,10	26.333,26	-1.525.068,63
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>

El perímetro de consolidación ha variado en este ejercicio contable, pero 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.

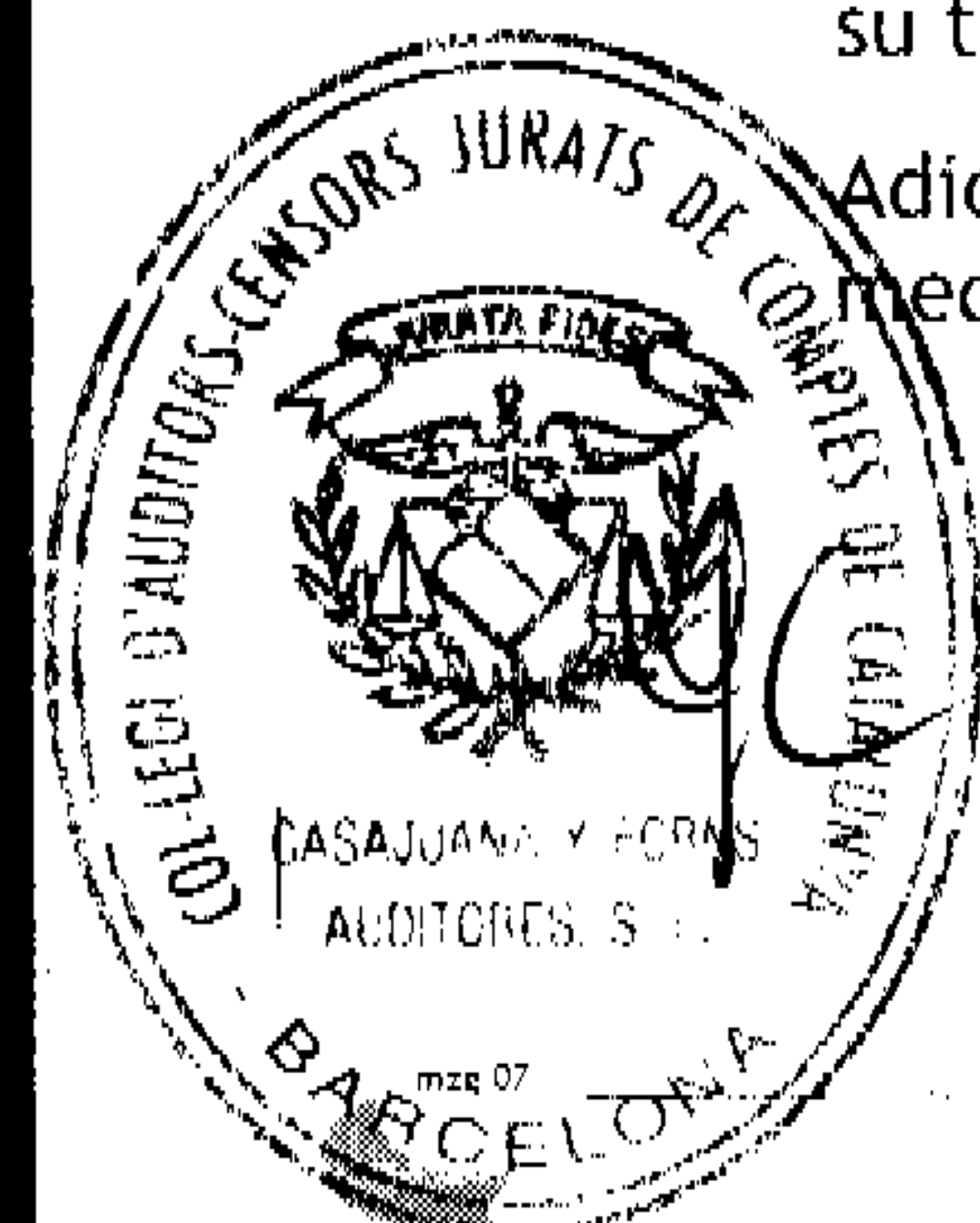
Los trabajos realizados por la propia empresa que han sido activados durante el presente ejercicio, ascienden a un total de 382 miles de euros, y corresponden a la actividad eléctrica. El Grupo EPSA no ha activado como mayor valor del inmovilizado ningún tipo de gasto financiero.

Los activos utilizados en régimen de arrendamiento financiero a 30 de Junio de 2007, tienen un coste de origen de 3.927.095,18 de €. Durante el presente ejercicio se ha formalizado un nuevo contrato de arrendamiento financiero de importe 55.831,01 €. A 30 de Junio de 2007 las cuotas pendientes ascienden a 2.786.079,96 €.

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 obtenido en el presente ejercicio 443.001,51 € 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 13.111,47 €, quedando un saldo pendiente de 661.907,95 € a 30 de Junio de 2007. El movimiento de las subvenciones de capital durante los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2007 y 2006 es como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	DISMINUCIÓN	SALDO 30/06/07
Subvenciones de Capital	232.017,91	443.001,51	-13.111,47	661.907,95
<b>TOTAL SUBVENCIÓN DE CAPITAL</b>	<b>232.017,91</b>	<b>443.001,51</b>	<b>-13.111,47</b>	<b>661.907,95</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	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>0,0</b>	<b>244.229,38</b>	<b>-12.211,47</b>	<b>232.017,91</b>

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 2007 y 2006 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	DISMINUCIÓN	SALDO 30/06/07
Derechos de acometida	1.723.802,42	1.043.168,08	-117.786,07	2.649.184,43
<b>TOTAL DERECHOS DE ACOMETIDA</b>	<b>1.723.802,42</b>	<b>1.043.168,08</b>	<b>-117.786,07</b>	<b>2.649.184,43</b>

Los aumentos de 1.043.168,08 se corresponden principalmente a ingresos recibidos por los derechos de acometidas y enganches por las inversiones de extensión, necesarios para hacer posibles los nuevos suministros.

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	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>

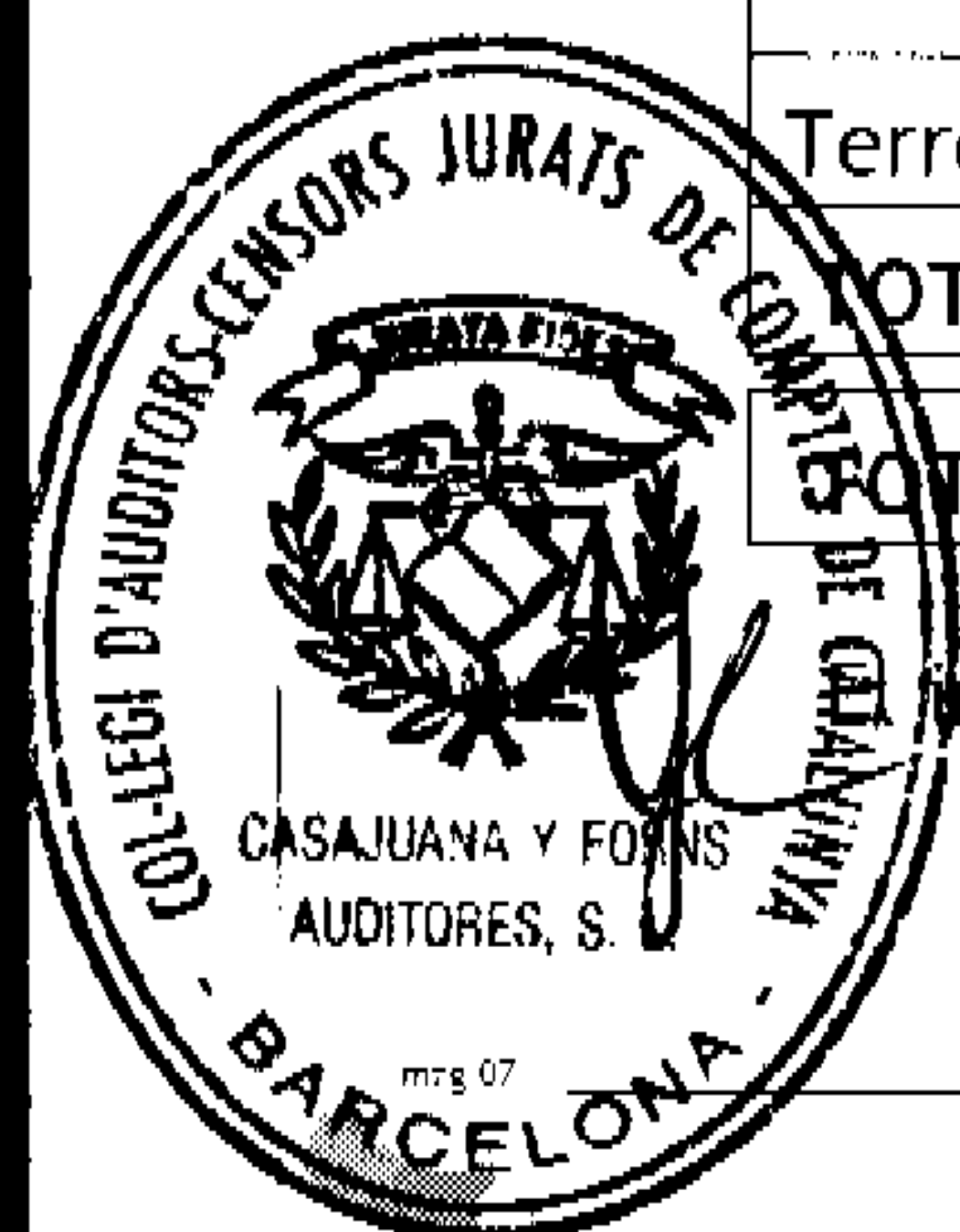
#### NOTA 6. INMUEBLES DE INVERSIÓN

A 30 de Junio de 2007 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 203.864,49 €.

El detalle y movimiento de los inmuebles de inversión en el ejercicio cerrado al 30 de junio de 2.007 y 2006 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Terrenos y construcciones	238.901,89	179.423,76	0,00	418.325,65
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>179.423,76</b>	<b>0,00</b>	<b>459.144,04</b>
AMORTIZACIONES	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Terrenos y construcciones	-179.929,79	-11.157,98	-64.191,78	-255.279,55
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>	<b>-179.929,79</b>	<b>-11.157,98</b>	<b>0,00</b>	<b>-255.279,55</b>
<b>TOTAL INMUEBLES INVERSIÓN NETO</b>	<b>99.790,49</b>	<b>168.265,78</b>	<b>-64.191,78</b>	<b>203.864,49</b>

Incremento de 179.423,76 € se debe a nuevos bienes no afectos a la actividad.





CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	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>
---------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------	------------------

El perímetro de consolidación ha variado en este ejercicio contable, pero 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.

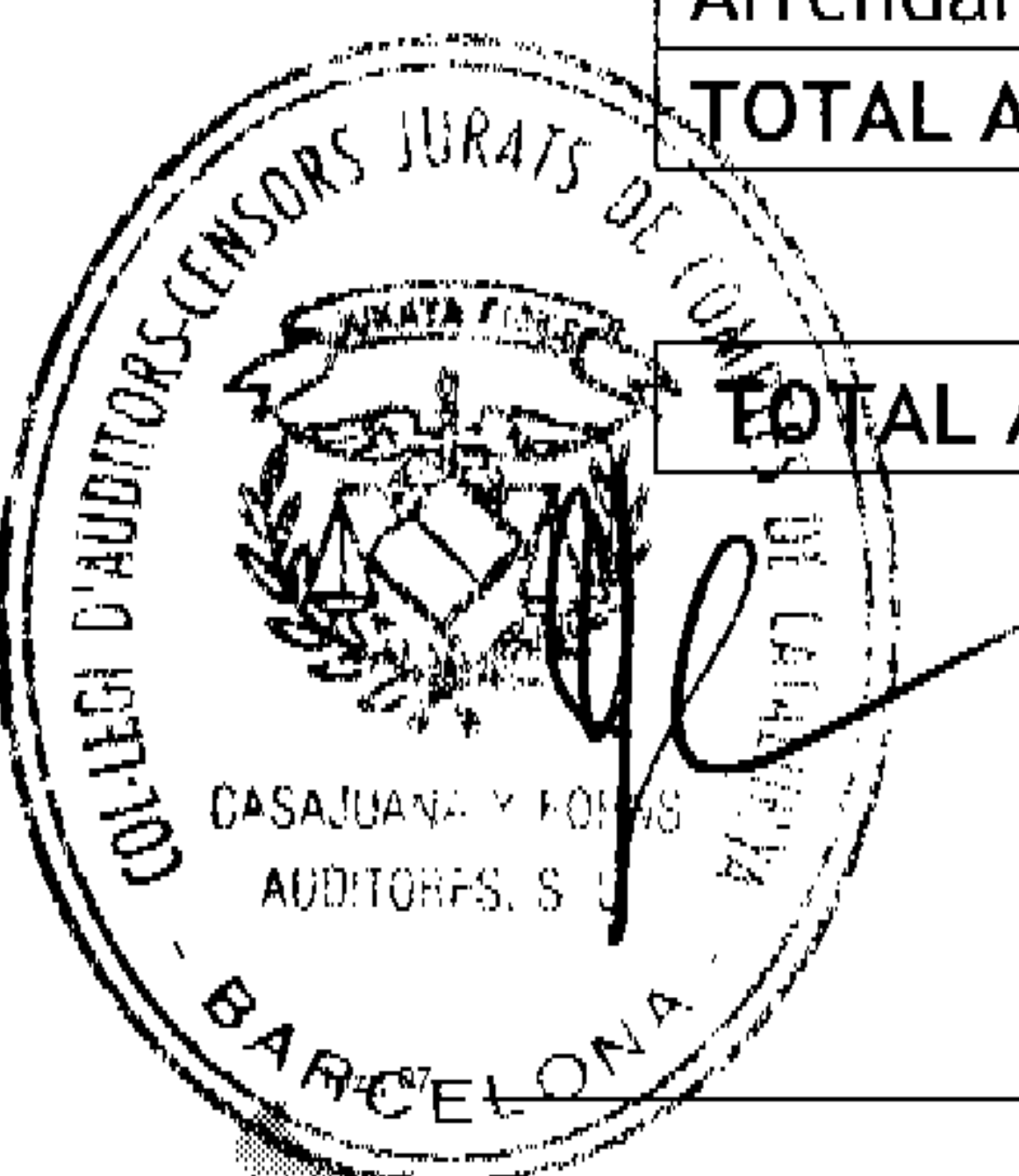
#### NOTA 7. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

Los movimientos que se han producido en este epígrafe del balance en los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2007 y 2006 se expresan a continuación:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Derechos de uso y otros	900.574,82	184.522,12	-580.230,94	504.866,00
Derechos de traspaso	128.602,42	0,00	-128.602,42	0,00
Aplicaciones informáticas	564.820,78	487.745,20	-99.167,46	953.398,52
Arrendamiento financiero	0,00	55.952,13	-55.952,13	0,00
Anticipos	1.670,00	0,00	-1.670,00	0,00
<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE BRUTO</b>	<b>1.595.668,02</b>	<b>728.219,45</b>	<b>-865.622,95</b>	<b>1.458.264,52</b>

AMORTIZACIONES	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Derechos de uso y otros	-35.173,31	-130.908,13	149.117,87	-16.963,65
Derechos de traspaso	-8.573,49	-8.573,49	17.146,98	0,00
Aplicaciones informáticas	-539.199,94	54.103,14	-328.072,37	-813.169,17
Arrendamiento financiero	0,08	0,00	0,00	0,08
<b>TOTAL AMORTIZ. ACUMULADA</b>	<b>-582.946,82</b>	<b>-85.378,48</b>	<b>-161.807,52</b>	<b>-830.132,74</b>

<b>TOTAL ACTIVO INTANGIBLE NETO</b>	<b>1.012.721,20</b>	<b>642.840,97</b>	<b>-1.027.430,47</b>	<b>628.131,70</b>
-------------------------------------	---------------------	-------------------	----------------------	-------------------



CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/06
Derechos de uso y otros	58.261,30	845.318,568	-3.005,04	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>1.387.157,96</b>	<b>-558.911,19</b>	<b>1.595.668,02</b>
AMORTIZACIONES	SALDO 30/06/05	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>1.317.068,98</b>	<b>-558.911,19</b>	<b>1.012.721,20</b>

El perímetro de consolidación ha variado en este ejercicio contable, pero 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 bajas del ejercicio 2006/2007 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, que se han cedido con la Marca Nicoleta. Para los derechos de uso la amortización esta en función del tiempo establecido de servidumbre, un 4%.

Los derechos de traspaso, así como su amortización acumulada, han sido reclasificados al epígrafe de "activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas".

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

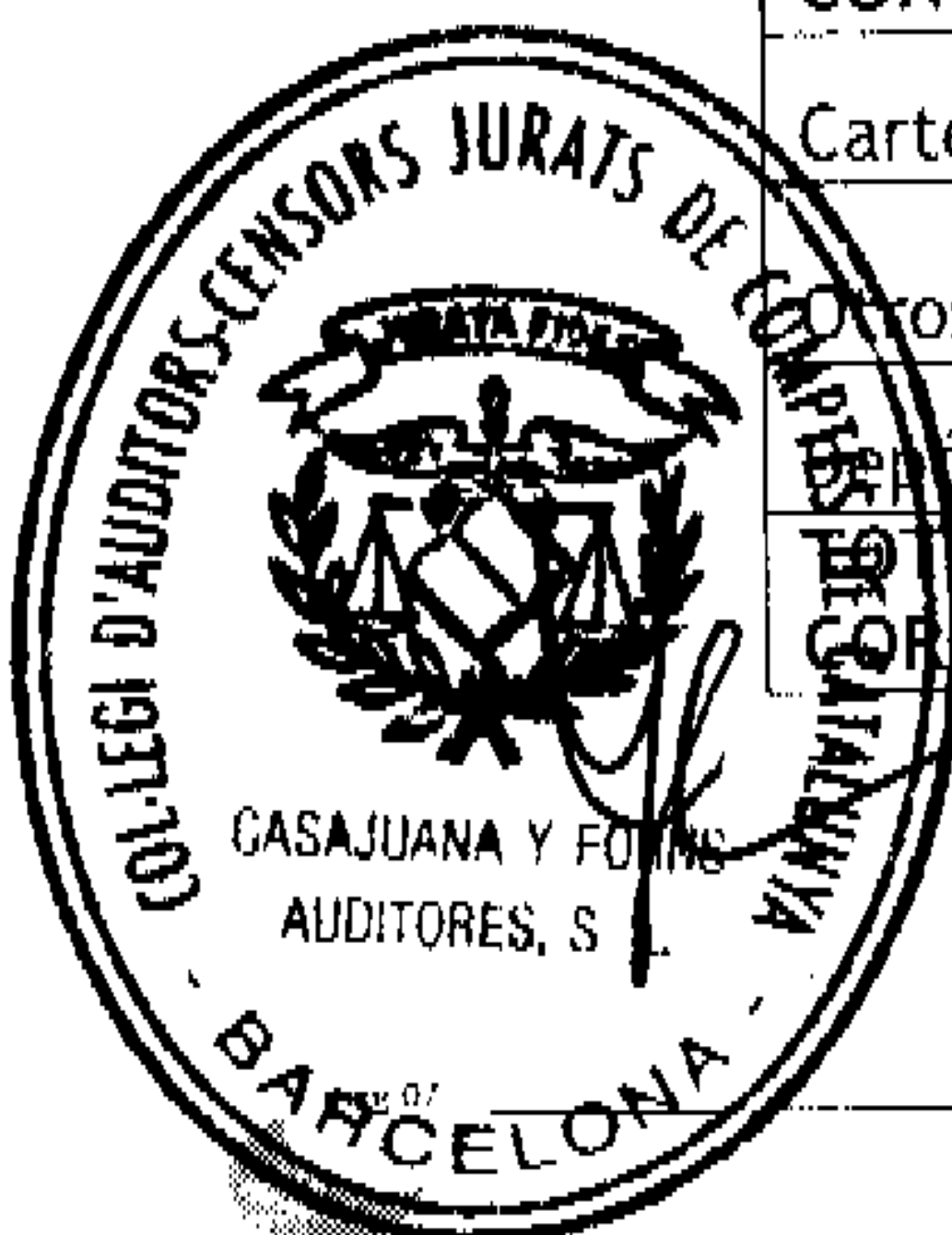
La sociedad matriz tiene 5 concesiones administrativas que no aparecen registradas en el balance como tales, porque en su día no se pagó importe alguno por las mismas.

#### 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 2007 y 2006, todo a largo plazo, es como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Cartera de valores	209.165,15	4.501,00	-1.983,52	211.682,63
Otros créditos	8.019,42	2.264,30	-8.019,42	2.264,30
Depósitos y fianzas	8.194,72	0,00	-7.901,63	293,09
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES</b>	<b>225.379,29</b>	<b>6.765,30</b>	<b>-17.904,57</b>	<b>214.240,02</b>
CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			
	SALDO 30/06/05	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>





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

### B) Activos financieros corrientes

El desglose y los movimientos de los ejercicios cerrados a 30 de Junio de 2007 y 2006 son como sigue:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007			SALDO 30/06/07
	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	
Otros créditos	22.891,11	12.165,08	-26.944,52	8.111,67
Depósitos y fianzas	147.240,66	107.636,77	-59.329,62	195.547,81
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>170.131,77</b>	<b>119.801,85</b>	<b>-86.274,14</b>	<b>203.659,48</b>

CONCEPTO	EJERCICIO 2005/2006			SALDO 30/06/06
	SALDO 30/06/05	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	
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>

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

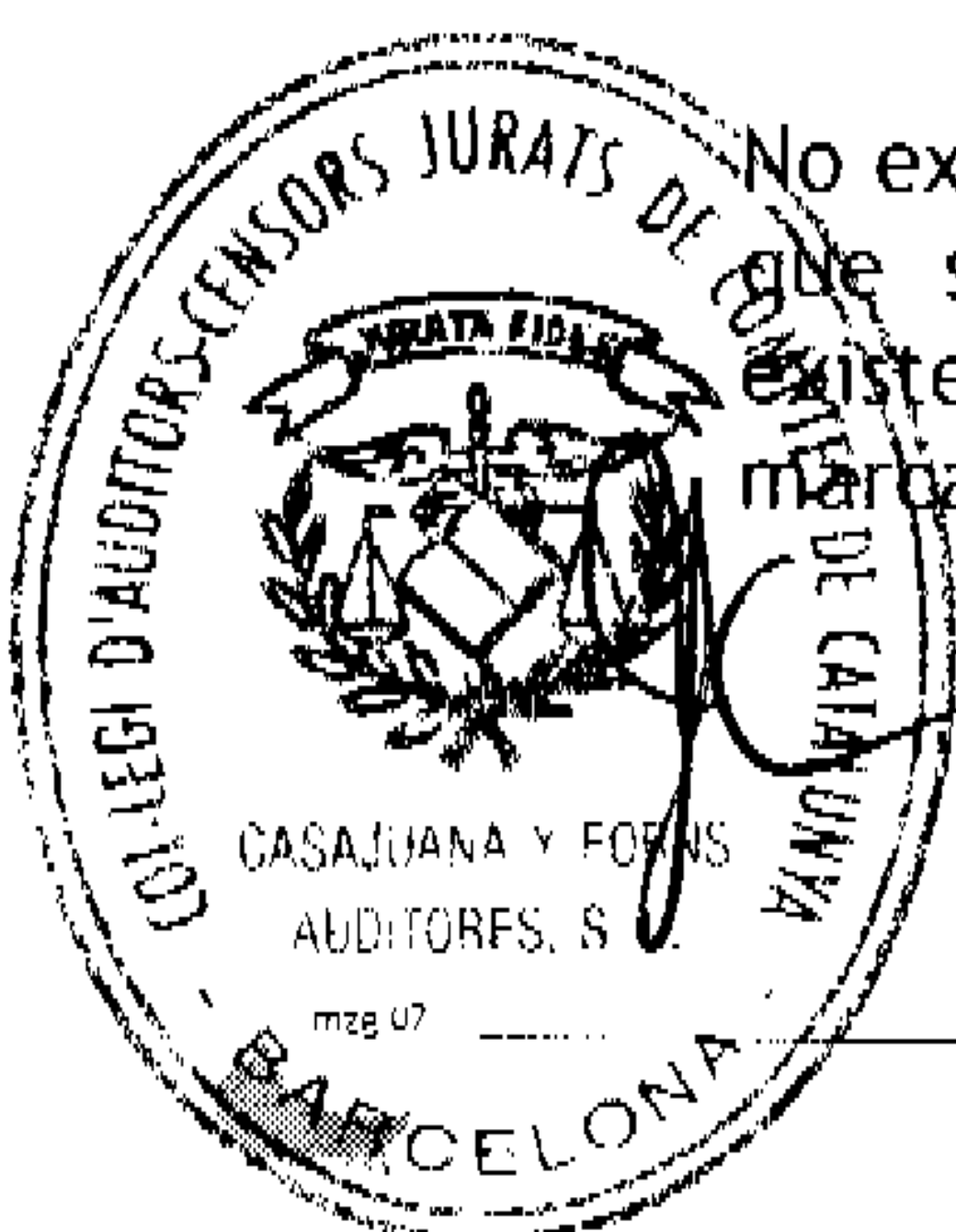
### NOTA 9. EXISTENCIAS

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

CONCEPTO	30/06/07	30/06/06
Existencias comerciales	349.249,22	631.466,96
Materias primas y otros aprovisionamientos	433.220,53	578.745,63
Producto en curso	2.647.431,28	1.975.567,97
Productos terminados	545.210,45	1.465.050,46
<b>TOTAL EXISTENCIAS</b>	<b>3.975.111,48</b>	<b>4.650.831,02</b>

Dentro de los productos en curso se incluyen 2.335.942 € en el ejercicio 2006/2007 y 678.094,52 euros en el ejercicio 2005/2006, 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. Disponemos de existencias confeccionadas textiles en régimen de depósito, para su venta por parte del comprador de la marca Nicoleta, valoradas en 757.612,09 euros.





**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 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/07	30/06/06
Clientes por vtas. y prestación de servicios	10.220.034,04	12.149.467,31
Deudores varios	132.715,83	571.297,03
Corrección de valor	-42.418,87	-29.301,64
<b>TOTAL CLIENTES Y OTRAS CTAS.A COBRAR</b>	<b>10.310.331,00</b>	<b>12.691.462,70</b>

**b) Otros activos corrientes**

El detalle del epígrafe del balance de situación de "otros activos corrientes" a 30 de Junio de 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/07	30/06/06
Personal	43.220,08	66.644,94
Administraciones Públicas	410.304,49	25.128,86
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>453.524,57</b>	<b>91.773,80</b>

El desglose del importe de Administraciones Públicas es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/07	30/06/06
Impuesto sobre el Valor Añadido	15.310,25	24.287,29
Impuesto sobre sociedades	0,00	0,00
Organismo Seg. Social deudor	2.792,73	848,67
Impuesto benef.anticip.y comp.pérdidas	0,00	-7,10
Subvenciones	392.201,51	0,00
<b>TOTAL ADMINISTRACIONES PÚBLICAS</b>	<b>410.304,49</b>	<b>25.128,86</b>

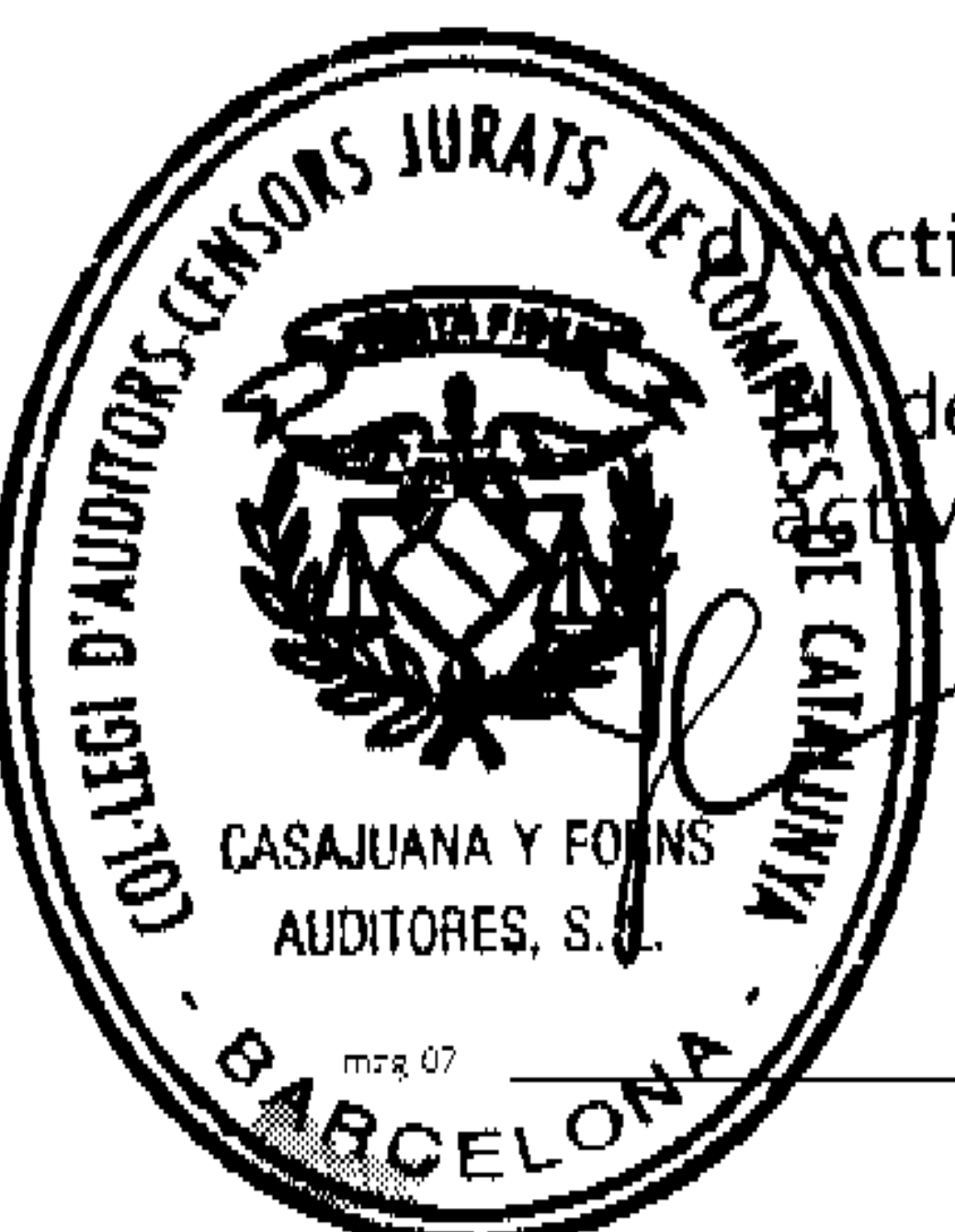
**c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes**

El detalle del epígrafe del balance de situación de "efectivo y otros medios líquidos equivalentes" a 30 de Junio de 2007 y 2006 es el siguiente:

CONCEPTO	30/06/07	30/06/06
Cartera de valores	7.730.620,62	4.587.504,18
Tesorería	5.860.990,85	4.027.923,01
<b>TOTAL EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUID.</b>	<b>13.591.611,47</b>	<b>8.615.427,19</b>

**Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

El detalle del epígrafe del balance de situación de "activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" a 30 de Junio de 2007 y 2006 es el siguiente:



CONCEPTO	SALDO 30/06/06	ADICIONES	BAJAS/ TRASPASOS	SALDO 30/06/07
Derechos de traspaso	0,00	128.602,42	0,00	128.602,42
Terrenos y construcciones	0,00	412.735,22	0,00	412.735,22
Otras instalac., utillaje y mobiliario	0,00	25.560,79	0,00	25.560,79
Instal. Técnicas y maquinaria	0,00	19.014,78	0,00	19.014,78
Amort. Acum.. derechos de traspaso	0,00	-17.146,98	0,00	-17.146,98
Amort. Acum.. terrenos y construc.	0,00	0,00	-303.906,81	-303.906,81
Amort. Acum. Otras inst. técn. Utillaje y mobiliario	0,00	-12.590,06	-12.970,73	-25.560,79
Amort. Acum. Instal. Técnicas y maquin.	0,00	0,00	-6.001,52	-6.001,52
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	<b>0,00</b>	<b>556.176,17</b>	<b>-322.879,06</b>	<b>233.297,11</b>

En el presente ejercicio se ha traspasado a activos no corrientes mantenidos para la venta terrenos y construcciones y instalaciones técnicas y maquinaria de la planta de Tona, principalmente.

#### 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.

Existen intereses de socios minoritarios debido a que hay una sociedad con el 20% del capital que no pertenece a la Sociedad Dominante.

Se han producido variaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007, con la constitución de la sociedad **Nicoleta Distribución 2006 S.L.**, inactiva durante todo el periodo.

##### 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.

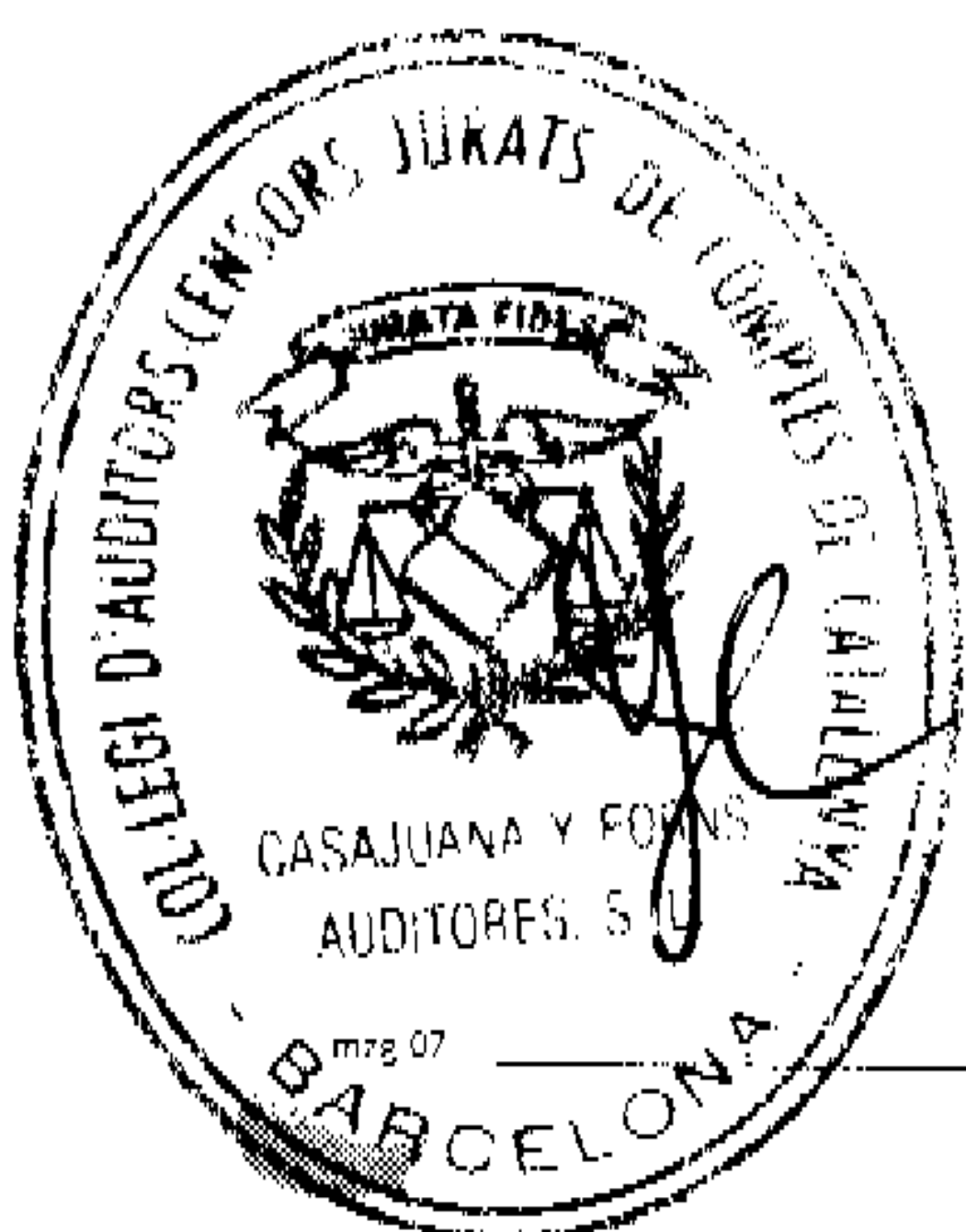
No hay acciones de la sociedad dominante en poder de sociedades del Grupo EPSA.

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	30/06/07	30/06/06
Reserva de revalorización	1.311.500,34	1.311.500,34
Reserva legal	666.578,92	666.578,92
Otras reservas voluntarias	37.120.393,40	35.244.405,70
Reservas de consolidación	9.911.094,65	9.569.573,49
Reservas adaptación a las NIC-NIIF	-130.972,03	-130.972,03
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>48.878.595,28</b>	<b>46.661.086,42</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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	368.251,00	386.052,47
Dotación Reserva Legal Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	0,00	5.489,17
Compensación pérdidas ejercicios anteriores Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	-26.729,85	0,00
<b>TOTAL VARIAC.RESERV.SOC.CONOLID</b>	<b>341.521,15</b>	<b>391.541,64</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) Resultados

La conciliación de los resultados de los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2007 y 2006 es como sigue:

CONCEPTO	Ejercicio 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Ganancias acumuladas	1.926.456,94	2.217.508,86
Ajustes valorización	516.164,35	46.654,10
<b>RÉSUMEN DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>2.442.621,29</b>	<b>2.264.162,96</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>-121,61</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RESULTADO</b>	<b>2.442.499,68</b>	<b>2.264.162,96</b>

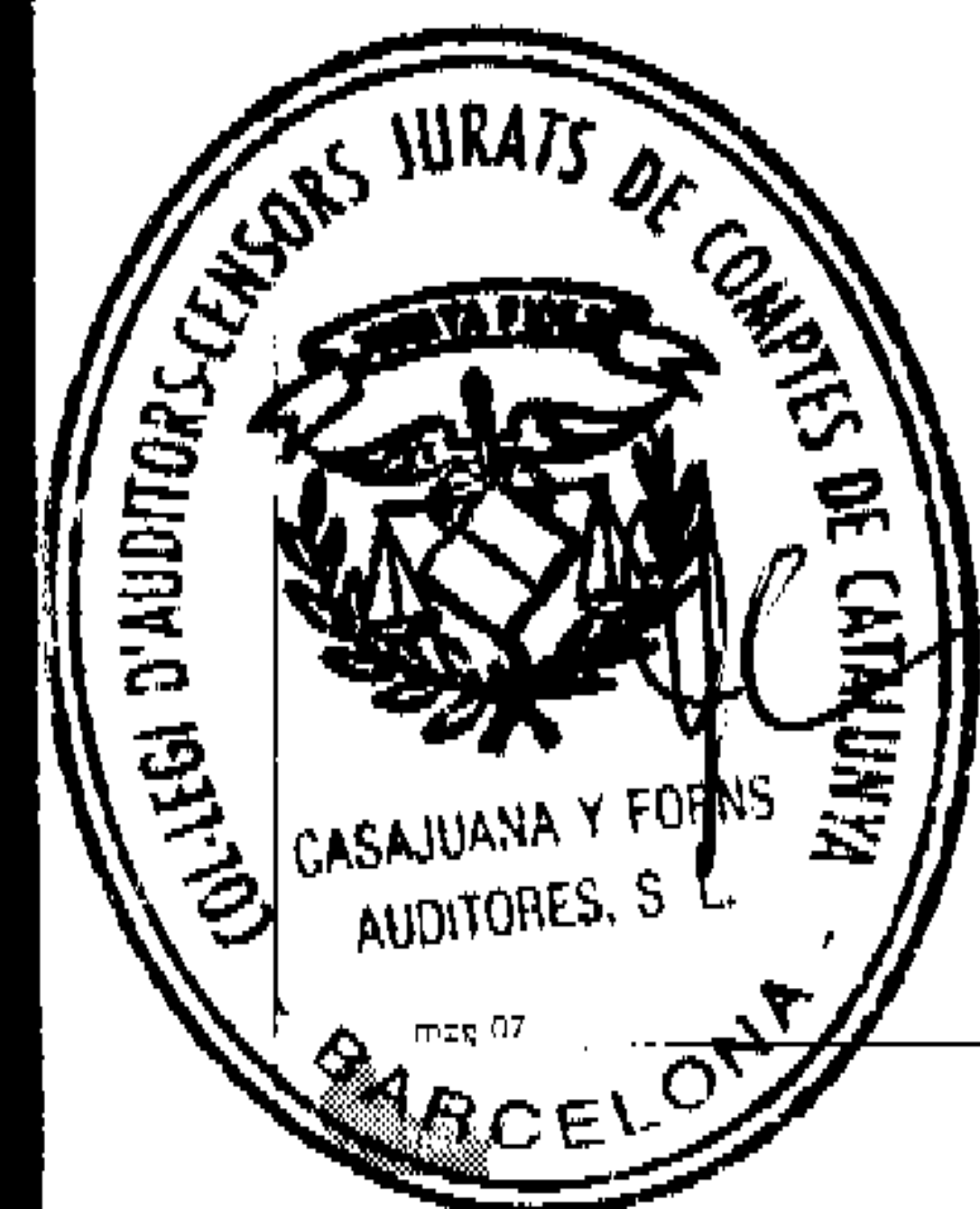
No existen, al cierre del ejercicio, acciones de la propia sociedad dominante en el activo del Balance.

## NOTA 12.- PASIVOS FINANCIEROS

## a) Deudas con entidades de crédito

La composición de las deudas con entidades de crédito a 30 de Junio de 2.007 y 2.006 del balance de situación consolidado adjunto es el siguiente:

TIPO DE OPERACIÓN	EJERCICIO 2006/2007	
	No corriente	Corriente
Préstamos	4.774.480,67	1.337.251,55
Importe total descontado en ef.negociados	0,00	149.643,78
Arrendamiento financiero	2.323.922,31	535.910,76
Intereses devengados	0,00	18.207,39
<b>TOTAL A 30/06/07</b>	<b>7.098.402,98</b>	<b>2.041.013,48</b>





TIPO DE OPERACIÓN	EJERCICIO 2005/2006	
	No corriente	Corriente
Préstamos	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>

Los vencimientos de las deudas no corrientes resultan como sigue:

Vencimiento	Importe en €
A dos años	1.461.335,48
A tres años	1.504.164,15
A cuatro años	1.548.807,33
A cinco años	1.178.683,15
Resto	1.405.412,88
<b>TOTAL</b>	<b>7.098.402,99</b>

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

El Grupo EPSA tiene un límite concedido en pólizas de crédito de 1.951 miles de euros sin utilizar, siendo todos en euros. Asimismo, también tiene concedidas líneas descuento a corto plazo por 2.875 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 2.007 y 2.006 es el siguiente:

CONCEPTO	EJERCICIO 2006/2007		EJERCICIO 2005/2006	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Fianzas y depósitos recibidos	28.376,13	53.651,64	24.815,80	72.892,54
Tarifa empleados	492.595,62	0,00	320.540,00	0,00
Administraciones Públicas	0,00	2.063.574,75	0,00	1.440.947,83
Otras deudas	0,00	1.408.082,00	0,00	837.020,66
Remuneraciones pendientes pago	0,00	700.281,60	0,00	418.490,37
<b>TOTAL</b>	<b>520.971,750</b>	<b>4.225.589,99</b>	<b>345.355,80</b>	<b>2.769.351,40</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:

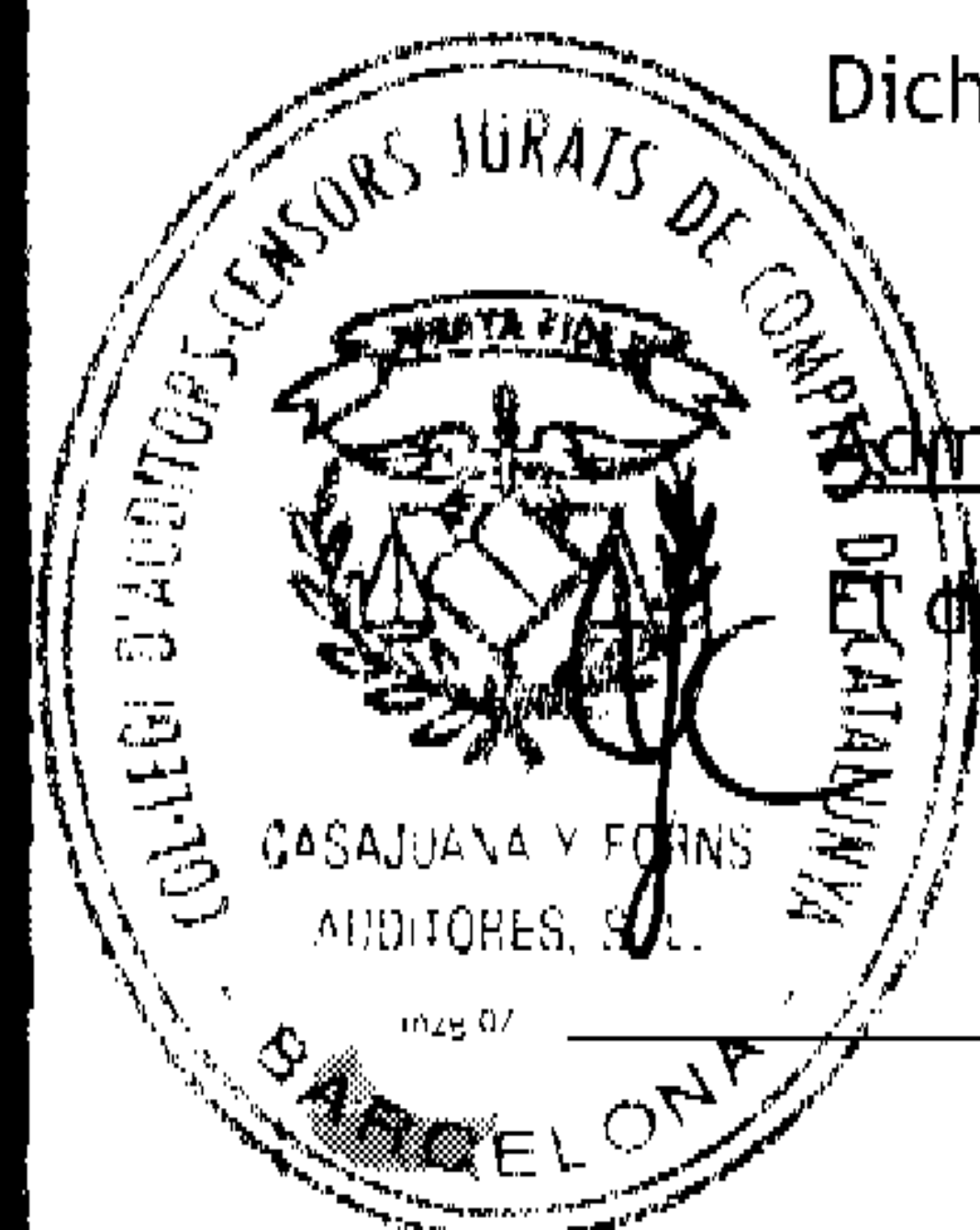
La empresa Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. tiene tarifas eléctricas bonificadas para una parte de sus trabajadores. Las ventajas para este personal se mantienen después de la jubilación, y se transmiten a la viuda hasta el fallecimiento de ambos cónyuges. Dichas obligaciones están registradas en el epígrafe de pasivos no corrientes y a fecha 30 de Junio de 2007 asciende a un total de 492.595,62 €.

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

Detalle de las administraciones públicas corrientes es el siguiente:



CONCEPTO	Ejercicio 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Impuesto sobre el Valor Añadido	93.646,61	194.742,24
Retenciones IRPF	141.922,28	141.920,69
Seguridad Social	194.458,47	235.640,66
Impuesto electricidad	174.002,67	152.186,07
Otro organismo por retenciones	652.114,24	371.644,17
Impuesto sobre sociedades	807.430,48	344.813,99
<b>TOTAL ADMINISTRACIONES PUBLICAS</b>	<b>2.063.574,75</b>	<b>1.440.947,82</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 2.007 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 2007 con la base imponible del impuesto de Sociedades se ha previsto como sigue:

CONCEPTO	Ejercicio 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>3.573.404,45</b>	<b>3.418.989,25</b>
Diferencias permanentes	22.842,61	151.147,78
<b>Resultado ajustado</b>	<b>3.596.247,06</b>	<b>3.570.137,03</b>
Tipo impositivo	35%	35%
Resultado Ajustado por tipo impositivo	1.258.686,47	1.249.547,96
Deducciones	-127.781,70	94.721,67
<b>Gasto por impuesto sociedades en la cuenta resultados</b>	<b>1.130.904,77</b>	<b>1.154.826,29</b>
<b>Ajustes PGG-NIIF</b>	<b>-14.002,59</b>	<b>-706.082,56</b>
Expediente regulación empleo (E.R.E.)	0,00	-459.817,77
Otros ajustes PGC-NIIF	-14.002,59	-246.264,79
<b>Total gasto por impuesto s/ PGC</b>	<b>1.116.902,18</b>	<b>448.743,73</b>
<b>Diferencias temporales</b>	<b>11.591,42</b>	<b>88.314,35</b>
Aumentos con origen ejerc. Anteriores (reversión)	29.753,41	30.373,87
Aumentos con origen en el ejercicio (exceso provisión)	60.219,47	112.189,00
Disminuciones con origen en el ejercicio (leasing)	-78.381,46	-54.248,52
<b>AJUSTES IMPOSICION SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>13.341,66</b>	<b>0,00</b>
Deducciones aplicadas	0,00	-147.301,00
<b>Cuota líquida</b>	<b>1.141.835,26</b>	<b>389.757,07</b>
Retenciones y pagos a cuenta	-334.404,77	-44.943,09
<b>Importe a liquidar I/S</b>	<b>807.430,48</b>	<b>344.813,99</b>





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

Estas bases imponibles negativas, generadas por **Estabanell y Pahisa S.A.**, en ejercicios en que la empresa no tributa en régimen de consolidación fiscal, sólo serán compensables con bases imponibles positivas de la propia **Estabanell y Pahisa S.A.**

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	48.944,79	0,00
Otras deducciones	108.045,16	46.499,94	78.836,91	75.708,19
<b>TOTAL</b>	<b>156.989,92</b>	<b>46.499,94</b>	<b>127.781,70</b>	<b>75.708,19</b>

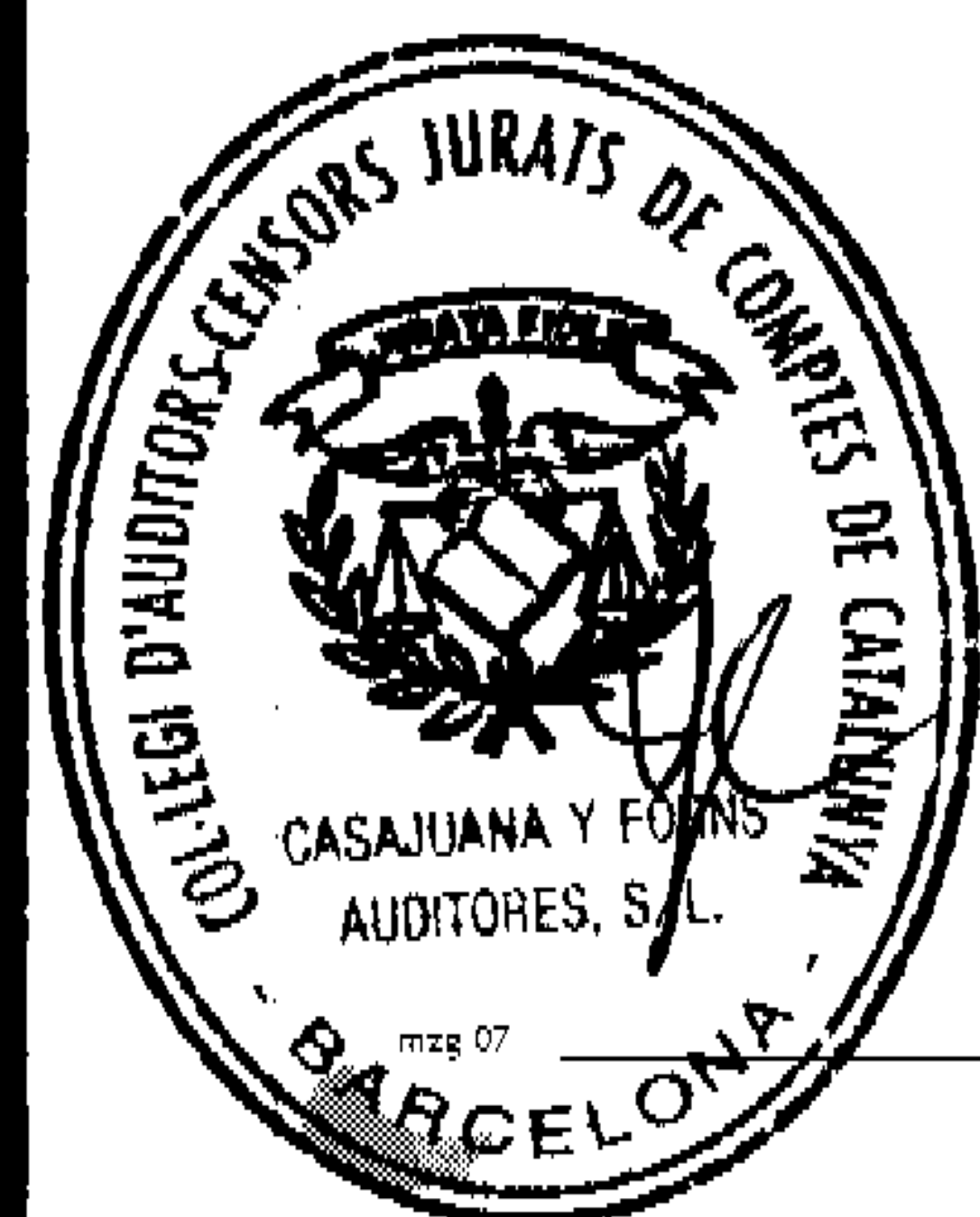
Las deducciones que han tenido lugar durante el ejercicio corresponden a gastos de formación profesional, gastos vinculados a actividades de exportación, reinversión de beneficios extraordinarios, guarderías para los hijos de los trabajadores y donativos a entidades sin ánimo de lucro.

No hay deducciones por cuestiones medioambientales.

De conformidad con el art. 42.10 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:

	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	100,00%
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	100,00%
Plusvalía acogida a deducción	42.609,04
	2006 / 2007
Importe bienes transmitidos	1.810,66
Plusvalía fiscal	1.810,66
<b>TOTAL REINVERTIDO</b>	<b>1.810,66</b>
Porcentaje de reinversión	100%
Plusvalía acogida a deducción	1.810,66





Movimiento de la cuenta Impuesto sobre beneficios anticipado

Empresa del grupo	Concepto		Saldo inicial	+cargo -abono	Saldo final antes ajustes	Ajustes 1)	Saldo final
Estabanell y Pahisa Energía, S.A.	Provision tarifa empleados	BASE	320.540,00	172.055,62	492.595,62		492.595,62
		CUOTA	112.189,00	60.219,47	172.408,47	-24.629,78	147.778,69

- 1) Los cambios en el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades para ejercicios venideros (32,5% para 2007 y 30% para ejercicios posteriores) ha obligado a un ajuste del saldo de la cuenta.

Movimiento de la cuenta Impuesto sobre beneficios anticipado

Empresa del grupo	Concepto		Saldo inicial	+cargo -abono	Saldo final antes ajustes	Ajustes 2)	Saldo final
Estabanell y Pahisa Energía, S.A.	Leasing	BASE	312.622,43	223.947,02	536.569,45		536.569,45
		CUOTA	109.417,85	78.381,46	187.799,31	-26.828,46	160.970,85
Estabanell y Pahisa, S.A.	Reinv. Benef. Extraordinario 1)	BASE	328.778,51	-85.009,73	243.768,78		243.768,78
		CUOTA	115.072,46	-29.753,41	85.319,05	-11.141,29	74.177,76
Total consolidado		BASE	641.400,94	138.937,29	780.338,23	0,00	780.338,23
		CUOTA	224.490,31	48.628,05	273.118,36	-37.969,75	235.148,61

- 1) Como consecuencia de la reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos con anterioridad al ejercicio 2002 se produjo un diferimiento de las plusvalías obtenidas. Se integran en la base imponible hasta el ejercicio 2026, a medida en que se amortizan los bienes objeto de la reinversión.
- 2) Los cambios en el tipo impositivo del impuesto sobre sociedades para ejercicios venideros (32,5% para 2007 y 30% para ejercicios posteriores) ha obligado a un ajuste del saldo de la cuenta de impuestos diferidos

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

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

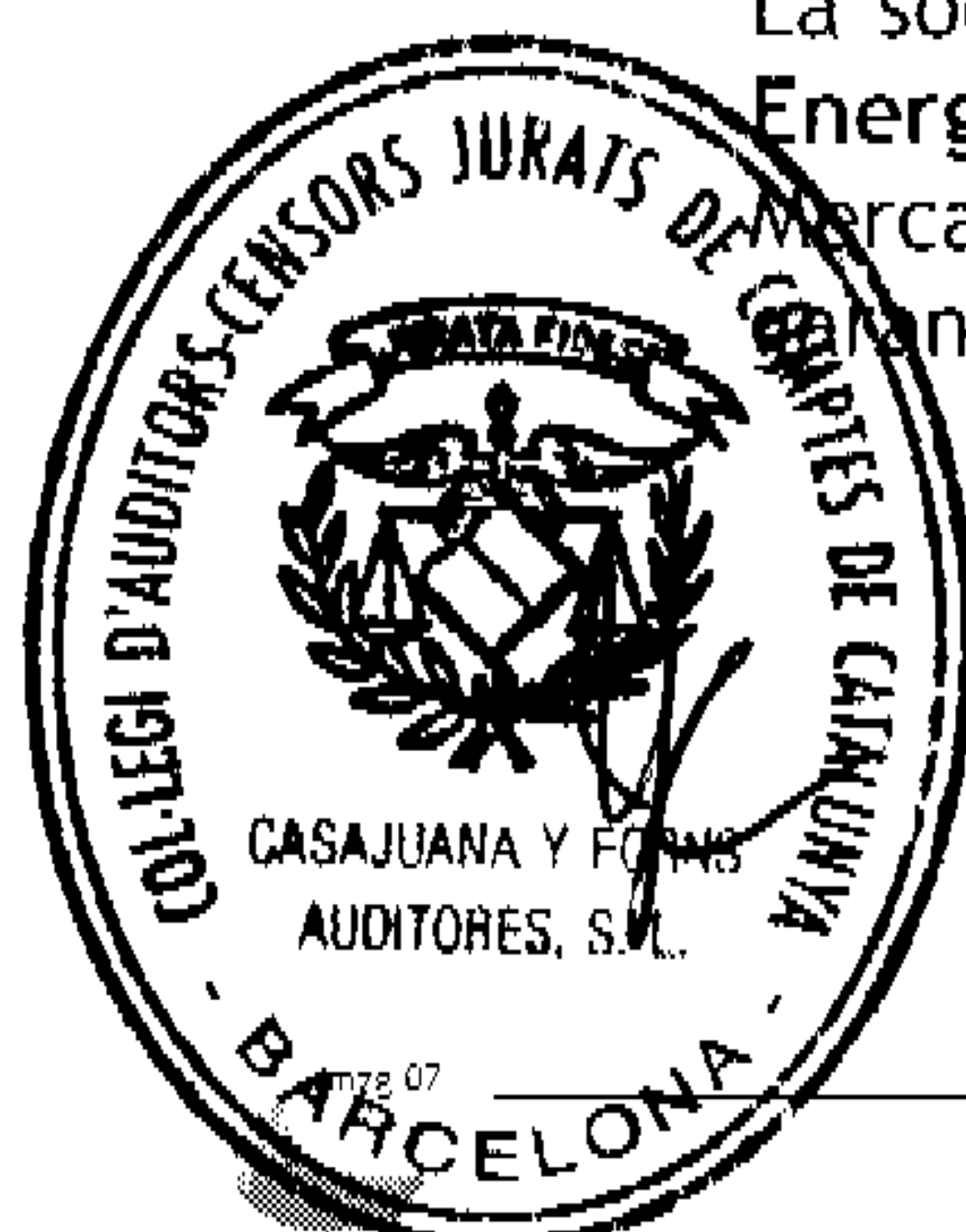
A causa de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones, podría haber determinados pasivos fiscales de carácter contingente para los periodos no inspeccionados y no prescritos. No obstante, en opinión de los Administradores, no se espera que se devenguen 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 2.007 y 2.006:

<b>- Ventas Sección Textil</b>		
- Nacional	5.081.576,11	
- Exportación	4.890.605,26	
- Prestación servicios y otros	<u>22.873,00</u>	
<b>Ventas actividad Eléctrica</b>		<b>9.995.054,37</b>
- Generación	740.897,90	
- Distribución	33.741.532,86	
- Comercialización energía	762.257,37	
- Compensaciones Elec.,	299.111,64	
- Anulación Generación por consolid	-740.897,90	
- Prestación servicios y otros	<u>1.579.165,12</u>	<u>36.400.066,99</u>
<b>- TOTAL EJERCICIO 2006/2007</b>		<b>46.395.121,36</b>

<b>- Ventas Sección Textil</b>		
- Nacional	7.448.453,19	
- Exportación	<u>4.236.694,33</u>	11.685.147,52
<b>Ventas actividad Eléctrica</b>		
- 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	<u>1.680.200,37</u>	<u>34.588.165,71</u>
<b>- TOTAL EJERCICIO 2005/2006</b>		<b>46.273.313,23</b>

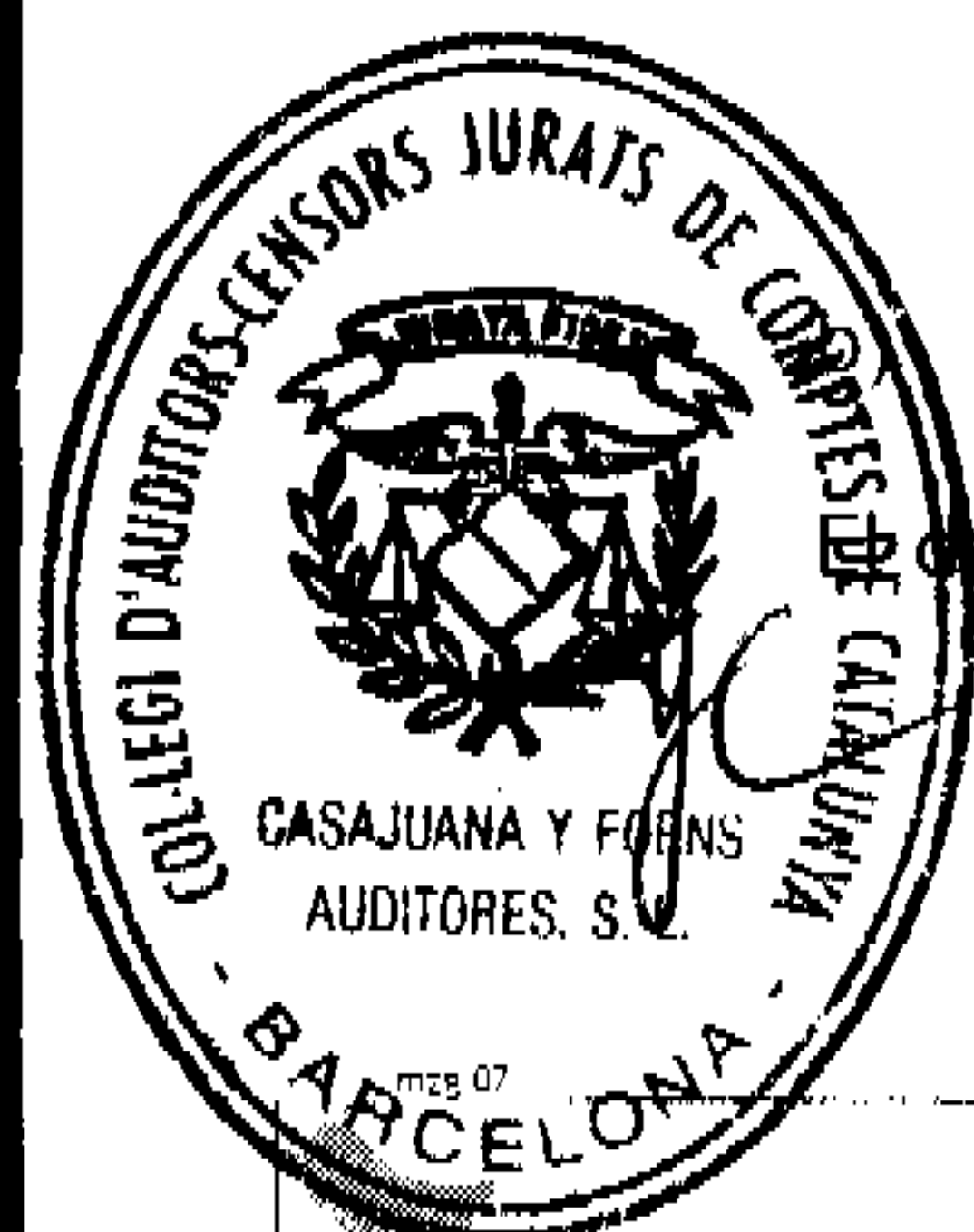
Contribución a las ventas y a los resultados del Grupo EPSA:

CONCEPTO	Importes netos de la cifra de negocio	Aportación al resultado
Estabanell y Pahisa S.A.	9.995.054,37	-3.817.737,87
Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.	35.637.809,62	6.115.167,84
Estabanell y Pahisa Mercator S.A.U.	762.257,37	145.677,75
Nicoleta Distribución 2006, S.A.		-608,04
<b>TOTAL EJERCICIO 2006/2007</b>	<b>46.395.121,36</b>	<b>2.442.499,68</b>

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>

Otros ingresos

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





CONCEPTO	Ejercicio 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Ingresos por indemniz.de seguros	4.859,65	12.415,99
Trabajos para el propio inmovilizado	381.635,54	305.296,67
Ingresos comisiones textiles	0,00	11.363,18
Ingresos por arrendamientos	101.212,68	81.718,86
Ingresos por servicios diversos	6.600,00	0,00
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>	<b>494.307,87</b>	<b>410.794,70</b>

#### 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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Sueldos y salarios y asimilados	7.100.246,56	6.142.874,44
Cargas sociales	1.556.665,87	1.623.305,31
Otros gastos de personal	376.800,30	514.568,87
<b>TOTAL GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>9.033.712,73</b>	<b>8.280.748,62</b>

El Grupo EPSA ha dotado en el presente ejercicio el importe de 172.025,62 € 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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Directivos	8	7
Técnicos y administrativos	82	82
Personal no cualificado	72	123
<b>TOTAL</b>	<b>162</b>	<b>212</b>

##### Transacciones en moneda extranjera

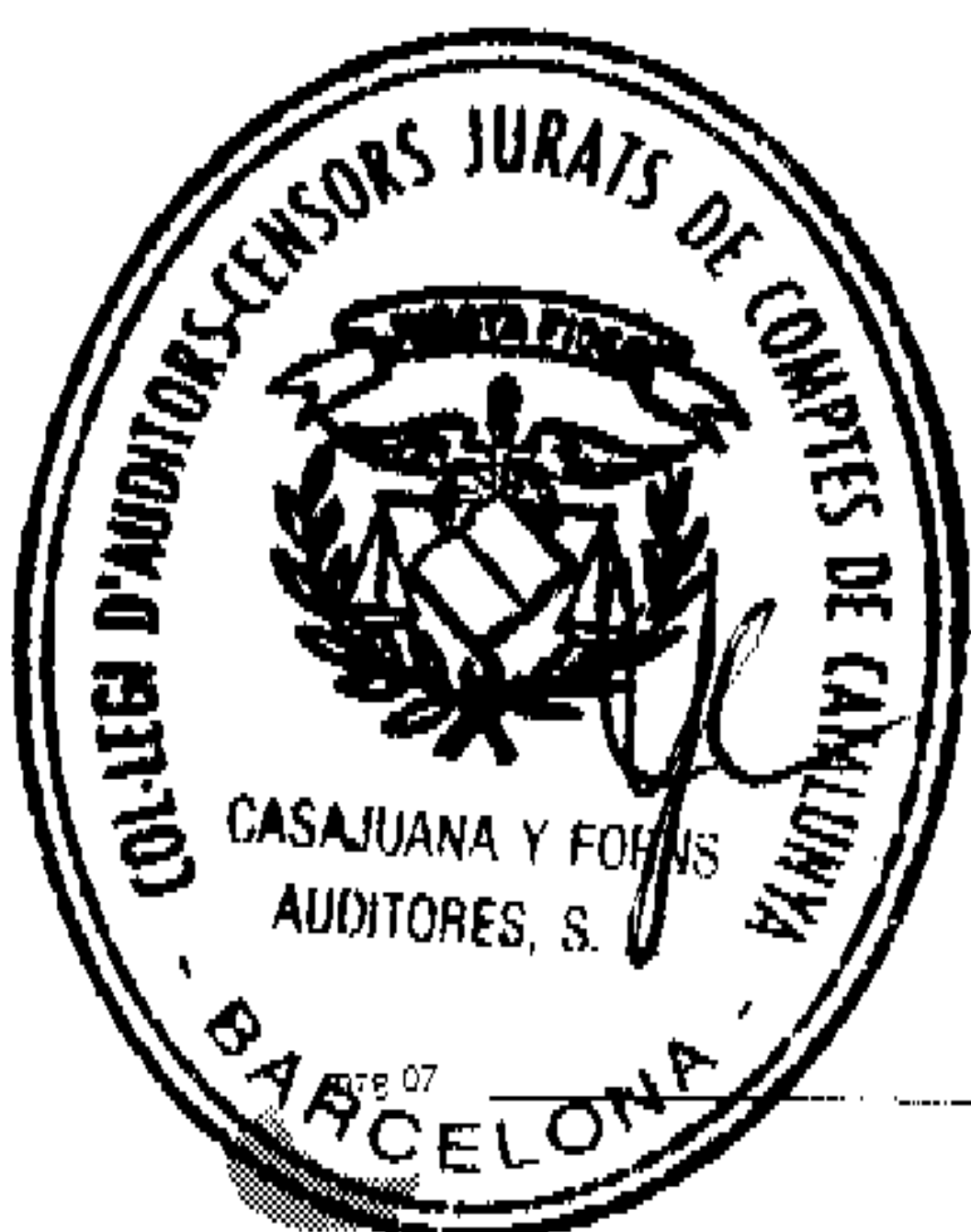
Las compras en moneda distinta al euro han significado en este ejercicio 33.200,93 euros. Las ventas realizadas son por importe de 143.433,95 euros.

#### 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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Ingresos financieros	220.898,97	136.780,56
Gastos financieros	-486.962,25	-504.112,95
Deuda	-486.962,25	-504.112,95
Diferencias de cambio	-15.045,49	-1.643,14
Negativas	-15.172,09	-2.547,05
Positivas	126,60	903,91
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	147.129,93	6.404,43
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>-133.978,84</b>	<b>-362.571,10</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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Resultado por permutas	589.516,47	232.117,98
Perdida valor Inmovilizado Material	-122.994,59	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>466.521,88</b>	<b>232.117,98</b>

Las diferencias principales del ejercicio 2007 se han generado por una permuta de Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.

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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Inmovilizado Material	351.639,72	-8.924,44
Activos Intangibles	-14.029,20	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>337.610,52</b>	<b>-8.924,44</b>

La enajenación de un terreno sito en La Garriga ha generado el importe más significativo de este epígrafe.

c) Resultado por deterioro de activos

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

Tipo de elementos	Ejercicio 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Inmovilizado Inmaterial	-97.487,46	-191.868,32
<b>TOTAL</b>	<b>-97.487,46</b>	<b>-191.868,32</b>

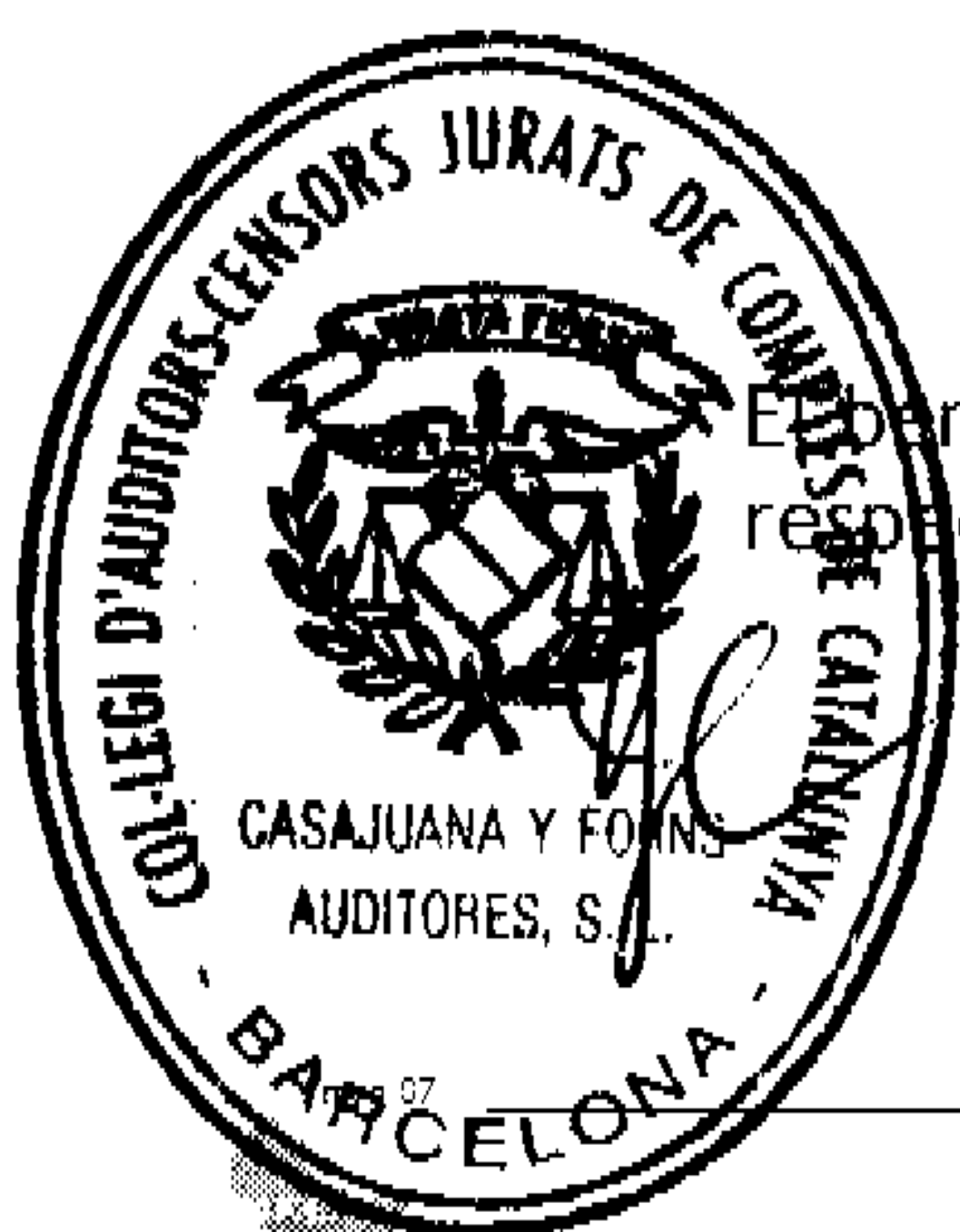
Corresponde a unas pérdidas de valor de unas aplicaciones informáticas de Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. .

**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 2006/2007	Ejercicio 2005/2006
Resultado neto atribuido a la Sociedad Dominante	2.442.621,29	2.264.162,96 €
Media ponderada de número de acciones ordinarias	1.109.094 acciones	1.109.094 acciones
Beneficio por acción básico	2,20 €	2,04 €

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 2007 al Consejo de Administración, han sido de 49 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos han devengado, como ingresos salariales, 483 miles de euros y 169 miles de euros por remuneración estatutaria. Las operaciones vinculadas con consejeros han importado unos honorarios profesionales de 119 miles de euros. Asimismo, las satisfechas durante el ejercicio cerrado a 30 de junio 2006 fueron de 43 miles de euros en concepto de dietas. Además, los consejeros ejecutivos devengaron, como ingresos salariales, 461 miles de euros y 170 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 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 a los ejercicios cerrados a 30 de junio de 2007 y de 2006, para todas las empresas del Grupo EPSA y consolidado, ascienden a un total de 43,9 y 45,2 miles de euros respectivamente, asimismo, los honorarios por otros trabajos son de 2,2 y 14,8 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, excepto los que se mencionan a continuación:

**Participaciones de miembros del consejo de administración en otras empresas:**

CONSEJERO	SOCIEDAD	PARTICIPACION	CARGO
Estabanell Raventós, Francisco	Estabanell y Pahisa Energía, S.A.U.	100%	Administrador (*)
Estabanell Raventós, Francisco	Estabanell y Pahisa Mercator, S.A.U.	100%	Administrador (*)
Pujadas Martí, José María	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	20%	Consejero
Maristany Estabanell, Luis	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	80%	Administrador (*)
Pujadas Martí, José María	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	20%	Presidente
Maristany Estabanell, Luis	Nicoleta Distribución 2006, S.L.	80%	Secretario

(\*) En concepto de representante legal del administrador **Estabanell y Pahisa S.A.**

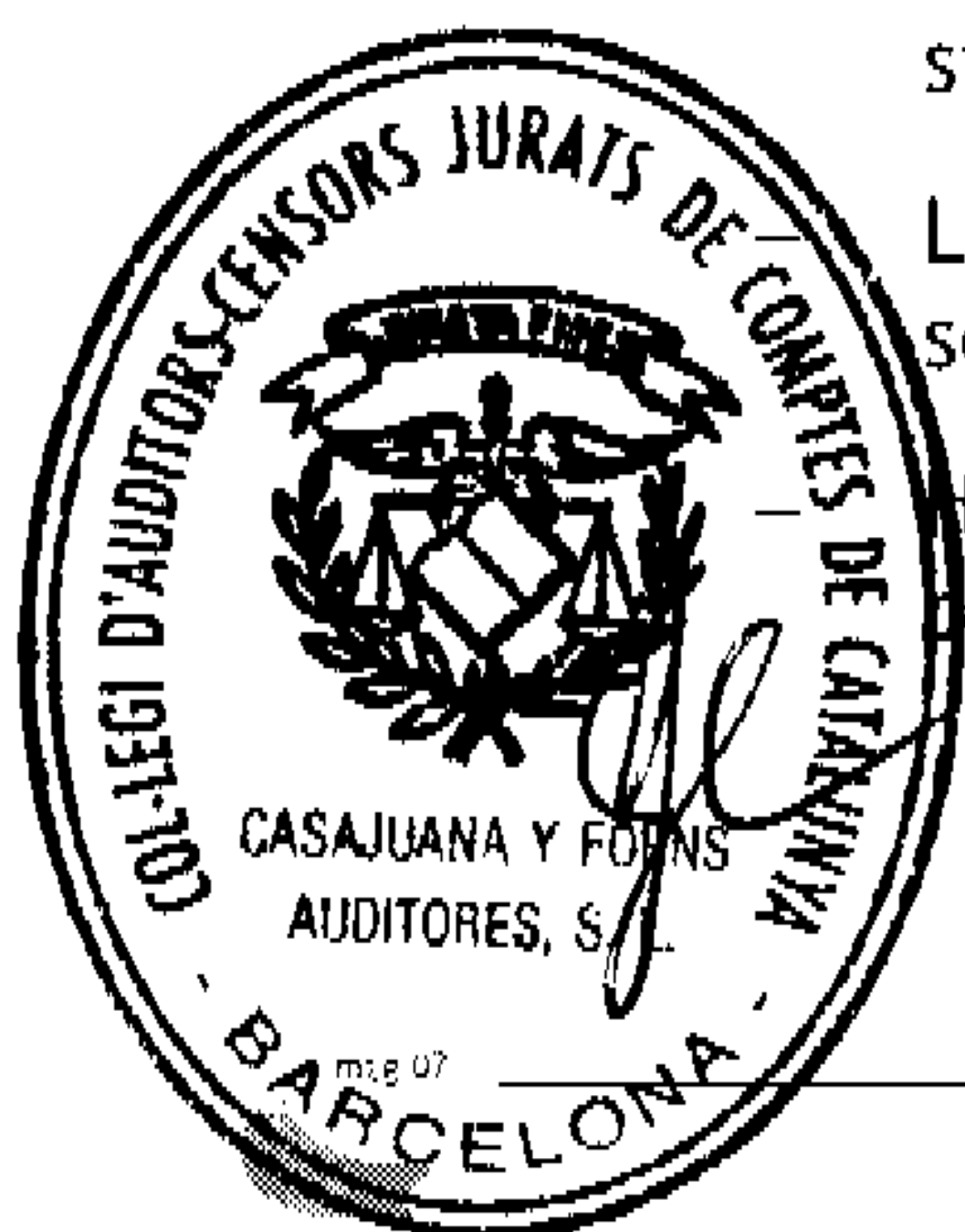
## NOTA 22.- MEDIO AMBIENTE

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 5,9 miles de euros.
- Se han aplicado unos 455,6 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 30/06/07	Gastos ejercicio 2006/2007
Planta de cogeneración	Centelles	1.044.813,83	897.564,74	663.238,15
Depuradora aguas residuales	Centelles	49.272,13	49.272,13	10.395,42
Instalaciones fotovoltaicas	Granollers	44.955,70	14.734,48	4.495,58
Ecoembes	Envases y Embalajes	0,00	0,00	12.801,97
Talla y poda de arbolado		0,00	0,00	455.600
Soterramiento de líneas				

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

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. Además se han producido soterramiento de líneas al objeto de mejorar la calidad del servicio y minimizar el impacto visual de las instalaciones, en especial las zonas de Balenyà y Ametlla del Vallés.

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio se ha procedido a la cancelación del aval que se comenta en la Nota 15. No se ha producido ningún otro hecho significativo posterior al cierre del ejercicio que no se comente en el Informe de Gestión adjunto.

#### NOTA 24.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

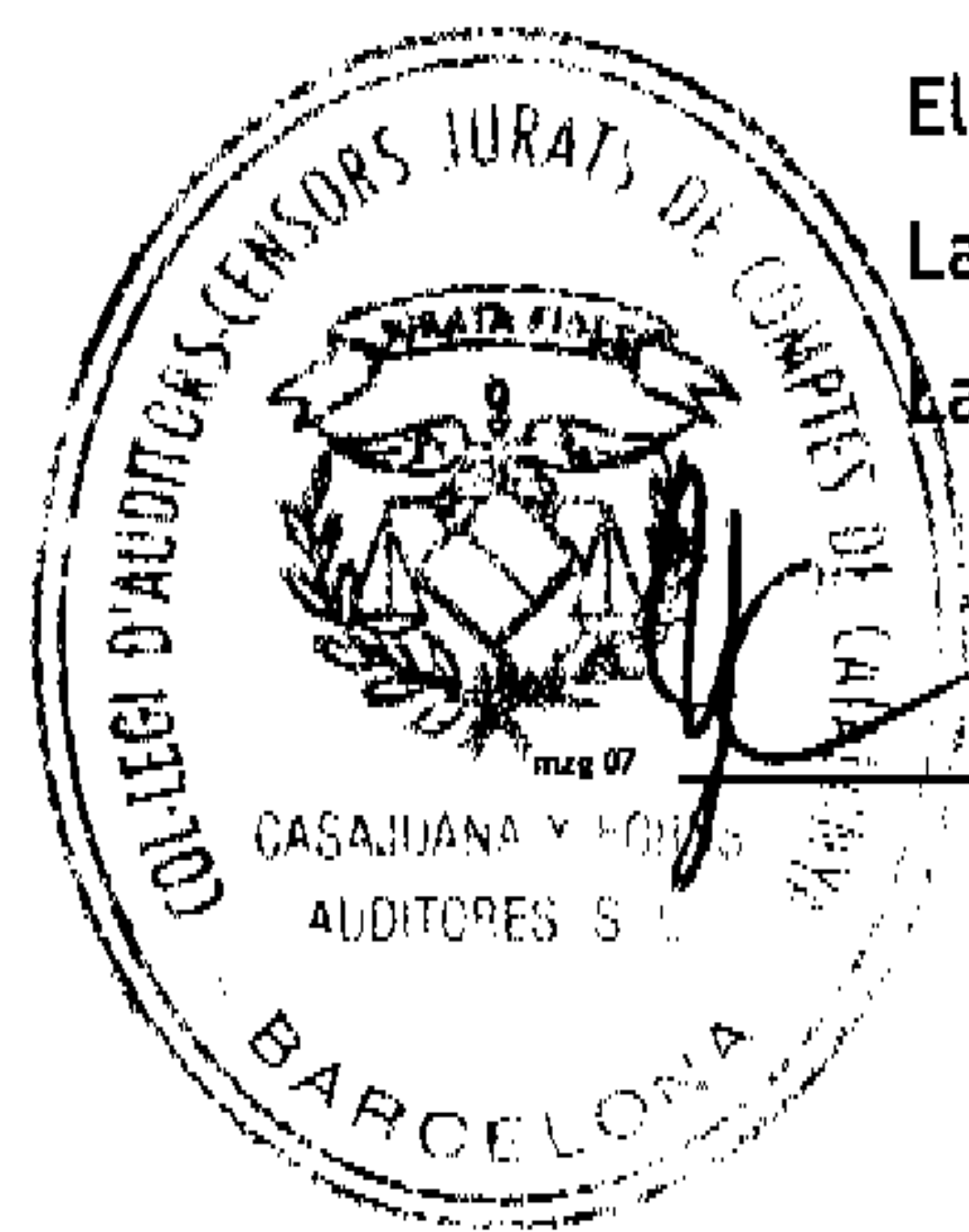
Se ha realizado la segregación por actividades porque refleja mucho mejor las características del Grupo EPSA.

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.

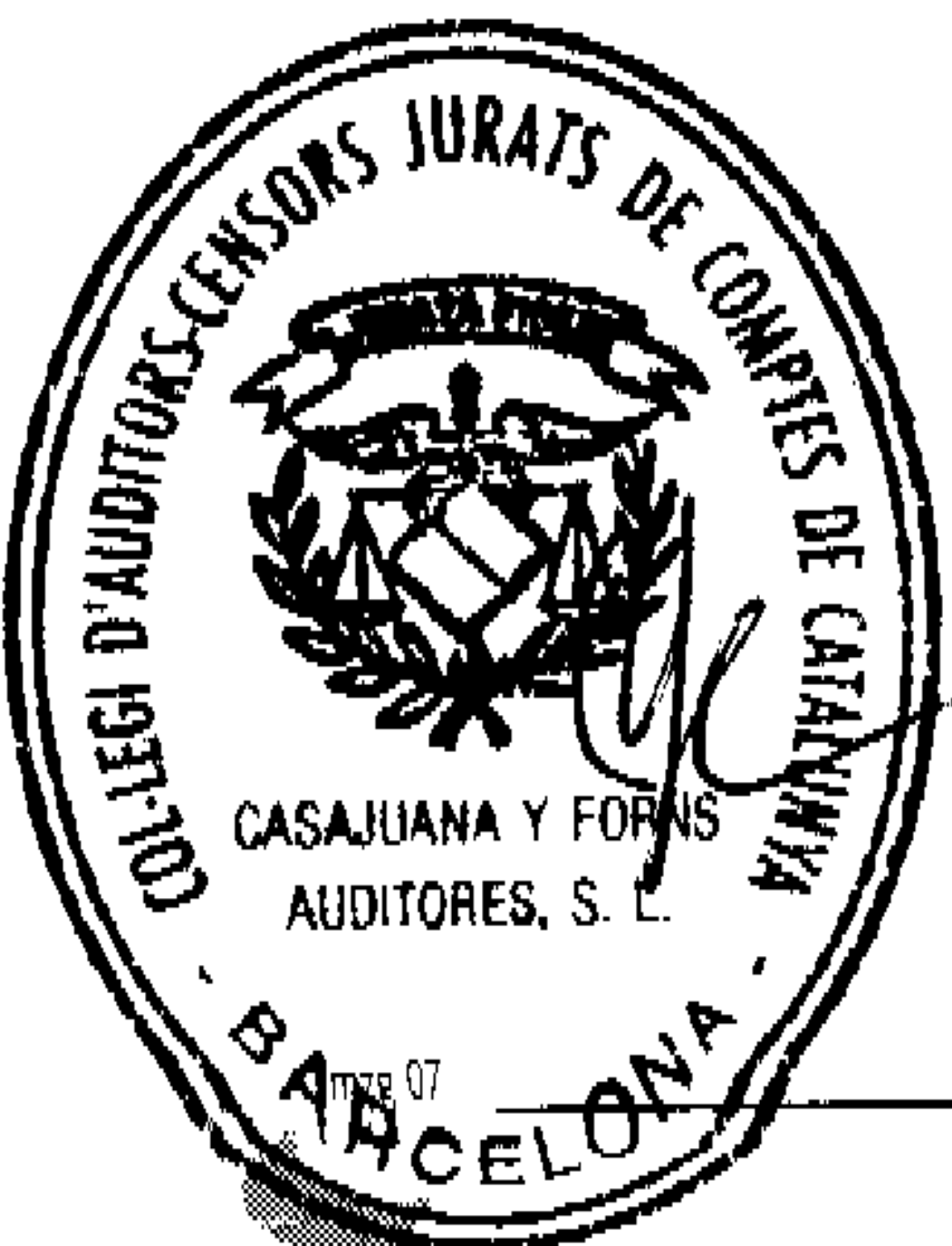
La información financiera por segmentos se adjunta como Anexo I.





En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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



## ANEXO I

### *Información financiera por segmentos del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2007*





**Estabank y Pahisa, S.A.**  
 Grupo Consolidado - CIF A08016057  
**BALANCE DE SITUACIÓN**

**POR ACTIVIDADES**  
 EJERCICIO 2006 / 2007 EJERCICIO 2005 / 2006

	EJERCICIO 2006 / 2007					EJERCICIO 2005 / 2006						
	GENERACIÓN ENERGIA	DISTRIBUCIÓN ENERGIA	COMERCIALIZ. ENERGIA	TEXTIL	INMOBILIARIA	EJERCICIO ACTUAL	GENERACIÓN ENERGIA	DISTRIBUCIÓN ENERGIA	COMERCIALIZ. ENERGIA	TEXTIL	INMOBILIARIA	EJERCICIO ANTERIOR
<b>ACTIVO</b>												
Inmovilizado material	1.100.350,16	44.082.918,25	0,00	866.697,03	0,00	46.049.965,44	1.030.281,60	41.221.448,09	850,77	2.102.243,91	0,00	44.354.824,37
Inversiones Inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	203.864,49	203.864,49	0,00	0,00	0,00	0,00	99.790,49	99.790,49
Otros activos intangibles	0,00	627.257,87	474,20	399,63	0,00	628.131,70	0,00	372.980,85	565,16	639.175,19	0,00	1.012.721,20
Activos financieros no corrientes	0,00	85.576,72	0,00	128.663,30	0,00	214.240,02	0,00	93.497,32	8.019,42	123.862,55	0,00	225.379,29
Activos por impuestos diferidos	0,00	463.191,00	0,00	184.264,98	0,00	647.455,98	223.728,51	269.683,25	2.708,03	19.878,53	0,00	515.998,32
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	1.100.350,16	45.258.943,84	474,20	1.180.024,94	203.864,49	47.743.657,63	1.254.010,11	41.957.609,51	12.143,38	2.885.160,18	99.790,49	46.208.713,67
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS</b>	0,00	0,00	0,00	233.297,11	0,00	233.297,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Existencias	0,00	0,00	0,00	1.639.169,71	2.335.941,77	3.975.111,48	0,00	0,00	0,00	4.650.831,02	0,00	4.650.831,02
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.285.507,24	7.445.833,26	289.857,38	1.289.133,12	0,00	10.310.331,00	0,00	7.358.123,94	117.105,06	5.216.233,70	0,00	12.691.462,70
Otros activos financieros corrientes	0,00	138.241,99	8.111,67	57.305,82	0,00	203.659,48	0,00	90.334,16	19.246,72	60.550,89	0,00	170.131,77
Otros activos corrientes	0,00	0,00	0,00	453.524,57	0,00	453.524,57	0,00	67.493,61	24.247,23	32,96	0,00	91.773,80
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	0,00	1.146.182,97	999.783,15	11.445.645,35	0,00	13.591.611,47	0,00	1.089.716,28	673.129,63	6.852.581,28	0,00	8.615.427,19
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	1.285.507,24	8.730.258,22	1.297.752,20	14.884.778,57	2.335.941,77	28.834.238,00	0,00	8.605.667,99	833.728,64	16.780.229,85	0,00	26.219.626,48
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2.385.857,40	53.989.202,06	1.298.226,40	16.298.100,62	2.539.806,26	76.511.192,74	1.254.010,11	50.563.277,50	845.872,02	19.665.390,03	99.790,49	72.428.340,15
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>												
Capital	0,00	0,00	0,00	3.332.894,59	0,00	3.332.894,59	0,00	0,00	0,00	3.332.894,59	0,00	3.332.894,59
Otras reservas (20)	2.390.031,77	34.083.382,16	791.989,15	9.072.477,10	2.540.715,10	48.878.595,28	836.212,25	29.712.512,45	360.263,63	15.651.398,76	100.699,33	46.661.086,42
Garancias acumuladas (21)	-4.174,37	4.300.303,95	-16.914,03	-2.351.849,77	-908,84	1.926.456,94	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.086.226,67	-908,84	2.217.508,86
Otros ajustes por valoración	0,00	0,00	0,00	231.243,33	0,00	231.243,33	0,00	-290.068,96	0,00	5.147,94	0,00	-284.921,02
<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE</b>	2.385.857,40	38.383.686,11	775.075,12	10.284.765,25	2.539.806,26	54.369.190,14	1.254.010,11	35.936.419,53	733.134,10	13.903.214,62	99.790,49	51.926.568,85
Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	498,39	0,00	498,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETO</b>	2.385.857,40	38.383.686,11	775.075,12	10.285.263,64	2.539.806,26	54.369.688,53	1.254.010,11	35.936.419,53	733.134,10	13.903.214,62	99.790,49	51.926.568,85
Deudas con entidades de crédito	0,00	7.561.594,92	0,00	-463.191,94	0,00	7.098.402,98	0,00	8.503.576,14	0,00	0,00	0,00	8.503.576,14
Otros pasivos financieros	0,00	678.342,54	0,00	80.127,88	0,00	758.470,42	0,00	417.216,60	0,00	226.272,25	0,00	643.488,85
Otros pasivos no corrientes (22)	0,00	0,00	0,00	520.971,75	0,00	520.971,75	0,00	341.755,80	0,00	3.600,00	0,00	345.355,80
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	0,00	8.239.937,46	0,00	137.907,69	0,00	8.377.845,15	0,00	9.262.548,54	0,00	229.872,25	0,00	9.497.420,79
Deudas con entidades de crédito	0,00	1.582.612,93	0,00	458.400,55	0,00	2.041.013,48	0,00	1.195.511,65	0,00	1.230.581,34	0,00	2.426.092,99
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0,00	3.562.612,02	477.634,14	3.456.809,43	0,00	7.497.055,59	0,00	2.481.244,65	102.592,44	3.230.069,03	0,00	5.813.906,12
Otros pasivos corrientes	0,00	2.220.353,54	45.517,14	1.959.719,31	0,00	4.225.589,99	0,00	1.687.553,13	10.145,48	1.071.652,79	0,00	2.769.351,40
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	0,00	7.365.578,49	523.151,28	5.874.929,29	0,00	13.763.659,06	0,00	5.364.309,43	112.737,92	5.532.303,16	0,00	11.009.350,51
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	2.385.857,40	53.989.202,06	1.298.226,40	16.298.100,62	2.539.806,26	76.511.192,74	1.254.010,11	50.563.277,50	845.872,02	19.665.390,03	99.790,49	72.428.340,15





**Estabanell y Pahisa, S.A.**  
 Grup d'Empreses d'Energia i Aigua  
 S.A. inscrita al Registre de Comerç de Barcelona  
 N.º 1080/2005  
 CIF A08016057  
**EXPLOTACIÓN**

**POR ACTIVIDADES**

EJERCICIO 2005 / 2006

EJERCICIO 2006 / 2007

	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	791.393,07	35.831.890,99	762.257,37	9.009.579,93	0,00	46.395.121,36	1.681.257,94	33.325.786,47	1.262.379,24	10.003.889,58	0,00	46.273.313,23
+ Otros ingresos	0,00	486.290,27	0,00	8.017,60	0,00	494.307,87	355,00	317.712,66	0,00	92.727,04	0,00	410.794,70
+/- Variación de existencias de productos terminados o en curso	0,00	0,00	0,00	-1.198.796,87	0,00	-1.198.796,87	0,00	0,00	0,00	-538.600,13	0,00	-538.600,13
- Aprovisionamientos	-325.011,97	-17.964.669,25	-750.127,99	-3.921.577,19	0,00	-22.961.386,40	-492.548,75	-14.725.884,25	-896.205,65	-7.250.018,38	0,00	-23.364.657,03
- Gastos de personal	-93.061,59	-3.982.287,71	0,00	-4.958.363,43	0,00	-9.033.712,73	-61.273,62	-3.997.737,72	0,00	-4.221.737,28	0,00	-8.280.748,62
- Dotación a la amortización	-169.237,75	-3.282.853,07	-4.513,05	-656.904,03	0,00	-4.113.507,90	-260.067,40	-2.970.152,55	-10.779,02	-627.818,57	0,00	-3.868.817,54
- Otros gastos	-210.503,87	-4.776.500,43	-58.084,35	-1.534.800,12	-1.398,21	-6.581.286,98	-224.957,23	-3.023.125,77	-15.537,18	-3.616.031,09	-1.398,21	-6.881.049,48
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	-6.422,11	6.311.870,80	-50.468,02	-3.252.844,11	-1.398,21	3.000.738,35	642.765,94	8.926.598,84	339.857,39	-6.157.588,83	-1.398,21	3.750.235,13
+ Ingresos financieros	0,00	168.256,99	26.874,00	25.767,98	0,00	220.898,97	0,00	108.260,50	18.409,84	10.110,22	0,00	136.780,56
- Gastos financieros	0,00	-370.202,62	-2.427,10	-114.332,53	0,00	-486.962,25	0,00	-299.429,33	1.617,96	-206.301,58	0,00	-504.112,95
+/- Diferencias de cambio (neto)	0,00	0,00	0,00	-15.045,49	0,00	-15.045,49	0,00	0,00	0,00	-1.643,14	0,00	-1.643,14
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	0,00	17.415,45	0,00	129.714,48	0,00	147.129,93	0,00	1.256,49	0,00	5.147,94	0,00	6.404,43
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) FINANCIERO(A)	0,00	-184.530,18	24.446,90	26.104,44	0,00	-133.978,84	0,00	-189.912,34	20.027,80	-192.686,56	0,00	-362.571,10
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0,00	13.289,12	0,00	453.232,76	0,00	466.521,88	0,00	232.117,98	0,00	0,00	0,00	232.117,98
+/- Resultado por deterioro/ reversión del deterioro de activos (neto)	0,00	-31.116,25	0,00	-66.371,21	0,00	-97.487,46	0,00	-191.868,32	0,00	0,00	0,00	-191.868,32
+/- 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 (neto)	0,00	486.678,95	0,00	-149.068,43	0,00	337.610,52	0,00	-45.140,38	0,00	36.215,94	0,00	-8.924,44
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)	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) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-6.422,11	6.596.192,44	-26.021,12	-2.988.946,55	-1.398,21	3.573.404,45	642.765,94	8.731.795,78	359.885,19	-6.314.059,45	-1.398,21	3.418.989,25
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	2.247,74	-2.310.772,31	9.107,56	1.168.022,87	489,37	-1.130.904,77	-224.968,08	-2.217.819,74	12.985,28	1.274.486,88	489,37	-1.154.826,29
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.820.923,68	-908,84	2.442.499,68	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto) (231)	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	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.820.923,68	-908,84	2.442.499,68	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96
+/- Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	-121,61	0,00	-121,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.821.045,29	-908,84	2.442.378,07	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96

+ Importe neto de la cifra de negocio	791.393,07	35.831.890,99	762.257,37	9.009.579,93	0,00	46.395.121,36	1.681.257,94	33.325.786,47	1.262.379,24	10.003.889,58	0,00	46.273.313,23
+ Otros ingresos	0,00	486.290,27	0,00	8.017,60	0,00	494.307,87	355,00	317.712,66	0,00	92.727,04	0,00	410.794,70
+/- Variación de existencias de productos terminados o en curso	0,00	0,00	0,00	-1.198.796,87	0,00	-1.198.796,87	0,00	0,00	0,00	-538.600,13	0,00	-538.600,13
- Aprovisionamientos	-325.011,97	-17.964.669,25	-750.127,99	-3.921.577,19	0,00	-22.961.386,40	-492.548,75	-14.725.884,25	-896.205,65	-7.250.018,38	0,00	-23.364.657,03
- Gastos de personal	-93.061,59	-3.982.287,71	0,00	-4.958.363,43	0,00	-9.033.712,73	-61.273,62	-3.997.737,72	0,00	-4.221.737,28	0,00	-8.280.748,62
- Dotación a la amortización	-169.237,75	-3.282.853,07	-4.513,05	-656.904,03	0,00	-4.113.507,90	-260.067,40	-2.970.152,55	-10.779,02	-627.818,57	0,00	-3.868.817,54
- Otros gastos	-210.503,87	-4.776.500,43	-58.084,35	-1.534.800,12	-1.398,21	-6.581.286,98	-224.957,23	-3.023.125,77	-15.537,18	-3.616.031,09	-1.398,21	-6.881.049,48
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DE EXPLOTACIÓN	-6.422,11	6.311.870,80	-50.468,02	-3.252.844,11	-1.398,21	3.000.738,35	642.765,94	8.926.598,84	339.857,39	-6.157.588,83	-1.398,21	3.750.235,13
+ Ingresos financieros	0,00	168.256,99	26.874,00	25.767,98	0,00	220.898,97	0,00	108.260,50	18.409,84	10.110,22	0,00	136.780,56
- Gastos financieros	0,00	-370.202,62	-2.427,10	-114.332,53	0,00	-486.962,25	0,00	-299.429,33	1.617,96	-206.301,58	0,00	-504.112,95
+/- Diferencias de cambio (neto)	0,00	0,00	0,00	-15.045,49	0,00	-15.045,49	0,00	0,00	0,00	-1.643,14	0,00	-1.643,14
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable (neto)	0,00	17.415,45	0,00	129.714,48	0,00	147.129,93	0,00	1.256,49	0,00	5.147,94	0,00	6.404,43
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) FINANCIERO(A)	0,00	-184.530,18	24.446,90	26.104,44	0,00	-133.978,84	0,00	-189.912,34	20.027,80	-192.686,56	0,00	-362.571,10
Resultado por variaciones de valor de activos no financieros a valor razonable (neto)	0,00	13.289,12	0,00	453.232,76	0,00	466.521,88	0,00	232.117,98	0,00	0,00	0,00	232.117,98
+/- Resultado por deterioro/ reversión del deterioro de activos (neto)	0,00	-31.116,25	0,00	-66.371,21	0,00	-97.487,46	0,00	-191.868,32	0,00	0,00	0,00	-191.868,32
+/- 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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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 (neto)	0,00	486.678,95	0,00	-149.068,43	0,00	337.610,52	0,00	-45.140,38	0,00	36.215,94	0,00	-8.924,44
+/- Otras ganancias o pérdidas (neto)	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) ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-6.422,11	6.596.192,44	-26.021,12	-2.988.946,55	-1.398,21	3.573.404,45	642.765,94	8.731.795,78	359.885,19	-6.314.059,45	-1.398,21	3.418.989,25
+/- Gasto por impuesto sobre las ganancias	2.247,74	-2.310.772,31	9.107,56	1.168.022,87	489,37	-1.130.904,77	-224.968,08	-2.217.819,74	12.985,28	1.274.486,88	489,37	-1.154.826,29
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.820.923,68	-908,84	2.442.499,68	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96
+/- Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto) (231)	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	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.820.923,68	-908,84	2.442.499,68	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96
+/- Intereses minoritarios	0,00	0,00	0,00	-121,61	0,00	-121,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
= BENEFICIO/(PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE	-4.174,37	4.285.420,13	-16.913,56	-1.821.045,29	-908,84	2.442.378,07	417.797,86	6.513.976,04	372.870,47	-5.039.572,57	-908,84	2.264.162,96

# *Informe de Gestión del Ejercicio cerrado al 30 de Junio de 2.007*







# Estabanell y Pahisa S.A

Grupo Consolidado EPSA

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2006/2007

### 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 2006 y finalizado el 30 de Junio de 2007, undécimo cerrado después de la segregación de actividades a la que nos obligó la ley 40/94, se observa un acusado descenso en las cifras de negocio de las distintas secciones, en su comparación a la del ejercicio que nos antecede.

En lo referente al apartado de hogar de la sección textil, la venta de la división bajo la denominación **Nicoleta** a las firmas Coelima y Juan Dalmases del Grupo Coelima Industrias Texteis, que se llevó a cabo en el pasado mes de Enero de 2007, condiciona fuertemente la cifra de negocio del ejercicio por su actividad parcial en el ejercicio económico que nos acontece. El impacto continuado de la importación masiva de artículos confeccionados procedentes de países de Asia con economías emergentes (China, Pakistán, India, etc), habida cuenta de la supresión de los aranceles comunitarios que ejercían de regulador en la entrada de dichos artículos, hacen imposible la competencia con los mismos, obligando a tomar esta importante decisión. En el apartado económico, dicha operación de venta ha sido positiva al incluir en el traspaso todos los stocks derivados de la citada línea de hogar, así como la subrogación de una parte del personal adscrito a la misma.

En cuanto a la línea de tejido de camisería, ésta se ha recuperado notoriamente de la importante recesión del pasado ejercicio, principalmente en el mercado internacional, cumpliendo así con los presupuestos previstos y siguiendo con nuestra apuesta por la calidad e innovación en los diseños como base para la continuidad de la división.

Con referencia a la promoción inmobiliaria que la empresa está realizando en Sant Pau de Segurías, debemos destacar que se ha completado la segunda fase, consistente en la construcción de doce viviendas, las cuales se hallan en fase de comercialización, habiendo iniciado el proceso de financiación de la tercera fase con otras doce viviendas. Es preciso reseñar el clima negativo que sufre este sector actualmente, debido a la recesión por todos conocida, y que incide, en cierta medida, en el ritmo de comercialización de las viviendas.

Con respecto a la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en nuestras instalaciones fabriles de Centelles (Barcelona), cabe destacar que su producción se dedica al consumo propio de nuestras fábricas, prácticamente en su totalidad, motivado por la avería y desinstalación de una de sus dos turbinas de gas, la cual no fue sustituida por otra unidad a causa de sus prohibitivos costes, facturando así unos exiguos excedentes de energía eléctrica a nuestra sociedad filial.

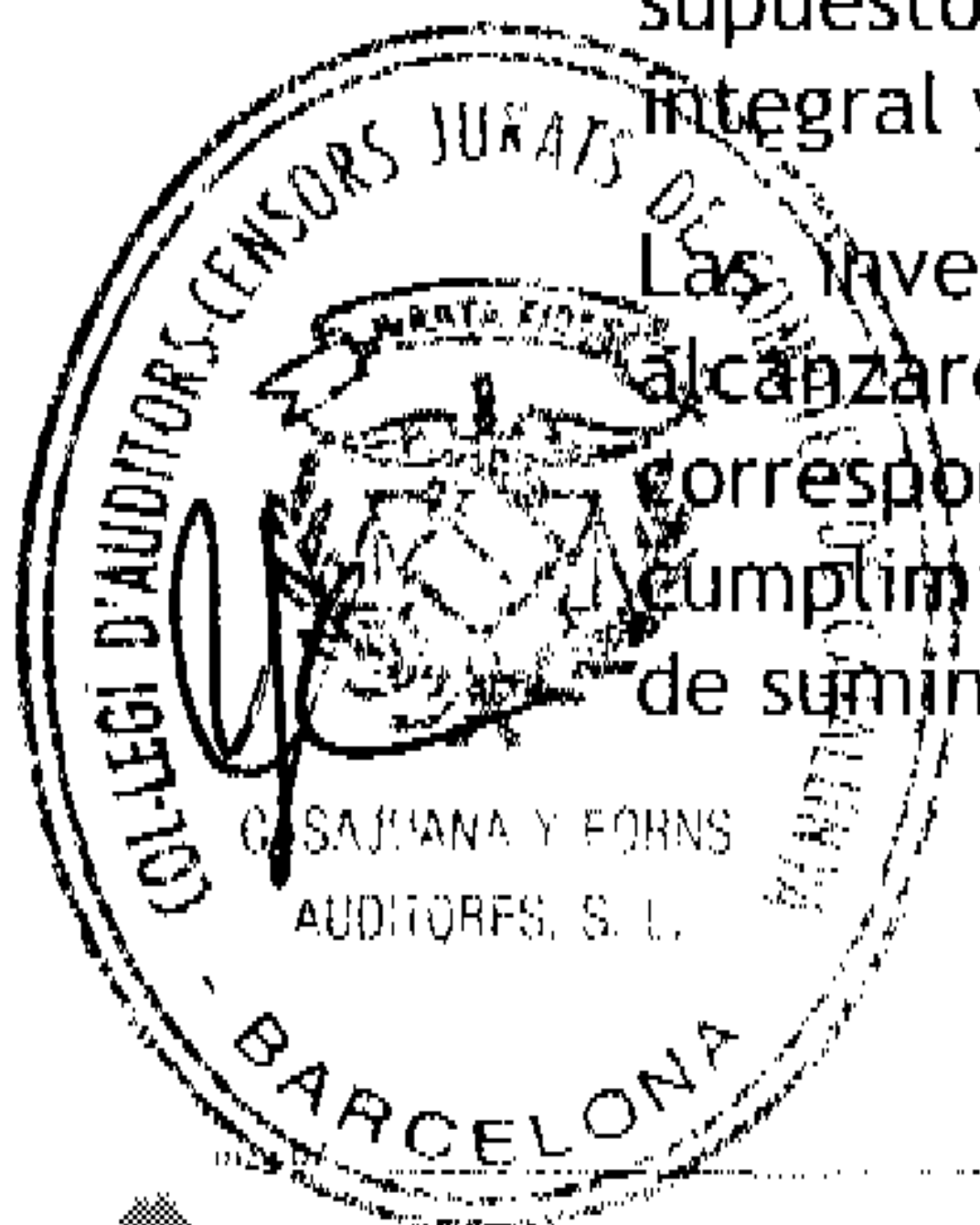
En la misma líneas que en los ejercicios precedentes, se continúan las diversas actuaciones para la mejora de la maquinaria e instalaciones de los saltos hidroeléctricos que la Compañía posee y que en este ejercicio no han podido mostrar unos buenos resultados a causa de las adversas condiciones meteorológicas, con una prolongada sequía que ha menguado drásticamente los caudales fluviales explotados por las concesiones.

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

La energía total vertida en la red de **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.** durante el ejercicio ha alcanzado la cifra de 368,8 millones de kWh, con un incremento con respecto al ejercicio anterior del 2'9%.

La energía facturada en el mismo periodo ha alcanzado el volumen de 347,8 millones de kWh lo que ha supuesto un crecimiento interanual del 3,91%. De esta cantidad, un 95,6% corresponde a las ventas a tarifa integral y un 4,4% corresponde a la energía facturada a tarifa de acceso.

Las inversiones puestas en explotación (activos materiales e inmateriales) durante el ejercicio cerrado alcanzaron los 6.291 miles de euros. Una de las partidas más significativas de este montante total corresponde a la ampliación con un tercer transformador de la ER Torres i Bages. También son a destacar el cumplimiento de los compromisos de soterramiento de líneas incluidos en los planes de mejora en la calidad de suministro. El resto de inversiones han sido destinadas prioritariamente a extensiones de red y renovación





de instalaciones para atender los incrementos de demanda, especialmente en los términos municipales de Granollers y Les Franqueses. Durante el ejercicio se han puesto en servicio 15 nuevos centros de transformación.

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

### Estabanell y Pahisa S.A.

En lo referente al seguimiento de la operación de venta de la división de hogar Nicoleta, y concretamente a los compromisos acordados con el comprador, sobre los ingresos a percibir en función de las futuras facturaciones, los mismos se están efectuando conforme a lo previsto.

En lo que respecta al área de camisería de la sección textil, se continúa con la consolidación de la línea de tejido de alta calidad tras la adecuación de costes de fabricación iniciada en el ejercicio anterior mediante el expediente de regulación de empleo, entre otras medidas de ajuste.

En el presente ejercicio, debemos hacer constar que está previsto finalizar los trabajos de la tercera fase de la promoción inmobiliaria en Sant Pau de Seguríes, consistente en la construcción de otras doce viviendas, mientras se ultiman los proyectos sobre la cuarta y última fase.

En la próxima Junta General de Accionistas, se contempla como uno de los puntos de su orden del día, la propuesta para la modificación estatutaria del periodo correspondiente al ejercicio económico-social de la compañía, así como de sus filiales, al objeto de adaptarlas al periodo natural de Enero a Diciembre.

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

Con la publicación del Real Decreto 871/2007, por el que se ajustan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2007, se modifican al alza las tarifas para la venta de energía eléctrica a Tarifa Regulada. Estas medidas no afectan a aquellos clientes que son suministrados mediante Mercado Libre ya que las tarifas de acceso no sufren modificación alguna. Esta medida de actuación confirma el interés por parte del Gobierno en potenciar el paso a Mercado Libre de todos los clientes que se encuentran en tarifa regulada.

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

### Estabanell y Pahisa S.A.

Para el presente ejercicio se espera seguir con la aplicación de las medidas excepcionales adoptadas en ejercicios anteriores, unido a la especialización en la comercialización de nuestros productos, aunque el sector continúa muy convulso.

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

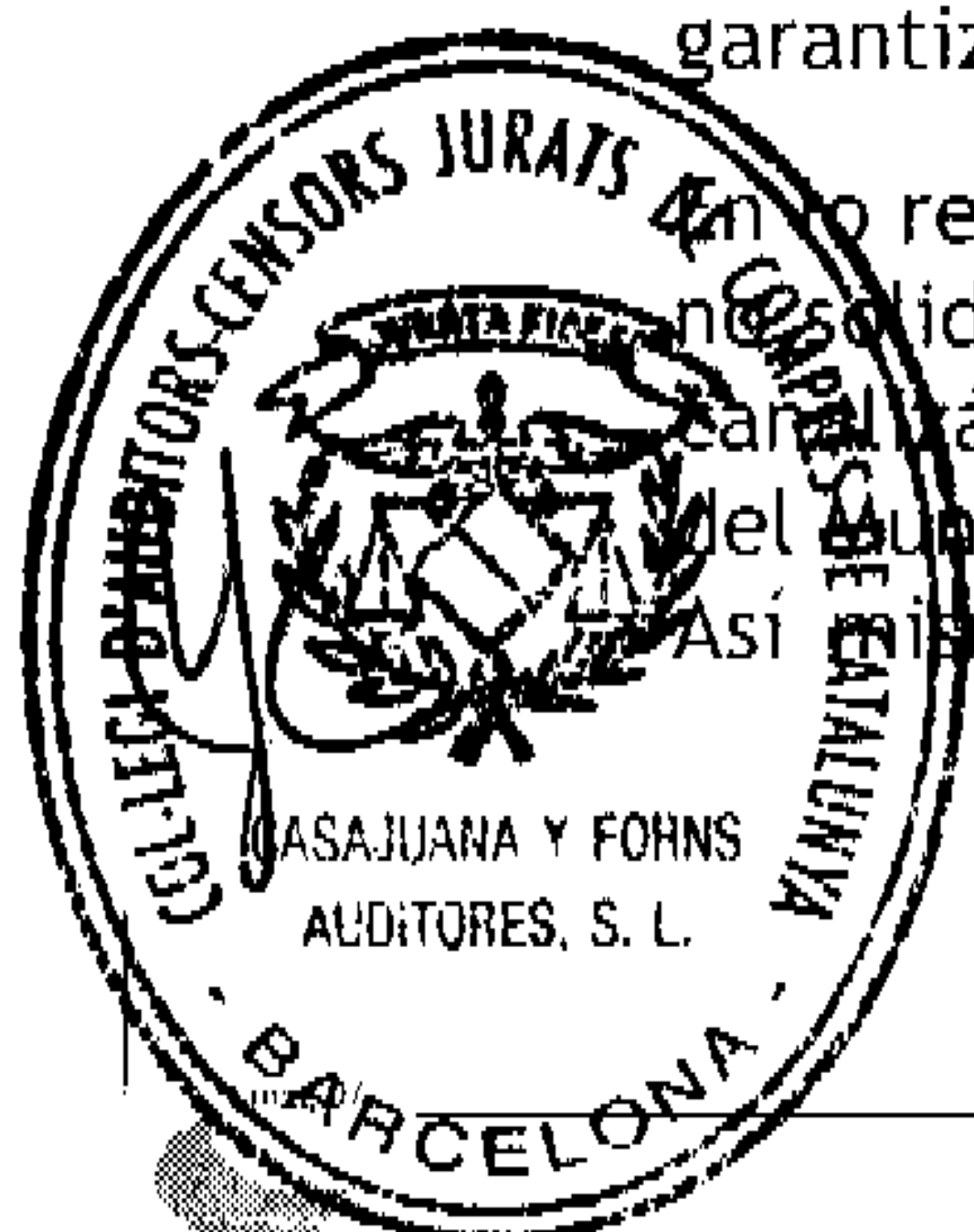
El precio medio horario final ponderado de la energía contratada en el pool en el período julio 2006 a junio 2007, se ha situado en 5,1 cent Eur/kWh, lo que ha supuesto un descenso del 25% respecto al período julio 2005 - junio 2006, (6'8 cent.€/kWh). Esta situación, junto con la desaparición de las tarifas integrales generales de alta tensión a partir del día 1 de julio de 2008 (DA 4ª RD 871/2007, de 29 de junio) hace previsible que, en el ejercicio que ahora se inicia, produzca un aumento significativo de la contratación de accesos en detrimento de la facturación integral de energía. No obstante, esta circunstancia no debe alterar de manera significativa el monto total de nuestra retribución.

## 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 continúa con la optimización de sus procesos fabriles para garantizar la máxima calidad en sus productos, objetivo comercial prioritario en el sector que nos hallamos.

En lo relativo a la protección del medio ambiente y referido a la sección de tinte, el tratamiento de residuos generados 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, necesaria para nuestro proceso fabril.

#### **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**

A principios del año 2005, Estabanell y Pahisa Energía S.A.U., la Universitat de Barcelona, la Fundació Miquel Torres y la Diputació de Barcelona firmaron un convenio de colaboración de una duración total de 3 años (2005 - 2007), para reducir el riesgo de electrocución de aves en líneas eléctricas de distribución, en el ámbito del Parc Natural del Montseny. Durante el ejercicio que ahora se cierra se han completado todas las actuaciones a realizar, comprometidas en el citado convenio.

- **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 456 miles de euros.

- **Eliminación de transformadores de piraleno**

Durante el ejercicio han sido sustituidos dos transformadores de piraleno. Al cierre del ejercicio solo quedaban pendientes de sustitución tres transformadores de estas características.

- **Planes de Mejora de la Calidad**

El día 4 de setiembre de 2.006 se firmó un convenio con la Generalitat de Catalunya, para la realización de obras de mejora de la calidad del suministro eléctrico. Este convenio forma parte del Plan de Calidad del Suministro Eléctrico, con cargo a la tarifa de 2005, establecido por el Convenio Marco suscrito entre el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y la Generalitat de Catalunya en fecha 1 de setiembre de 2006. La inversión total de las obras comprometidas, básicamente destinadas al soterramiento de líneas, ascienden a un total de 1.961 miles de euros, siendo financiados con cargo a la tarifa del año 2005 en una cuantía de 392 miles de euros.

- **Prevención de Riesgos Laborales**

Como en años anteriores, la prevención de riesgos laborales ha sido uno de los objetivos prioritarios de Estabanell y Pahisa Energía S.A.U. Durante el presente ejercicio se han seguido cursos de prevención de riesgos en trabajos realizados en altura y con tensión en las líneas eléctricas.

Los esfuerzos en investigación y desarrollo realizados durante el ejercicio, después de abandonar las expectativas de explotación comercial del PLC (Power Line Communication), se han centrado en implementar el conocimiento adquirido en su utilización para el telecontrol de la red y como herramienta de detección precoz de defectos en cables subterráneos.

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

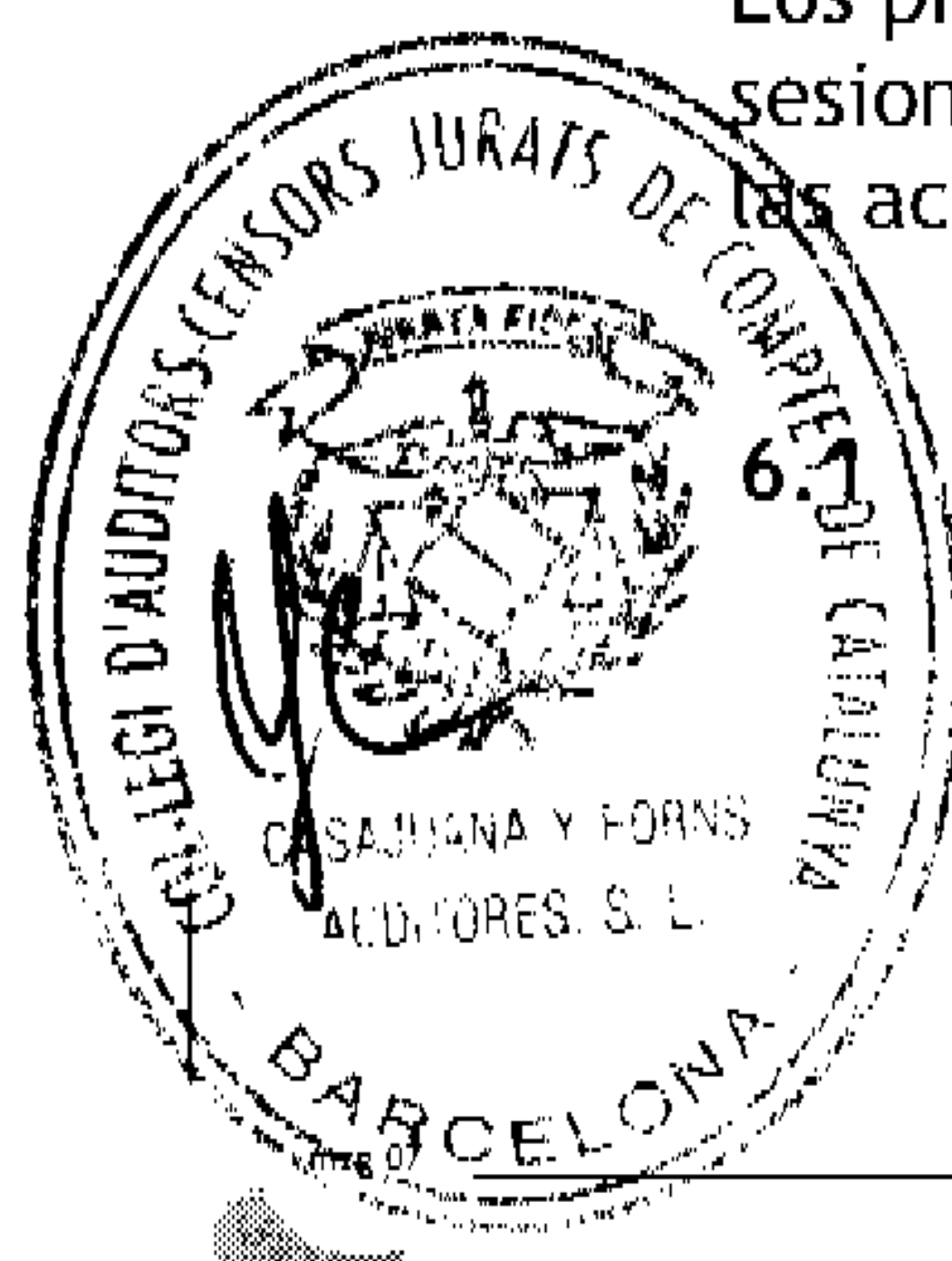
La Sociedad no tiene acciones propias en cartera, ni durante el ejercicio ha realizado compraventa de sus acciones.

#### **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. Riesgo de negocio**

Estabanell y Pahisa S.A.





La política comercial en el área de textil camisería, tanto a nivel nacional como internacional, 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. 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 nuestra filial de distribución energética **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**

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

Siguiendo el proceso de liberalización del mercado de electricidad, a finales del mes de junio, el Pleno del Congreso de los Diputados dio luz verde a la reforma de la ley del sector eléctrico, con la que se traspone al ordenamiento jurídico español las directivas comunitarias en materia de electricidad. Dicho reforma se concretó con la publicación de la Ley 17/2007, de 4 de julio, por la que se modifica la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, para adaptarla a lo dispuesto en la Directiva 2003/54/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2003, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad.

Entre las principales modificaciones que se incorporan para dar cumplimiento a la transposición de las directivas, destaca la separación jurídica y funcional de los gestores de las redes de transporte y de distribución de las actividades de suministro y comercialización. Se pretende con ello un acceso eficaz y no discriminatorio a las redes de los distribuidores, que a partir de ahora dejan de hacer también el papel de comercializadores.

En definitiva y con el principio de que el negocio de red debe ser sólo negocio de red, se separan las actividades de distribución y de comercialización para que exista una mayor transparencia en el proceso del suministro de electricidad al cliente final, lo que debería jugar a favor de la mejora de la competencia. Los plazos para aplicar la separación jurídica y funcional de las actividades de distribución y transporte de las de comercialización será de 6 meses. No obstante, para evitar imponer una carga administrativa y financiera desproporcionada a las pequeñas empresas de distribución, tal como contempla la directiva, la ley exime a los distribuidores de menos de 100.000 clientes (caso de **Estabanell y Pahisa Energía, S.A.U.**), de los requisitos de separación legal y funcional de actividades.

En el capítulo de obligaciones de servicio esencial y protección al cliente, se pone fin a la existencia de un suministro a tarifa a partir del 1 de enero de 2009. Complementariamente, se crea la figura de los Suministradores de Último Recurso, que serán designados por el Gobierno y cuya principal obligación será la de atender a los consumidores domésticos y ciertas pymes. Con esta medida, se trata de avanzar en el proceso de liberalización propuesto por las directivas comunitarias hacia unos mercados en los que el suministro sea ejercido en su totalidad por los comercializadores en libre competencia y sean los consumidores quienes elijan libremente a su suministrador.

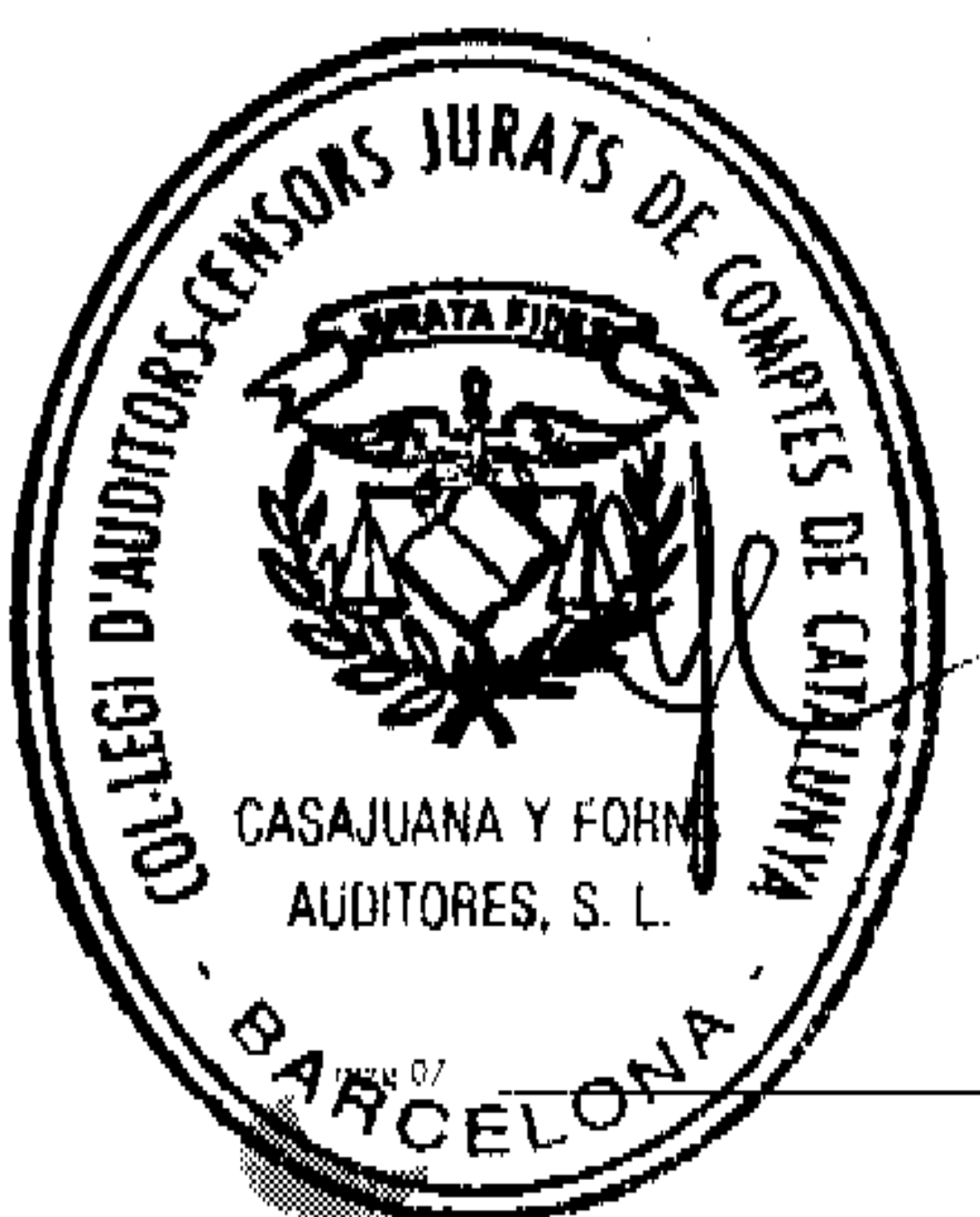
## **6.2 Riesgo regulatorio**

### **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 auditorías 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 se rige actualmente por un régimen provisional establecido en 1998, que ha permanecido sin cambios desde esa fecha. En el caso concreto de **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**, su retribución está reconocida en la Disposición Transitoria 11ª de la Ley 54/1997 del Sector Eléctrico. Según este régimen, la retribución se actualiza de acuerdo con una fórmula que tiene en cuenta la subida del IPC y el crecimiento del mercado, sistema que no aporta incentivos a las empresas para invertir en la mejora de sus instalaciones de distribución.

De hecho, la principal novedad del borrador remitido a la **CNE** es la introducción de incentivos para las empresas en función de la calidad del servicio y la reducción de pérdidas, proponiéndose una revisión del actual régimen económico de la actividad de distribución de energía eléctrica con el objetivo de aportar certidumbre y estabilidad a las empresas para desarrollar sus planes de inversión. También se pretende que el modelo pueda ser aplicable a los distribuidores acogidos hasta ahora a la disposición transitoria undécima de la ley 54/1997 de 27 de noviembre. En este sentido, el RD 1634/2006, de 29 de diciembre, por el que se establece la tarifa eléctrica a partir del 1 de enero de 2007, en el apartado 2 de la Disposición adicional duodécima estableció un Mandato a la **Comisión Nacional de Energía** para que, antes del 30 de junio de 2007, propusiera al **Ministerio de Industria, Turismo y Comercio** para cada uno de los distribuidores a los que es de aplicación la disposición transitoria undécima de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, (régimen aplicable a **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.**) el coste acreditado de distribución inicial correspondiente. Este coste es el margen resultante de la facturación neta de las ventas de energía eléctrica a los consumidores a tarifa de estos distribuidores, menos la facturación neta de las adquisiciones de energía eléctrica a tarifa, menos las adquisiciones de energía al régimen especial, más, en su caso, la facturación neta por tarifas de acceso de estos distribuidores a sus clientes cualificados y las compensaciones que reciban por suministros a clientes interrumpibles, por adquisiciones de energía a instalaciones acogidas al régimen especial y por pérdida de ingresos de sus consumidores cualificados que se pasan al mercado actualizado al año correspondiente en que se fije. El importe así calculado será la retribución inicial reconocida a **Estabanell y Pahisa Energía S.A.U.** cuando se aplique el nuevo modelo retributivo que contempla el borrador de Real Decreto aludido.

#### **6.3 Riesgo de ejecución**

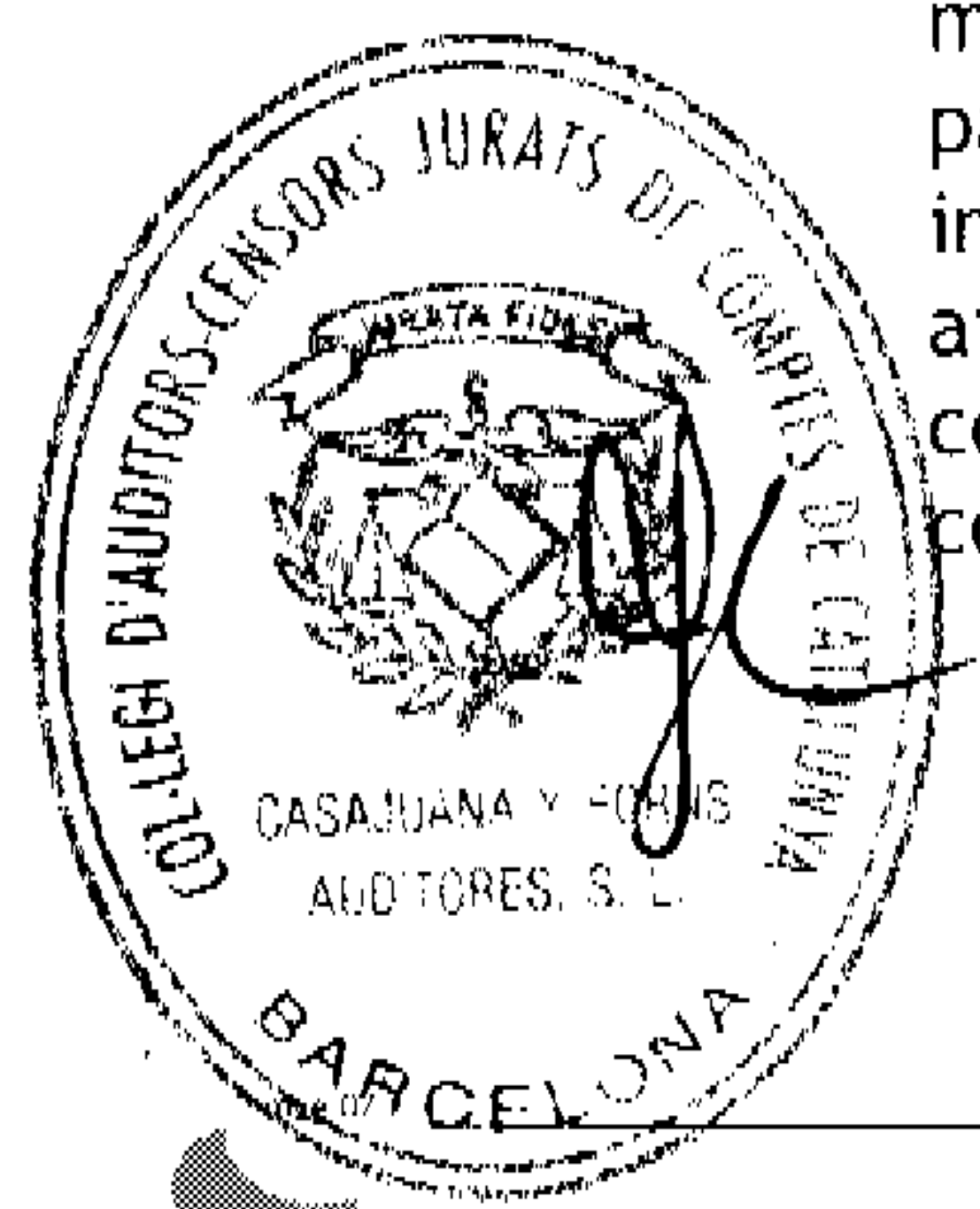
La división de generación eléctrica presenta escasas actuaciones por adecuaciones de sus instalaciones a la normativa vigente. La división inmobiliaria tiene una promoción en construcción, únicamente afecta a las condiciones meteorológicas reinantes en la comarca, que pueden provocar retrasos en su ejecución. 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.



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. No obstante, no se le considera de una especial significación, y por ello, el Grupo EPSA 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 auto renovables, préstamos bancarios e inversiones financieras temporales.

En Barcelona a veinte de septiembre de dos mil siete

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

