

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima.

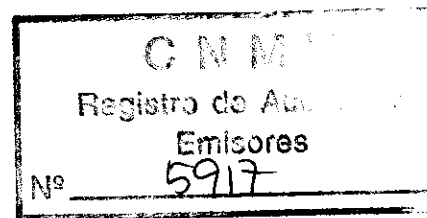
FABRICA DE HILADOS

Calle Balmes nº 16 – 03803 ALCOY (Alicante)

C.I.F. A – 28.021.186

Tel.: 96.6540000 – Fax.: 96.5330378

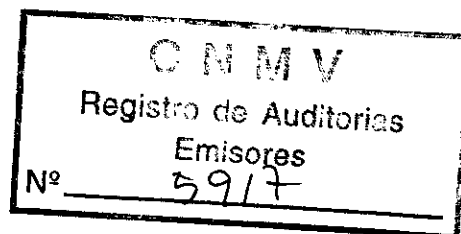
**em:il. estambre@diagram.es
http://www.la-estambreira.com**



CUENTAS ANUALES

A 31 de Diciembre de 1998

Javier S. Prieto Hernández
Auditor de Cuentas
San Francisco, 67-1º izda.
Teléfono 965215011 - Fax 965215154
03001 Alicante



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

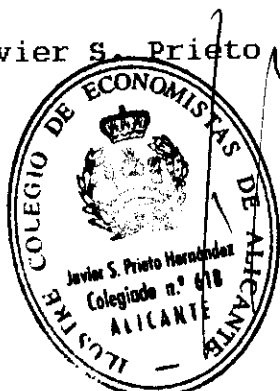
1. Hemos auditado las cuentas anuales de la Sociedad MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1.998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los 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 1.998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1.998. Con fecha 30 de Mayo 1.998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas del ejercicio 1.997 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1.998 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 1.998 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.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1.998, 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 1.998. 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 3 de Mayo de 1.999

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. RAFAEL TEROL AZNAR

VICEPRESIDENTE:

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

SECRETARIO:

D. LUIS GISBERT GISBERT

VOCALES:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

D^a. ANA MARIA MATAIX ARAÑÓ

D. MIGUEL MATARREDONA GARCIA

D. FRANCISCO J. MATARREDONA SOLER

DIRECTOR GERENTE:

D. JAVIER VILAPLANA BLANQUER

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 Situación - antes de la aplicación de Resultados - al 31.12.1998 y 31.12.1997)

ACTIVO	miles de pesetas		PASIVO	miles de pesetas	
	1998	1997		1998	1997
B - INMOVILIZADO			A - FONDOS PROPIOS		
I - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	971	40	I - Capital suscrito	104.392	78.294
II - INMOVILIZACIONES INMATERIALES			III - RESERVAS DE REVALORIZACION	102.950	102.950
1 Gastos de I + D	44.529	44.529	IV - RESERVAS		
4 Derechos sobre Bienes - Leasing	89.000	49.000	1 Reserva Legal	20.878	15.659
5 Aplicaciones Informaticas	3.670	0	5 Otras Reservas	419.318	435.288
8 Amortizaciones	-53.821	-42.936		440.196	450.947
	83.378	50.593	VI - PERDIDAS y GANANCIAS	54.319	27.491
III - INMOVILIZADO MATERIAL			TOTAL A - FONDOS PROPIOS	701.857	659.682
1 Terrenos y Construcciones	185.924	183.538	B - INGRESOS A DIST.VAR.EJERC		
2 Instal.Tecnicas y Maquinaria	1.112.341	791.793	1 Subvenciones Oficiales	82.085	75.424
3 Otras Instal, Utillaje y Mobiliario	45.840	32.425	TOTAL B - ING.A DISTR.VAR.EJERCICIOS	82.085	75.424
4 Anticipos de Inmovi. en curso	5.510	181.183	D - ACREEDORES A LARGO PLAZO		
5 Otro Inmovilizado	16.778	14.726	II - DEUDAS CON ENT.DE CREDITO		
7 Amortizaciones	-582.624	-488.497	IV - OTROS ACREEDORES	271.170	220.627
	783.779	715.169	2 Otras Deudas	0	0
IV - INMOVILIZADO FINANCIERO			TOTAL D - ACREEDORES L.P.	271.170	220.627
1 Participacion Empresas Grupo	20.173	20.173	E - ACREEDORES A CORTO PLAZO		
3 Participacion Empresas Asociadas	33.933	33.933	II - DEUDAS CON ENT. DE CREDITO		
5 Inversiones Financ. Permanentes	2.988	3.407	1 Deudas con Ent. de Credito	604.050	538.442
7 Depositos	312	852	2 Deudas por intereses	2.202	2.761
8 Provisiones	-15.519	-15.519		606.252	541.204
	41.917	42.846	III - DEUDAS CON EMP.GRUPO y ASOC		
TOTAL B - INMOVILIZADO	910.016	808.648	2 Deudas con Empresas Asociadas	72.767	21.403
C - GTS. E INTS. DIFERIDOS	7.118	5.975	IV - ACREEDORES COMERCIALES		
TOTAL C - GASTOS A DISTR.VARIOS EJERC.	7.118	5.975	2 - Deudas Por Compras y Servicios	197.082	216.114
D - ACTIVO CIRCULANTE			V - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES		
II - EXISTENCIAS			1 Administraciones Publicas	14.160	12.199
2 Materias Primas y otros Aprovis	50.418	81.438	2 Deudas por Efectos a Pagar	0	12.560
3 Productos en curso	210.114	230.795	3 Otras Deudas	14.424	94.685
4 Productos Terminados	166.017	213.350		28.584	119.444
5 Subproductos y Residuos	4.314	988	TOTAL E - ACRE. CORTO PLAZO	904.685	898.165
	430.812	526.571	TOTAL PASIVO	1.959.797	1.853.898
III - DEUDORES					
1 Clientes	629.812	476.834			
2 Clientes Empresas del Grupo	0	5.995			
3 Clientes Empresas Asociadas	0	0			
4 Deudores	5	2.993			
5 Entidades Publicas	818	37.441			
7 Provisiones	-61.012	-51.946			
	569.612	471.317			
IV - INVERS.TEMPORALES FINANC.					
6 Otros Creditos	0	29.299			
VI - TESORERIA	42.019	12.087			
TOTAL D - ACTIVO CIRCULANTE	1.042.514	1.039.274			
TOTAL ACTIVO	1.959.717	1.853.898			

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

Rafael Terol Aznar
Presidente del Consejo

Francisco Aracil Perez
Vic. presidente

Francisco Vilaplana Esteve
Vocal

Ana Mª Mataix Arañó
Vocal

Miguel Matarredona Garcia
Vocal

Francisco Matarredona Soler
Vocal

Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario

Alcoy 30 de Marzo de 1999

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A. - Cuenta de PERDIDAS y GANANCIAS - al 31 de Diciembre de 1998 y 1997

DEBE	1998	1997	HABER	1998	1997
	<i>miles de pesetas</i>			<i>miles de pesetas</i>	
A) GASTOS			B) INGRESOS		
1 Reduccion de Existencias	64.63	0	1 Importe neto de la cifra de Negocios		
2 Aprovisionamientos			a) Ventas	-1.317.747	-963.701
a) Consumo Mercaderias	133.90	86.257	b) Prestacion de Servicios	-196.826	-179.223
b) Consumo Materias Primas	338.18	344.891	c) Devoluciones y Rappels sobre ventas	0	0
c) Otros Gastos Externos	247.81	190.927	2 Aumento de existencias	0	-58.591
3 Gastos de Personal			3 Trabajos efectuados para el Inmovilizado	0	0
a) Sueldos y Salarios	218.60	184.949	4 Otros Ingresos de Gestion		
b) Cargas Sociales	60.13	54.373	a) Ingresos Accesorios	0	0
4 Dotaciones para Amortizaciones	112.06	80.728	b) Subvenciones	0	-2.759
5 Variacion de las provis.de trafico					
b) Variac.provis.perd.cdtos.Incobrables	8.84	34.047			
6 Otros Gastos de Explotacion					
a) Servicios Exteriores	231.00	165.702			
b) Tributos	2.95	2.662			
TOTAL GASTOS EXPLOTACION	1.418.15	1.144.537	TOTAL ING. EXPLOTACION	-1.514.573	-1.204.274
I - RESULTADO DE LA EXPLOTACION	-96.41	-59.737			

GASTOS FINANCIEROS			INGRESOS FINANCIEROS		
7 Gastos Financieros y Gastos asimilados			6 Ingresos de Otros Valores		
c) Por deudas con terceros	55.23	57.051	c) De empresas fuera del grupo	0	0
d) Perdidas de Inversiones Financieras	1.28	0	7 Otros intereses e ingresos asimilados		
9 Diferencias Negativas de Cambio	20	729	a) De empresas del Grupo	-7.400	0
			b) De empresas Asociadas	-2.880	-2.880
			c) Otros Intereses	-146	-159
			d) Beneficios de Inversiones Financieras	-115	-3.202
			8 Diferencias positivas de Cambio	-349	-187
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	56.73	57.780	TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	-10.890	-6.428
			II - RESULTADOS FINANCIEROS	45.843	51.352

III - RESULT. ACTIVIDAD ORDINARIA	-50.57	-8.385
--	---------------	---------------

GASTOS EXTRAORDINARIOS			INGRESOS EXTRAORDINARIOS		
10 Variac. Provis. del Inmovilizado	0	0	9 Beneficios del Inmovilizado	-1.150	-6.964
11 Perdidas en Inmovilizado	35	89	11 Subvenciones de Capital a Resultados	-16.849	-14.318
			12 Ingresos Extraordinarios	0	-5.700
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	35	89	TOTAL INGR.EXTRAORDINARIOS	-17.999	-26.982
IV - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	-17.44	-26.893			

V - RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	-68.01	-35.278
--	---------------	----------------

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		
15 Impuesto sobre Sociedades	13.70	7.787

VI - RESULTADO NETO EJERCICIO	-54.31	-27.491
Beneficios		

Rafael Terol Aznar
Presidente del Consejo

Francisco Aracil Perez
Vicepresidente

Francisco Vilaplana Esteve
Vocal

Ana Mª Matalix Arañó
Vocal

Miguel Matarredona Garcia
Vocal

Francisco Matarredona Soler
Vocal

Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario

Alcoy, 30 de Marzo de 1999

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.**

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 1ª. El número de identificación fiscal de la Sociedad es el A-28.021.186.

La Sociedad tiene por objeto la explotación de industrias textiles, especialmente las de preparación e hilatura de lanas y fibras artificiales y sintéticas, tintura y acabado de las mismas.- Igualmente podrá realizar la actividad de producción de energía eléctrica y la venta de sobrante del consumo propio.- Las actividades integrantes del objeto social, podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades con idéntico o análogo objeto.

Su producción en el año 1998 se repartió en un 86'40 % en el mercado nacional, y el 13'60 % 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, número 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 1998, 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:

	DEBE	HABER
1 - 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 A HACIENDA PUBLICA ACREEDORA por C.F.	3.249	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.

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.**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	54.319.093	Pesetas
DISTRIBUCION		
A Reserva Voluntaria	39.491.904	Pesetas
A Dividendos	9.395.280	Pesetas
A Art.38 Estatutos	5.431.909	Pesetas

No se ha pagado dividendos a cuenta del resultado, ni existen limitaciones al 31.12.98 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.

La dotación anual a la amortización se calcula sobre la base de un 33%, para las Aplicaciones Informáticas y de libre amortización para los gastos activados como consecuencia de Investigación y Desarrollo.

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, se contabilizan registrando los derechos de uso del bien objeto del contrato como inmovilizado inmaterial, el total de la carga financiera como gastos a distribuir en varios ejercicios reconociendo, al mismo tiempo, la deuda total con el arrendador a corto y largo plazo. La amortización de este inmovilizado se realiza con el mismo criterio que el aplicado a bienes de la misma naturaleza pertenecientes a la Sociedad (véase nota 6).

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 pérdidas y ganancias. Los costes de ampliación o mejora que da lugar a una mayor duración del bien son capitalizados con lo 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.

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

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	4 - 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.

Los valores mobiliarios no admitidos a cotización oficial se reflejan, al final del ejercicio, por el valor teórico contable que se desprende del último 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 procede 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 / 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 1998 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 devengado en el ejercicio.

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

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.

J) EFECTO 2000.

La Sociedad ha adecuado sus equipos informáticos a las consecuencias que se derivarán del conocido como "Efecto 2000", no esperándose por lo tanto que se produzcan dificultades en torno a esta materia.

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	1.216	245	971

NOTA 6. - INMOVILIZACIONES INMATERIALES.

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas.

Miles de pesetas	Activado	Amortización	Neto
Gastos de Investigación y Desarrollo	44.529	44.529	0

	Coste	Amortización	Neto
Aplicaciones Informáticas	3.670	0	3.670
Derechos sobre Bienes - Leasing	89.000	9.292	79.708

(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones Informáticas	0	3.670	0	3.670
Derechos sobre bienes Leasing	49.000	40.000		89.000
TOTAL	49.000	40.000	0	89.000

AMORTIZACION ACUMULADA

(miles de pesetas)	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Aplicaciones Informáticas	0	0	0	0
Derechos sobre bienes Leasing	1.630	7.662		9.292
TOTAL	1.630	7.662	0	9.292

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	5	2	9	12	39	1.020
39.185	5	1	0	7	53	815

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

NOTA 7. - INMOVILIZACIONES MATERIALES.

El epígrafe de inmovilizado material comprende las siguientes cuentas.

INMOVILIZADO MATERIAL.

(miles de pesetas)		coste	Amortización	Neto Residual
Terrenos y Bienes Naturales		51.280	0	51.280
Construcciones		134.654	66.220	68.434
	subtotal	185.934	66.220	119.714
Maquinaria		888.034	465.625	422.409
Cogeneración		224.307	15.702	208.605
Utilaje		17.797	8.007	9.790
Otras Instalaciones		13.936	6.303	7.633
Mobiliario		14.106	7.827	6.279
Equipos Informáticos		15.973	12.288	3.685
Elementos de Transporte		806	651	155
Anticipos para inmovilizado		5.510		5.510
Instalaciones Técnicas en curso				0
	TOTAL	1.366.403	582.623	783.780

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	132.258	2.395		134.653
	Subtotal	183.538	2.395	185.933
Cogeneración	181.183	43.124		224.307
Maquinaria	791.793	103.386	7.145	888.034
Utilaje	15.254	2.717	174	17.797
Otras Instalaciones	7.357	6.579		13.936
Mobiliario	9.814	4.292		14.106
Equipos Informáticos	13.921	2.052		15.973
Elementos de Transporte	806			806
Anticipos para inmovilizado		5.510		5.510
Instalaciones Técnicas en Curso				0
	TOTAL	1.203.666	170.055	1.366.402

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	62.215	4.005		66.220
	Subtotal	62.215	4.005	66.220
Cogeneración	0	15.702		15.702
Maquinaria	398.398	74.016	6.789	465.625
Utilaje	5.381	2.644	17	8.008
Otras Instalaciones	5.192	1.111		6.303
Mobiliario	6.891	936		7.827
Equipos Informáticos	9.892	2.396		12.288
Elementos de Transporte	527	124		651
Instalaciones Técnicas en Curso				
	TOTAL	488.496	100.934	582.624

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

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 correspondiente al ejercicio de 1999 (*de los elementos actualizados*) se verá incrementada en un importe de 11.207 miles de pesetas (11.624 miles de pesetas en 1998). El detalle de la actualización por partidas de Balance, y después de las transacciones habidas en el ejercicio, es como sigue:

<i>miles de pesetas</i>	Inicio	Altas	Bajas	Total
Terrenos y Bienes	22.949			22.949
Construcciones	27.741			27.741
Maquinaria	54.058		2.114	51.944
Utillaje	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.

De estas importantes inversiones en 1998, cabe destacar, las destinadas para concluir la instalación de una planta de Cogeneración para la producción de energía eléctrica para consumo propio.

Al cierre de 1998, la sociedad tiene elementos de su inmovilizado material totalmente amortizados, y que aun permanecen en uso, por un importe de 166.540 miles de pesetas, según el siguiente detalle.

Maquinaria	151.488
Elementos de Transporte	86
Mobiliario	4.480
Equipos informáticos	10.308
Utillaje	178
TOTAL	166.540

□ 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	75.424	23.310	16.649	82.085

□ COMPROMISOS DE COMPRA.

No existen

□ PROVISIONES PARA DEPRECIACIÓN.

No existen.

□ COBERTURAS.

Todas las inversiones, están suficientemente aseguradas.

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

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

□ CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO.

Banco Central Hispano.
Argentaria
Sociedad de Garantía Recíproca
Alcoy Cocentaina Gas, S.A.

□ VALORES DE RENTA FIJA.

Obligaciones Argentaria.

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

Empresas del Grupo	Participación	Valor Inversión	Valor Contable Participación al 30.12.1998
Sucesores de Joaquín Herrero, S. ...	61.66 %	8.116	219.413
Financiera Sembenet, S.A.	55.56 %	12.056	-

Estas sociedades no cotizan en bolsa y al 31 de diciembre de 1998 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, suministradas por las respectivas sociedades. (miles de pesetas).

Empresas del Grupo	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio
Sucesores de Joaquín Herrero, S. ...	9.900	304.153	41.791
Financiera Sembenet, S.A.	10.000	11.706	-

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

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	28.307
Inmobiliaria San Hipólito, S.A.	33.33 %	13.591	17.815
Activos Textiles, S.A.	49.29 %	3.462	-
Nefilsa, S.L.	49.00 %	3.675	15.403

Estas sociedades no cotizan en bolsa y al 31 de diciembre de 1998 muestran la siguiente situación patrimonial obtenida de las cuentas anuales, suministradas por las respectivas sociedades. (miles de pesetas)

<i>Empresas Asociadas</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Resultado Ejercicio</i>
Transformadora de Levante, S.A.	30.000	48.795	6.135
Inmobiliaria San Hipólito, S.A.	12.000	33.201	8.251
Activos Textiles, S.A.	7.000	600	-
Nefilsa, S.L.	3.000	10.962	17.474

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 1998 ha sido el siguiente. (En miles de pesetas).

	<i>Saldo inicial</i>	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>	<i>Saldo final</i>
Capital suscrito	78.294	26.098	-	104.392
Reserva de Revalorización	102.950	-	-	102.950
Reserva Legal	15.659	5.219	-	20.878
Reserva Especial Reg.Bal.	2.798	-	-	2.798
Reserva Voluntaria	432.490	10.127	26.098	416.520
Perdidas y Ganancias	27.491	54.319	27.491	54.319
FONDOS PROPIOS	659.682	95.763	53.589	701.857

□ CAPITAL SUSCRITO.

El 13 de febrero de 1998 tuvo lugar una ampliación de Capital de 26.098.000 pesetas, mediante la emisión de 26.098 acciones, con cargo a Reservas.

El capital social al 31 de diciembre de 1998 esta compuesto por 104.392 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 1998, 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.

- continúa -

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

El saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización, R.D.L. 7/1996" ha sido comprobado y aceptado por la Administración Tributaria en el ejercicio 1998 y, por tanto, podrá ser destinado a los siguientes fines:

- a) Compensación de pérdidas 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 1996 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 28.584 miles de pesetas que figuran en el balance corresponde a las siguientes partidas al 30 de diciembre de 1998. (En miles de pesetas)

14.160	A Favor de Entidades Públicas
14.424	De otras deudas

☐ **DEUDAS A LARGO PLAZO.**

El detalle de los préstamos a largo plazo de la Sociedad, es el siguiente: (miles de pesetas)

	2000	2001	2002	2003	TOTAL
Préstamos bancarios	91.052	68.776	38.288	12.091	210.208
Acreedores por leasing	21.603	21.603	13.687	4.045	60.938
	112.655	90.379	51.975	16.136	271.146

☐ **DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS.**

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

6.467	Sucesores de Joaquín Herrero, S. L.	Grupo
27.787	Transformadora de Levante, S.A.	Asociada
38.512	Nefilsa, S.L.	Asociada

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

Transacciones con Empresas del GRUPO y ASOCIADAS

GRUPO	Miles/Ptas.
Compras	14.268
Ventas	495.848
Devoluciones de Ventas	18.880
Dividendos cobrados	7.400

ASOCIADAS	Miles/Ptas.
Compras	232.239
Ventas	23.590
Devoluciones de Ventas	404
Dividendos cobrados	2.880

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 1993 (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.

	Aumento	Disminución	Saldo
Resultado Contable del ejercicio	-	-	68.485.160
Diferencias Permanentes	224.043	-	-
Base Imponible (Resultado Fiscal)	-	-	68.709.203
35 % s/ Base Imponible	-	-	24.048.221
Diferencias permanentes s cuota	-	2.604.449	-
Desgravación por Inversiones	-	7.505.320	-
Impuesto devengado por el ejercicio	-	-	13.938.452

INCENTIVOS FISCALES PENDIENTES DE DEDUCIR.

EJERCICIO	DEDUCCION POR INVERSIONES
994	4.783.834
995	2.327.257
997	1.312.832

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

NOTA 13. - INGRESOS Y GASTOS.

- continúa -

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

□ VENTAS.

El concepto de ventas y presentación de servicios, en 1998, en el mercado nacional y extranjero alcanzó la cifra de: *(miles de pesetas)*

Ventas	1.317.747
Prestación de servicios	155.944
Venta de Energía	40.882
Suma	1.514.573

El importe de las ventas en moneda extranjera ha sido de:

26.379.380	Francos Belgas
117.866.611	Escudos Portugueses

□ COMPRAS Y VARIACIÓN DE EXISTENCIAS.

(miles de pesetas)

Consumo de Materias Primas	688.892
Variación de Existencias (aumento)	31.010

□ CARGAS SOCIALES.

Seguridad Social y otras cargas sociales	60.830
--	--------

□ PERSONAL.

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

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	67
TOTAL	79

□ GASTOS E INGRESOS EXTRAORDINARIOS.

Los Gastos e Ingresos Extraordinarios registrados en el ejercicio 1998, son los siguientes: *(miles de pesetas)*

Gastos Extraordinarios	355
Ingresos Extraordinarios	17.799
Diferencia	17.444

□ AVALES CONCEDIDOS.

La Sociedad tiene concedidos los siguientes avales:

- A Sucesores de Joaquín Henaro 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.

- continúa -

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

NOTA 14. - OTRA INFORMACIÓN.

(miles de pesetas)

Créditos con entidades financieras	271.170
Créditos Dispuestos	97.595
Intereses a pagar no vencidos	2.201
Límite de Descuento Comercial	765.000
Descuento comercial dispuesto al 31.12.1998	437.666

NOTA 15. - REMUNERACIONES A LOS SOCIOS.

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

3.099.131	Pesetas en concepto de Dietas y Reparto Estatutario
11.741.050	Pesetas en concepto de Sueldos y Salarios

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

NOTA 16. - CUADRO DE FINANCIACIÓN.

CUADRO DE FINANCIACION EJERCICIO 1998.

		miles de pesetas				miles de pesetas	
APLICACIONES		1998	1997	ORIGENES		1998	1997
1 - Recursos aplic. a las operaciones				1 - Recursos procedentes de las opera.		126.581	84.268
2 - Gastos de Establecimiento	1.171			2 - Aportaciones de los Accionistas			
				a) Ampliación de Capital			
3 - Adquisición de Inmovilizado				b) Compensación de Pérdidas			
a) Inmovilizaciones inmateriales	40.941						
b) Inmovilizaciones materiales	129.761	55.025		3 - Subvenciones de Capital	26.152	12.836	
c) Inmovilizaciones financieras			244.841				
c1) Empresas del Grupo				4 - Deudas a largo plazo			
c2) Empresas Asociadas			3.675	a) Empréstitos y otros pasivos			
c3) Otras Invers. Financieras	2.841		55	b) De empresas del Grupo			
				c) De empresas Asociadas			
4 - Adquisición de Acciones propias				d) De otras empresas	50.543	153.316	
5 - Reducción de Capital				e) De proveedores de inmovilizado			
6 - Dividendos	12.141		0	5 - Enajenación de Inmovilizado			
				a) Inmovilizaciones inmateriales			
7 - Trasp.a CP de deudas a LP.				b) Inmovilizaciones materiales	1.150	7.400	
a) Empréstitos y otros pasivos				c) Inmovilizaciones financieras			
b) De empresas del Grupo				c1) Empresas del Grupo			
c) De empresas Asociadas				c2) Empresas Asociadas			
d) De otras empresas				c3) Otras Invers. Financieras			
e) De proveedores de inmovilizado	20.781			6 - Enajenación de acciones propias			
8 - Provisión para riesgos y Gastos				7 - Cant.ant.o trasp. CP.de Inmo.Financ			
				c1) Empresas del Grupo			
				c2) Empresas Asociadas			
				c3) Otras Invers. Financieras			
TOTAL APLICACIONES		207.653	303.596	TOTAL ORIGENES		204.426	257.820
Exceso de Orígenes s/Aplicaciones				Exceso de Aplicaciones s/Orígenes			
Variación Capital Circul. (Aumentos)				Variación Capital Circul. (Disminución)			

		1998				1997	
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE		Aumen. (+)	Dismin. (-)	VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE		Aumen. (+)	Dismin. (-)
1 - Accionistas por desemb.exigidos				1 - Accionistas por desemb.exigidos			
2 - Existencias			95.649	2 - Existencias	77.947		
3 - Deudores	101.233			3 - Deudores			51.745
4 - Acreedores			18.658	4 - Acreedores			97.595
5 - Inversiones Financieras Temporales			29.299	5 - Inversiones Financieras Temporales			-29.299
6 - Acciones Propias				6 - Acciones Propias			
7 - Tesorería	39.144			7 - Tesorería			3.682
8 - Ajustes por periodificación				8 - Ajustes por periodificación			
TOTAL		140.377	143.606	TOTAL		77.947	124.721
VARIACIONES DEL CIRCULANTE				VARIACIONES DEL CIRCULANTE			

- continúa -

MEMORIA de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998.

NOTA 17. - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

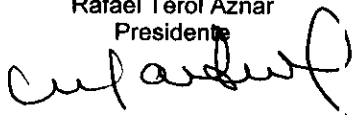
La dirección de la Sociedad, considera que a la fecha de emisión de las cuentas anuales, y desde el cierre del ejercicio de 1998, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a los estados financieros adjuntos.

Tan solo cabe destacar que la Sociedad tiene aprobada por Junta General, una ampliación de Capital de 104.392.000 pesetas, que se formalizará en el ejercicio 1999.

A coy, a 30 de Marzo de 1999.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

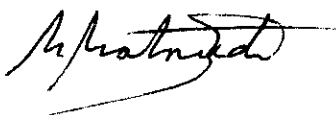
Rafael Terol Aznar
Presidente



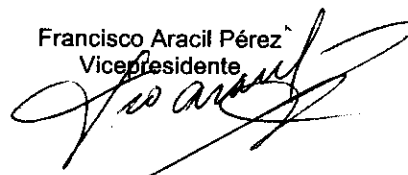
Francisco Vilaplana Esteve
Vocal



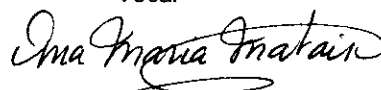
Miguel Matarredona García
Vocal



Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente



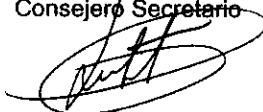
Ana María Mataix Arañó
Vocal



Francisco Matarredona Soler
Vocal



Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario



III - INFORME DE GESTION

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 19 y 20 de Mayo de 1999.

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 1998 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 1998, 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.

La Cogeneración.- Sin duda alguna, la gestión más importante durante el ejercicio a que nos referimos fue la puesta en marcha del grupo generador de energía eléctrica, que entró en funcionamiento en el mes de marzo con una potencia de dos megavatios, que nos permite atender nuestras necesidades y vender el sobrante, como lo venimos haciendo desde el mes de abril. El resultado técnico ha sido perfecto. Hemos reducido sensiblemente los costes energéticos y las previsiones de amortización de una inversión que ha sido cuantiosa y atendida con financiación ajena, se cumplen sin demora. Hay que destacar además el haber suprimido la contaminación atmosférica.

La renovación de Maquinaria.- Se completó igualmente el programa, habiendo quedado instalada la referente a la sección de superbas que está equipada con dos máquinas "savio" que han sustituido las tres anteriormente instaladas, con mayor producción y una gran mejora en cuanto a la calidad del producto. También quedó funcionando la séptima Continua de Hilar.

Nuevos proyectos.- La exigencia del mercado que demanda hilatura cada vez más fina, nos ha obligado a la adquisición de dos nuevas Continuas de características similares a las instaladas últimamente, que entrarán en funcionamiento antes de 30 de junio. Con ello, damos por terminado el proceso renovador y el ensamblaje productivo de todas las secciones de la empresa.

Alimentación automática de tubos para las Continuas. - Esta "idea propia", supuso la instalación subterránea para la conducción de tubos correas elevadoras de transmisión y las correspondientes tolvas de recepción en las máquinas, y que funciona perfectamente, ha merecido la felicitación del CDTI que es el Organismo supremo español en Técnica Industrial. En la prensa nacional, nos dedicó los siguientes elogios: ***"La empresa de Alcoy Manufacturas de Estambre S.A. está desarrollando la iniciativa de instalar la alimentación automática de tubos a Continuas. Desde 1993 optó por automatizar su producción y es una de las empresas más representativas a escala nacional en hilados para género de punto y técnicas para terciopelo."***

Relevo en la Dirección. - En la última sesión que celebró el Consejo de Administración del año 1998, concretamente el día nueve de Diciembre, el Director Gerente don Francisco Vilaplana Esteve, anunció su propósito de solicitar su jubilación a fin de año, la que formalizó el día 31 de dicho mes.

Para relevarle, el Consejo, en sesión celebrada el 13 de enero pasado, otorgó poderes generales a don Francisco Javier Vilaplana Blanquer, quien desde entonces desempeña sus funciones de Director General. Su larga preparación profesional en los últimos cuatro años en empresas del Grupo, permite esperar que su labor será tan eficaz como fue la de su padre. El Consejo le reitera en este acto su confianza y está convencido de que no se producirá ningún trauma sucesorio, como así se está demostrando en sus tres meses de actuación.

Somos una sociedad que participamos en otras empresas de nuestro sector que gozan de gran prestigio comercial y solvencia económica, con las que formamos un bloque conjuntado y complementario en fases diferenciadas, y todo ello, es obra y producto de la labor que, a lo largo de tres décadas, ha realizado tan acertadamente la dirección del Sr. Vilaplana Esteve, que permiten augurar un futuro estable, aunque sujeto siempre a los avatares que el textil constantemente sufre.

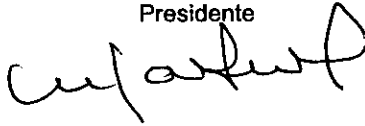
- continúa -

ALCOY

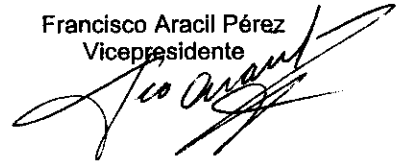
Alcoy, a 30 de Marzo de 1999.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

Rafael Terol Aznar
Presidente



Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente



Francisco Vilaplana Esteve
Vocal



Ana María Mataix Arañó
Vocal



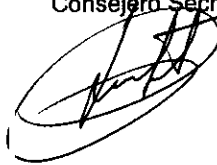
Miguel Matarredona García
Vocal

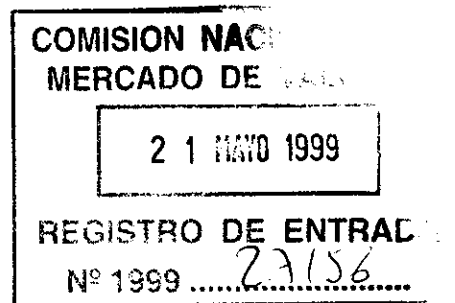
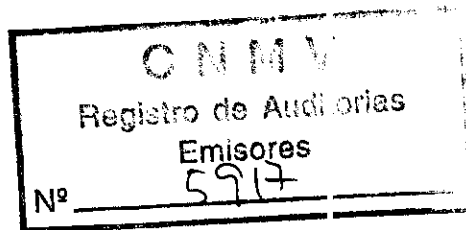


Francisco Matarredona Soler
Vocal



Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario





MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

FABRICA DE HILADOS

Calle Balmes 1º 16 – 03803 ALCOY (Alicante)

C.I.F. – A.28021186

Tel.: 966540000 – Fax.: 965330378

**email. estambre@diagram.es
http //www.la-estambrera.com**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al 31 de Diciembre de 1998

Wier S. Prieto Hernández
Auditor de Cuentas
San Francisco, 67-1ª izda.
teléfono 965215011 - Fax 965215154
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 1.998, 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 1.998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas del ejercicio 1.998. Con fecha 30 de Mayo de 1.998 emitimos nuestro informe acerca de las cuentas consolidadas del ejercicio 1.997 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1.998, 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 1.998, 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.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1.998, 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 1.998. 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, 3 de Mayo de 1.999

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, Sociedad Anónima

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

D. RAFAEL TEROL AZNAR

VICEPRESIDENTE:

D. FRANCISCO ARACIL PEREZ

SECRETARIO:

D. LUIS GISBERT GISBERT

VOCAL:

D. FRANCISCO VILAPLANA ESTEVE

D^a. ANA MARIA MATAIX ARAÑÓ

D. MIGUEL MATARREDONA GARCIA

D. FRANCISCO J. MATARREDONA SOLER

DIRECTOR GERENTE:

D. JAVIER VILAPLANA BLANQUER

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 31.12.1998 y 31.12.1997 - en miles de pesetas

ACTIVO		1.998	1.997	PASIVO		1.998	1.997
B - INMOVILIZADO				A - FONDOS PROPIOS			
I - GASTOS DE ESTABLECIMIENTO		1.001	100	I - Capital suscrito		104.392	78.294
II - INMOVILIZACIONES INMATERIALES				IV - RESERVAS			
1 Gastos de I + D		44.529	44.529	1 Reserva Legal		22.704	16.901
5 Aplicaciones Informaticas		4.074	404	5 Otras Reservas		475.614	442.744
7 Derechos sobre bienes - Leasing		104.353	49.000			498.318	459.645
9 Amortizaciones		-55.075	-43.061	CUENTA REGULARIZ . RDL 7/1996			
		97.881	50.872	Cuenta Reg.RDL 7/1996 Consolidada		116.092	116.092
III - INMOVILIZADO MATERIAL				Cuenta Reg.RDL 7/1996 Soc.externos		8.169	8.169
1 Terrenos y Construcciones		309.112	272.251	VI - PERDIDAS y GANANCIAS		124.261	124.261
2 Instal.Tecnicas y Maquinaria		1.482.712	1.136.592	P y G Consolidadas		73.345	75.046
3 Otras Instal, Utilaje y Mobiliario		74.684	52.230	P y G Socios Externos		18.488	32.568
4 Anticipos e Inmovi. Materiales en curso		7.510	181.183			91.833	107.614
5 Otro Inmovilizado		51.410	43.077	TOTAL A		818.804	769.814
7 Amortizaciones		-804.066	-680.795	B - SOCIOS EXTERNOS		160.134	132.230
		1.121.362	1.004.538	TOTAL B		160.134	132.230
IV - INMOVILIZADO FINANCIERO				C - DIFERENCIAS NEG. DE CONSOLID.			
1 Participacion Empresas Grupo		12.056	12.056	De Soc. Consolid. Integracion Global		73.760	73.760
3 Participacion Empresas Asociadas		41.846	44.846	De Soc. puestas en Equivalencia		10.912	10.913
5 Inversiones Financ. Permanentes		12.451	12.218	TOTAL C		84.672	84.673
7 Depositos		668	996	D - INGRES.A DISTRIBUIR VAR.EJERC.			
8 Provisiones		-15.519	-15.519	1 Subvenciones de Capital		100.829	98.693
		51.502	54.597	2 Otros Ingresos a diferir.otros ejerc.			0
TOTAL B		1.271.746	1.110.107	TOTAL D		100.829	98.693
C - GTS. A DISTRIB.VAR.EJERCICIOS				F - ACREEDORES A LARGO PLAZO			
TOTAL C		1.816	5.975	II - Deudas con entidades de Crédito		345.669	252.575
D - ACTIVO CIRCULANTE		1.681.050		IV - Otros Acreedores			2.400
II - EXISTENCIAS				TOTAL D		345.669	254.975
2 Materias Primas y otros Aprovis		91.596	129.456	G - ACREEDORES A CORTO PLAZO			
3 Productos en curso		231.042	241.529	II - DEUDAS CONT ENT. DE CREDITO			
4 Productos Terminados		171.893	222.335	1 Prestamos y Otras Deudas		963.199	913.874
5 Subproductos y Residuos		1.314	988	4 Deudas por intereses		2.811	3.366
		501.845	594.308			966.010	917.240
III - DEUDORES				III - DEUDAS CON EMP.GRUPO y ASOC			
1 Clientes		1.181.079	972.658	2 Deudas con Empresas Asociadas			21.403
2 Clientes Empresas del Grupo			26.122	IV - ACREEDORES COMERCIALES			
3 Clientes Empresas Asociadas				1 - Deudas por compras y prest.servic.		210.313	253.908
4 Deudores		1.087	8.326	2 - Deudas empresas del Grupo		138.585	99.527
5 Entidades Publicas		1.107	37.552	3 - Deudas empresas asociadas		66.300	
7 Provisiones		-101.190	-74.263			415.198	353.435
		1.091.083	970.395	V - OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES			
IV - INVERS.TEMPORALES FINANC.				1 - Administraciones Publicas		57.980	38.599
6 Otros Creditos		1.000	37.799	2 - Deudas por Efectos a Pagar			106.781
VI - TESORERIA				3 - Remuneraciones Pend. de pago		3.300	11.963
		81.123	85.531	4 - Otras Deudas		18.017	14.309
TOTAL D		1.681.051	1.688.033	TOTAL E		79.297	171.652
TOTAL ACTIVO		2.971.613	2.804.115	TOTAL PASIVO		1.460.505	1.463.730
						2.970.613	2.804.115

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

Rafael Terol Aznar
Presidente del Consejo

Francisco Aracil Perez
Vicepresidente

Francisco Vilaplana Esteve
Vocal

Ana Mª Matala Arañó
Vocal

Miguel Matarredona Garcia
Vocal

Francisco Matarredona Soler
Vocal

Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario

Alcoy, 30 de Marzo de 1999

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.

Cuenta de PERDIDAS y GANANCIAS CONSOLIDADAS - al 31 de Diciembre de 1998 y 1997 - en miles de pesetas

DEBE		1,998	1,997	HABER		1,998	1,997
A) GASTOS				B) INGRESOS			
1 Reduccion de Existencias		54.639		1 Importe neto de la cifra de Negocios			
2 Aprovisionamientos				a) Ventas		2.513.370	1.804.756
a) Consumo Mercaderias		125.745	63.450	b) Prestacion de Servicios		237.697	179.223
b) Consumo Materias Primas		759.899	524.636	c) Devoluciones y Rappels sobre ventas			0
c) Otros Gastos Externos		518.777	396.633				
3 Gastos de Personal				2 Aumento de existencias		8.433	62.402
a) Sueldos y Salarios		339.716	343.009				
b) Cargas Sociales		117.558	102.843	3 Trabajos efectuados para el Inmovilizado			0
4 Dotaciones para Amortizaciones		156.789	118.794				
5 Variacion de las provis.de trafico				4 Otros Ingresos de Gestion			
b) Variac.provis.perd.cdtos.Incobrables		26.189	36.338	a) Ingresos Accesorios			0
6 Otros Gastos de Explotacion				b) Subvenciones		2.301	5.490
a) Servicios Exteriores		405.397	321.440	c) Exceso provision riesgo y gastos			0
b) Tributos		3.612	3.575				
c) Otros Gastos de Gestión cte.		938					
TOTAL GASTOS EXPLOTACION		2.579.259	1.910.718	TOTAL ING. EXPLOTACION		2.761.801	2.051.871
I - RESULTADO DE LA EXPLOTACION		132.542	141.153				
GASTOS FINANCIEROS				INGRESOS FINANCIEROS			
7 Gastos Financieros y Gastos asimilados				5 Ingresos por particip. en Capital			
c) Por deudas con terceros		38.992	89.534	a) De Empresas del Grupo		2.837	0
d) Perdidas de Inversiones Financieras			0	b) De empresas asociadas		2.880	2.880
				c) De empresas fuera del grupo			159
9 Diferencias Negativas de Cambio		451	919	6 Otros Ingresos Financieros			
				c) Otros Intereses			2.076
				7 Otros Intereses e Ingresos asimilados		1.553	
				d) Beneficios de Inversiones Financieras			
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		39.443	90.453	8 Diferencias positivas de Cambio		485	212
				TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		7.755	5.327
				II - RESULTADOS FINANCIEROS		81.688	85.126
III - RESULT. ACTIVIDAD ORDINARIA		10.854	56.027				
GASTOS EXTRAORDINARIOS				INGRESOS EXTRAORDINARIOS			
15 Variac. Provis. del Inmovilizado			0	12 Beneficios del Inmovilizado		1.749	10.439
14 Perdidas en Inmovilizado		800	5.094	16 Subvenciones de Capital a Resultados		21.174	18.844
19 Gastos y Pérdidas de otros ejercicios		113	1.265	17 Ingresos Extraordinarios			6.018
				19 Ingresos y Beneficios de otros ejercicios		300	52.440
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS		913	6.359	TOTAL INGR.EXTRAORDINARIOS		23.223	87.741
IV - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		22.310	81.382				
V - RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		123.164	137.409				
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS							
15 Impuesto sobre Sociedades		39.808	25.153				
VI - RESULTADO NETO EJERCICIO		83.356	112.256				
Socios Externos		18.488	32.568				
VII - RESULTADO ATRIBUIDO SOC.DOMINANTE		73.345	79.688				

Rafael Terol Aznar
Presidente del Consejo

Francisco Aracil Perez
Vicepresidente

Francisco Villaplana Esteve
Vocal

Ana Mª Matalix Arañó
Vocal

Miguel Matarredona Garcia
Vocal

Francisco Matarredona Soler
Vocal

Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario

Alcoy, 30 de Marzo de 1999

II - 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 INTANGIBLE.**
- 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

1

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

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 1998.
- ❑ **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 1998.
- ❑ **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 10.962 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 fueron de 17.474 miles de pesetas.

Se excluye del perímetro de consolidación a Financiera Sembenet, S.A., con domicilio en la carretera de la Font Roja, s/núm. 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 48.795 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminaron el 31 de diciembre de 1998 fueron de 6.135 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 33.201 miles de pesetas y los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998 fueron de 8.251 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 1998 fueron sin actividad.

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 1998, comparadas con las del ejercicio anterior, de acuerdo con la normativa legal.

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

2

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

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 1977. 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	131.977	
A RESERVA DE REVALORIZACIÓN R.D.L. 7/96		131.977
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 PUBLICA ACREEDORA 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:

❑ 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, a 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 33%, para las Aplicaciones Informáticas y de libre amortización para los gastos activados como consecuencia de Investigación y Desarrollo.

- continúa -

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

Los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero, se contabilizan registrando los derechos de uso del bien objeto del contrato como inmovilizado inmaterial, el total de la carga financiera como gastos a distribuir en varios ejercicios reconociendo, al mismo tiempo, la deuda total con el arrendador a corto y largo plazo. La amortización de este inmovilizado se realiza con el mismo criterio que el aplicado a bienes de la misma naturaleza pertenecientes a la Sociedad.

□ 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 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 pérdidas 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	4 - 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 último 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 último balance disponible de la entidad emisora si este fuese inferior al precio de adquisición, mediante la dotación de las correspondientes provisiones.

□ 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.

□ SUBVENCIONES DE CAPITAL.

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

4

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

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.

EFFECTO 2000.

Las empresas del Grupo de consolidación han adecuado sus equipos informáticos a las consecuencias que se derivarán del conocido como "Efecto 2000", no esperándose por lo tanto que se produzcan dificultades en torno a esta materia.

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.

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.

	Saldo inicial	Aumentos	Disminución	Saldo final
Integración Global	73.760	-	-	73.760
Puesta en Equivalencia	10.913	-	-	10.913
SUMA	84.673	-	-	84.673

NOTA 6-. PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA.

El movimiento habido en 1998 ha sido el siguiente:

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

NOTA 7-. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO.

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

5

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

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

<i>Miles de pesetas</i>	<i>COSTE</i>	<i>AMORTIZACION</i>	<i>NETO</i>
Gastos de Constitución	59	30	29
Gastos de Ampliación de Capital	1.226	255	971

NOTA 8.- INMOVILIZADO INMATERIAL.

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

<i>Gastos de I + D</i>	<i>Activado</i>	<i>Amortización</i>	<i>Neto</i>
	44.529	44.529	0

	<i>Coste</i>	<i>Amortización</i>	<i>Neto</i>
Aplicaciones Informáticas	4.074	205	3.869
Arrendamiento Financiero – Leasing	104.352	10.340	94.012

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

<i>Miles de pesetas</i>	<i>Saldo inicial</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo final</i>
Gastos de I + D	44.529	-	-	44.529
Aplicaciones Informáticas	404	3.670	-	4.074
Arrendamientos Financieros	49.000	55.352	-	104.352

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	5	2	9	12	39	1.020
39.185	5	1	0	7	53	815
15.353	5	1	0	6	54	348

NOTA 9.- INMOVILIZADO MATERIAL.

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

INMOVILIZADO MATERIAL.

<i>(miles de pesetas)</i>	<i>coste</i>	<i>Amortización</i>	<i>Neto Residual</i>
Terrenos y Bienes Naturales	60.219	0	60.219
Construcciones	248.892	74.929	173.963
Subtotal	309.111	74.929	234.182
Maquinaria	1.482.712	661.295	821.417
Utillaje	18.838	8.195	10.643
Otras Instalaciones	24.590	11.886	12.704
Mobiliario	31.256	15.979	15.277
Equipos Informáticos	31.129	20.476	10.653
Elementos de Transporte	19.282	11.306	7.976
Anticipos para inmovilizado	7.510	0	7.510
TOTAL	1.924.428	804.066	1.120.362

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

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

6

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

<i>(miles de pesetas)</i>	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales	57.219	3.000	0	60.219
Construcciones	215.031	33.861	0	248.892
Subtotal	272.250	36.861	0	309.111
Maquinaria	1.136.592	375.943	29.823	1.482.712
Utilillaje	15.779	3.233	173	18.839
Otras Instalaciones	17.334	7.256		24.590
Mobiliario	19.117	13.341	1.203	31.255
Equipos Informáticos	27.365	3.764		31.129
Elementos de Transporte	15.712	3.570		19.282
Instal. Técnicas en Curso y anticipos	181.183	-173.673		7.510
TOTAL	1.685.332	270.295	31.199	1.924.428

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

AMORTIZACIÓN ACUMULADA.

<i>(miles de pesetas)</i>	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Terrenos y Bienes Naturales	0	0	0	0
Construcciones	68.078	6.851		74.929
Subtotal	68.078	6.851	0	74.929
Maquinaria	558.382	123.192	20.279	661.295
Utilillaje	5.410	2.803	17	8.196
Otras Instalaciones	9.781	2.106		11.887
Mobiliario	14.526	2.387	934	15.979
Equipos Informáticos	15.810	4.665		20.475
Elementos de Transporte	8.809	2.497		11.306
Instalaciones Técnicas en Curso	0	0		0
TOTAL	680.796	144.501	21.230	804.067

En el ejercicio de 1996, las Sociedades del Grupo de Consolidación incrementaron el coste de su inmovilizado material en un importe de 131.977 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 **1999 (de los elementos actualizados)** se verá incrementada en un importe de 14.123 miles de pesetas (15.900 miles de pesetas en 1998). El detalle de la actualización por partidas de Balance, y después de las transacciones habidas en el ejercicio, es como sigue:

<i>miles de pesetas</i>	Inicio	Altas	Bajas	Total
Terrenos y Bienes	22.949			22.949
Construcciones	31.327			31.327
Maquinaria	72.514		3.757	68.757
Utilillaje	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 1998, el Grupo de Consolidación tiene elementos de su inmovilizado material totalmente amortizados, y que aun permanecen en uso, por un importe de 242.160 miles de pesetas, según el siguiente detalle.

Maquinaria	212.893
Utilillaje	178
Instalaciones	1.988
Mobiliario	9.751
Equipos Informáticos	12.973
Elementos de Transporte	4.557
TOTAL	242.160

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

7

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

□ 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: *(miles de pesetas)*

	Saldo inicial	Aumentos	A Resultados	Saldo Final
Subvenciones	118.693	25.611	23.475	100.829

□ COBERTURAS.

Todas las inversiones, están suficientemente aseguradas.

NOTA 10 -. VALORES MOBILIARIOS.

(Miles de pesetas)

RENTA VARIABLE			
INICIO	ALTAS	BAJAS	TOTAL
11.618	7.427	7194	11.851

RENTA FIJA			
INICIO	ALTAS	BAJAS	TOTAL
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	93.596
Productos en curso de fabricación	237.042
Productos terminados	174.893
Subproductos y Residuos	4.314
TOTAL	509.845

NOTA 12 -. FONDOS PROPIOS.

□ MOVIMIENTO.

Las de los Fondos Propios en 1998 ha sido el siguiente *(miles de pesetas)*.

	Saldo 31.12.1997	Aumento o Disminución	Saldo 31.12.1998
Capital suscrito	78.294	26.098	104.392
Reserva Legal	16.901	5.803	22.704

- continúa -

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

8

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

Otras Reservas	442.744	32.870	475.614
Cuenta Regularización DL 7/ 996	124.261	0	124.261
P y G – Consolidadas	75.046	-1.701	73.345
P y G – Socios Externos	32.568	-14.080	18.488
TOTAL	769.814	48.990	818.804

□ 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.	534.146		
Sucesores de Joaquín Herrero, S.L.	6.105		73.415
Pull's Tráfico, S.L.	1.388		212
Transformadora de Levante, S.A.		14.263	21.032
Nefilsa, S.L.		5.371	6.841

□ NUMERO DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE.

El capital social al 31 de diciembre de 1998 esta compuesto por 104.392 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 1998, 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.

La Sociedad dominante tiene aprobada en Junta General, una ampliación de Capital de 104.392.000 pesetas, con cargo a Reservas mediante la elevación al doble del valor nominal de las mismas.

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

El saldo de la cuenta " *Reserva de Revalorización, R.D.L. 7/1996* " del Grupo de Consolidación, ha sido comprobado y aceptado por la Administración Tributaria en el ejercicio 1998 y, por tanto, podrá ser destinado a los siguientes fines:

- Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores.
- Ampliar el capital social.
- 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 pérdidas y solo sería distribuible en caso de liquidación de la Sociedad.

□ OTRAS RESERVAS.

Corresponden a reservas voluntarias y son de libre disposición.

- continúa -

MANUFACTURAS DE ESTAMBRE, S.A.
MEMORIA CONSOLIDADA

9

A los Estados financieros al 31 de Diciembre de 1998

NOTA 13-. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS.

Composición de saldo: (En miles de pesetas).

Capital	5.773
Reservas	109.321
Reservas de Revalorización	8.169
Perdidas y Ganancias	18.488

NOTA 14-. SUBVENCIONES.

Las subvenciones recibidas en 1998 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 79.297 miles de pesetas.

- Créditos dispuestos en entidades financieras	345.669	Miles de pesetas
- Límite de Descuento Comercial	1.405.000	Miles de pesetas

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 está 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
1994	4.783.834
1995	2.327.257
1997	1.312.832

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

- continúa -

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

10

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

NOTA 17-. INGRESOS Y GASTOS.

☐ **TRANSACCIONES CON EMPRESAS ASOCIADAS.**

Compras	232.239	miles de pesetas
Servicios Prestados	23.186	"

☐ **DISTRIBUCION DE LAS VENTAS POR MERCADOS.**

Mercado Nacional	2.493.505	miles de pesetas
Mercado Extranjero	257.562	"
SUMA	2.751.067	"

☐ **APORTACION DE CADA SOCIEDAD A LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS.**

Manufacturas de Estambre, S.A.	40.975	Miles de pesetas
Sucesores de Joaquín Herrerero, S.L.	28.781	"
Pull's Traffic, S. L.	3.589	"
Perdidas y Ganancias Consolidadas	73.345	"
Socios externos	18.488	"
TOTAL PERDIDAS y GANANCIAS	91.833	"

☐ **PERSONAL.**

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

<i>Categoría</i>	<i>Numero medio de empleados</i>
Dirección	2
Administrativos	13
Personal Técnico	13
Operarios	128
Comerciales	4
TOTAL	160

☐ **INGRESOS EXTRAORDINARIOS.**

No existen en 1998.

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:

3.099.131	Pesetas en concepto de Dietas y Reparto Estatutario
11.741.050	Pesetas en concepto de Sueldos y Salarios

- continúa -

A los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 1998

NOTA 19 -. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

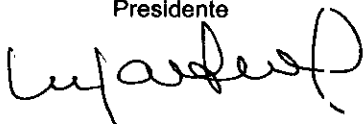
La dirección de la Sociedad, considera que a la fecha de emisión de las cuentas anuales, y desde el cierre del ejercicio de 1998, no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar de forma significativa a los estados financieros adjuntos.

Tan solo cabe destacar que la Sociedad dominante, tiene aprobada por Junta General, una ampliación de Capital de 104.392.000 pesetas, que se formalizará en el ejercicio 1999.

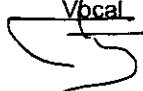
Alcoy, a 30 de Marzo de 1999.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

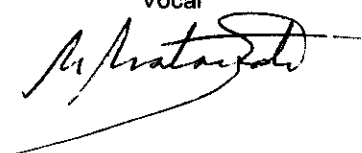
Rafael Terol Aznar
Presidente



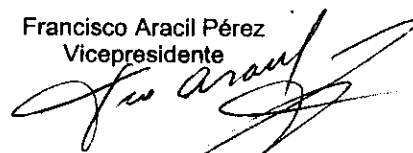
Francisco Vilaplana Esteve
Vocal



Miguel Matarredona García
Vocal



Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente



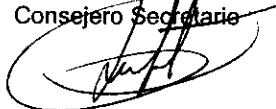
Ana María Mataix Arañó
Vocal



Francisco Matarredona Soler
Vocal



Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario



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 19 y 20 de Mayo de 1999.

Señores Accionistas:

Tras el informe que os acabamos de brindar del desarrollo mercantil y económico de esta Sociedad a lo largo del ejercicio de 1998, 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.

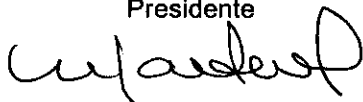
Del análisis conjunto, se desprende que, el grupo de sociedades vinculadas, han dado la talla de su buen hacer mercantil, reflejándose en sus respectivos resultados económicos, lo cual nos embarca en la esperanza de vislumbrar un futuro recíproco de expansión y desarrollo, siempre que se mantengan favorables, 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 utillaje.

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.

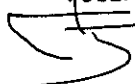
Alcoy, a 30 de Marzo de 1999

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

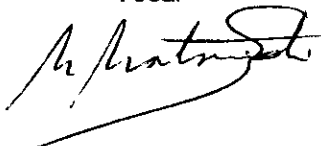
Rafael Terol Aznar
Presidente



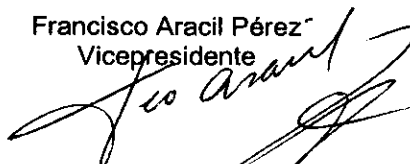
Francisco Vilaplana Esteve
Vocal



Miguel Matarredona García
Vocal



Francisco Aracil Pérez
Vicepresidente



Ana María Mataix Arañó
Vocal



Francisco Matarredona Soler
Vocal



Luis Gisbert Gisbert
Consejero Secretario

