

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**

**Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión de 1995**

<b>C</b>	
Registro de Cuentas Anuales	
Empresas	
Nº	4689



**INFORME DE AUDITORIA  
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de  
**Algodonera de San Antonio, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales de **Algodonera de San Antonio, S.A.** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 15 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1994 en el que expresamos una opinión sin salvedades.

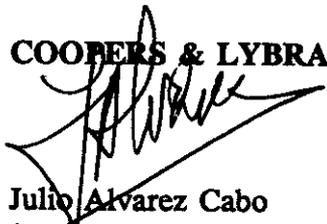
3. Según se explica en la nota 2, c) de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo. Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado.

4. Según se indica en la nota 14, a) de la memoria, la Sociedad ha realizado en 1995 transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Algodonera de San Antonio, S.A.** al 31 de diciembre de 1995 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1995 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Algodonera de San Antonio, S.A.**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1995. 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.

**COOPERS & LYBRAND, S.A.**

  
Julio Alvarez Cabo  
San Sebastián, 28 de marzo de 1996

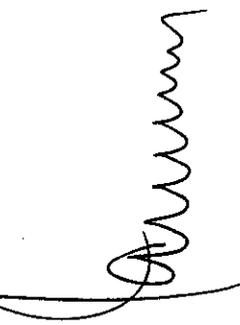
**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**

**Cuentas Anuales de 1995**

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Balances de situación al 31 de diciembre de 1995 y 1994**  
(expresados en miles de pesetas)

1.

ACTIVO	1995	1994	PASIVO	1995	1994
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>		
Gastos de establecimiento	33.973	43.635	Capital suscrito	4.401.078	4.401.078
Inmovilizaciones inmateriales	8.376	12.983	Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales	364.466	60.950	Reserva legal	118.322	354.310
Inmovilizaciones financieras	6.777.162	6.013.960	Reserva voluntaria	-	1.440.520
	<u>7.183.977</u>	<u>6.131.528</u>	Resultados de ejercicios anteriores	-	(2.153.327)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	6.151	10.864	Pérdidas y ganancias	320.237	476.819
<b>Activo circulante</b>				<u>6.341.161</u>	<u>6.020.924</u>
Deudores	915.694	223.742	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	28.000	-
Inversiones financieras temporales	161.168	184.569	<b>Acreeedores a largo plazo</b>		
Tesorería	39.082	179.575	Otros acreedores	32.382	50.205
Ajustes por periodificación	5.182	577	<b>Acreeedores a corto plazo</b>		
	<u>1.121.126</u>	<u>588.463</u>	Deudas con entidades de crédito	1.735.299	454.681
			Deudas con empresas del Grupo	-	132.486
			Acreeedores comerciales	34.875	21.834
			Otras deudas no comerciales	139.537	50.725
				<u>1.909.711</u>	<u>659.726</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>8.311.254</u>	<u>6.730.855</u>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>8.311.254</u>	<u>6.730.855</u>

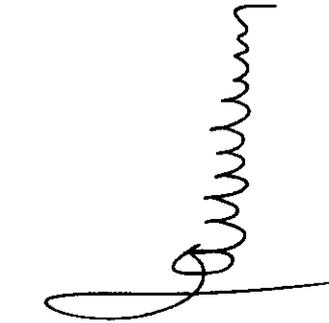


ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.

2.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1995 y 1994  
(expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1995	1994	INGRESOS	1995	1994
Gastos de personal	491.098	240.285	Importe neto de la cifra de negocios		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	17.537	21.341	· Prestación de servicios	719.545	437.448
Otros gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	35.491	244.581
· Servicios exteriores	176.602	171.030			
· Tributos	574	1.525			
· Otros gastos de gestión corriente	12.945	5.415			
	698.756	439.596		755.036	682.029
Beneficio de explotación	56.280	242.433			
			Resultados financieros negativos netos	29.772	97.507
Beneficio de las actividades ordinarias	26.508	144.926			
Resultados extraordinarios positivos netos	293.729	331.893			
Beneficio antes de impuestos	320.237	476.819			
Impuesto sobre sociedades	-	-			
Beneficio del ejercicio	320.237	476.819			




1. Actividad de la empresa

Algodonera de San Antonio, S.A. tiene según sus estatutos como actividad principal la fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón y cualquier otra operación o conjunto de operaciones de carácter industrial o mercantil relacionados con el ramo textil en sus diversas manifestaciones, ya sea directamente, o en participación. En la actualidad la única actividad es la posesión de participaciones en sus filiales. Su domicilio social y fiscal está ubicado en Bergara (Gipuzkoa).

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

c) Cuentas consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente.

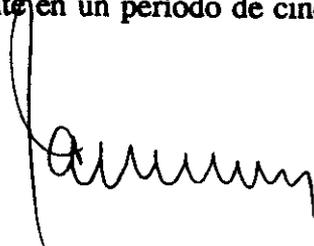
La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones del Grupo.

Los administradores han formulado dichas cuentas anuales consolidadas requeridas por la legislación vigente por separado.

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.



b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula según el método lineal, en un período de cinco años.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes y se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	25
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	5

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

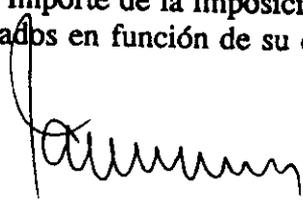
Las participaciones en Sociedades del Grupo se reflejan al precio de adquisición, actualizado en Tintes y Acabados de Vergara, S.A. de acuerdo con la Ley de Actualización de 1983, o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada sociedad por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las operaciones correspondientes. La diferencia existente con el tipo de cambio de fin de ejercicio no es significativa.

f) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales en imposiciones a plazo fijo se presentan valoradas por el importe de la imposición. Los intereses derivados de las mismas se imputan a resultados en función de su devengo.



g) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de cese.

h) Impuesto sobre sociedades

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja como pasivo o activo en el balance de situación hasta su reversión.

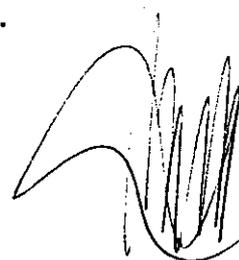
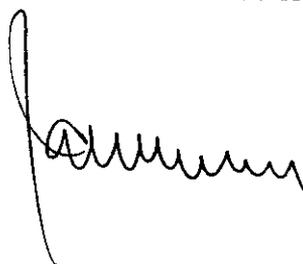
Siguiendo criterios de prudencia, no se registran contablemente las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos, que son considerados a todos los efectos, como diferencia permanente. Asimismo, y de acuerdo con dicho criterio de prudencia, la Sociedad no activa el Impuesto sobre sociedades de la base imponible negativa derivada de las pérdidas incurridas.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades.

i) Acreeedores

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados sobre la base de la suma de los dígitos.



**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Memoria 1995**

6.

**4. Gastos de establecimiento**

La evolución de este capítulo durante 1995, se detalla como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1994	43.635
Amortizaciones	(9.662)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1995	33.973

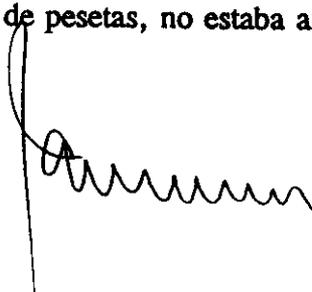
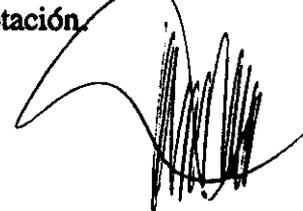
**5. Inmovilizaciones materiales**

La evolución de este capítulo durante 1995 ha sido como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>			
	<b>Terrenos y construcciones</b>	<b>Mobiliario</b>	<b>Otro inmovilizado</b>	<b>Total</b>
<b>COSTE</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 1994	65.090	5.434	3.192	73.716
Entradas	300.000	496	6.335	306.831
Trasposos	-	(339)	339	-
Saldo al 31 de diciembre de 1995	365.090	5.591	9.866	380.547
<b>AMORTIZACION</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 1994	10.476	1.014	1.276	12.766
Dotaciones	2.170	506	639	3.315
Saldo al 31 de diciembre de 1995	12.646	1.520	1.915	16.081
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>				
Al 31 de diciembre de 1994	54.614	4.420	1.916	60.950
Al 31 de diciembre de 1995	352.444	4.071	7.951	364.466

a) **Inmovilizado no afecto a la explotación**

Al 31 de diciembre de 1995, un elemento del inmovilizado material con un coste original de 300 millones de pesetas, no estaba afecto a la explotación.

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Memoria 1995**

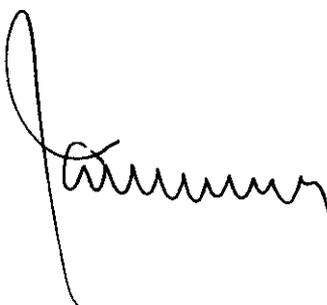
**6. Inmovilizaciones financieras**

La evolución de este capítulo en 1995 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1995
	31 de diciembre de 1994	Altas	Bajas	
Empresas del Grupo:				
• Participaciones	7.890.830	-	-	7.890.830
• Créditos	-	270.000	-	270.000
Cartera de valores	4.194	-	-	4.194
Otros créditos	-	174.000	-	174.000
Menos provisiones	(1.881.064)	-	319.202	(1.561.862)
	6.013.960	444.000	319.202	6.777.162

La minoración de las provisiones se compone como sigue (nota 16):

	En miles de pesetas
Recuperación parcial de la provisión hecha en su día:	
• Alginet Textil, S.A.	314.156
• Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	5.046
	319.202




**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Memoria 1995**

8.

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	% Participación	
		Directo	Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Tintes y Acabados de Vergara, S.A. Elorregi Auzoa, s/n 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	66,7	33,3
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settatt <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Tavex, S.A. Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sin actividad	100	-

Ninguna de las empresas del Grupo en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

Los importes de capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Beneficio de 1995	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1995
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.290.000	(371.688)	5.046	923.358	-
Tintes y Acabados de Vergara, S.A.	203.610	1.150.192	10.120	273.888	-
Alginet Textil, S.A.	2.510.000	294.196	314.156	3.118.353	-
Settavex, S.A. (*)	2.208.000	1.052.849	680.536	2.013.369	-
Tavex, S.A.	10.000	(12.011)	-	-	-
	<u>6.221.610</u>	<u>2.113.538</u>	<u>1.009.858</u>	<u>6.328.968</u>	<u>-</u>

(\*) Los importes de capital, reservas y beneficios de Settavex, S.A. se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 1995 a las cifras en dirhams marroquíes.

ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.  
Memoria 1995

9.

El valor neto según libros de la participación se ha obtenido aplicando al coste contable la provisión por depreciación. Esta aplicación de la provisión se ha efectuado como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	870.645
Alginet Textil, S.A.	686.647
Tavex, S.A.	4.570
	<u>1.561.862</u>

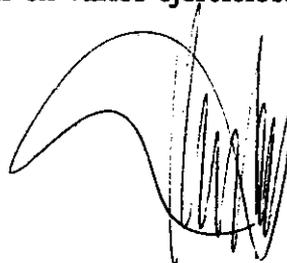
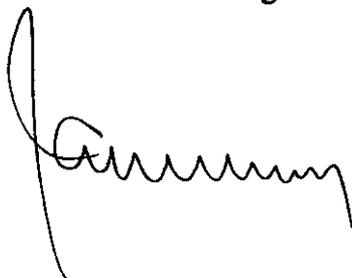
b) Créditos

Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento, son los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>		
	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
1997	60.000	62.000	122.000
1998	60.000	58.000	118.000
1999	60.000	54.000	114.000
2000	60.000	-	60.000
2001	30.000	-	30.000
	<u>270.000</u>	<u>174.000</u>	<u>444.000</u>

El crédito a empresas del Grupo, concedido a la filial Alginet Textil, S.A. devenga un interés anual del MIBOR + 1,5%.

El interés implícito del otro crédito es del 8,13% y se incluye en el capítulo del balance de situación Ingresos a distribuir en varios ejercicios.



7. **Deudores**

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Empresas del Grupo	667.406	125.354
Deudores varios	227.992	69.394
Administraciones Públicas	20.296	28.994
	<u>915.694</u>	<u>223.742</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	221.415	-
Tintes y Acabados de Vergara, S.A.	59.406	-
Alginet Textil, S.A.	349.189	54.839
Settavex, S.A.	37.396	70.515
	<u>667.406</u>	<u>125.354</u>

8. **Inversiones financieras temporales**

El saldo de este capítulo se compone de una imposición a plazo fijo cuyo tipo de interés anual es del 5,97% y de opciones de venta de algodón que vencen en marzo de 1996.

9. **Fondos propios**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1995 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1994	4.401.078	1.501.524	354.310	1.440.520	(2.153.327)	476.819
Distribución de resultados	-	-	-	-	476.819	(476.819)
Compensación de resultados de ejercicios anteriores	-	-	(235.988)	(1.440.520)	1.676.508	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	320.237
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>4.401.078</u>	<u>1.501.524</u>	<u>118.322</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>320.237</u>

La compensación de resultados de ejercicios anteriores con reservas fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el 2 de Mayo de 1995.

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 8.802.157 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1995 la única Sociedad con representación en el Consejo de Administración que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es Westdeutsche Landesbank (Europa) AG, cuyo porcentaje de participación es de un 24,9%.

Con fecha 21 de junio de 1994, la Junta General de Accionistas de la Sociedad facultó al Consejo de Administración, para que en el plazo de cinco años, a contar desde dicha fecha, pueda acordar en una o varias veces, el aumento del capital social, en el importe que determine, sin previa consulta a la Junta General. El aumento total, no podrá ser superior en ningún caso a 2.200.539.000 pesetas, que es la mitad del capital social actual, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

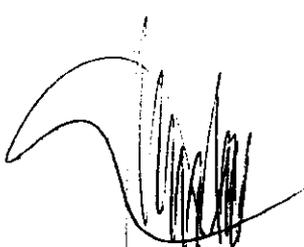
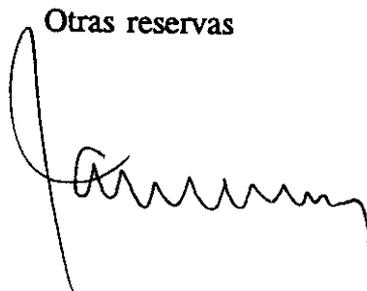
La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el Artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

d) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1995 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Reserva legal	32.024
Otras reservas	288.213
	<u>320.237</u>



e) Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad dominante no debe distribuir dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total del saldo sin amortizar de los gastos de establecimiento.

10. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Seguridad Social:		
· Principal	29.938	44.099
· Intereses	2.444	6.106
	<u>32.382</u>	<u>50.205</u>

La deuda con la Seguridad Social recoge la parte a largo plazo pendiente de pago, del aplazamiento concedido por la Tesorería General de la Seguridad Social el 19 de julio de 1993, correspondiente a las deudas tributarias atrasadas de la Sociedad.

Las condiciones del aplazamiento que devenga un interés del 10%, contemplan el pago de la deuda en cinco años, desde agosto de 1993 hasta julio de 1998, mediante pagos mensuales.

Los vencimientos del importe aplazado que figuran a largo plazo son los siguientes:

Año	En miles de pesetas
1996	17.823
1997	20.452
1998	11.930
	<u>50.205</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(17.823)</u>
Total a largo plazo	<u>32.382</u>

Existe una prenda sin desplazamiento sobre la maquinaria de Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., sociedad en la que se posee una participación del 100%, en garantía de esta deuda aplazada.

11. **Deudas con entidades de crédito a corto plazo**

Este capítulo se compone como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Préstamos y créditos	1.734.486	451.022
Intereses devengados pendientes de pago	813	3.659
	<b>1.735.299</b>	<b>454.681</b>

Del importe de los préstamos y créditos a corto plazo, 677,2 millones de pesetas están instrumentados en francos franceses.

12. **Otras deudas no comerciales**

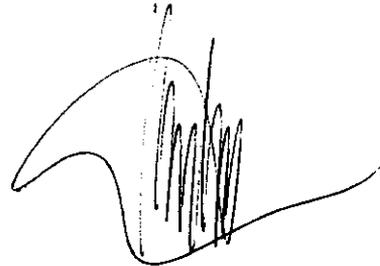
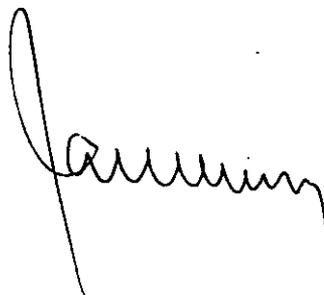
Este capítulo se desglosa como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Administraciones Públicas	89.036	36.884
Remuneraciones pendientes de pago	50.501	13.841
	<b>139.537</b>	<b>50.725</b>

13. **Impuesto sobre sociedades y situación fiscal**

a) **Conciliación del resultado contable y fiscal**

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere del resultado contable.



La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>
Resultado antes de impuestos	320.237
Diferencias permanentes	20.745
	340.982
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(281.711)
Base imponible (Resultado fiscal)	59.271

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a retenciones por cobros en 1995 de facturación a la sociedad dependiente marroquí.

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a cero como consecuencia de la aplicación de deducción por doble imposición.

b) Pérdidas pendientes de compensar

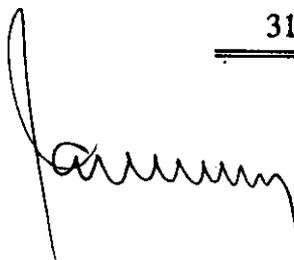
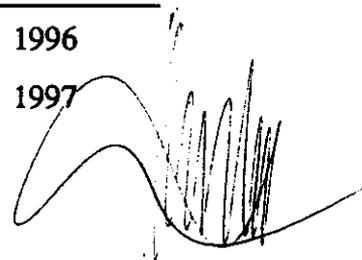
Las pérdidas fiscalmente deducibles se detallan como sigue:

Año de generación	En miles de pesetas	Ultimo año de compensación
1991	102.380	1996
1992	1.880.441	1997
	1.982.821	

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año de generación	En miles de pesetas	Ultimo año de compensación
1991	161.989	1996
1992	153.088	1997
	315.077	

d) Años abiertos a inspección

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables, excepto para el Impuesto sobre sociedades y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas para los cuales se está llevando a cabo en la actualidad una inspección fiscal para los ejercicios 1989 a 1992.

14. Ingresos y gastos

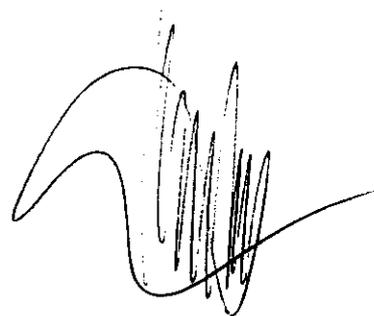
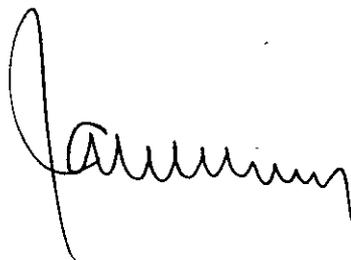
a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>En miles de pesetas</u>
Ingresos:	
· Prestación de servicios	714.386
· Intereses cargados	72.160

b) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1995</u>	<u>1994</u>
Sueldos, salarios y asimilados	391.528	185.312
Cargas sociales	99.570	54.973
	<u>491.098</u>	<u>240.285</u>



**15. Resultados financieros**

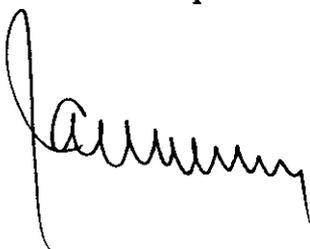
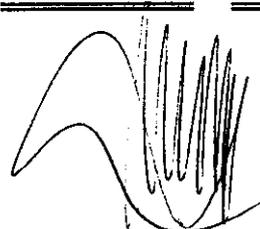
Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Resultados positivos:</b>		
. Otros intereses e ingresos asimilados		
.. De empresas del Grupo	72.160	-
.. Otros intereses	18.262	17.770
. Diferencias positivas de cambio	1.329	4.070
	<b>91.751</b>	<b>21.840</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
. Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(118.165)	(119.347)
. Diferencias negativas de cambio	(3.358)	-
	<b>(121.523)</b>	<b>(119.347)</b>
<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<b>(29.772)</b>	<b>(97.507)</b>

**16. Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Resultados positivos:</b>		
. Variación de las provisiones de cartera de control (nota 6)	319.202	469.514
. Ingresos extraordinarios	1.730	1.314
	<b>320.932</b>	<b>470.828</b>
<b>Menos resultados negativos:</b>		
. Gastos extraordinarios	(27.203)	(138.935)
	<b>(27.203)</b>	<b>(138.935)</b>
<b>Resultados extraordinarios netos positivos</b>	<b>293.729</b>	<b>331.893</b>

17. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución de plantilla por categorías durante 1995 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	44
Comercial	28
Otros	<u>17</u>
	<u>89</u>

b) Retribución de los administradores

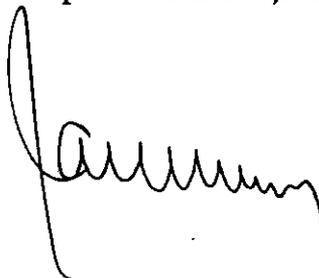
Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros del Consejo de Administración se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos	74.229
Dietas	10.000
	<u>84.229</u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1995 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

18. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1995 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 3.044,9 millones de pesetas para la obtención de financiación.



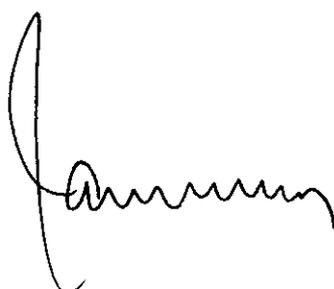
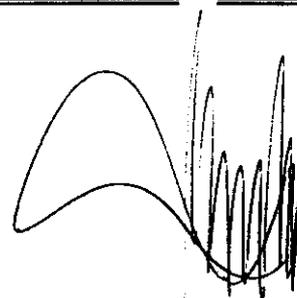


a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	716.952	-	-	200.185
Acreedores	-	1.249.985	-	198.219
Inversiones financieras temporales	-	23.401	184.569	-
Tesorería	-	165.493	156.027	-
Ajustes por periodificación	4.605	-	-	-
<b>Total</b>	<b>721.557</b>	<b>1.438.879</b>	<b>340.596</b>	<b>398.404</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>		<b>717.322</b>		<b>57.808</b>

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes en las operaciones

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Beneficio del ejercicio	320.237	476.819
Aumentos:		
· Dotaciones a la amortización	17.537	21.341
· Amortización de gastos a distribuir	4.713	5.281
<b>Total aumentos</b>	<b>22.250</b>	<b>26.622</b>
Disminuciones:		
· Variación de las provisiones de cartera de control	319.202	469.514
· Cancelación parcial de la provisión para riesgos y gastos	-	2.016
<b>Total disminuciones</b>	<b>319.202</b>	<b>471.530</b>
<b>Total recursos procedentes de operaciones</b>	<b>23.285</b>	<b>31.911</b>

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**

**Informe de Gestión de 1995**

### **Evolución del ejercicio del Grupo**

**Algodonera de San Antonio, S.A.**, como sociedad individual, no tiene otra actividad que la de prestar sus servicios de gestión y financieros a sus filiales. Con objeto de mejorar la gestión y que cada una de las filiales sea exclusivamente una planta productiva, en el mes de junio se traspasaron al holding todas los empleados que no estaban directamente ligados con la producción, esto es, los departamentos de administración y finanzas, recursos humanos, comercial, industrial, informática..etc.

Su objetivo no es el de obtener un gran beneficio con los servicios que factura a sus filiales sino el conseguir el máximo resultado como revalorización de su cartera (participación en sus filiales).

La gestión del grupo que aquí se analiza se refiere por tanto a la actividad industrial del grupo en su conjunto.

### **Situación del sector**

En el ejercicio 1995 se ha mantenido la tendencia de crecimiento del consumo de prendas vaqueras estimándose que ha sido de un 5% a nivel mundial.

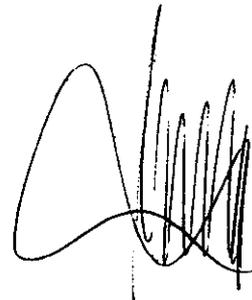
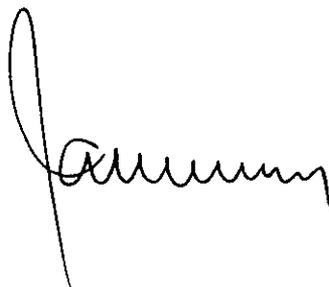
Sin embargo este crecimiento se ha dado de diferente forma y con distinta intensidad según las diferentes áreas. En USA, a pesar de tratarse de un mercado maduro, el consumo de prendas ha aumentado un 10% respecto al ejercicio anterior.

En Europa, y en nuestro mercado natural en general, ha habido dos fases a lo largo del ejercicio. En la primera parte del año el crecimiento fue pequeño y sin embargo en la segunda parte del año se recuperó la demanda aunque de forma desigual en cada país. Francia ha tenido un crecimiento muy importante y también ha sido significativo el crecimiento de Italia y Bélgica. Por el contrario, en Alemania y el Reino Unido se ha producido un estancamiento de la demanda (incluso un pequeño decrecimiento).

En España, el primer semestre del año acusó una demanda muy débil que fue fortaleciéndose paulatinamente acabando el año con una demanda más consistente y con un crecimiento neto de un 2% sobre el año anterior.

El cliente europeo sigue exigiendo, cada vez más, mayor calidad, diseño y servicio total, buscando además la diferenciación de sus artículos.

Las cadenas especializadas y los grandes centros de distribución han seguido ganando terreno a los pequeños detallistas.



Sin embargo, a pesar del incremento del consumo, los fabricantes europeos no aumentaron ni su producción ni sus ventas en Europa. La producción siguió los mismos derroteros que las ventas con un primer semestre débil que fue mejorando en los últimos meses hasta alcanzar los niveles del ejercicio anterior. El incremento del consumo fue cubierto con una mayor importación de prendas y especialmente de tejido en artículos básicos lo que ha obligado a todos los fabricantes europeos a focalizar su producción y venta en los artículos V.A.D. (de valor añadido).

A esta mayor competencia, de forma especial con los países asiáticos, se unió el altísimo precio del algodón que superó cualquier previsión, y cualquier dato histórico, e hizo imposible repercutir en su totalidad este mayor costo en las tarifas de precios lo que originó que los resultados económicos de muchos fabricantes no hayan sido los esperados.

### **Tavex en el mercado**

Algodonera de San Antonio, S.A. (TAVEX), de acuerdo con las directrices marcadas en el Plan Estratégico 1995/1999, tenía como objetivos fundamentales a conseguir en el ejercicio:

- Crecer en nuestro "mercado natural" (esto es, Europa en su totalidad y el Maghreb)
- Crecer a un ritmo mayor que el mercado ganado cuota de participación.
- Modificar nuestro mix de producto dando un mayor peso específico a los artículos RING y de mayor valor añadido.
- Mantener una parte significativa de nuestras ventas fuera de nuestro mercado natural.

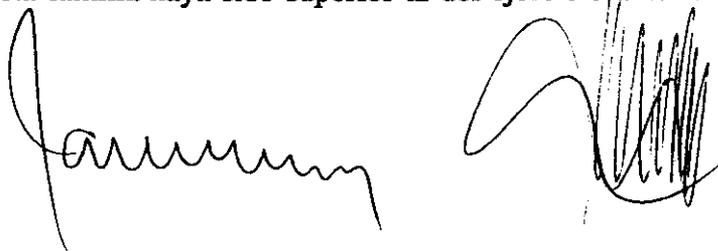
Y todos estos objetivos han sido cubiertos consiguiéndose además un resultado muy satisfactorio.

Se ha vendido 44,7 millones de metros de denim, lo que supone un crecimiento de un 25% respecto al ejercicio anterior.

De estas ventas, 35,8 millones de metros se han realizado en nuestro mercado natural lo que supone un aumento de un 10% respecto al ejercicio anterior y crecer 5 puntos más que el mercado, y el resto, 8,9 millones de metros, se han vendido en otros mercados exteriores, especialmente en USA.

Las ventas fuera de España han supuesto el 83 % del total de los metros vendidos.

En cuanto al mix de productos, se ha mejorado en 5 puntos en favor de los artículos de valor añadido y RING perdiendo peso específico el denim básico como se pretendía, aunque el volumen de metros de esta familia haya sido superior al del ejercicio anterior.



**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Informe de Gestión de 1995**

3.

En la Línea Profesional, se ha seguido con la política establecida en años anteriores de selección de artículos y clientes, facturándose prácticamente el mismo volumen que el ejercicio anterior (2.471.000 metros) y aumentándose los metros destinados a exportación en un 75 %.

Esta división no supone más de un 4% del total del negocio del grupo y su aportación, aunque residual, es positiva.

La facturación total del grupo ha aumentado en un 29% alcanzándose los objetivos previstos.

Aproximadamente un 25% del aumento de la facturación ha sido debido al aumento en volumen y un 5% al aumento de nuestros precios de venta.

Se han producido 43,8 millones de metros de denim, un 15% más que en el ejercicio anterior, debido principalmente a trabajar la filial Alginet Textil, S.A. con un régimen de 5 turnos (360 días al año) desde el comienzo del año y al incremento que supuso la inversión de renovación tecnológica de telares que se realizó a mediados del año en dicha factoría.

La plantilla total promedio del grupo ha sido de 1.040 personas, ligeramente superior a la del ejercicio anterior debido al aumento en la producción en Alginet Textil S.A.

### **Costes de producción**

Ha sido espectacular e inexplicable el aumento del precio del algodón a lo largo del año. El Índice de Liverpool llegó a superar los 118 cts libra, nivel desconocido en toda la historia y absolutamente impensable hasta hace un año.

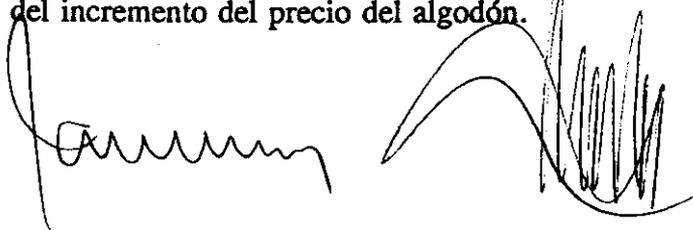
La rapidez de la subida del precio, su alto nivel y la situación de la demanda hizo imposible poder repercutir en su totalidad este exceso de coste en nuestros precios de venta. Se efectuaron dos subidas de tarifa a lo largo del año pero fueron insuficientes para poder alcanzar los márgenes que se habían previsto.

No se han producido desviaciones significativas sobre lo presupuestado en el resto de los costes manteniéndose el nivel de precios del ejercicio anterior en los principales colorantes y productos químicos.

La incidencia del costo del personal sobre facturación por el aumento de ésta ha disminuido en 2,5 puntos, y también son porcentualmente inferiores tanto los gastos generales como los financieros.

### **Stocks**

Los inventarios de productos terminados se han reducido en un 16% en metros a pesar del aumento de producción y de ventas y prácticamente se mantiene el mismo importe en pesetas en materias primas a pesar del incremento del precio del algodón.



**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Informe de Gestión de 1995**

4.

### **Resultados**

El margen bruto (ventas netas - consumos y aprovisionamientos) se ha reducido en 8 puntos debido a la imposibilidad de repercutir todo el exceso de coste del algodón, por lo que a pesar de mejorar las cifras de personal, gastos generales y gastos financieros, el beneficio de explotación es 2 puntos inferior al ejercicio anterior.

El resultado de las actividades ordinarias ha sido de 1.069 millones de pesetas de beneficio contra los 1.032 millones de 1994.

El resultado neto después de impuestos ha sido de 1.031 millones de pesetas, un 4,5% sobre ventas, lo que supone un 12,9 % sobre fondos propios.

El cash flow generado ha sido 2.415 millones de pesetas lo que supone un 10,5% sobre ventas y 272 ptas por acción.

En el Holding, Algodonera de San Antonio S.A. como empresa individual, los beneficios han sido de 320,3 millones de pesetas, importe inferior al alcanzado en el ejercicio anterior.

Hay que destacar que los ingresos han aumentado en 73 millones de pesetas y los gastos de personal en 251 millones de pesetas. Esto es debido al traspaso de personal que se efectuó en el mes de junio

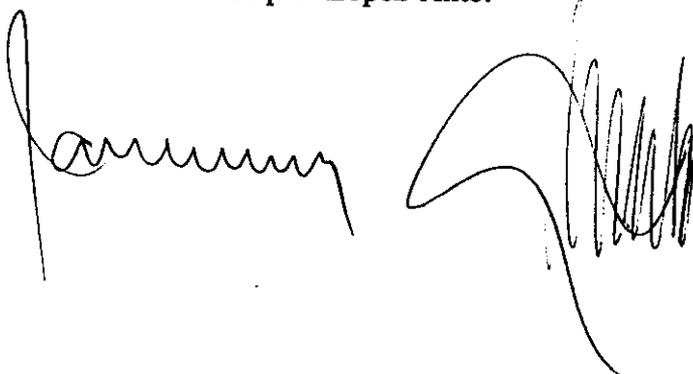
El Holding, al no tener actividad comercial, refleja exclusivamente la marcha de sus filiales.

En un ejercicio que en el sector textil es considerado como de muy difícil y que en nuestro subsector del denim ha supuesto pérdidas importantes e incluso el cierre de algunos de nuestros competidores, el resultado alcanzado por el Grupo se puede considerar como muy satisfactorio.

### **Estructura del capital**

En junio de 1995 se modificó sustancialmente la estructura del accionariado. Las acciones que poseía Ticiano Trading International Ltda. y que estaban pignoradas en favor del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG como garantía de operaciones financieras, fueron ejecutadas en su totalidad y vendidas en parte por este banco convirtiéndose en el principal accionista de la sociedad con un 24,9% de participación directa.

Cesaron como consejeros Ticiano Trading y GEMSA y en su lugar fueron elegidos en representación del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG el Sr. D. Franz Josef Becker y a propuesta de dicho banco el Sr. D. Joaquín López Ante.



**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**  
**Informe de Gestión de 1995**

5.

**Evolución previsible de la sociedad.**

Se prevé un mercado con una demanda no tan fuerte como la registrada en los últimos meses y posiblemente con una media anual inferior a la del actual ejercicio por lo que es de esperar un año de características similares al actual.

Sin embargo hay que tener muy en cuenta el proceso, de momento imparable, de crecimiento de las importaciones de tejido y de prenda que se está produciendo en Europa.

También es predecible una ligera disminución de la producción de tejido en Europa continuando con lo sucedido en el ejercicio 1995.

Hay otras incógnitas que se escapan de nuestro control por su carácter exógeno, como son la paridad de la peseta especialmente frente al dólar y al franco francés, y el precio del algodón. Sin embargo nuestra previsión es de una mayor estabilidad en las monedas europeas y un precio para el algodón alto pero posiblemente inferior al de 1995 con lo que nuestros precios de venta actualizados en los últimos meses no tiene por qué sufrir variaciones.

En Algodonera de San Antonio, S.A. (TAVEX), manteniendo nuestra referencia del Plan Estratégico, pretendemos mantener nuestro crecimiento en volumen y nuestra mejora del mix de productos al mismo ritmo que en los últimos años.

Además queremos incrementar de una forma notoria nuestra posición en el Norte de Europa y Maghreb principalmente.

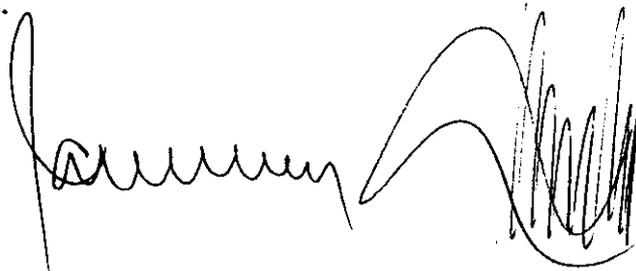
No se prevé realizar inversiones excepto las destinadas al mantenimiento de la capacidad productiva.

En la segunda mitad del año, hacia el mes de junio el Consejo de Administración estudiará el proyecto de ampliación de la capacidad de Settavex contemplando diferentes posibilidades en cuanto al volumen y en cuanto la tecnología.

En función de la situación del mercado se decidirá sobre el momento más adecuado para comenzar dicha inversión, y si ésta se hace en su totalidad o en diferentes etapas, manteniéndose la previsión del Plan Estratégico de la puesta en marcha de la inversión que se decida en el primer semestre de 1997.

No se prevé aumentos significativos en los precios de los colorantes y el algodón tendrá un precio inferior al de 1995 por lo que a pesar de mantener e incluso reducir en algunos casos nuestros precios de venta, nuestro margen bruto se mantendrá o mejorará ligeramente.

El resto de los demás gastos de explotación (personal, generales, financieros ...) mejorarán comparativamente.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

En resumen, pretendemos en este ejercicio reforzar nuestro liderazgo, mejorar nuestro mix de productos y nuestra estructura de clientes mediante el reforzamiento de factores que consideramos claves (I+D, conocimiento del mercado, estructura organizativa, gestión..) y conseguir un beneficio satisfactorio y adecuado a nuestras inversiones.

#### **Actividad de I+D**

La inversión realizada durante este ejercicio en Alginet Textil, S.A. ha supuesto la centralización y potenciación del departamento.

La inversión aún sin finalizar en su totalidad y que consiste fundamentalmente en una nave planta piloto y un laboratorio con una superficie total entre ambas de 675 m<sup>2</sup> y dotadas de equipos y maquinaria de desarrollo (urdidor, máquina de tintar, telar, CAD para diseño de tejidos, máquina de acabados, lavadoras...) nos va a permitir desarrollar un plan ambicioso a lo largo del año no solo en procesos sino en la obtención de productos diferenciados que nos permitan anticiparnos a nuestros competidores y satisfacer mejor a nuestros clientes.

Se ha seguido trabajando a lo largo del ejercicio en el establecimiento de procedimientos de aseguramiento de la calidad con el fin de obtener además la homologación de la Norma ISO 9000 para todo el grupo en el presente ejercicio y primeros meses del siguiente.

Hoy el grupo ya cuenta con los medios necesarios para seguir demostrando su vocación innovadora y poder ofrecer al mercado nuevos productos y nuevos servicios.

#### **Adquisición de acciones propias**

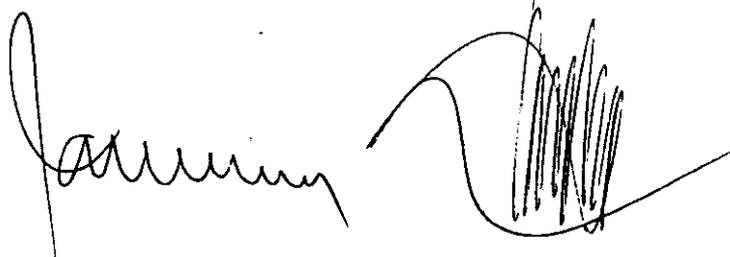
No existen

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

En el Consejo de Administración celebrado el 31 de enero de 1996, D. Jose Miguel Zaldo presentó su dimisión como Presidente del Consejo y como administrador o consejero estimando que consideraba cumplida una etapa de su vida profesional y que quería dedicarse a otros temas de carácter institucional.

Su dimisión fue aceptada y se eligió por unanimidad al Sr. Enrique Garrán como nuevo Presidente del Consejo manteniendo además su condición de Consejero Delegado.

También se designó por cooptación para cubrir la vacante de consejero dejada por el Sr. Zaldo, a D. Jorge Rosón, a propuesta del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG en España.



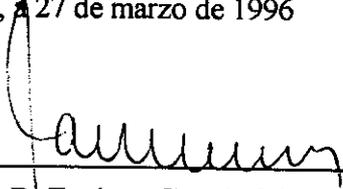
**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S.A.**

**Hoja de firmas**

**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de Algodonera de San Antonio, S.A. abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de la Sociedad, referidas al ejercicio 1995, extendidos, al balance en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, la memoria extendida en 29 hojas (de la página 3 a la 31) de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 6 hojas (de la 1 a la 6) de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están rubricados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

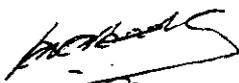
Bergara, 27 de marzo de 1996



Fdo.: **D. Enrique Garrán Marzana**



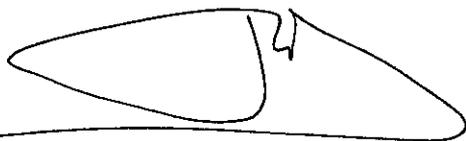
**Westdeutsche Landesbank (Europa) AG**  
Fdo.: **D. Franz Josef Becker**



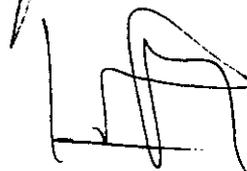
**Soc. TALDE**  
Fdo.: **D. Alberto Abad González**



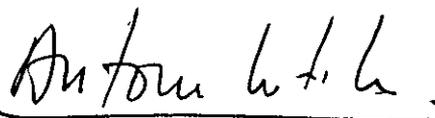
Fdo.: **D. Joaquín López Ante**



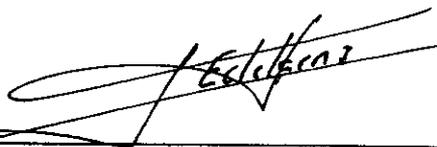
Fdo.: **D. Jaime Lamo de Espinosa**



Fdo.: **D. Luis Escudero Igartua**



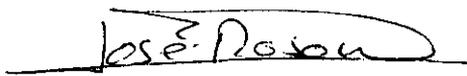
Fdo.: **D. Antonio Sotillo Martí**



Fdo.: **D. Javier Echebarria Ituiño**



Fdo.: **D. José Luis Zabaleta Pagalday**



Fdo.: **D. Jose Jorge Rosón de Beas**

**INFORME DE AUDITORIA  
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS****C N M V**Registro de Auditorias  
Emisores

Nº 4689

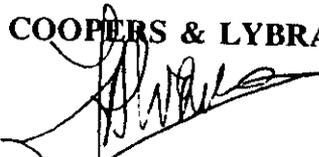
A los accionistas de  
**Algodonera de San Antonio, S.A.**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Algodonera de San Antonio, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)** que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1995, 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 dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante 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 1995, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1995. Con fecha 15 de marzo de 1995 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994, en el que expresamos una opinión sin salvedades.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Algodonera de San Antonio, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado)** al 31 de diciembre de 1995 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 1995, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1995. 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 las sociedades del Grupo.

**COOPERS & LYBRAND, S.A.**
  
 Julio Alvarez Cabo  
 San Sebastián, 28 de marzo de 1996

Coopers & Lybrand es miembro de Coopers & Lybrand International, una asociación de responsabilidad limitada constituida en Suiza.

Barcelona Bilbao Las Palmas Logroño Madrid Málaga Murcia Oviedo Pamplona San Sebastián Santander Sevilla Valencia Vigo Vitoria Zaragoza

Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid. Tomo 828 del Libro de Sociedades, folio 26 hoja número M 11223 C.I.F. ES- A08149886

Coopers & Lybrand, SA inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0703 y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores Censores Jurados de Cuentas con el n.º 346

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1995 y 1994**  
**(expresados en miles de pesetas)**

<b>ACTIVO</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	74.198	184.837
Inmovilizaciones inmateriales	170.044	153.700
Inmovilizaciones materiales	11.160.933	10.008.959
Inmovilizaciones financieras	223.449	66.515
	<hr/>	<hr/>
	11.628.624	10.414.011
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	<hr/>	<hr/>
	85.502	193.893
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	3.314.546	3.261.001
Deudores	7.411.683	6.048.508
Inversiones financieras temporales	544.938	498.189
Tesorería	523.015	404.291
Ajustes por periodificación	77.697	80.332
	<hr/>	<hr/>
	11.871.879	10.292.321
	<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>23.586.005</b>	<b>20.900.225</b>

<b>PASIVO</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	4.401.078	4.401.078
Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Reserva legal	118.322	354.310
Reserva voluntaria	-	1.440.520
Otras reservas de la Sociedad dominante	581.494	1.050.578
Reservas en sociedades consolidadas	1.017.107	(85.122)
Diferencias de conversión	293.781	397.381
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2.153.327)
Pérdidas y Ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.031.832	1.109.964
	<u>8.945.138</u>	<u>8.016.906</u>
<b>Diferencia negativa de consolidación</b>	<u>81.554</u>	<u>101.943</u>
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<u>136.169</u>	<u>45.432</u>
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	3.351.754	3.461.900
Otros acreedores	649.131	1.115.762
	<u>4.000.885</u>	<u>4.577.662</u>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	7.098.388	4.975.806
Acreedores comerciales	2.307.125	2.101.079
Otras deudas no comerciales	1.016.016	1.081.397
Ajustes por periodificación	730	-
	<u>10.422.259</u>	<u>8.158.282</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.586.005</b>	<b>20.900.225</b>

**ALGODONERA DE SAN ANTONIO, S. A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al**  
**31 de diciembre de 1995 y 1994**  
 (expresadas en miles de pesetas)

	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>GASTOS</b>		
Consumos y otros gastos externos	12.755.085	9.392.660
Gastos de personal	3.542.033	3.155.363
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.358.740	1.346.991
Variación de las provisiones de tráfico	54.411	70.873
Otros gastos de explotación	2.903.668	2.544.872
	<hr/>	<hr/>
	20.613.937	16.510.759
	<hr/>	<hr/>
Beneficio de explotación	2.495.303	2.547.848
	<hr/>	<hr/>
Beneficio de las actividades ordinarias	1.068.625	1.030.284
Resultados extraordinarios positivos netos	-	110.752
	<hr/>	<hr/>
Beneficio consolidado antes de impuestos	1.068.044	1.141.036
Impuesto sobre sociedades	36.212	29.035
	<hr/>	<hr/>
Beneficio consolidado del ejercicio	1.031.832	1.112.001
Beneficio atribuido a socios externos	-	2.037
	<hr/>	<hr/>
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.031.832	1.109.964

<b>INGRESOS</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Importe neto de la cifra de negocios	22.939.074	17.753.025
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	58.581	1.254.253
Trabajos propios	61.415	-
Otros ingresos de explotación	50.170	51.329
	<u>23.109.240</u>	<u>19.058.607</u>
<b>Resultados financieros negativos netos</b>	<u>1.447.067</u>	<u>1.517.564</u>
Reversión de diferencias negativas de consolidación	<u>20.389</u>	<u>-</u>
<b>Resultados extraordinarios negativos netos</b>	<u>581</u>	<u>-</u>

## 1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

La Sociedad es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la fabricación de hilados y tejidos, el tinte y el acabado de tejido de algodón, cuyo domicilio social y fiscal está en Bergara (Gipuzkoa).

La relación de sociedades dependientes de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y dirección	Actividad	Porcentaje de participación	
		Directa	Indirecta
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 - 20570 Bergara (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Tintes y Acabados de Vergara, S.A. Elorregi Auzoa, s/n 20570 Bergara (Gipuzkoa)	Tintes y acabados	66,7	33,3
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 Alginet (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settat Settat (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Tavex, S.A. Gabiria, 2 20570 Bergara (Gipuzkoa)	Sin actividad	100	-

Todas las Sociedades dependientes consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, tienen un ejercicio anual cuya fecha de cierre es el 31 de diciembre.

La única Sociedad dependiente excluida del perímetro de la consolidación ha sido Tavex, S.A. participada directa al 100% por la Sociedad dominante. Esta Sociedad no tiene actividad, y sus datos de capital, reservas y resultados del ejercicio 1995, son los siguientes:

	En miles de pesetas		
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida) 1995
Tavex, S.A.	10.000	(12.011)	-

Esta Sociedad, cuyo valor en libros de la dominante está provisionado en su totalidad, ha sido excluida de la consolidación por su inmaterialidad, de acuerdo con el artículo 11 a) del Real Decreto 1815/1991 sobre normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas.

**2. Bases de presentación**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de Algodonera de San Antonio, S.A. y de las sociedades consolidadas e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con la Sociedad dominante. Dichas cuentas anuales se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad y en el Real Decreto 1815/1991 por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad dominante y del Grupo consolidado.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global según el siguiente esquema:

	<b>Porcentaje de participación</b>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	100
Tintes y Acabados de Vergara, S.A.	100
Alginet Textil, S.A.	100
Settavex, S.A.	100

La consolidación se ha efectuado siguiendo los siguientes principios básicos en el método de integración global:

I) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

II) El valor de la participación de terceros en el patrimonio neto de las sociedades dependientes consolidadas se recoge en el apartado de Socios externos del balance de situación consolidado adjunto.

III) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han eliminado junto con el resto de fondos propios y la inversión de la Sociedad dominante, por lo que en esta consolidación no figuran señaladas como tales en la nota de Fondos propios.

IV) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante.

V) Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.

VI) Las cuentas anuales de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera han sido convertidas a pesetas utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al cambio de cierre, el capital y reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en que se produjeron.

La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión a cambio de cierre se muestra en el epígrafe Diferencias de conversión del balance de situación consolidado.

VII) En las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las inversiones en sociedades participadas no consolidables se presentan valoradas al coste de adquisición minoradas, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.

VIII) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación, excepto en la primera consolidación, en la que se llevó a reservas en sociedades consolidadas.

Esta diferencia sólo se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando:

- Esté basada en la evolución desfavorable de los resultados de la empresa de que se trate, o en la previsión razonable de gastos correspondientes a la misma en la medida en que esa previsión se realice.
- Corresponda a una plusvalía realizada.

IX) El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de Algodonera de San Antonio, S.A., ha sido atribuido a las inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.

#### c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar su comprensión, las cuentas anuales se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

### 3. Criterios contables

#### a) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento y de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

#### b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula, según el método lineal, en un periodo de cinco años.

Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan y amortizan en un período de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que cambian dichas condiciones.

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, y se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<b>Años de vida útil estimada</b>
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	5 - 15

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

Las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada una de las categorías de inmovilizaciones financieras del siguiente modo:

I) Participaciones en el capital de sociedades del Grupo no consolidadas:

Por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

II) Otros valores distintos de las participaciones arriba mencionadas:

- Admitidos a cotización oficial: por el menor importe entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

e) Existencias

Las materias primas, auxiliares y repuestos se valoran a su precio medio de adquisición. Los productos en curso y terminados se valoran a su coste real de fabricación, el cual incluye los materiales empleados así como los gastos directos e indirectos de fabricación. Dichos costes son inferiores al valor de mercado.

Los artículos obsoletos o de lento movimiento son reducidos a su valor de realización.

**f) Transacciones y saldos en moneda extranjera**

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin del ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas o no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

**g) Inversiones financieras temporales**

Las inversiones financieras temporales en imposiciones a plazo fijo se presentan valoradas por el importe de la imposición. Los intereses derivados de las mismas se imputan a resultados en función de su devengo.

**h) Indemnizaciones por despido**

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión de cese.

**i) Impuesto sobre sociedades**

Se reconoce como gasto en cada ejercicio el Impuesto sobre sociedades calculado en base al beneficio antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de diferencias temporales derivadas de la aplicación de criterios fiscales en el reconocimiento de ingresos y gastos, se refleja como pasivo o activo en el balance de situación hasta su reversión.

Siguiendo criterios de prudencia, no se registran contablemente las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos, que son considerados a todos los efectos, como diferencia permanente. Asimismo, y de acuerdo con dicho criterio de prudencia, la Sociedad no activa el Impuesto sobre sociedades de la base imponible negativa derivada de las pérdidas incurridas.

Las bonificaciones y deducciones en la cuota del impuesto, se consideran como minoración del gasto por impuestos en el ejercicio en que se aplican o compensan.

El criterio seguido en el reconocimiento del pasivo por impuestos diferidos es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del Impuesto sobre sociedades.

**j) Subvenciones de capital**

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se obtiene la concesión oficial de las mismas y se registran bajo el epígrafe Ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose al resultado del ejercicio en proporción a la amortización correspondiente a los activos financiados con las mismas.

**k) Acreedores**

Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe Gastos a distribuir en varios ejercicios. Dichos intereses se imputan a resultados sobre la base de la suma de los dígitos.

#### 4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1995 se detalla como sigue:

	En miles de pesetas		Total
	Gastos de primer establecimiento	Gastos de ampliación de capital	
Saldo neto al 31 de diciembre de 1994	141.202	43.635	184.837
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(97.063)	(9.662)	(106.725)
Otros movimientos	(3.914)	-	(3.914)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1995	40.225	33.973	74.198

Los gastos de primer establecimiento corresponden básicamente a los gastos incurridos hasta la puesta en funcionamiento de la Sociedad dependiente Settavex, S.A.

El epígrafe de Otros movimientos incluye el efecto de variación del cambio de las divisas de los gastos de establecimiento de la filial extranjera Settavex, S.A.

#### 5. Inmovilizaciones inmateriales

La evolución de este epígrafe durante 1995 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			Total
	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Otros	
<b>COSTE</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 1994	110.417	423.960	4.335	538.712
Entradas	65.180	70.365	-	135.545
Saldo al 31 de diciembre de 1995	175.597	494.325	4.335	674.257
<b>AMORTIZACION</b>				
Saldo al 31 de diciembre de 1994	78.509	304.407	2.096	385.012
Dotaciones	28.561	76.698	702	105.961
Trasposos	3.354	9.359	527	13.240
Saldo al 31 de diciembre de 1995	110.424	390.464	3.325	504.213
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>				
Al 31 de diciembre de 1994	31.908	119.553	2.239	153.700
Al 31 de diciembre de 1995	65.173	103.861	1.010	170.044

## 6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1995 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	
<b>COSTE</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 1994	6.011.177	9.056.086	914.981	489.156	170.076	16.641.476
Entradas	483.301	132.205	2.404	34.160	1.771.891	2.423.961
Bajas	(20.161)	(2.100)	(8.844)	(8.088)	-	(39.193)
Trasposos	238.836	1.688.033	10.083	5.015	(1.941.967)	-
Otros movimientos	(59.129)	(98.816)	(19.835)	(3.688)	-	(181.468)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	6.654.024	10.775.408	898.789	516.555	-	18.844.776
<b>AMORTIZACION</b>						
Saldo al 31 de diciembre de 1994	1.128.607	4.781.745	412.557	309.608	-	6.632.517
Dotaciones	215.590	793.101	76.326	49.115	-	1.134.132
Bajas	(2.880)	(2.100)	(4.021)	(6.929)	-	(15.930)
Trasposos	-	(22.423)	(30)	9.213	-	(13.240)
Otros movimientos	(10.380)	(34.834)	(6.898)	(1.524)	-	(53.636)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	1.330.937	5.515.489	477.934	359.483	-	7.683.843
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Al 31 de diciembre de 1994	4.882.570	4.274.341	502.424	179.548	170.076	10.008.959
Al 31 de diciembre de 1995	5.323.087	5.259.919	420.855	157.072	-	11.160.933

### a) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1995 existe inmovilizado material con un valor contable de 1.810,6 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

### b) Otros movimientos

En este capítulo se incluye principalmente el efecto de la variación del cambio de las divisas del inmovilizado de filiales extranjeras.

### c) Cargas

Existen diversas hipotecas que gravan el inmovilizado del Grupo por 4.604,6 millones de pesetas en garantía de préstamos bancarios pendientes de pago.

A su vez existen diversas prendas sin desplazamiento sobre el inmovilizado material a favor de la Tesorería General de la Seguridad Social por 706,7 millones de pesetas.

### d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1995 elementos del inmovilizado material con un coste original de 1.509,8 millones de pesetas y amortización acumulada de 146,1 millones de pesetas no estaban afectos a la explotación.

**7. Inmovilizaciones financieras**

La evolución de este capítulo en 1995 ha sido la siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>				
	<b>31 de diciembre de 1994</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Otros movimientos</b>	<b>31 de diciembre de 1995</b>
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	418.569	-	(413.999)	-	4.570
Cartera de valores	9.246	-	-	-	9.246
Depósitos y fianzas	57.269	28.833	(45.743)	(156)	40.203
Otros créditos	-	174.000	-	-	174.000
Provisiones	(418.569)	-	413.999	-	(4.570)
	<b>66.515</b>	<b>202.833</b>	<b>(45.743)</b>	<b>(156)</b>	<b>223.449</b>

a) Valores entregados en garantía

En el epígrafe "Depósitos y fianzas" se incluye una libreta a plazo por un importe de 9,5 millones de pesetas en garantía de un préstamo recibido de una entidad financiera, avalado por el Gobierno Vasco cuyo importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 1995 es de 315 millones de pesetas.

b) Otros créditos

Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

<b>Año</b>	<b>En miles de pesetas</b>
1997	62.000
1998	58.000
1999	54.000
	<b>174.000</b>

## 8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.165.997	1.146.239
Productos en curso y semiterminados	1.061.910	867.130
Producto terminado	1.091.461	1.247.632
	<hr/>	<hr/>
	3.319.368	3.261.001
Menos: provisiones	(4.822)	-
	<hr/>	<hr/>
	3.314.546	3.261.001

Al 31 de diciembre de 1995, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 1996 por 6.522,6 millones de pesetas.

## 9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Clientes	7.020.365	6.106.345
Empresas del Grupo no consolidadas	-	165.298
Deudores varios	273.884	94.992
Administraciones Públicas	1.147.311	704.406
	<hr/>	<hr/>
	8.441.560	7.071.041
Menos: provisiones	(1.029.877)	(1.022.533)
	<hr/>	<hr/>
	7.411.683	6.048.508

### 10. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1995
	31 de diciembre de 1994	Entradas	Bajas	
Cartera de valores	493.689	544.938	(493.689)	544.938
Depósitos y fianzas	4.500	-	(4.500)	-
	<b>498.189</b>	<b>544.938</b>	<b>(498.189)</b>	<b>544.938</b>

Imposiciones a plazo fijo por un importe de 358 millones de pesetas están garantizando créditos de la Sociedad dominante, cuyo importe dispuesto al 31 de diciembre de 1995 es de 1.323 millones de pesetas.

### 11. Fondos propios

Los movimientos habidos durante 1995 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

Cuenta	En miles de pesetas					
	31 de diciembre de 1994	Distribución de resultados de 1994	Compensación de resultados de ejercicios anteriores	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	31 de diciembre de 1995
Capital suscrito	4.401.078	-	-	-	-	4.401.078
Prima de emisión	1.501.524	-	-	-	-	1.501.524
Reserva legal	354.310	-	(235.988)	-	-	118.322
Reserva voluntaria	1.440.520	-	(1.440.520)	-	-	-
Otras reservas de la Sociedad dominante	1.050.578	(469.084)	-	-	-	581.494
Reservas en Sociedades consolidadas	(85.122)	1.102.229	-	-	-	1.017.107
Diferencias de conversión	397.381	-	-	(103.600)	-	293.781
Resultados de ejercicios anteriores	(2.153.327)	476.819	1.676.508	-	-	-
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.109.964	(1.109.964)	-	-	1.031.832	1.031.832
	<b>8.016.906</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(103.600)</b>	<b>1.031.832</b>	<b>8.945.138</b>

La compensación de resultados de ejercicios anteriores con reservas fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante, el 2 de mayo de 1995.

a) Capital suscrito

El capital suscrito de la Sociedad dominante se compone de 8.802.157 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1995 la única Sociedad con representación en el Consejo de Administración que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10%, es Westdeutsche Landesbank (Europa) AG, cuyo porcentaje de participación es de un 24,9%.

Con fecha 21 de junio de 1994, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante facultó al Consejo de Administración, para que en el plazo de cinco años, a contar desde dicha fecha, pueda acordar en una o varias veces, el aumento del capital social, en el importe que determine, sin previa consulta a la Junta General. El aumento total, no podrá ser superior en ningún caso a 2.200.539.000 pesetas, que es la mitad del capital social actual, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

d) Otras reservas de la Sociedad dominante

Este epígrafe recoge las reservas atribuidas a la Sociedad dominante y que se han generado en el proceso de consolidación.

e) Reservas de revalorización

En el proceso de consolidación se han eliminado reservas de revalorización de las sociedades dependientes, de las que 1.382 millones de pesetas corresponden a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido la Sociedad a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 13/1990, de 13 de diciembre, de la Diputación Foral de Gipuzkoa.

Del saldo de esta cuenta no podrán repartirse o distribuirse 1.080 millones de pesetas en ningún momento, salvo que se satisfagan los impuestos correspondientes. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta por parte de la Inspección de Tributos terminó el 31 de diciembre de 1995, por lo que el saldo de la misma podrá aplicarse a:

- Eliminación de resultados contables negativos.
- Ampliación de capital, en las condiciones previstas por el Decreto Foral 74/1990.
- Reservas no distribuibles, en cuanto al saldo de la cuenta pendiente de aplicación.

La mencionada Norma Foral fue recurrida por la Administración del Estado, habiendo superado favorablemente el trámite ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Actualmente se encuentra recurrida ante el Tribunal Supremo, por lo cual su efecto en las cuentas anuales de 1995 debe considerarse con carácter de provisional.

**f) Limitaciones para la distribución de dividendos**

La Sociedad dominante no debe distribuir dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total de los saldos sin amortizar de los gastos de establecimiento.

Por otra parte, el importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en la consolidación correspondientes a la participada extranjera Settavex, S.A., ubicada en Marruecos, ascienden a 1.053 millones de pesetas y 681 millones de pesetas respectivamente. La distribución de los dividendos y beneficios generados por esta filial están sujetos al pago del 10% del importe distribuido, en concepto de retención.

Adicionalmente, existe un compromiso con determinadas entidades financieras, de no repatriar dividendos de la filial marroquí, en garantía de créditos concedidos a la Sociedad dominante. Este compromiso vence en diciembre de 1996.

**12. Diferencia negativa de consolidación**

Los movimientos habidos en el epígrafe Diferencias negativas de consolidación han sido los siguientes:

	<b>En miles de pesetas</b>
Saldo al 31 de diciembre de 1994	101.943
Imputación a resultados	(20.389)
Saldo al 31 de diciembre de 1995	81.554

La diferencia negativa de consolidación se generó como consecuencia de la adquisición de un 33,3% adicional en Tintes y Acabados de Vergara, S.A., por la sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., con fecha 29 de diciembre de 1994.

### 13. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

#### a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo son los siguientes:

Año	En miles de pesetas
1996	1.252.884
1997	1.315.384
1998	1.029.182
1999	752.750
2000	254.438
	<hr/>
	4.604.638
Menos: parte a corto plazo	(1.252.884)
	<hr/>
Total a largo plazo	3.351.754

#### b) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio de estas deudas es del 8,4% al 12%.

#### c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 4.604,6 millones de pesetas, a corto y largo plazo, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades.

### 14. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Aplazamientos con Administraciones Públicas	467.111	858.965
Impuesto sobre sociedades diferido	42.112	58.308
Otros acreedores	139.908	198.489
	<hr/>	<hr/>
	649.131	1.115.762

Los aplazamientos con Administraciones Públicas son los siguientes:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Aplazamiento de pago - Hacienda Pública:</b>		
• Principal	-	84.758
• Intereses	-	67.489
	-	152.247
<b>Aplazamiento de pago - Seguridad Social:</b>		
• Principal	418.370	622.172
• Intereses	48.741	84.546
	467.111	706.718
	<b>467.111</b>	<b>858.965</b>

a) Aplazamiento de pago - Seguridad Social

Con fecha julio y octubre de 1993, la Tesorería General de la Seguridad Social acordó conceder a la Sociedad dominante y a las sociedades dependientes Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., Tintes y Acabados de Vergara, S.A. y Alginet Textil, S.A. un aplazamiento de sus deudas atrasadas, en las siguientes condiciones, entre otras:

- Ultimo vencimiento: julio y octubre de 1998.
- Interés de demora: 10%.
- Garantía: prenda sin desplazamiento de la maquinaria de las sociedades dependientes Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., Tintes y Acabados de Vergara, S.A. y Alginet Textil, S.A.

Vencimientos a largo plazo de las deudas aplazadas

Los vencimientos a largo plazo de las deudas aplazadas pendientes de pago al 31 de diciembre de 1995 son como sigue:

<b>Año</b>	<b>En miles de pesetas</b>
1996	239.606
1997	280.692
1998	186.419
	706.717
Menos: parte a corto plazo	( 239.606 )
<b>Total a largo plazo</b>	<b>467.111</b>

**c) Impuesto sobre sociedades diferido**

Incluye el Impuesto sobre sociedades diferido cuya aplicación se realizará con posterioridad a 1995 en función de las amortizaciones técnicas de los bienes de inmovilizado cuya libertad de amortización ocasionó dicho impuesto diferido.

**15. Deudas con entidades de crédito a corto plazo**

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Préstamos y créditos a corto plazo	2.978.242	451.022
Parte a corto de créditos a largo plazo	1.252.884	942.100
Efectos descontados pendientes de vencimiento	512.497	771.945
Anticipos a la exportación	1.428.459	2.420.240
Financiación de importaciones	480.260	213.526
Descubiertos bancarios	377.884	122.482
Intereses devengados pendientes de pago	68.162	54.491
	<hr/>	<hr/>
	7.098.388	4.975.806

**16. Otras deudas no comerciales**

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Administraciones Públicas	743.690	823.219
Remuneraciones pendientes de pago	269.135	219.126
Otras deudas	3.191	39.052
	<hr/>	<hr/>
	1.016.016	1.081.397

**17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal**

**a) Conciliación del resultado contable y fiscal**

La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades del Grupo presentan declaración fiscal consolidada por el Impuesto sobre sociedades. No obstante, dado que no se consolida fiscalmente todo el Grupo, no se presenta la conciliación entre el resultado contable consolidado y la suma de bases imponibles de las Sociedades consolidadas.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere de cada sociedad del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

**b) Pérdidas pendientes de compensar**

La suma de las pérdidas fiscalmente deducibles de la Sociedad dominante y de cada filial se detalla como sigue:

<b>Año de generación</b>	<b>En miles de pesetas</b>	<b>Ultimo año de compensación</b>
1991	102.380	1996
1992	2.602.690	1997
1992	962.000 (*)	1999
1993	229.482	1998
<hr/>		
<b>3.896.552</b>		

(\*) Este importe corresponde a las pérdidas fiscalmente deducibles de Alginet Textil, S.A., que tributa en la Hacienda Estatal y por tanto le es de aplicación el nuevo Impuesto sobre Sociedades que entra en vigor a partir del 1 de enero de 1996, que amplía a 7 años el plazo de compensación de pérdidas.

**c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar**

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión en diversas filiales cuyos importes y plazos son los siguientes:

<b>Año de generación</b>	<b>En miles de pesetas</b>	<b>Ultimo año de compensación</b>
1991	175.206	1996
1992	157.992	1997
1993	61.538	1998
1994	2.077	1999
1995	105.645	2000
<hr/>		
<b>502.458</b>		

**d) Años abiertos a inspección**

La Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables, excepto para el Impuesto sobre sociedades y el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas para los cuales se está llevando a cabo en la actualidad una inspección fiscal de los ejercicios 1989 a 1992.

La sociedad dependiente Alginet Textil, S.A. tiene abiertos a inspección los ejercicios 1993 a 1995 para los impuestos que le son aplicables, ya que ha sido inspeccionada durante 1995 de los impuestos correspondientes a licencia fiscal, valor añadido, renta de las personas físicas y sociedades para los ejercicios de 1989 a 1992.

Las demás sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los últimos cinco ejercicios para los impuestos que les son aplicables, excepto para Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. que tiene abiertos los cuatro últimos ejercicios.

e) Gastos por Impuesto sobre sociedades

El gasto neto por Impuesto sobre sociedades, que asciende a 36,2 millones de pesetas, se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas
Gastos	67.841
Ingresos	(31.629)
	<hr/>
	36.212

El ingreso por Impuesto sobre sociedades, surge de aplicar el tipo impositivo del 35% a la libertad de amortización reversada en el ejercicio por las sociedades del Grupo.

18. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes:

	En miles de pesetas
Compras	9.248.495
Ventas	18.803.991

Un detalle de esta información para la sociedad dependiente extranjera Settavex, S.A. que forma parte del conjunto consolidable es el siguiente:

	En miles de pesetas
Compras	4.424.996
Ventas	6.966.265

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocio se distribuye geográficamente como sigue:

	En miles de pesetas
Nacional	3.488.070
Exportación	19.451.004
	<hr/>
	22.939.074

Igualmente, el desglose por línea de productos es el siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>
Denim	21.524.362
Profesional	1.149.916
Otros	264.796
	<hr/> 22.939.074

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	12.790.808	9.624.615
• Variación de existencias	(35.723)	(231.955)
	<hr/> 12.755.085	<hr/> 9.392.660

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Sueldos, salarios y asimilados	2.658.100	2.368.351
Cargas sociales	883.933	787.012
	<hr/> 3.542.033	<hr/> 3.155.363

e) Variación de las provisiones de tráfico

La variación de las provisiones de tráfico es la siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>	
	<b>1995</b>	<b>1994</b>
Provisiones de existencias	4.913	(85.000)
Provisiones por insolvencias	49.498	155.873
	<hr/> 54.411	<hr/> 70.873

## 19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Resultados positivos:		
• Otros intereses e ingresos financieros	62.829	76.943
• Diferencias positivas de cambio	285.727	313.973
• Resultados positivos de conversión	681	-
	<hr/> 349.237	<hr/> 390.916
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	(1.432.918)	(1.502.131)
• Diferencias negativas de cambio	(363.386)	(379.205)
• Resultados negativos de conversión	-	(27.144)
	<hr/> (1.796.304)	<hr/> (1.908.480)
Resultados financieros negativos netos	<hr/> (1.447.067)	<hr/> (1.517.564)

## 20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	30.080	13.148
• Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	13.196	21.600
• Ingresos y beneficios extraordinarios	136.894	97.671
	<hr/> 180.170	<hr/> 132.419
Menos resultados negativos:		
• Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	430
• Gastos y pérdidas extraordinarios	(180.751)	(22.097)
	<hr/> (180.751)	<hr/> (21.667)
Resultados extraordinarios positivos/(negativos) netos	<hr/> (581)	<hr/> 110.752

De los ingresos extraordinarios anteriores, un total de 55 millones de pesetas corresponden a aranceles de importación de inmovilizado material recuperados en el ejercicio.

Dentro de los gastos extraordinarios se encuentra la deuda tributaria surgida tras la inspección fiscal a la que fue sometida una sociedad del Grupo, por un importe de 150,1 millones de pesetas.

**21. Otra información**

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución de la plantilla por categorías durante 1995 ha sido la siguiente:

	<b>Número de empleados</b>
<b>Indirecta:</b>	
• Ingeniería	3
• Producción	175
• Administración y dirección	55
• Comercial	37
• Otros	121
	<hr/>
	391
<b>Directa</b>	<b>661</b>
	<hr/>
	<b>1.052</b>

b) Retribución a los administradores de la Sociedad dominante

La retribución a los administradores de la Sociedad dominante ha sido la siguiente:

	<b>En miles de pesetas</b>
Sueldos de administradores ejecutivos	74.229
Dietas	10.000
	<hr/>
	<b>84.229</b>

La Sociedad no tenía concedidos en 1995 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1995 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes han ascendido a 16,5 millones de pesetas.

## **22. Garantías y otras contingencias**

Al 31 de diciembre de 1995, están pignoradas 7.451 acciones de la sociedad dependiente Tintes y Acabados de Vergara, S.A. a favor de Ezten, Fondo de Capital Riesgo en garantía de un préstamo concedido al anterior accionista minoritario de dicha sociedad dependiente. En tanto no se cancele dicha pignoración, el antiguo accionista minoritario pondrá a disposición de la sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. 40 millones de pesetas en algodón, hilo o tejido.

Finalmente, al 31 de diciembre de 1995 existen avales prestados por la Sociedad dominante a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 3.044,9 millones de pesetas para la obtención de financiación.

## 23. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1995 y 1994, expresados en miles de pesetas:

<b>APLICACIONES DE FONDOS</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Gastos de establecimiento</b>	-	48.306
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones inmateriales	135.545	15.292
Inmovilizaciones materiales	2.423.961	356.292
Inmovilizaciones financieras	202.833	-
<b>Reducción socios externos</b>	-	300.000
<b>Cancelación neta de ingresos a distribuir por diferencias positivas de cambio</b>	20.597	23.094
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>	1.451.896	1.442.787
<b>Aplicación de la provisión para riesgos y gastos</b>	-	107.923
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	-	75.551
<b>Otros</b>	37.341	17.963
	<b>4.272.173</b>	<b>2.387.208</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)</b>	-	188.651

El capítulo de "Otros" recoge básicamente, el efecto de la variación de cambio de divisas en las cuentas de inmovilizado, gastos de establecimiento, fondos propios y deudas a largo plazo, de la sociedad dependiente extranjera, Settavex, S.A.

<b>ORIGENES DE FONDOS</b>	<b>1995</b>	<b>1994</b>
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
Atribuidos a la Sociedad dominante	2.414.972	2.538.081
Atribuidos a socios externos	-	2.037
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		
Subvenciones de capital	96.530	-
Intereses	28.000	-
<b>Deudas a largo plazo</b>		
Empréstitos y otros pasivos análogos	949.166	-
<b>Enajenación y bajas de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones materiales	53.343	18.798
<b>Cancelación y traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras</b>	45.743	16.943
	<hr/>	<hr/>
	3.587.754	2.575.859
<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)</b>	<hr/>	<hr/>
	684.419	-

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1995		1994	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	53.545	-	1.582.500	-
Deudores	1.363.175	-	-	479.442
Acreeedores	-	2.263.977	-	902.155
Inversiones financieras temporales	46.749	-	24.809	-
Tesorería	118.724	-	-	89.113
Ajustes por periodificación	-	2.635	52.052	-
<b>Total</b>	<b>1.582.193</b>	<b>2.266.612</b>	<b>1.659.361</b>	<b>1.470.710</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>-</b>	<b>684.419</b>	<b>188.651</b>	<b>-</b>

b) Ajustes a realizar para llegar a los recursos procedentes de operaciones de los cuadros de financiación de la Sociedad dominante

	En miles de pesetas	
	1995	1994
Beneficio del ejercicio	1.031.832	1.109.964
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.358.740	1.346.991
• Amortización de gastos a distribuir	88.065	114.151
• Dotación a la provisión para riesgos y gastos	-	5.169
• Variación de provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	(430)
<b>Total aumentos</b>	<b>1.446.805</b>	<b>1.465.881</b>
Disminuciones:		
• Reversión de diferencias negativas de consolidación	(20.389)	-
• Beneficios en enajenación inmovilizado	(30.080)	(13.148)
• Cancelación parcial de la provisión para riesgos y gastos	-	(3.016)
• Subvenciones de capital	(13.196)	(21.600)
<b>Total disminuciones</b>	<b>(63.665)</b>	<b>(37.764)</b>
<b>Total recursos procedentes de operaciones</b>	<b>2.414.972</b>	<b>2.538.081</b>



INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADO DE 1995

## **Evolución del ejercicio del Grupo**

Algodonera de San Antonio, S.A., como sociedad individual, no tiene otra actividad que la de prestar sus servicios de gestión y financieros a sus filiales. Con objeto de mejorar la gestión y que cada una de las filiales sea exclusivamente una planta productiva, en el mes de junio se traspasaron al holding todos los empleados que no estaban directamente ligados con la producción, esto es, los departamentos de administración y finanzas, recursos humanos, comercial, industrial, informática, etc.

Su objetivo no es el de obtener un gran beneficio con los servicios que factura a sus filiales sino el conseguir el máximo resultado como revalorización de su cartera (participación en sus filiales).

La gestión del grupo que aquí se analiza se refiere por tanto a la actividad industrial del grupo en su conjunto.

## **Situación del sector**

En el ejercicio 1995 se ha mantenido la tendencia de crecimiento del consumo de prendas vaqueras estimándose que ha sido de un 5% a nivel mundial.

Sin embargo este crecimiento se ha dado de diferente forma y con distinta intensidad según las diferentes áreas. En USA, a pesar de tratarse de un mercado maduro, el consumo de prendas ha aumentado un 10% respecto al ejercicio anterior.

En Europa, y en nuestro mercado natural en general, ha habido dos fases a lo largo del ejercicio. En la primera parte del año el crecimiento fue pequeño y sin embargo en la segunda parte del año se recuperó la demanda aunque de forma desigual en cada país. Francia ha tenido un crecimiento muy importante y también ha sido significativo el crecimiento de Italia y Bélgica. Por el contrario, en Alemania y el Reino Unido se ha producido un estancamiento de la demanda (incluso un

pequeño decrecimiento).

En España, el primer semestre del año acusó una demanda muy débil que fue fortaleciéndose paulatinamente acabando el año con una demanda más consistente y con un crecimiento neto de un 2% sobre el año anterior.

El cliente europeo sigue exigiendo, cada vez más, mayor calidad, diseño y servicio total, buscando además la diferenciación de sus artículos.

Las cadenas especializadas y los grandes centros de distribución han seguido ganando terreno a los pequeños detallistas.

Sin embargo, a pesar del incremento del consumo, los fabricantes europeos no aumentaron ni su producción ni sus ventas en Europa. La producción siguió los mismos derroteros que las ventas con un primer semestre débil que fue mejorando en los últimos meses hasta alcanzar los niveles del ejercicio anterior. El incremento del consumo fue cubierto con una mayor importación de prendas y especialmente de tejido en artículos básicos lo que ha obligado a todos los fabricantes europeos a focalizar su producción y venta en los artículos V.A.D. (de valor añadido).

A esta mayor competencia, de forma especial con los países asiáticos, se unió el altísimo precio del algodón que superó cualquier previsión, y cualquier dato histórico, e hizo imposible repercutir en su totalidad este mayor costo en las tarifas de precios lo que originó que los resultados económicos de muchos fabricantes no hayan sido los esperados.

## **Tavex en el mercado**

Algodonera de San Antonio, S.A. (TAVEX), de acuerdo con las directrices marcadas en el Plan Estratégico 1995/1999, tenía como objetivos fundamentales a conseguir en el ejercicio:

- Crecer en nuestro "mercado natural" (esto es, Europa en su totalidad y el Maghreb)

- Crecer a un ritmo mayor que el mercado ganado cuota de participación.

- Modificar nuestro mix de producto dando un mayor peso específico a los artículos RING y de mayor valor añadido.

- Mantener una parte significativa de nuestras ventas fuera de nuestro mercado natural.

Y todos estos objetivos han sido cubiertos consiguiéndose además un resultado muy satisfactorio.

Se ha vendido 44,7 millones de metros de denim, lo que supone un crecimiento de un 25% respecto al ejercicio anterior.

De estas ventas, 35,8 millones de metros se han realizado en nuestro mercado natural lo que supone un aumento de un 10% respecto al ejercicio anterior y crecer 5 puntos más que el mercado, y el resto, 8.9 millones de metros, se han vendido en otros mercados exteriores, especialmente en USA.

Las ventas fuera de España han supuesto el 83 % del total de los metros vendidos.

En cuanto al mix de productos, se ha mejorado en 5 puntos en favor de los artículos de valor añadido y RING perdiendo peso específico el denim básico como se pretendía, aunque el volumen de metros de esta familia haya sido superior al del ejercicio anterior.

En la Línea Profesional, se ha seguido con la política establecida en años anteriores de selección de artículos y clientes, facturándose prácticamente el mismo volumen que el ejercicio anterior (2.471.000 metros) y aumentándose los metros destinados a exportación en un 75 %.

Esta división no supone más de un 4% del total del negocio del grupo y su aportación, aunque residual, es positiva.

La facturación total del grupo ha aumentado en un 29% alcanzándose los objetivos previstos.

Aproximadamente un 25% del aumento de la facturación ha sido debido al aumento en volumen y un 5% al aumento de nuestros precios de venta.

Se han producido 43,8 millones de metros de denim, un 15% más que en el ejercicio anterior, debido principalmente a trabajar la filial Alginet Textil, S.A. con un régimen de 5 turnos (360 días al año) desde el comienzo del año y al incremento que supuso la inversión de renovación tecnológica de telares que se realizó a mediados del año en dicha factoría.

La plantilla total promedio del grupo ha sido de 1.040 personas, ligeramente superior a la del ejercicio anterior debido al aumento en la producción en Alginet Textil S.A.

#### Costes de producción

Ha sido espectacular e inexplicable el aumento del precio del algodón a lo largo del año. El Índice de Liverpool llegó a superar los 118 cts libra, nivel desconocido en toda la historia y absolutamente impensable hasta hace un año.

La rapidez de la subida del precio, su alto nivel y la situación de la demanda hizo imposible poder repercutir en su totalidad este exceso de coste en nuestros precios de venta. Se efectuaron dos subidas de tarifa a lo largo del año pero fueron insuficientes para poder alcanzar los márgenes que se habían previsto.

No se han producido desviaciones significativas sobre lo presupuestado en el resto de los costes manteniéndose el nivel de precios del ejercicio anterior en los principales colorantes y productos químicos.

La incidencia del costo del personal sobre facturación por el aumento de ésta ha disminuido en 2.5 puntos, y también son porcentualmente inferiores tanto los gastos generales como los financieros.

## Stocks

Los inventarios de productos terminados se han reducido en un 16% en metros a pesar del aumento de producción y de ventas y prácticamente se mantiene el mismo importe en pesetas en materias primas a pesar del incremento del precio del algodón.

## Resultados

El margen bruto (ventas netas - consumos y aprovisionamientos) se ha reducido en 8 puntos debido a la imposibilidad de repercutir todo el exceso de coste del algodón, por lo que a pesar de mejorar las cifras de personal, gastos generales y gastos financieros, el beneficio de explotación es 2 puntos inferior al ejercicio anterior.

El resultado de las actividades ordinarias ha sido de 1.069 millones de pesetas de beneficio contra los 1.032 millones de 1994.

El resultado neto después de impuestos ha sido de 1.031 millones de pesetas, un 4,5% sobre ventas, lo que supone un 12,9 % sobre fondos propios.

El cash flow generado ha sido 2.415 millones de pesetas lo que supone un 10,5% sobre ventas y 272 ptas por acción.

En el Holding, Algodonera de San Antonio S.A. como empresa individual, los beneficios han sido de 320,3 millones de pesetas, importe inferior al alcanzado en el ejercicio anterior.

Hay que destacar que los ingresos han aumentado en 73 millones de pesetas y los gastos de personal en 251 millones de pesetas. Esto es debido al traspaso de personal que se efectuó en el mes de junio.

El Holding, al no tener actividad comercial, refleja exclusivamente la marcha de sus filiales.

En un ejercicio que en el sector textil es

considerado como de muy difícil y que en nuestro subsector del denim ha supuesto pérdidas importantes e incluso el cierre de algunos de nuestros competidores, el resultado alcanzado por el Grupo se puede considerar como muy satisfactorio.

## Estructura del capital

En junio de 1995 se modificó sustancialmente la estructura del accionariado. Las acciones que poseía Ticiano Trading International Ltda. y que estaban pignoradas en favor del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG como garantía de operaciones financieras, fueron ejecutadas en su totalidad y vendidas en parte por este banco convirtiéndose en el principal accionista de la sociedad con un 24,9% de participación directa.

Cesaron como consejeros Ticiano Trading y GEMSA y en su lugar fueron elegidos en representación del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG, el Sr. D. Franz Josef Becker y a propuesta de dicho banco, el Sr. D. Joaquín López Ante.

## Evolución previsible de la sociedad.

Se prevé un mercado con una demanda no tan fuerte como la registrada en los últimos meses y posiblemente con una media anual inferior a la del actual ejercicio por lo que es de esperar un año de características similares al actual.

Sin embargo hay que tener muy en cuenta el proceso, de momento imparable, de crecimiento de las importaciones de tejido y de prenda que se está produciendo en Europa.

También es predecible una ligera disminución de la producción de tejido en Europa continuando con lo sucedido en el ejercicio 1995.

Hay otras incógnitas que se escapan de nuestro control por su carácter exógeno, como son la paridad de la peseta

especialmente frente al dólar y al franco francés, y el precio del algodón. Sin embargo nuestra previsión es de una mayor estabilidad en las monedas europeas y un precio para el algodón alto pero posiblemente inferior al de 1995 con lo que nuestros precios de venta actualizados en los últimos meses no tiene por qué sufrir variaciones.

En Algodonera de San Antonio, S.A (TAVEX), manteniendo nuestra referencia del Plan Estratégico, pretendemos mantener nuestro crecimiento en volumen y nuestra mejora del mix de productos al mismo ritmo que en los últimos años.

Además queremos incrementar de una forma notoria nuestra posición en el Norte de Europa y Maghreb principalmente.

No se prevé realizar inversiones excepto las destinadas al mantenimiento de la capacidad productiva.

En la segunda mitad del año, el Consejo de Administración estudiará el proyecto de ampliación de la capacidad de Settavex contemplando diferentes posibilidades en cuanto al volumen y en cuanto la tecnología.

En función de la situación del mercado se decidirá sobre el momento más adecuado para comenzar dicha inversión, y si ésta se hace en su totalidad o en diferentes etapas, manteniéndose la previsión del Plan Estratégico de la puesta en marcha de la inversión que se decida en el primer semestre de 1997.

No se prevé aumentos significativos en los precios de los colorantes y el algodón tendrá un precio inferior al de 1995 por lo que a pesar de mantener e incluso reducir en algunos casos nuestros precios de venta, nuestro margen bruto se mantendrá o mejorará ligeramente.

El resto de los demás gastos de explotación (personal, generales, financieros ...) mejorarán comparativamente.

En resumen, pretendemos en este ejercicio reforzar nuestro liderazgo, mejorar nuestro mix de productos y nuestra estructura de clientes mediante el reforzamiento de factores que consideramos claves (I+D, conocimiento del mercado, estructura organizativa, gestión..) y conseguir un beneficio satisfactorio y adecuado a nuestras inversiones.

#### Actividad de I+D

La inversión realizada durante este ejercicio en Alginet Textil, S.A. ha supuesto la centralización y potenciación del departamento.

La inversión aún sin finalizar en su totalidad y que consiste fundamentalmente en una nave planta piloto y un laboratorio con una superficie total entre ambas de 675 m2 y dotadas de equipos y maquinaria de desarrollo (urdidor, máquina de tintar, telar, CAD para diseño de tejidos, máquina de acabados, lavadoras...) va a permitir a TAVEX desarrollar un plan ambicioso a lo largo del año no solo en procesos sino en la obtención de productos diferenciados que nos permitan anticiparnos a nuestros competidores y satisfacer mejor a nuestros clientes.

Se ha seguido trabajando a lo largo del ejercicio en el establecimiento de procedimientos de aseguramiento de la calidad con el fin de obtener además la homologación de la Norma ISO 9000 para todo el grupo en el presente ejercicio y primeros meses del siguiente.

Hoy el grupo ya cuenta con los medios necesarios para seguir demostrando su vocación innovadora y poder ofrecer al mercado nuevos productos y nuevos servicios.

#### Adquisición de acciones propias

No existen

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

En el Consejo de Administración celebrado el 31 de enero de 1996, D. José Miguel Zaldo presentó su dimisión como Presidente del Consejo y como administrador o consejero estimando que consideraba cumplida una etapa de su vida profesional y que quería dedicarse a otros temas de carácter institucional.

Su dimisión fue aceptada y se eligió por unanimidad al Sr. Enrique Garrán como nuevo Presidente del Consejo manteniendo además su condición de Consejero Delegado.

También se designó por cooptación para cubrir la vacante de consejero dejada por el Sr. Zaldo, a D. Jorge Rosón, a propuesta del Westdeutsche Landesbank (Europa) AG en España.