

COMISION NACIONAL DEL

11 JUN. 1998

Nº 1998 29926

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

FABRICA DE HILADOS

Calle Balmes nº 16 – 03803 ALCOY (Alicante)

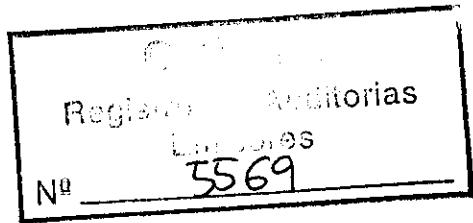
C.I.F. – A.28021186

Tel.: 965332740 – Fax.: 965330378

CUENTAS ANUALES

C M M V	
Registro de Auditorias	
Emisores	
Nº	5569

Al 31 de Diciembre de 1997



MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE (en funciones)

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

VICEPRESIDENTE:

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

CONSEJERO DELEGADO:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

SECRETARIO:

D. RAFAEL TEROL AZNAR

VOCALES:

**D. ANA MARIA MATAIX ARAÑO
D. LUIS GISBERT GISBERT
D. MIGUEL MATARREDONA GARCIA**

DIRECTOR GERENTE:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

Javier S. Prieto Hernández

AUDITOR DE CUENTAS

SAN FRANCISCO, 67 - ENTREP.
TELEFONO 521 50 11 - FAX 521 51 54
03001 ALICANTE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.**:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.997, 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 incluyen 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 1.997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.997. Con fecha 2 de Junio 1.997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas del ejercicio 1.996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.**, al 31 de diciembre de 1.997 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.

Javier S. Prieto Hernández

AUDITOR DE CUENTAS

SAN FRANCISCO, 67 - ENTREP.
TELEFONO 521 50 11 - FAX 521 51 54
03001 ALICANTE

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.997, 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 las cuentas anuales del ejercicio 1.997. 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.

Javier S. Prieto Hernández



Nº inscripción en el R.O.A.C. 8.352
Alicante a 30 de Mayo de 1.998

INDICE

- I. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS.**
- II. MEMORIA.**
- III. INFORME DE GESTIÓN**

I - ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

❖ BALANCE

❖ CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE S.A. (Balance de Situacion - antes de la aplicación de Resultados - al 31.12.1997 y 31.12.1996)

ACTIVO	miles de pesetas		PASIVO	miles de pesetas	
	1997	1.996		1997	1.996
B - INMOVILIZADO			A - FONDOS PROPIOS		
I - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	40	0	I - Capital suscrito	78.294	78.294
II - INMOVILIZACIONES INMATERIALES			III - RESERVAS DE REVALORIZACION	102.950	105.064
1 Gastos de I + D	44.529	44.529	IV - RESERVAS		
4 Derechos sobre Bienes - Leasing	49.000	0	1 Reserva Legal	15.659	15.659
5 Aplicaciones Informáticas	0	2.447	5 Otras Reservas	435.288	399.983
8 Amortizaciones	-42.936	-40.530		450.947	415.642
III - INMOVILIZADO MATERIAL	50.593	6.446			
1 Terrenos y Construcciones	183.538	182.797	VI - PERDIDAS y GANANCIAS		
2 Instal.Técnicas y Maquinaria	791.793	744.313	TOTAL A - FONDOS PROPIOS	27.491	35.305
3 Otras Instal. Utilaje y Mobiliario	32.425	29.915		659.682	634.305
4 Anticipos de Inmovi. en curso	181.183	1.740			
5 Otro Inmovilizado	14.726	13.395	B - INGRESOS A DIST.VAR.EJERC		
7 Amortizaciones	-488.497	-423.326	1 Subvenciones Oficiales	75.424	79.665
	715.169	548.633	TOTAL B - ING.A DISTR.VAR.EJERCICIOS	75.424	79.665
IV - INMOVILIZADO FINANCIERO					
1 Participación Empresas Grupo	20.173	20.173	D - ACREDITORES A LARGO PLAZO		
3 Participación Empresas Asociadas	33.933	30.258	II - DEUDAS CON ENT.DE CREDITO		
5 Inversiones Financ.Permanentes	3.407	3.352	IV - OTROS ACREDITORES		
7 Depósitos	852	852	2 Otras Deudas	220.627	67.311
8 Provisiónes	-15.519	-15.519		0	0
	42.846	39.116	TOTAL D - ACREDITORES L.P.	220.627	67.311
TOTAL B - INMOVILIZADO	808.648	594.396			
C - GTS. E INTS. DIFERIDOS	5.975	0	E - ACREDITORES A CORTO PLAZO		
TOTAL C - GASTOS A DISTR.VARIOS EJERC.	5.975	0	II - DEUDAS CON ENT. DE CREDITO		
D - ACTIVO CIRCULANTE			1 Deudas con Ent. de Credito	538.442	559.840
II - EXISTENCIAS			2 Deudas por intereses	2.761	2.790
2 Materias Primas y otros Aprovis	81.438	62.083		541.204	562.630
3 Productos en curso	230.795	197.253	III - DEUDAS CON EMP.GRUPO y ASOC		
4 Productos Terminados	213.350	188.607	2 Deudas con Empresas Asociadas	21.403	13.846
5 Subproductos y Residuos	988	682			
	526.571	448.625	IV - ACREDITORES COMERCIALES		
III - DEUDORES			2 - Deudas Por Compras y Servicios	216.114	195.411
1 Clientes	476.834	509.171			
2 Clientes Empresas del Grupo	5.995	9.453	V - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
3 Clientes Empresas Asociadas	0	0	1 Administraciones Públicas	12.199	25.206
4 Deudores	2.993	2.593	2 Deudas por Efectos a Pagar	12.560	645
5 Entidades Públicas	37.441	28.045	3 Otras Deudas	94.685	2.828
7 Provisiónes	-51.946	-26.201		119.444	28.679
	471.317	523.061	TOTAL E - ACREDIT. CORTO PLAZO	898.165	800.566
IV - INVERS.TEMPORALES FINANC.			TOTAL PASIVO	1.853.898	1.581.848
6 Otros Créditos	29.299	0			
VI - TESORERIA	12.087	15.766			
TOTAL D - ACTIVO CIRCULANTE	1.039.274	987.452			
TOTAL ACTIVO	1.853.898	1.581.848			

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

Francisco Matarredona Pérez
Presidente del Consejo
Fallecido

Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente

Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado

Luis Gisbert Gisbert
Vocal

De la nota 1 a la 17 de la MEMORIA, es parte integrante de este BALANCE.

Miguel Matarredona García
Vocal

Ana Mª Mataix Arañó
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Alcoy 30 de Marzo de 1998

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A. - Cuenta de PERDIDAS y GANANCIAS - al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 - en miles de pesetas

DEBE	1997	1996	HABER	1997	1996
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1 Reducción de Existencias			1 Importe neto de la cifra de Negocios		
2 Aprovisionamientos			a) Ventas	-963.701	-955.416
a) Consumo Mercaderías	86.257	59.416	b) Prestación de Servicios	-179.223	-142.768
b) Consumo Materias Primas	344.891	324.735	c) Devoluciones y Rappels sobre ventas	0	0
c) Otros Gastos Externos	190.927	208.829			
3 Gastos de Personal			2 Aumento de existencias	-58.591	-16.066
a) Sueldos y Salarios	184.949	178.407			
b) Cargas Sociales	54.373	55.228	3 Trabajos efectuados para el Inmovilizado	0	0
4 Dotaciones para Amortizaciones	80.728	65.531			
5 Variación de las provis. de tráfico			4 Otros Ingresos de Gestión		
b) Variac. provis. perd. cdtos. Incobrables	34.047	17.841	a) Ingresos Accesorios	0	0
6 Otros Gastos de Explotación			b) Subvenciones	-2.759	-1.056
a) Servicios Externos	165.702	136.893			
b) Tributos	2.662	2.642			
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	1.144.537	1.049.520	TOTAL ING. EXPLOTACION	-1.204.274	-1.115.306
I - RESULTADO DE LA EXPLOTACION	-59.737	-65.785			

GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS		
7 Gastos Financieros y Gastos asimilados			6 Ingresos de Otros Valores		
c) Por deudas con terceros	57.051	74.503	c) De empresas fuera del grupo	0	-41
d) Perdidas de Inversiones Financieras	0	15	7 Otros intereses e ingresos asimilados		
9 Diferencias Negativas de Cambio	729	548	a) De empresas del Grupo	0	-9.250
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	57.780	75.066	b) De empresas Asociadas	-2.880	-2.910
			c) Otros Intereses	-159	-167
			d) Beneficios de Inversiones Financieras	-3.202	0
			8 Diferencias positivas de Cambio	-187	-177
			TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	-6.428	-12.545
			II - RESULTADOS FINANCIEROS	51.352	62.522

III - RESULT. ACTIVIDAD ORDINARIA	-8.385	-3.264
--	---------------	---------------

GASTOS EXTRAORDINARIOS			INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
10 Variac. Provis. del Inmovilizado	0	0	9 Beneficios del Inmovilizado	-6.964	-10.798
11 Perdidas en Inmovilizado	89	163	11 Subvenciones de Capital a Resultados	-14.318	-27.641
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	89	163	12 Ingresos Extraordinarios	-5.700	-475
IV - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-26.893	-38.750	TOTAL INGR.EXTRAORDINARIOS	-26.982	-38.913

V - RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-35.278	-42.014
--	----------------	----------------

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
15 Impuesto sobre Sociedades	7.787	6.709

VI - RESULTADO NETO EJERCICIO	-27.491	-35.305
--------------------------------------	----------------	----------------

Beneficios

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

Francisco Matarredona Perez
Presidente del Consejo
Fallecido

Francisco Aracil Perez
Vicepresidente

Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado

Luis Gisbert Gisbert
Vocal

Miguel Matarredona Garcia
Vocal

Ana M. Mataix Araño
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Alcoy, 30 de MARZO de 1997.

II - MEMORIA:

- 1º - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**
- 2º - BASES DE PRESENTACION**
- 3º - APLICACIÓN DE RESULTADOS**
- 4º - NORMAS DE VALORACION**
- 5º - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**
- 6º - INMOVILIZACIONES INMATERIALES**
- 7º - INMOVILIZACIONES MATERIALES**
- 8º - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS**
- 9º - FONDOS PROPIOS**
- 10º - PROVISION PARA PENSIONES Y SIMILARES**
- 11º - DEUDAS NO COMERCIALES**
- 12º - SITUACION FISCAL**
- 13º - INGRESOS Y GASTOS**
- 14º - OTRA INFORMACIÓN**
- 15º - REMUNERACIONES A LOS SOCIOS**
- 16º - CUADRO DE FINANCIACIÓN**
- 17º - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.**

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

1

NOTA 1. - NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A., se constituyó en Sociedad el 9 de julio de 1947, por un período de tiempo indefinido, no habiendo modificado su denominación social desde su constitución.

Figura inscrita en el Registro mercantil de Alicante en el libro 57, folio 150, hoja 2627, inscripción 1^a. El numero de identificación fiscal de la Sociedad es el A-28.021.186.

Su objeto social es la manufactura de la lana y las fibras artificiales y sintéticas desde el peinaje de estas hasta su conversión en hilados con su tintura y acabado incluidos, destinados a la fabricación de géneros de punto y decoración, sin perjuicio de poder dedicarse a otra clase de actividades u operaciones industriales y comerciales previo acuerdo de la Junta General de Socios.

Su producción en el año 1997 se repartió en un 93'77 % en el mercado nacional, y el 6'23 % en el extranjero.

Tanto en el domicilio social como las instalaciones fabriles se encuentran situadas en la localidad de Alcoy, (Alicante) en la calle Balmes numero 16.

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

A) IMAGEN FIEL.

Los estados financieros adjuntos han sido elaborados a partir de los libros oficiales y presentan la situación financiero/patrimonial a la fecha de cierre de cuentas y los resultados correspondientes al cierre anual terminado en dicha fecha, habiéndose aplicado disposiciones legales vigentes en materia contable y elaborados de conformidad con principios y normas generalmente aceptados.

B) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.

La Sociedad presenta sus Cuentas Anuales para el ejercicio de 1997, comparadas con las del ejercicio anterior, de acuerdo con la normativa legal.

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances, al cierre del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1996, la Sociedad efectuó las operaciones de actualización, que fueron registradas en las cuentas anuales y aprobadas en la Junta General de Socios celebrada el 25 de Junio de 1977. Los apuntes contables procedentes del proceso de actualización, expresados en miles de pesetas, son los siguientes:

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

2

	DEBE	HABER
I - Por la actualización de los elementos patrimoniales integrantes del inmovilizado al 31.12.1996 INMOVILIZADO MATERIAL		
A RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	108.313	108.313
2 - Por la contabilización del gravamen único de actualización del 3% del importe de la Reserva RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	3.249	
A HACIENDA PÚBLICA ACREDITADORA por C.F.		3.249

Para llevar a cabo las operaciones de actualización, la Sociedad se ha acogido a lo dispuesto en el art. 6.2 del R.D. 2607/96 por el que se aprueba el reglamento que desarrolla las normas de Actualización, aplicando los coeficientes de revalorización en su grado máximo.

Igualmente, y en base al grado de endeudamiento de los últimos 6 años, no ha aplicado reducción alguna sobre la plusvalía resultante.

NOTA 3. - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS.

El Consejo de Administración de la Sociedad, propondrá a la Junta General de Socios, la aprobación de la distribución de resultados tal y como se indica a continuación:

BASE DE REPARTO

Pérdidas y Ganancias del Ejercicio 27.491.341 Pesetas

DISTRIBUCIÓN

A Reserva Voluntaria 10.127.330 Pesetas

A Reserva Legal 5.219.600 Pesetas

A Dividendos 9.395.280 Pesetas

A Artículo 38 Estatutos 2.749.131 Pesetas

No se ha pagado dividendos a cuenta del resultado, ni existen limitaciones al 31.12.97 a la distribución de estos.

NOTA 4. - NORMAS DE VALORACIÓN.

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes.

A) INMOVILIZADO INMATERIAL.

Se encuentra valorado a su precio de adquisición o coste de producción, neto de las amortizaciones practicadas en ejercicios anteriores.

Este apartado se refiere a:

Gastos de Investigación y Desarrollo.

Aplicaciones informáticas.

Arrendamientos Financieros – Leasing.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

- continúa -

La dotación anual a la amortización se calcula sobre la base de un 20%, para las Aplicaciones Informáticas y de libre amortización para los gastos activados como consecuencia de Investigación y Desarrollo. Los Arrendamientos Financieros, se amortizan en base a un 10%.

B) INMOVILIZADO MATERIAL.

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizando de acuerdo con lo establecido en la Ley de Presupuestos 9/1983 y con lo dispuesto en el R.D.L. 7/1996, de 7 de Junio sobre actualización de Balances, incluyendo todos aquellos costes directamente relacionados con la compra e incurridos hasta la fecha de su puesta en funcionamiento.

Para llevar a cabo las operaciones de actualización, la Sociedad se acogió a lo dispuesto en el art. 6.2 del R.D. 2607/96 por el que se aprueba el reglamento que desarrolla las normas de Actualización, aplicando los coeficientes de revalorización en su grado máximo.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de perdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que da lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La amortización anual se calcula sobre los valores de coste (actualizados en su caso) siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes y que coinciden con los fiscalmente aceptables.

AÑOS DE VIDA UTIL	
Construcciones	33
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8 - 10
Otras Instalaciones, utillaje y Mobiliario	8 - 10
Equipos para el proceso de la Información	5
Elementos de Transporte	8
Bienes usados	(mitad del ciclo)

C) INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.

Los valores mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, sean de renta fija o variable, se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación.

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el precio de mercado si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. El precio de mercado considerado es el inferior entre los siguientes: cotización oficial media correspondiente al último trimestre del ejercicio o cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

4

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del ultimo balance disponible de la entidad emisora si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

D) ACCIONES PROPIAS.

La sociedad carece de autocartera.

E) EXISTENCIAS.

Los bienes comprendidos se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se precede a efectuar la corrección valorativa a tal efecto la correspondiente provisión.

Se considera como valor de mercado el siguiente.

- * Para las materias primas, su precio de adquisición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- * Para productos terminados, su precio de fabricación.
- Para productos en curso y semiterminados, su precio de fabricación en función de su estado de elaboración.

F) SUBVENCIONES DE CAPITAL.

Tienen carácter de no reintegrable y se valoran por el importe concedido.

Su imputación al resultado del ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones.

G) PROVISIONES PARA DEPRECIACIONES.

En 1997 no se ha realizado ninguna provisión.

H) PROVISIÓN PARA PENSIONES.

No existen.

I) IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (*base imponible del impuesto*) y distinguiendo en estas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

5

devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

NOTA 5. - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

La composición de este epígrafe y los movimientos de las diferentes cuentas durante el ejercicio son los siguientes, expresado en miles de pesetas.

	Coste	Amortización	Neto
Gastos de ampliación de Capital	50	10	40

NOTA 6. - INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas, expresado en miles de pesetas.

	Activado	Amortización	Neto
Gastos de Investigación y Desarrollo	44.529	41.306	3.222
Aplicaciones Informáticas	2.446	2.446	0
Derechos sobre Bienes - Leasing	49.000	1.630	47.370

Arrendamiento Financiero: (*miles de pesetas*)

Coste del bien en origen	Años duración del contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfecidas en años ant.	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pendientes	Valor opción de compra
47.980	6	1	0	9	51	1.020

NOTA 7. - INMOVILIZACIONES MATERIALES.

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas.

INMOVILIZADO MATERIAL.

JAMER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

6

	(miles de pesetas)	coste	Amortización	Neto Residual
Terrenos y Bienes Naturales		51.280	0	51.280
Construcciones		132.257	62.215	70.042
	subtotal	183.537	62.215	121.322
Maquinaria		791.793	398.398	393.395
Utilaje		15.254	5.381	9.873
Otras Instalaciones		7.357	5.192	2.165
Mobiliario		9.814	6.891	2.923
Equipos Informáticos		13.921	9.892	4.029
Elementos de Transporte		806	527	279
Instalaciones Técnicas en curso		181.183	0	181.183
	TOTAL	1.203.665	488.496	715.169

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente.

INMOVILIZADO MATERIAL.

	(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales		51.280	0	0	51.280
Construcciones		131.516	741		132.257
	Subtotal	182.796	741	0	183.537
Maquinaria		744.313	59.919	12.439	791.793
Utilaje		12.354	2.900		15.254
Otras Instalaciones		8.253		895	7.358
Mobiliario		9.309	506		9.815
Equipos Informáticos		12.589	1.332		13.921
Elementos de Transporte		806			806
Instalaciones Técnicas en Curso		1.740	179.443		181.183
	TOTAL	972.160	244.841	13.334	1.203.667

Los coeficientes de amortización, quedan expresados en la nota 4.

AMORTIZACIÓN ACUMULADA.

	(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales		0	0	0	0
Construcciones		58.256	3.959		62.215
	Subtotal	58.256	3.959	0	62.215
Maquinaria		342.759	65.438	9.799	398.398
Utilaje		3.460	1.921		5.381
Otras Instalaciones		4.952	1.135	895	5.192
Mobiliario		6.023	869		6.892
Equipos Informáticos		7.473	2.419		9.892
Elementos de Transporte		404	124		528
Instalaciones Técnicas en Curso		0	0		0
	TOTAL	423.327	75.865	10.694	488.498

En el ejercicio de 1996, la Sociedad incrementó el coste de su inmovilizado material en un importe de 108.313 miles de pesetas, de acuerdo con lo dispuesto en el R.D.L. 7/1996 de 7 de Junio (véase nota 2.b). Por este motivo, la dotación a la amortización acumulada del inmovilizado material

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

7

correspondiente al ejercicio de 1998 (*de los elementos actualizados*) se verá incrementada en un importe de 70.355 miles de pesetas (76.917 miles de pesetas en 1997). El detalle de la actualización por partidas de Balance, y después de las transacciones habidas en el ejercicio, es como sigue:

	miles de pesetas	Inicio	Altas	Bajas	Total
Terrenos y Bienes	22.949				22.949
Construcciones	27.741				27.741
Maquinaria	54.058			2.114	51.944
Utilaje	1.016				1.016
Otras Instalaciones	1.111				1.111
Mobiliario	678				678
Equipos Informáticos	702				702
Elementos de Transporte	58				58
TOTAL	108.313	0	2.114		106.199

La Sociedad mantiene su política de efectuar importantes inversiones, fundamentalmente en maquinaria de tecnología punta, con el fin de mejorar sus instalaciones fabriles y su proceso de producción.

La inversión efectuada en 1997 que, por su cuantía, cabe destacar, es la instalación de una planta de Cogeneración para sustituir el consumo de fueloil por el de gas natural, de cuya producción eléctrica se podrá vender el sobrante del consumo propio a la empresa Iberdrola, S.A., para lo cual ha habido necesidad de ampliar el objeto social, acuerdo éste que en Junta Extraordinaria de accionistas se adoptó el 25 de Junio de 1997.

Al cierre de 1997, la sociedad tiene elementos de su inmovilizado material totalmente amortizados, y que aun permanecen en uso, por un importe de 162.440 miles de pesetas, según el siguiente detalle.

Maquinaria	155.847
Elementos de Transporte	86
Mobiliario	4.037
Equipos Informáticos	2.470
TOTAL	162.440

□ HIPOTECAS Y GARANTÍAS.

Todos los elementos del inmovilizado material son de libre disposición, no estando ningún sujeto a hipoteca ni garantía.

□ SUBVENCIONES.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente, expresado en miles de pesetas.

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Aumentos</i>	<i>A Resultados</i>	<i>Saldo Final</i>
Subvenciones	79.665	12.836	17.077	75.424

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

8

□ COMPROMISOS DE COMPRA.

No existen

□ PROVISIONES PARA DEPRECIACIÓN.

No existen.

□ COBERTURAS.

Todas las inversiones, están suficientemente aseguradas.

NOTA 8. - INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.

El movimiento de cada una de las cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente.

INMOVILIZACIONES FINANCIERAS.

□ EMPRESAS DEL GRUPO.

Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.

*San Lorenzo, s/n - Benilloba (Alicante).
Fabrica de Géneros de Punto.*

Financiera Sembenet, S.A.

*Carretera Font Roja s/n - Alcoy (Alicante).
Inmobiliaria.*

□ EMPRESAS ASOCIADAS.

Transformadora de Levante, S.A.

*Partida Jovadas s/n - Cocentaina (Alicante).
Transformadora de fibras.*

Inmobiliaria San Hipólito, S.A.

*Partida Jovadas s/n - Cocentaina (Alicante).
Inmobiliaria.*

Activos textiles, S.A.

*Rafael Albert, 15 - Almoradi (Alicante).
Sin actividad.*

Nefilsa, S.L.

*Polígono Cotes Baixes - calle A nº. 2 - Alcoy (Alicante).
Torcidos*

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

9

CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.

Corporación Industrial. País Valencia.
 Agrupación. Hiladores de Estambre.
 Yarn Corporación. S.A.
 Banco de Alicante.
 Banco Central Hispano.
 Argentaria
 Endesa.

VALORES DE RENTA FIJA.

Obligaciones Argentaria.

A) Las participaciones en empresas del Grupo corresponden a: (En miles de pesetas).

<i>Empresas del Grupo</i>	<i>Participación</i>	<i>Valor Inversión</i>	<i>Valor Contable Participación al 30.12.1997</i>
Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.	61.66 %	8.116	201.044
Financiera Sembenet, S.A.	55.56 %	12.056	-

Estas sociedades no cotizan en bolsa y al 31 de diciembre de 1997 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, suministradas por las respectivas sociedades. (miles de pesetas).

<i>Empresas del Grupo</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Resultado Ejercicio</i>
Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.	9.900	233.417	82.735
Financiera Sembenet, S.A.	10.000	11.706	-

B) Las participaciones en empresas asociadas corresponden a: (miles de pesetas)

<i>Empresas Asociadas</i>	<i>Participación</i>	<i>Valor Inversión</i>	<i>Valor Contable Participación al 30.12.97</i>
Transformadora de Levante, S.A.	33.33 %	13.204	26.263
Inmobiliaria San Hipólito, S.A.	33.33 %	13.591	15.065
Activos Textiles, S.A.	49.29 %	3.462	-
Nefilsa, S.L.	49.00 %	3.675	6.841

Estas sociedades no cotizan en bolsa y al 31 de diciembre de 1997 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, suministradas por las respectivas sociedades. (miles de pesetas)

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
 AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

10

<i>Empresas Asociadas</i>	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio
Transformadora de Levante, S.A.	30.000	42.703	6.092
Inmobiliaria San Hipólito, S.A.	12.000	20.613	12.588
Activos Textiles, S.A.	7.000	600	-
Nefilsa, S.L.	3.000	2.863	8.099

La sociedad ha cumplido con lo requerido en el Artículo 86.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

NOTA 9. - FONDOS PROPIOS.

El desarrollo y movimiento de las distintas cuentas que componen este epígrafe durante el ejercicio 1997 ha sido el siguiente. (*En miles de pesetas*).

	Saldo inicial	Aumentos	Disminuciones	Saldo final
Capital suscrito	78.294	-	-	78.294
Reserva de Revalorización	105.064	-	2.114	102.950
Reserva Legal	15.659	-	-	15.659
Reserva Especial Reg.Bal.	2.798	-	-	2.798
Reserva Voluntaria	397.185	35.305	-	432.490
Perdidas y Ganancias	35.305	27.491	35.305	27.491
FONDOS PROPIOS	634.304	62.796	37.419	659.682

□ CAPITAL SUSCRITO.

El capital social al 31 de diciembre de 1997 esta compuesto por 78.294 acciones al portador, de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, formando serie única, estando totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad salvo las que contempla el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

No existe al 31 de Diciembre de 1997, ningún accionista de esta sociedad, (*que sea Sociedad Mercantil*), con participación igual o superior al 10%.

Desde el mes de febrero de 1982, las acciones de esta sociedad cotizan en Bolsa, y en la actualidad cotizan en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Valencia.

□ RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/1996.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

11

El saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996" será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración Tributaria, o transcurra el plazo para hacerlo en tres años. No obstante, podrá disponerse de la cuenta, aunque se encuentre en período de comprobación, en el caso de obtención de perdidas como consecuencia de la transmisión de elementos patrimoniales actualizados, cuando el socio ejerza su derecho a separarse de la sociedad, o cuando la entidad deba aplicar el saldo de la cuenta en virtud de una disposición legal.

Una vez que la reserva hubiera sido comprobada o hubiera transcurrido el plazo para ello, el saldo de la cuenta podrá ser destinado para los siguientes fines:

- a) Compensación de perdidas de ejercicios anteriores.
- b) Ampliar el capital social.
- c) Traspaso a reservas de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance actualizado.

De acuerdo con el art. 5 del R.D.L. 7/96, la sociedad ha satisfecho un gravamen único del 3% sobre el saldo de la cuenta de Reserva de revalorización, por un importe de 3.249 miles de pesetas. Dicho importe se registró en 1997 con cargo a la cuenta "Reserva de revalorización R.D.L. 7/96".

RESERVA LEGAL.

Esta reserva solo puede utilizarse para cubrir pérdidas y solo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

RESERVAS PARA ACCIONES PROPIAS.

No Existen.

OTRAS RESERVAS.

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

NOTA 10.- PROVISIÓN PARA PENSIONES SIMILARES.

No existen.

NOTA 11 – DEUDAS NO COMERCIALES

OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO.

La cifra de 119.443 miles de pesetas que figuran en el balance corresponde a las siguientes partidas al 30 de diciembre de 1997. (*En miles de pesetas*)

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ

AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

12

12.199 A Favor de Entidades Públicas
12.560 De Deudas a efectos a pagar
94.684 De otras deudas

□ DEUDAS A LARGO PLAZO.

Las deudas a largo plazo al 31.12.1997 con vencimientos superior a cinco años, son las siguientes (*miles de pesetas*)

<i>Año</i>	<i>Importe</i>
2.003	9.967

□ DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.

Corresponden a las deudas siguientes, expresadas en miles de pesetas.

14.265 Transformadora de Levante, S.A.	Asociada
7.137 Nefilsa, S.L.	Asociada

Transacciones con Empresas del GRUPO y ASOCIADAS

ASOCIADAS	Pesetas
Compras	145.322.061
Devoluciones de Compras	744.831
Ventas	22.744.766

GRUPO	
Ventas	355.029.065
Devoluciones de Ventas	3.792.169
Dividendos cobrados	2.880.000

NOTA 12. - SITUACIÓN FISCAL.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuesto no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cinco años.

La sociedad tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que esta sometida desde el ejercicio 1992 (inclusive). En opinión de la Dirección de la sociedad no existen contingencias de importes significativos, que pudieran de la revisión de los años abiertos a inspección.

El impuesto sobre sociedades corriente recoge la provisión estimada para el pago del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio.

La conciliación entre el beneficio contable, antes de impuestos, y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

13

	<i>Aumento</i>	<i>Disminución</i>	<i>Saldo</i>
Resultado Contable del ejercicio	-	-	35.377.351
Diferencias Permanentes	1.824.776	-	-
Base Imponible (Resultado Fiscal)	-	-	37.202.127
35 % s/ Base Imponible	-	-	13.020.744
Diferencias permanentes s/cuota	-	10.729	-
Desgravación por Inversiones	-	4.553.505	-
Impuesto devengado por el ejercicio	-	-	8.456.510

INCENTIVOS FISCALES PENDIENTES DE DEDUCIR.

EJERCICIO	DEDUCCION POR INVERSIONES
1993	31.731.655
1994	6.928.211
1995	2.327.257
1997	1.312.832
TOTAL	42.299.955

Los compromisos adquiridos para poder efectuar estas deducciones son los contemplados por su Ley correspondiente.

NOTA 13. - INGRESOS Y GASTOS.

VENTAS.

El concepto de ventas y presentación de servicios, en 1997 se alcanza la cifra de 1.071.681 y 71.242 miles de pesetas en el mercado nacional y exterior respectivamente.

El importe de las ventas en moneda extranjera ha sido de 17.448.798 Francos Belgas.

COMPRAS Y VARIACIÓN DE EXISTENCIAS.

Consumo de Materias Primas	641.431
Variación de Existencias (disminución)	19.355

CARGAS SOCIALES.

Seguridad Social y otras cargas sociales	54.671
--	--------

PERSONAL.

El número medio de empleados durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

14

Categoría	Numero medio de empleados
Director Gerente	01
Jefe de Administración	01
Jefe de Ventas	01
Jefe de Producción	01
Contramaestre	02
Oficiales de Administración	06
Oficiales	57
TOTAL	69

□ GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS.

Los Gastos e Ingresos Extraordinarios registrados en el ejercicio 1997, son los siguientes: (miles de pesetas)

Gastos Extraordinarios	89
Ingresos Extraordinarios	26.982
Diferencia	26.893

□ AVALES CONCEDIDOS.

La Sociedad tiene concedidos los siguientes avales:

- A Sucesores de Joaquín Herrero S.L., por un Crédito ICO concedido por el Banco Guipuzcoano por un importe de 16.100 miles de pesetas, siendo su límite máximo en Septiembre de 2002.
- A Nefilsa, S.L., por un contrato de préstamo concedido por el Banco de Alicante por un importe de 35.000 miles de pesetas, siendo su límite máximo en Julio de 2001.

NOTA 14. - OTRA INFORMACIÓN.

Créditos con entidades financieras	220.626.983
Créditos Dispuestos	140.736.297
Intereses a pagar no vencidos	2.761.126
Límite de Descuento Comercial	545.000.000
Descuento comercial dispuesto al 31.12.1997	397.706.125

NOTA 15. - REMUNERACIONES A LOS SOCIOS.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han sido los siguientes.

350.000 Pesetas en concepto de Dietas de asistencia
 9.141.922 Pesetas en concepto de Sueldos y Salarios

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
 - continua - AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
 Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

15

NOTA 16. - CUADRO DE FINANCIACIÓN.

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIO 1997.

APLICACIONES	<i>miles de pesetas</i>		ORIGENES	<i>miles de pesetas</i>	
	1.997	1.996		1.997	1.996
1 - Recursos aplic. a las operaciones			1 - Recursos procedentes de las opera.		
2 - Gastos de Establecimiento			2 - Aportaciones de los Accionistas		
3 - Adquisición de Inmovilizado			a) <i>Ampliación de Capital</i>		
a) <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>			b) <i>Compensación de Pérdidas</i>		
b) <i>Inmovilizaciones materiales</i>	55.025	11.744	3 - Subvenciones de Capital	12.836	56.730
c) <i>Inmovilizaciones financieras</i>	244.841		4 - Deudas a largo plazo		
c1) <i>Empresas del Grupo</i>			a) <i>Empréstitos y otros pasivos</i>		
c2) <i>Empresas Asociadas</i>	3.675		b) <i>De empresas del Grupo</i>		
c3) <i>Otras Invers..Financieras</i>	55	60	c) <i>De empresas Asociadas</i>		
4 - Adquisición de Acciones propias			d) <i>De otras empresas</i>	153.316	
5 - Reducción de Capital			e) <i>De proveedores de inmovilizado</i>		
6 - Dividendos	0	7.829	5 - Enajenación de Inmovilizado		
7 - Trasp.a CP de deudas a LP.			a) <i>Inmovilizaciones inmateriales</i>		
a) <i>Empréstitos y otros pasivos</i>			b) <i>Inmovilizaciones materiales</i>	7.400	14.900
b) <i>De empresas del Grupo</i>			c) <i>Inmovilizaciones financieras</i>		
c) <i>De empresas Asociadas</i>			c1) <i>Empresas del Grupo</i>		
d) <i>De otras empresas</i>			c2) <i>Empresas Asociadas</i>		
e) <i>De proveedores de inmovilizado</i>			c3) <i>Otras Invers.Financieras</i>	3.894	
8 - Provisión para riesgos y Gastos			6 - <i>Enajenación de acciones propias</i>		
TOTAL APLICACIONES	303.596	125.390	7 - Cant.ant.o trasp. CP.de Inmo.Financ		
Exceso de Origenes s/Aplicaciones			c1) <i>Empresas del Grupo</i>		
Variación Capital Circul. (Aumentos)			c2) <i>Empresas Asociadas</i>		
			c3) <i>Otras Invers.Financieras</i>		
			TOTAL ORIGENES	257.820	156.311
			Exceso de Aplicaciones s/Origenes		
			Variación Capital Circul. (Disminución)		

VARIACIONES DEL CAPITAL	<i>1.997</i>		VARIACIONES DEL CAPITAL	<i>1.996</i>	
	Aumen. (+)	Dismin. (-)		Aumen. (+)	Dismin. (-)
CIRCULANTE			CIRCULANTE		
1 - Accionistas por desemb.exigidos			1 - Accionistas por desemb.exigidos		
2 - Existencias	77.947		2 - Existencias	18.116	
3 - Deudores		51.745	3 - Deudores	59.542	
4 - Acreedores		97.595	4 - Acreedores		27.407
5 - Inversiones Financieras Temporales		-29.299	5 - Inversiones Financieras Temporales		0
6 - Acciones Propias			6 - Acciones Propias		
7 - Tesorería		3.682	7 - Tesorería		19.330
8 - Ajustes por periodificación			8 - Ajustes por periodificación		
TOTAL VARIACIONES DEL CIRCULANTE	151.746	150.976	TOTAL VARIACIONES DEL CIRCULANTE	163.838	157.827

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
Memoria a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997.

16

NOTA 17.- HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

La dirección de la Sociedad, considera que a la fecha de emisión de las cuentas anuales, y desde el cierre del ejercicio de 1997, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a los estados financieros adjuntos.

Tan solo, y como hecho relevante, cabe destacar que, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 25 de Junio de 1997, acordó una ampliación de capital, con cargo a Reservas, de una acción gratis por cada tres antiguas, lo que suponen 26.098 nuevas acciones, de mil pesetas de valor cada una y un importe de 26.098.000 pesetas.

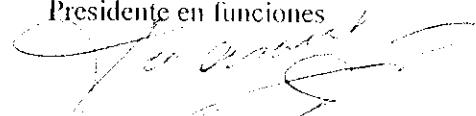
Dicha ampliación se realizó en el período comprendido entre el 13 de Enero y 13 de Febrero de 1998, habiendo sido suscrita en su totalidad.

JAVIER S. PINTO HERNANDEZ, a 30 de Marzo de 1998.

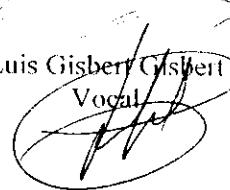
AUDITOR DE CUENTAS

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Francisco Aracil Pérez
Presidente en funciones



Luis Gisbert Gisbert
Vocal



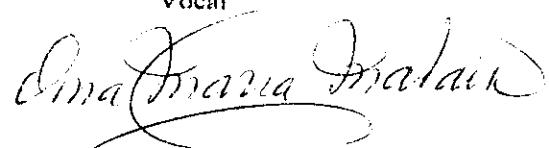
Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado



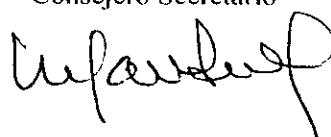
Miguel Matarredona García
Vocal



Ana María Mataix Arañó
Vocal



Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario



III - INFORME DE GESTION

**MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
ALCOY**

INFORME DE GESTION, que el Consejo de Administración de MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A., presenta a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada sucesivamente para los días 24 y 25 de Junio de 1997.

Señores Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 202 de la Ley de Sociedades Anónimas, sometemos a vuestra aprobación el presente Informe, relativo a los acontecimientos mas destacados del Ejercicio de 1997 y los que se han producido tras su cierre, hasta el momento de emitir la formulación de las **Cuentas Anuales**.

Al presentarnos un año mas ante vosotros para someter a vuestra aprobación la gestión y los resultados de 1997, hemos de consignar que el ejercicio que comentamos presentó la estabilidad que la industria necesita para su marcha normal, y prueba de ello se manifiesta en el resultado económico del ejercicio que vais a sancionar.

Es necesario consignar que las circunstancias económicas en que nos desenvolvemos, han experimentado una notable mejora durante el pasado ejercicio como consecuencia de la tendencia a la baja de la inflación, la reducción de los tipos de intereses financieros, la contención de la deuda pública y la nivelación presupuestaria que se va enderezando.

Pero, si es un hecho el que la coyuntura del país auspicia signos favorables de desarrollo y expansión económica, también es evidente destacar que los logros de las empresas no se consiguen por simple inercia, sino que, para ello, es fundamental que cada empresa esté sólidamente arraigada al tren de la modernización constante de sus recursos, tanto productivos como humanos.

Nuestra sociedad que acaba de cumplir medio siglo de andadura mercantil, ha sido fiel, desde sus inicios, al afán de alinearse en cada momento o circunstancia con los signos de los tiempos, y para ello, no se han regateado esfuerzos en ningún momento por abastecer de los más modernos adelantos nuestras instalaciones industriales, con miras a encarar el futuro con el optimismo, siempre atento, que la nueva Europa demanda.

Tras el cierre del ejercicio, el acontecimiento mas importante ocurrido es la capitalización de reservas que aprobaseis en la ultima Junta General, habiendo sido suscrita en su totalidad la ampliación de Capital acordada.

Y por ultimo, cabe también destacar, la puesta en marcha de la instalación de la Planta de Cogeneración Energética que os anunciamos en el ejercicio anterior, que nos va a permitir resultados óptimos, tanto de servicios como económicos.

JAVIER S. PRIETO MEDIANEZ
- continua -

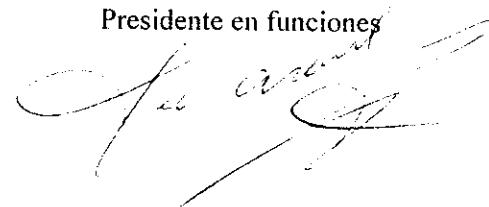
MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
ALCOY

Alcoy, 30 de Marzo de 1998

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Francisco Aracil Pérez

Presidente en funciones



Francisco Vilaplana Esteve

Consejero Delegado



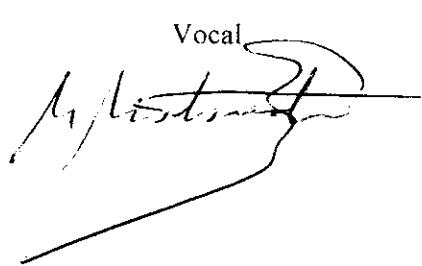
Luis Gisbert Gisbert

Vocal



Miguel Matarredona García

Vocal

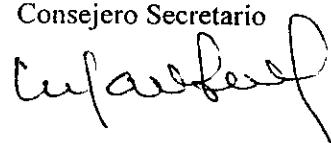


Ana María Mataix Arañó

Vocal



Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario



MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima
FABRICA DE HILADOS

Calle Balmes nº 16 – 03803 ALCOY (Alicante)

C.I.F. – A.28021186

Tel.: 965332740 – Fax.: 965330378

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al 31 de Diciembre de 1997

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE (en funciones)

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

VICEPRESIDENTE:

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

CONSEJERO DELEGADO:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

SECRETARIO:

D. RAFAEL TEROL AZNAR

VOCALES:

**Dª. ANA MARIA MATAIX ARAÑÓ
D. LUIS GISBERT GISBERT
D. MIGUEL MATARREDONA GARCIA**

DIRECTOR GERENTE:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

Javier S. Prieto Hernández

AUDITOR DE CUENTAS

SAN FRANCISCO, 67 - ENTREP.
TELEFONO 521 50 11 - FAX 521 51 54
03001 ALICANTE

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.**:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.** que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1.997, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada 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 normas de auditoría generalmente aceptadas, que incluyen el examen, mediante 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 y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio de 1.997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 1.997. Con fecha 2 de Junio de 1.997 emitimos nuestro informe acerca de las cuentas consolidadas del ejercicio 1.996 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.997, adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la Sociedad **MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.** al 31 de diciembre de 1.997, y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

Javier S. Prieto Hernández

AUDITOR DE CUENTAS

SAN FRANCISCO, 67 - ENTREP.
TELEFONO 521 50 11 - FAX 521 51 54
03001 ALICANTE

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1.997, 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1.997. 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 auditados de la Sociedad.

Javier S. Prieto Hernández



Nº inscripción en el R.O.A.C. 8.352
Alicante, 30 de Mayo de 1.998

INDICE

- I. ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS CONSOLIDADOS.**
- II. MEMORIA CONSOLIDADA.**
- III. INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

I - ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

- ❖ BALANCE CONSOLIDADO**
- ❖ CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS.**

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE S.A.

(Balance de Situación CONSOLIDADO - antes de la aplicación de Resultados - al 31.12.1997 y 31.12.1996 - en miles de pesetas)

ACTIVO	1.997	1.996	PASIVO	1.997	1.996
B - INMOVILIZADO			A - FONDOS PROPIOS		
I - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	100	89	I - Capital suscrito	78.294	78.294
II - INMOVILIZACIONES INMATERIALES			IV - RESERVAS		
1 Gastos de I + D	44.529	44.529	1 Reserva Legal	16.901	16.880
5 Aplicaciones Informaticas	404	2.850	5 Otras Reservas	442.744	382.322
7 Derechos sobre bienes - Leasing	49.000			459.645	399.202
9 Amortizaciones	-43.061	-40.574			
III - INMOVILIZADO MATERIAL	50.872	6.805			
1 Terrenos y Construcciones	272.251	227.569	CUENTA REGULARIZ . RDL 7/1996		
2 Instal.Tecnicas y Maquinaria	1.136.592	1.063.960	Cuenta Reg.RDL 7/1996 Consolidada	116.092	128.018
3 Otras Instal, Utillaje y Mobiliario	52.230	46.612	Cuenta Reg.RDL 7/1996 Soc.externos	8.169	-9.082
4 Anticipos e Inmovi. Materiales en curso	181.183	1.740		124.261	118.936
5 Otro Inmovilizado	43.077	38.077	VI -PERDIDAS y GANANCIAS		
7 Amortizaciones	-680.795	-583.063	P y G Consolidadas	75.046	76.803
IV - INMOVILIZADO FINANCIERO	1.004.538	794.895	P y G Socios Externos	32.568	-19.175
1 Participacion Empresas Grupo	12.056	12.056		107.614	57.628
3 Participacion Empresas Asociadas	44.846	38.086		769.814	654.060
5 Inversiones Financ.Permanentes	12.218	12.057			
7 Depositos	996	852	B - SOCIOS EXTERNOS		
8 Provisiones	-15.519	-15.519	TOTAL A	132.229	141.313
	54.597	47.532		132.229	141.313
TOTAL B	1.110.107	849.321	C - DIFERENCIAS NEG. DE CONSOLID.		
C - GTS. A DISTRIB.VAR.EJERCICIOS			De Soc. Consolid. Integracion Global	73.760	73.760
TOTAL C	5.975	0	De Soc. puestas en Equivalencia	10.913	7.828
D - ACTIVO CIRCULANTE				84.673	81.588
II - EXISTENCIAS			D - INGRES.A DISTRIBUIR VAR.EJERC.		
2 Materias Primas y otros Aprovis	129.456	85.734	1 Subvenciones de Capital	98.693	106.880
3 Productos en curso	241.529	210.616	2 Otros Ingresos a diferir.otros ejerc.	0	0
4 Productos Terminados	222.335	190.556		98.693	106.880
5 Subproductos y Residuos	988	682	E - ACREDITORES A LARGO PLAZO		
III - DEUDORES	594.308	487.588	II - Deudas con entidades de Crédito	252.575	124.077
-1 Clientes	972.658	1.058.941	IV - Otros Acreedores	2.400	9.600
2 Clientes Empresas del Grupo	26.122	38.356		254.975	133.677
3 Clientes Empresas Asociadas		0	F - ACREDITORES A CORTO PLAZO		
4 Deudores	8.326	6.244	II - DEUDAS CONT ENT. DE CREDITO		
5 Entidades Publicas	37.552	34.684	1 Prestamos y Otras Deudas	913.874	1.043.115
7 Provisiones	-74.263	-48.417	4 Deudas por intereses	3.366	2.790
IV - INVERS TEMPORALES FINANC.	970.395	1.089.808		917.240	1.045.905
6 Otros Creditos	37.799	178.000	III - DEUDAS CON EMP.GRUPO y ASOC		
VI - TESORERIA	85.531	4.521	2 Deudas con Empresas Asociadas	21.403	156.982
TOTAL D	1.688.033	1.759.917			
TOTAL ACTIVO	2.804.115	2.609.238	IV - ACREDITORES COMERCIALES		
			1 - Deudas por compras y prest.servic.	253.908	193.725
			2 - Deudas empresas del Grupo	99.528	0
				353.436	193.725
			V - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
			1 - Administraciones Publicas	38.599	71.193
			2 - Deudas por Efectos a Pagar	106.781	10.765
			3 - Remuneraciones Pend. de pago	11.963	13.150
			4 - Otras Deudas	14.309	0
				171.652	95.108
			TOTAL E	1.463.731	1.491.720
			TOTAL PASIVO	2.804.115	2.609.238

De la nota 1 a la 19 de la MEMORIA CONSOLIDADA, es parte integrante de este BALANCE.

Francisco Matarredona Pérez
Presidente del Consejo
Fallecido

Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente

Ana M. Mataix Araño

~~Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado~~

Rafael Terol Aznar
Coronel General

Luis Gisbert Gisbert
Vocals

[Signature]

Miguel Matarredona García
Vocal

Ana M. Mataix Araño
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Alcoy, 30 de MARZO de 1998

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

Cuenta de PERDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS - al 31 de Diciembre de 1997 y 1996 - en miles de pesetas

DEBE	1.997	1.996	HABER	1.997	1.996
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1 Reducción de Existencias		4.766	1 Importe neto de la cifra de Negocios		
2 Aprovisionamientos		63.450	a) Ventas	1.804.756	1.675.995
a) Consumo Mercaderías	524.636	97.503	b) Prestación de Servicios	179.223	143.597
b) Consumo Materias Primas	396.633	443.821	c) Devoluciones y Rappels sobre ventas	0	-1.500
c) Otros Gastos Externos	328.535				
3 Gastos de Personal		343.009	2 Aumento de existencias	62.402	30.121
a) Sueldos y Salarios	102.843	324.761			
b) Cargas Sociales	118.794	99.811	3 Trabajos efectuados para el Inmovilizado	0	0
4 Dotaciones para Amortizaciones	36.338	94.226			
5 Variación de las provis. de tráfico		25.789	4 Otros Ingresos de Gestión		
b) Variac. provis. perd. cdtos. Incobrables	321.440	274.932	a) Ingresos Accesorios	0	0
6 Otros Gastos de Explotación	3.575	3.330	b) Subvenciones	5.490	3.668
a) Servicios Exteriores			c) Exceso provision riesgo y gastos	0	0
b) Tributos					
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	1.910.718	1.697.474	TOTAL ING. EXPLOTACION	2.051.871	1.851.881
I - RESULTADO DE LA EXPLOTACION	141.153	154.407			

GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS		
7 Gastos Financieros y Gastos asimilados			5 Ingresos por particip. en Capital		
c) Por deudas con terceros	89.534	117.498	a) De Empresas del Grupo	0	3.545
d) Perdidas de Inversiones Financieras	0	0	b) De empresas asociadas	2.880	2.911
9 Diferencias Negativas de Cambio	919	712	c) De empresas fuera del grupo	159	60
			6 Otros Ingresos Financieros		
			c) Otros Intereses	2.076	1.677
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	90.453	118.210	7 Otros Intereses e Ingresos asimilados		
			d) Beneficios de Inversiones Financieras	0	0
			8 Diferencias positivas de Cambio	212	230
II - RESULTADOS FINANCIEROS	5.327	8.423	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	5.327	8.423

III - RESULT. ACTIVIDAD ORDINARIA	56.027	44.620
--	---------------	---------------

GASTOS EXTRAORDINARIOS			INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
15 Variac. Provis. del Inmovilizado	0	0	12 Beneficios del Inmovilizado	10.439	26.042
14 Perdidas en Inmovilizado	5.094	687	16 Subvenciones de Capital a Resultados	18.844	31.312
19 Gastos y Pérdidas de otros ejercicios	1.265	0	17 Ingresos Extraordinarios	6.018	1.744
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	6.359	687	19 Ingresos y Beneficios de otros ejercicios	52.440	0
IV - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	81.382	58.411	TOTAL INGR.EXTRAORDINARIOS	87.741	59.098

V - RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	137.409	103.031
--	----------------	----------------

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
15 Impuesto sobre Sociedades	25.152	25.804
VI - RESULTADO NETO EJERCICIO	112.257	77.227
Socios Externos	32.567	19.175
VII - RESULTADO ATRIBUIDO SOC.DOMINANTE	75.046	58.052

Francisco Matarredona Pérez
Presidente del Consejo
Fallecido

Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente

Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado

Luis Gisbert Gisbert
Vocal

Miguel Matarredona García
Vocal

Ana M. Mataix Afán
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Alcoy, 30 MARZO 1998.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

H - MEMORIA:

- 1º - SOCIEDADES DEPENDIENTES.**
- 2º - SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO.**
- 3º - BASES DE PRESENTACION.**
- 4º - NORMAS DE VALORACION.**
- 5º - DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN.**
- 6º - PARTICIPACION DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**
- 7º - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.**
- 8º - INMOVILIZADO INMATERIAL.**
- 9º - INMOVILIZADO MATERIAL.**
- 10º - VALORES MOBILIARIOS.**
- 11º - EXISTENCIAS.**
- 12º - FONDOS PROPIOS.**
- 13º - INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS.**
- 14º - SUBVENCIONES.**
- 15º - DEUDAS NO COMERCIALES.**
- 16º - SITUACIÓN FISCAL.**
- 17º - INGRESOS Y GASTOS**
- 18º - OTRA INFORMACIÓN.**
- 19º - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.**

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

1

NOTA 1. SOCIEDADES DEPENDIENTES.

Las sociedades dependientes comprendidas en el perímetro de consolidación.

- **SUCESORES DE JOAQUIN HERRERO, S.L.** con domicilio en Benilloba (Alicante) en la calle de San Lorenzo, s/n. De la que es propietaria del 61.66% del capital social, por lo que posee la mayoría de los derechos de voto. Su actividad es la fabricación de Géneros de Punto exterior al 31 de diciembre de 1997.
- **PULL'S TRAFFIC, S.L.** con domicilio en Alcoy, (Alicante) en la calle de Santa Rosa núm. 61, de la que es propietaria del 99% del capital social la entidad Sucesores de Joaquín Herrero, S.L., por lo que posee la mayoría de los derechos de voto. Su actividad es la comercialización de Géneros de Punto exterior al 31 de diciembre de 1997.

Se excluye del perímetro de consolidación a Financiera Sembenet, S.A., con domicilio en la carretera de la Font Roja, s/num. de Alcoy (Alicante), de la que es propietaria del 55.56% del capital social por lo que se posee la mayoría de los derechos de voto. Su objeto social es el inmobiliario, por lo tanto, absolutamente diferenciado. No ha tenido actividad.

NOTA 2. SOCIEDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO.

- **TRANSFORMADORA DE LEVANTE, S.A.**, con domicilio en Partida Jovadas s/n en Cocentaina (Alicante) de la que es propietaria del 33.33% de su capital social, siendo su actividad la de transformación de fibras. Su capital social es de 30.000 miles de pesetas, sus reservas de 42.073 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminaron el 31 de diciembre de 1997 fueron de 6.092 miles de pesetas.

Se excluye de consolidación por su no significativo interés con respecto a la imagen fiel, así como por sus actividades diferidas. La forma de integración en el balance consolidado, es la puesta en equivalencia.

- **INMOBILIARIA SAN HIPOLITO, S.A.**, con domicilio en Partida Jovadas s/n en Cocentaina (Alicante) de la que es propietaria del 33.33% de su capital social, siendo su actividad la inmobiliaria. Su capital social es de 12.000 miles de pesetas, sus reservas de 20.613 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 fueron de 12.588 miles de pesetas.
- **ACTIVOS TEXTILES, S.A.** con domicilio en Rafael Alberti., 15 en Almoradi (Alicante) de la que es propietaria del 49.29% de su capital social, siendo su actividad la inmobiliaria. Su capital social es de 7.000 miles de pesetas, sus reservas de 600 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 fueron sin actividad.

**MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA**

2

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

- **NEFILSA, S.L.** con domicilio en el Polígono Industrial de "Cotes Baixes" Calle A nº 2 en Alcoy (Alicante) de la que es propietaria del 49. % de su capital social, siendo su actividad la manipulación de Torcidos de Hilados. Su capital social es de 3.000 miles de pesetas, sus reservas de 2.863 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 fueron de 8.099 miles de pesetas.

NOTA 3. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS.

A) - IMAGEN FIEL

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido elaborados a partir de los oficiales y presentan la situación financiero patrimonial a la fecha de cierre de cuentas y los resultados de las operaciones correspondientes al cierre anual terminado en dicha fecha, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable y elaborando de conformidad con principios y normas contables generales aceptados.

B) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN.

El grupo de Consolidación presenta sus Cuentas Anuales para el ejercicio de 1997, comparadas con las del ejercicio anterior, de acuerdo con la normativa legal.

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Actualización de Balances, al cierre del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 1996, el Grupo de Consolidación efectuó las operaciones de actualización, que fueron registradas en las cuentas anuales y aprobadas en las respectivas Juntas Generales de Socios celebradas en Junio de 1997. Los apuntes contables procedentes del proceso de actualización, son los siguientes:

	<i>Miles de pesetas</i>	DEBE	HABER
1 - Por la actualización de los elementos patrimoniales integrantes del inmovilizado al 31.12.1996			
INMOVILIZADO MATERIAL	131.978		
A RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	131.978		
2 - Por la contabilización del gravamen único de actualización del 3% del importe de la Reserva			
RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96	3.959		
A HACIENDA PÚBLICA ACREDITADORA por C.F.	3.959		

Para llevar a cabo las operaciones de actualización, el Grupo de Consolidación se ha acogido a lo dispuesto en el art. 6.2 del R.D. 2607/96 por el que se aprueba el reglamento que desarrolla las normas de Actualización, aplicando los coeficientes de revalorización en su grado máximo.

Igualmente, y en base al grado de endeudamiento de los últimos 6 años, no ha aplicado reducción alguna sobre la plusvalía resultante.

NOTA 4-. NORMAS DE VALORACION.

Los criterios contables aplicados en relación con las diferentes partidas son los siguientes:

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

3

□ DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION:

Se calcula por la diferencia negativa existente entre el valor contable de las participaciones, directas o indirectas, de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

□ TRANSACCIONES ENTRE SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION.

Las transacciones internas han sido debidamente homogeneizadas, de acuerdo con el artículo 19 de las Normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, comprendidas en el R.D. 1815/91 del 20 de diciembre para las consolidadas por integración global.

□ HOMOGENEIZACION DE PARTIDAS DE LAS CUENTAS INDIVIDUALES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION

Para la confección de las presentes cuentas consolidadas se han seguido los criterios de homogeneización tanto temporales como valorativos.

□ GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

Se presenta netos de su amortización, la cual se efectúa linealmente en un plazo de cinco años.

□ INMOVILIZADO INMATERIAL

Se encuentra valorado a su precio de adquisición o coste de producción, neto de las amortizaciones practicadas en ejercicios anteriores.

Este apartado se refiere a:

Gastos de Investigación y Desarrollo.

Aplicaciones informáticas.

Arrendamientos Financieros – Leasing.

La dotación anual a la amortización se calcula en base a un 20%, para las Aplicaciones Informáticas y de libre amortización para los gastos activados como consecuencia de Investigación y Desarrollo. Los Arrendamientos Financieros, se amortizan en base a un 10%.

□ INMOVILIZADO MATERIAL.

El inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición actualizado de acuerdo con lo establecido en la Ley de Presupuestos 9/1983 y con lo dispuesto en el R.D.L. 7/1996, de 7

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

4

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

de Junio sobre actualización de Balances, incluyendo todos aquellos costes directamente relacionados con la compra e incurridos hasta la fecha de su puesta en funcionamiento.

Para llevar a cabo las operaciones de actualización, el Grupo de Consolidación, se ha acogido a lo dispuesto en el art.6.2 del R.D. 2607/96 por el que se aprueba el reglamento que desarrolla las normas de Actualización, aplicando los coeficientes de revalorización en su grado máximo. Igualmente, y en base al grado de endeudamiento de los últimos 6 años, no ha aplicado reducción alguna sobre la plusvalía resultante.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados directamente a la cuenta de perdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que da lugar a una mayor duración del bien son capitalizados como mayor valor del mismo.

La amortización anual se calcula sobre los valores de coste (actualizados en su caso) siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de los diferentes bienes y que coinciden con los fiscalmente aceptables.

AÑOS DE VIDA UTIL	
Construcciones	33
Instalaciones Técnicas y Maquinaria	8 – 10
Otras Instalaciones, utillaje y Mobiliario	8 – 10
Equipos para el proceso de la Información	5
Elementos de Transporte	8
Bienes usados	(mitad del ciclo)

□ INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Los valores mobiliarios comprendidos en Inmovilizaciones financieras e inversiones financieras temporales, sean de renta fija o variable, se encuentran valorados por sus precios de adquisición a la suscripción o compra de los mismos. El precio de adquisición incluye los gastos inherentes a cada operación

Los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el precio de mercado si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones. El precio de mercado considerado es el inferior entre los siguientes: cotización oficial media correspondiente al ultimo trimestre del ejercicio o cotización del día de cierre del balance o en su defecto la del inmediato anterior.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del ultimo balance disponible de la entidad emisora si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

□ EXISTENCIAS.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

5

Los bienes comprendidos se valoran al precio de adquisición o coste de producción. Cuando el valor de mercado es inferior al precio de adquisición o coste de producción y la depreciación se considera reversible, se precede a efectuar la corrección valorativa a tal efecto la correspondiente provisión.

Se considera como valor de mercado el siguiente.

- * Para las materias primas, su precio de adquisición o el valor neto de realización si fuese inferior.
- * Para productos terminados, su precio de fabricación.
- * Para productos en curso y semiterminados, su precio de fabricación en función de su estado de elaboración.

SUBVENCIONES DE CAPITAL.

Tienen carácter de no reintegrable y se valoran por el importe concedido.

Su imputación al resultado del ejercicio se efectúa de forma proporcional a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones.

PROVISION PARA DEPRECIACION DE VALORES.

Su valoración esta acoplada al valor neto contable de cada compañía.

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS.

No estamos sujetos a tributación consolidada. Cada sociedad tributa por sus rendimientos

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (base imponible del impuesto) y distinguiendo en estas su carácter de "permanentes" o "temporales" a efectos de determinar el Impuesto sobre Sociedades devengado en el ejercicio.

Las diferencias entre el Impuesto sobre Sociedades a pagar y el gasto por dicho impuesto se registran como Impuesto sobre beneficios anticipado o diferido, según corresponda.

INGRESOS Y GASTOS.

Los gastos e ingresos se imputan siguiendo el principio de devengo, así como el de correlación entre ingresos y gastos, contabilizando tales cuando se devengan los unos y se producen los otros.

NOTA 5-. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

6

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

Su saldo se ha formado como el producto de la integración global y de la puesta en equivalencia de las sociedades que comprenden el perímetro de la consolidación, expresado en miles de pesetas.

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminución</i>	<i>Saldo final</i>
Integración Global	73.760	-	-	73.760
Puesta en Equivalencia	7.828	3.085	-	10.913
SUMA	81.588	3.085	-	84.673

NOTA 6-. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

El movimiento habido en 1997 ha sido el siguiente:

<i>Miles de pesetas</i>	Transformadora de Levante, S.A.	Nefilsa, S.L.
Saldo inicial	13.204	
Adiciones	-	3.675
Reducciones	-	-
Saneamiento	-	-
Saldo neto contable	13.204	3.675

NOTA 7-. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

La composición de este epígrafe y los movimientos de las diferentes cuentas durante el ejercicio son los siguientes.

<i>Miles de pesetas</i>	COSTE	AMORTIZACION	NETO
Gastos de Constitución	89	30	59
Gastos de Ampliación de Capital	50	10	40

NOTA 8-. INMOVILIZADO INMATERIAL.

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas, expresado en miles de pesetas.

	<i>Activado</i>	<i>Amortización</i>	<i>Neto</i>
Gastos de I + D	44.529	41.306	6.446
Aplicaciones Informáticas	Coste 404	Amortización 125	Neto 280
Arrendamiento Financiero – Leasing	Coste 49.000	Amortización 1.630	Neto 47.370

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

7

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente:

Miles de pesetas	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Gastos de I +D	44.529	-	-	44.529
Aplicaciones Informáticas	2.850	-	2.446	404
Arrendamientos Financieros	0	49.000	-	49.000

Arrendamiento Financiero: (*miles de pesetas*)

Coste del bien en origen	Años duración del contrato	Años transcurridos	Cuotas satisfechas en años ant.	Cuotas pagadas en el ejercicio	Cuotas pendientes	Valor opción de compra
47.980	6	1	0	9	51	1.020

NOTA 9-. INMOVILIZADO MATERIAL.

El epígrafe de inmovilizado material (incluida Actualización de Balances R.D.L. 7/1996) comprende las siguientes cuentas.

INMOVILIZADO MATERIAL.

(miles de pesetas)	coste	Amortización	Neto Residual
Terrenos y Bienes Naturales	57.219	0	57.219
Construcciones	215.032	68.078	146.954
	subtotal	272.251	68.078
Maquinaria	1.136.592	558.382	578.210
Ullaje	15.779	5.410	10.369
Otras Instalaciones	17.334	9.780	7.554
Mobiliario	19.117	14.526	4.591
Equipos Informáticos	27.365	15.811	11.554
Elementos de Transporte	15.712	8.809	6.903
Instalaciones Técnicas en curso	181.183	0	181.183
TOTAL	1.685.333	680.796	1.004.537

El movimiento de las diferentes cuentas durante el ejercicio ha sido el siguiente.

(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales	53.280	3.939	0	57.219
Construcciones	174.288	44.682	3.939	215.031
	Subtotal	227.568	48.621	272.250
Maquinaria	1.063.960	107.972	35.340	1.136.592
Ullaje	12.354	3.425		15.779
Otras Instalaciones	15.950	2.279	895	17.334
Mobiliario	18.307	810		19.117
Equipos Informáticos	24.504	2.862		27.366
Elementos de Transporte	13.574	2.138		15.712
Instalaciones Técnicas en Curso	1.740	179.443		181.183
TOTAL	1.377.957	347.550	40.174	1.685.333

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

8

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

Los coeficientes de amortización, quedan expresados en la nota 4.

AMORTIZACIÓN ACUMULADA.

(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales	0	0	0	0
Construcciones	62.256	5.822		68.078
Subtotal	62.256	5.822	0	68.078
Maquinaria	477.760	95.814	15.192	558.382
Ullaje	3.460	1.950		5.410
Otras Instalaciones	8.735	1.941	895	9.781
Mobiliario	12.676	1.850		14.526
Equipos Informáticos	11.352	4.458		15.810
Elementos de Transporte	6.824	1.985		8.809
Instalaciones Técnicas en Curso	0	0		0
TOTAL	583.063	113.820	16.087	680.796

En el ejercicio de 1997, las Sociedades del Grupo de Consolidación incrementaron el coste de su inmovilizado material en un importe de 131.978 miles de pesetas, de acuerdo con lo dispuesto en el R.D.L. 7/1996 de 7 de Junio (véase nota 3.B). Por este motivo, la dotación a la amortización acumulada del inmovilizado material correspondiente al ejercicio de 1998 se verá incrementada en un importe de 75.249 miles de pesetas (82.049 miles de pesetas en 1997). El detalle de la actualización por partidas de Balance, y después de las transacciones habidas en el ejercicio, es como sigue:

miles de pesetas	Inicio	Altas	Bajas	Total
Terrenos y Bienes	25.225			25.225
Construcciones	29.051			29.051
Maquinaria	72.514		3.757	68.757
Ullaje	1.016			1.016
Otras Instalaciones	1.524			1.524
Mobiliario	1.299			1.299
Equipos Informáticos	730			730
Elementos de Transporte	618			618
TOTAL	131.977	0	3.757	128.220

Al cierre de 1997, el Grupo de Consolidación tiene elementos de su inmovilizado material totalmente amortizados, y que aun permanecen en uso, por un importe de 221.763 miles de pesetas, según el siguiente detalle.

Maquinaria	203.666
Instalaciones	1.988
Mobiliario	8.270
Equipos Informáticos	4.955
Elementos de Transporte	2.884
TOTAL	221.763

HIPOTECAS Y GARANTÍAS.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

9

Todos los elementos del inmovilizado material son de libre disposición, no estando ningún sujeto a hipoteca ni garantía.

SUBVENCIONES.

El movimiento de esta cuenta durante el ejercicio ha sido el siguiente: (*miles de pesetas*)

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Aumentos</i>	<i>A Resultados</i>	<i>Saldo Final</i>
Subvenciones	106.879	16.147	24.333	98.693

COBERTURAS.

Todas las inversiones, están suficientemente aseguradas.

NOTA 10 -. VALORES MOBILIARIOS.

(*Miles de pesetas*)

RENTA VARIABLE			
<i>INICIO</i>	<i>ALTAS</i>	<i>BAJAS</i>	<i>TOTAL</i>
10.457	42.369	42.208	10.618

RENTA FIJA			
<i>INICIO</i>	<i>ALTAS</i>	<i>BAJAS</i>	<i>TOTAL</i>
1.600	-	-	1.600

El conjunto consolidable ha cumplido con lo requerido en el artículo 86.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

NOTA 11-. EXISTENCIAS.

(*En miles de pesetas*)

Materias primas y otros Aprovisionamientos	129.456
Productos en curso de fabricación	241.529
Productos terminados	222.335
Subproductos y Residuos	988
TOTAL	594.308

NOTA 12 -. FONDOS PROPIOS.

JAVIER S. PRIETO MÉNDEZ
GERENTE DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

10

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

MOVIMIENTO.

Las reservas en el grupo de consolidación, han experimentado un aumento de 115.754 miles de pesetas.

DESGLOSE DE SOCIEDADES INCLUIDAS EN EL PERIMETRO DE LA CONSOLIDACION.

Reservas en Sociedades.

<i>Miles de pesetas</i>	<i>Por integración global</i>	<i>Puesta en equivalencia</i>	<i>Diferencias de Conversión</i>
Manufacturas de Estambre, S.A.	553.897	-	-
Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.	143.941	-	73.415
Pull's Tráffic, S.L.	261	-	345
Transformadora de Levante, S.A.	-	7.828	
Nefilsa, S.L.	-	3.085	

NUMERO DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.

El capital social al 31 de diciembre de 1997 esta compuesto por 78.294 acciones al portador, de mil pesetas de valor nominal cada una de ellas, formando serie única, estando totalmente desembolsadas y representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad salvo las que contempla el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

No existe al 31 de Diciembre de 1997, ningún accionista de esta sociedad (*que sea Sociedad Mercantil*), con participación igual o superior al 10%.

Desde el mes de febrero de 1982, las acciones de esta sociedad cotizan en Bolsa, y en la actualidad cotizan en el Mercado Primario de la Bolsa de Valores de Valencia.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/1996.

El saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996" será indisponible hasta que sea comprobado y aceptado por la Administración Tributaria, o transcurra el plazo para hacerlo en tres años. No obstante, podrá disponerse de la cuenta, aunque se encuentre en período de comprobación, en el caso de obtención de perdidas como consecuencia de la transmisión de elementos patrimoniales actualizados, cuando el socio ejerza su derecho a separarse de la sociedad, o cuando la entidad deba aplicar el saldo de la cuenta en virtud de una disposición legal.

Una vez que la reserva hubiera sido comprobada o hubiera transcurrido el plazo para ello, el saldo de la cuenta podrá ser destinado para los siguientes fines:

- Compensación de perdidas de ejercicios anteriores.
- Ampliar el capital social.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

11

- Traspaso a reservas de libre disposición, una vez transcurridos 10 años contados a partir de la fecha del balance actualizado.

De acuerdo con el art. 5 del R.D.L. 7/1996, el Grupo de Consolidación ha satisfecho un gravamen único del 3% sobre el saldo de la cuenta de Reserva de Revalorización, por un importe de 3.959 miles de pesetas. Dicho importe se ha registrado con cargo a la cuenta "Reserva de Revalorización R.D.L. 7/1996".

RESERVA LEGAL.

Esta reserva solo puede utilizarse para cubrir perdidas y solo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

OTRAS RESERVAS.

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

NOTA 13-. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS.

Composición de saldo: (*En miles de pesetas*).

Diferencia de Consolidación	50.789
Reservas	81.439
Reservas de Revalorización	8.169
Perdidas y Ganancias	32.567
TOTAL	172.964

NOTA 14-. SUBVENCIONES.

Las subvenciones recibidas en 1997 se reflejan en la nota 9.

Estas subvenciones de organismos oficiales, se han recibido cumpliendo los requisitos exigidos para su percepción.

NOTA 15-. DEUDAS NO COMERCIALES.

Las deudas no comerciales del conjunto consolidable son todas a corto plazo, y ascienden a 95.108 miles de pesetas.

- Créditos dispuestos en entidades financieras..... 252.575 miles de pesetas
- Límite de Descuento Comercial 1.170.000 miles de pesetas

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

12

NOTA 16-. SITUACION FISCAL.

Todas las sociedades que componen el conjunto consolidable están sujetas a tributación individual en el Impuesto de Sociedades, por lo que la formulación de la conciliación del resultado contable consolidado con la base imponible del Impuesto Sobre Sociedades no es significativa.

El conjunto consolidable tiene pendientes de inspección todos los impuestos a que esta sometido desde el ejercicio 1992 (inclusive). En opinión de la Dirección de la Sociedad no existen contingencias de importes significativos que pudieran derivarse de la revisión de los años abiertos a inspección.

INCENTIVOS FISCALES PENDIENTES DE DEDUCIR.

EJERCICIO	DEDUCCION POR INVERSIONES
1993	31.731.655
1994	6.928.211
1995	2.327.257
1997	1.312.832
TOTAL	42.299.955

Los compromisos adquiridos para poder efectuar estas deducciones son los contemplados por su Ley correspondiente.

NOTA 17-. INGRESOS Y GASTOS.

□ TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS.

Compras	144.577 miles de pesetas
Servicios Prestados	22.745 miles de pesetas

□ DISTRIBUCION DE LAS VENTAS POR MERCADOS.

Mercado Nacional	1.912.737 miles de pesetas
Mercado Extranjero	71.242 miles de pesetas
SUMA	1.983.979 miles de pesetas

□ APORTACION DE CADA SOCIEDAD A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.

**MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA**

13

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

Manufacturas de Estambre, S.A.	27.491	Miles de pesetas
Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.	46.328	"
Socios externos	1.227	"
Perdidas y Ganancias Sociedad dominante	75.046	"

PERSONAL.

El número medio de empleados durante el ejercicio, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente.

Categoría	Numero medio de empleados
Dirección	2
Administrativos	13
Personal Técnico	13
Operarios	124
Comerciales	4
TOTAL	156

INGRESOS EXTRAORDINARIOS.

Los ingresos por este concepto ascienden a 6.018 miles de pesetas.

NOTA 18.-. OTRA INFORMACION.

Las remuneraciones satisfechas durante el ejercicio al conjunto de los miembros del Consejo de Administración, han sido los siguientes, en concepto de:

350.000 Pesetas en concepto de Dietas de asistencia
9.141.922 Pesetas en concepto de Sueldos y Salarios

NOTA 19 -. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

La dirección de la Sociedad, considera que a la fecha de emisión de las cuentas anuales, y desde el cierre del ejercicio de 1997, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a los estados financieros adjuntos.

Tan solo, y como hecho relevante, cabe destacar que, la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 25 de Junio de 1997, acordó una ampliación de capital, con cargo a Reservas, de una acción gratis por cada tres antiguas, lo que suponen 26.098 nuevas acciones, de mil pesetas de valor cada una y un importe de 26.098.000 pesetas.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

MEMORIA CONSOLIDADA

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1997

14

Dicha ampliación se realizó en el período comprendido entre el 13 de Enero y 13 de Febrero de 1998, habiendo sido suscrita en su totalidad.

Alcoy, a 30 de Marzo de 1998.

JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ
AUDITOR DE CUENTAS

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Francisco Aracil Pérez
Presidente en funciones

Luis Gisbert Gisbert
Vocal

Ana María Mataix Arañó
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado

Miguel Matarredona García
Vocal

Francisco Aracil Pérez

Luis Gisbert Gisbert

Ana María Mataix Arañó

Rafael Terol Aznar

Miguel Matarredona García

Francisco Vilaplana Esteve

Consejero Delegado

III - INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S. A.

INFORME DE GESTION CONSOLIDADO, que el Consejo de Administración de MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A., presenta a la Junta General Ordinaria de Accionistas convocada sucesivamente para los días 23 y 24 de Junio de 1998.

Señores Accionistas:

Tras el informe que os acabamos de brindar del desarrollo mercantil y económico de esta Sociedad a lo largo del ejercicio de 1997, pasamos ahora a daros cuenta de forma globalizada del conjunto de sociedades, que, junto con la nuestra, forman el perímetro de CONSOLIDACIÓN, por nuestra presencia en el capital social de las mismas.

Del análisis conjunto, se desprende que, el grupo de sociedades vinculadas, han dado la talla de su buen hacer mercantil, reflejándose en sus respectivos resultados económicos, lo cual nos embarca en la esperanza de vislumbrar un futuro recíproco de expansión y desarrollo, siempre que se mantengan favorables, como hasta ahora, las líneas de demanda de nuestros respectivos productos y servicios. Lo que estimamos viable, dado que, el conjunto consolidable de sociedades mantiene un común denominador de mejorar día a día su atención a los mercados de consumo, así como de abastecerse de las más modernas técnicas de producción y utilaje.

Por todo ello, y con satisfacción plena, el Consejo quiere valorar, en su justa medida, la labor humana ejercida por cuantos hombres y mujeres de todo el conjunto consolidable, sin distinguir categorías, han aportado a hacer realidad este crecimiento común.

Alcoy, a 30 de Marzo de 1998 **JAVIER S. PRIETO HERNANDEZ**
AUDITOR DE CUENTAS

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Francisco Vilaplana Esteve
Consejero Delegado

Miguel Matarredona García
Vocal

Rafael Terol Aznar
Consejero Secretario

Francisco Aracil Pérez
Presidente en funciones

Luis Gisbert Gisbert
Vocal

Ana María Mataix Arañó
Vocal