

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES**

A los accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las **cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A.** que comprenden el balance de situación al **31 de diciembre de 1996**, 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 1996**, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra **opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1996**. Con fecha **28 de marzo de 1996** emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1995 en el que expresamos una opinión favorable.

3. Adicionalmente, con fecha **20 de marzo de 1997** emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las **cuentas anuales del ejercicio 1996**, en el que expresamos una opinión favorable. No obstante, según se indica en la **nota 2, d) de la memoria**, con fecha **30 de mayo de 1997** el Consejo de Administración de la Sociedad ha reformulado las cuentas anuales del ejercicio 1996, con objeto de reflejar el efecto en la valoración de la sociedad participada **Alginet Textil, S.A.**, de la actualización de balances llevada a cabo por la misma de acuerdo con el **Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio**, e incluida en sus cuentas anuales del ejercicio 1996, reformuladas el **19 de mayo de 1997**. Dicha actualización de balances ha supuesto un incremento en los fondos propios de la Sociedad participada mencionada, y como consecuencia, un aumento en el **inmovilizado financiero** y en el resultado del ejercicio 1996 de **Tavex Algodonera, S.A.**, de 85 millones de pesetas.

4. 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**.

5. Según se indica en la **nota 16, a) de la memoria**, la Sociedad ha realizado en 1996 transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

6. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1996 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tavex Algodonera, S.A. al 31 de diciembre de 1996 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.

7. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1996 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1996. 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.

Enrique Cagigas
2 de junio de 1997

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas Anuales de 1996

A handwritten mark or signature, possibly a stylized letter 'Z' or a similar symbol, located in the lower-left quadrant of the page.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1996 y 1995
 (expresados en miles de pesetas)

A C T I V O	1996	1995	P A S I V O	1996	1995
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	23.434	33.973	Capital suscrito	4.401.078	4.401.078
Inmovilizaciones inmateriales	18.315	8.376	Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales	409.358	364.466	Reserva legal	150.346	118.322
Inmovilizaciones financieras	7.502.239	6.777.162	Reserva voluntaria	288.213	0
	<u>7.953.346</u>	<u>7.183.977</u>	Pérdidas y ganancias	628.148	320.237
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>0</u>	<u>6.151</u>		<u>6.969.309</u>	<u>6.341.161</u>
Activo circulante			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	<u>14.800</u>	<u>28.000</u>
Deudores	272.646	915.694	Acreedores a largo plazo		
Inversiones financieras temporales	278.103	161.168	Deudas con entidades de crédito	500.000	0
Tesorería	72.608	39.082	Deudas con empresas del Grupo	390.000	0
Ajustes por periodificación	5.683	5.182	Otros acreedores	0	32.382
	<u>629.040</u>	<u>1.121.126</u>		<u>890.000</u>	<u>32.382</u>
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	278.121	1.735.299
			Deudas con empresas del Grupo	195.502	0
			Acreedores comerciales	56.922	34.875
			Otras deudas no comerciales	177.732	139.537
				<u>708.277</u>	<u>1.909.711</u>
TOTAL ACTIVO	<u>8.582.386</u>	<u>8.311.254</u>	TOTAL ACTIVO	<u>8.582.386</u>	<u>8.311.254</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1996 y 1995
(expresadas en miles de pesetas)

2.

GASTOS	1996	1995	1996	1995
Gastos de personal	712.915	491.098		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	18.178	17.537	1.135.260	719.545
Otros gastos de explotación			15.372	35.491
Servicios exteriores	295.741	176.602		
Tributos	1.823	574		
Otros gastos de gestión corriente	20.423	12.945		
	<u>1.049.080</u>	<u>698.756</u>	<u>1.150.632</u>	<u>755.036</u>
Beneficio de explotación	101.552	56.280		
Resultados financieros positivos netos	14.528	0	0	29.772
Beneficio de las actividades ordinarias	116.080	26.508		
Resultados extraordinarios positivos netos	512.068	293.729		
Beneficio antes de impuestos	628.148	320.237		
Impuesto sobre sociedades	0	0		
Beneficio del ejercicio	628.148	320.237		

1. Actividad de la empresa

Algodonera de San Antonio, S.A., que en 1996 ha cambiado su denominación a Tavex Algodonera, 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.

d) Reformulación de cuentas anuales

El Consejo de Administración, celebrado con fecha 30 de mayo de 1997, ha procedido a reformular las cuentas anuales del ejercicio 1996, con objeto de recoger en las mismas el efecto en la valoración de la inversión en la Sociedad participada Alginet Textil, S.A., de la actualización de balances llevada a cabo por dicha sociedad, con fecha 19 de mayo de 1997, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Caracter Fiscal y de Fomento y de Liberalización de la Actividad Económica. La actualización de balances de dicha sociedad participada, ha supuesto un incremento en el inmovilizado financiero y en el beneficio de 1996 de Tavex Algodonera, S.A., de 85 millones de pesetas.

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 se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. 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.

4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1996, se detalla como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1995	33.973
Amortizaciones	<u>(10.539)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1996	<u>23.434</u>

5. Inmovilizaciones inmateriales

Este epígrafe recoge el importe de la programación de diversas aplicaciones informáticas, siendo su movimiento en el ejercicio como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
COSTE	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	22.749
Entradas	13.508
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>36.257</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	14.373
Dotaciones	3.569
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>17.942</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	8.376
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u><u>18.315</u></u>



6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1996 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas				Total
	Terrenos y construcciones	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 1995	365.090	5.591	0	9.866	380.547
Entradas	28.488	4.000	15.474	1.000	48.962
Saldo al 31 de diciembre de 1996	393.578	9.591	15.474	10.866	429.509
AMORTIZACION					
Saldo al 31 de diciembre de 1995	12.646	1.520	0	1.915	16.081
Dotaciones	2.391	666	0	1.013	4.070
Saldo al 31 de diciembre de 1996	15.037	2.186	0	2.928	20.151
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31 de diciembre de 1995	352.444	4.071	0	7.951	364.466
Al 31 de diciembre de 1996	378.541	7.405	15.474	7.938	409.358

a) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1996, un elemento del inmovilizado material con un coste de 328,4 millones de pesetas, no estaba afecto a la explotación.



7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1996 ha sido como sigue:

En miles de pesetas

	31 de diciembre de 1995	Altas	Bajas	Traspasos	31 de diciembre de 1996
Empresas del Grupo:					
• Participaciones	7.890.830	0	0	0	7.890.830
• Créditos	270.000	430.000	(270.000)	0	430.000
Cartera de valores	4.194	0	0	0	4.194
Otros créditos	174.000	0	0	(62.000)	112.000
Menos provisiones	(1.561.862)	(59.570)	686.647	0	(934.785)
	<u>6.777.162</u>	<u>370.430</u>	<u>416.647</u>	<u>(62.000)</u>	<u>7.502.239</u>

La variación de las provisiones se detalla como sigue (nota 18):

	En miles de pesetas
Recuperación parcial de la provisión hecha en su día:	
Alginet Textil, S.A.	686.647
Dotación de 1996:	
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(59.570)
	<u>627.077</u>

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	% Participación	
		Directo	Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabria, 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 de tejidos	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. Gabria, 2 20570 BERGARA (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 (Pérdida) 1996	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1996
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.290.000	(366.642)	(59.570)	863.788	0
Tintes y Acabados de Vergara, S.A.	203.610	1.160.312	(92.786)	273.888	0
Alginet Textil, S.A.	2.510.000	1.042.013	601.298	3.805.000	0
Settavex, S.A. (*)	2.232.000	1.765.720	696.756	2.013.369	0
Tavex, S.A.	10.000	(13.917)	0	0	0
	<u>6.245.610</u>	<u>3.587.486</u>	<u>1.145.698</u>	<u>6.956.045</u>	<u>0</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 1996 a las cifras en dirhams marroquíes.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1996

11.

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:

	En miles de pesetas
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	930.215
Tavex, S.A.	4.570
	934.785

b) Créditos

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

	En miles de pesetas		
	Empresas del Grupo	Otros	Total
1998	215.000	58.000	273.000
1999	215.000	54.000	269.000
	430.000	112.000	542.000

El crédito a empresas del Grupo, concedido a la filial Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. devenga un interés anual del 7,35%.

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.



8. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Empresas del Grupo	226.352	667.406
Deudores varios	44.484	227.992
Administraciones Públicas	1.810	20.296
	<u>272.646</u>	<u>915.694</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	144.207	221.415
Tintes y Acabados de Vergara, S.A.	0	59.406
Alginet Textil, S.A.	0	349.189
Settavex, S.A.	82.145	37.396
	<u>226.352</u>	<u>667.406</u>

9. Inversiones financieras temporales

La evolución de este capítulo en 1996 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1996
	31 de diciembre de 1995	Altas	Bajas	
Empresas del Grupo				
Créditos	0	215.000	0	215.000
Cartera de valores	52.000	1.103	(52.000)	1.103
Otros créditos	109.168	62.000	(109.168)	62.000
	<u>161.168</u>	<u>278.103</u>	<u>(161.168)</u>	<u>278.103</u>

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1996 han sido los siguientes:

	En miles de pesetas				
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1995	4.401.078	1.501.524	118.322	0	320.237
Distribución de resultados	0	0	32.024	288.213	(320.237)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	628.148
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>4.401.078</u>	<u>1.501.524</u>	<u>150.346</u>	<u>288.213</u>	<u>628.148</u>

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 1996 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 IBERO Beteiligungsgesellschaft, mbH., cuyo porcentaje de participación es de un 24,9%. En enero de 1997 ha tenido lugar un cambio significativo en el accionariado de la Sociedad, ya que Inversiones Ibersuizas ha adquirido un 23,89% del capital social de la misma a otros accionistas minoritarios, manteniéndose la participación de la sociedad indicada con anterioridad.

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 1996 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Reserva legal	62.815
Otras reservas	213.247
Dividendos	352.086
	<u>628.148</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.

11. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

Este epígrafe del balance de situación está integrado por un préstamo devengando un tipo de interés del 6,97%.

Los vencimientos por años de dichos préstamos son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>En miles de pesetas</u>
1997	245.000
1998	250.000
1999	250.000
	<u>745.000</u>
Menos: parte a corto plazo	(245.000)
Total a largo plazo	<u>500.000</u>

12. Deudas con empresas del Grupo a largo plazo

Este capítulo se compone del préstamo recibido de Alginet Textil, S.A. que devenga un tipo de interés del 7,35%.

Los vencimientos por años de dicho préstamo son los siguientes:

Año	En miles de pesetas
1997	195.000
1998	195.000
1999	195.000
	585.000
Menos: parte a corto plazo	(195.000)
Total a largo plazo	390.000

13. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Préstamos y créditos	267.118	1.734.486
Intereses devengados pendientes de pago	11.003	813
	278.121	1.735.299

14. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Administraciones Públicas	129.927	89.036
Remuneraciones pendientes de pago	47.805	50.501
	177.732	139.537

15. 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:

	<u>En miles de pesetas</u>
Resultado antes de impuestos	628.148
Diferencias permanentes	23.608
	<u>651.756</u>
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(584.305)
Base imponible (Resultado fiscal)	<u><u>67.451</u></u>

Las diferencias permanentes corresponden, básicamente, a retenciones por cobros en 1996 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 ascienden a 1.188,3 millones de pesetas, generadas en 1992 y cuyo último año de compensación es 1999.

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

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

<u>Año de generación</u>	<u>En miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1992	153.088	1997
1995	808	2000
	<u>153.896</u>	

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 están abiertos los ejercicios 1993 a 1996.

16. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>En miles de pesetas</u>
Ingresos:	
· Prestación de servicios	1.135.260
· Intereses cargados	<u>153.269</u>

b) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Sueldos, salarios y asimilados	561.133	391.528
Cargas sociales	151.782	99.570
	<u>712.915</u>	<u>491.098</u>

17. **Resultados financieros**

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultados positivos:		
· Otros intereses e ingresos asimilados		
.. De empresas del Grupo	153.269	72.160
.. Otros intereses	14.903	18.262
· Diferencias positivas de cambio	422	1.329
	<u>168.594</u>	<u>91.751</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(148.779)	(118.165)
· Diferencias negativas de cambio	(5.287)	(3.358)
	<u>(154.066)</u>	<u>(121.523)</u>
Resultados financieros positivos (negativos) netos	<u>14.528</u>	<u>(29.772)</u>

18. **Resultados extraordinarios**

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Resultados positivos:		
· Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	627.077	319.202
· Ingresos extraordinarios	6.650	1.730
	<u>633.727</u>	<u>320.932</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos extraordinarios	(121.659)	(27.203)
	<u>(121.659)</u>	<u>(27.203)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>512.068</u>	<u>293.729</u>

Dentro de los gastos extraordinarios, se incluye el importe del aval ejecutado por un total de 51 millones de pesetas, correspondiente a la reclamación interpuesta en su día por trabajadores de Xátiva Textil, S.A., Bañol Textil, S.A. y Millares Textil, S.A.

19. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución de plantilla por categorías al 31 de diciembre de 1996 es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	41
Comercial	37
Otros	<u>17</u>
	<u>95</u>

Por otra parte, la plantilla media del ejercicio 1996 ha sido de 93 personas.

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración al 31 de diciembre de 1996, se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos y asimilados	72.634
Dietas	<u>13.833</u>
	<u>86.467</u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1996 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

20. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1996 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 5.059,6 millones de pesetas para la obtención de financiación.

21. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1996 y 1995 (expresado en miles de pesetas):

APLICACIONES DE FONDOS	ORIGENES DE FONDOS	
	1996	1995
Adquisiciones de inmovilizado		
Inmovilizaciones inmateriales	13.508	0
Inmovilizaciones materiales	48.962	306.831
Inmovilizaciones financieras	430.000	444.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	29.859	17.823
Total aplicaciones de fondos	<u>522.329</u>	<u>768.654</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>709.348</u>	
Recursos procedentes de operaciones	9.677	23.285
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	28.000
Deudas a largo plazo	890.000	0
Baja de inmovilizado inmaterial	0	47
Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	332.000	0
Total orígenes de fondos	<u>1.231.677</u>	<u>51.332</u>
Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)		<u>717.322</u>

a) Variación del Capital Circulante

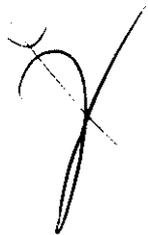
	En miles de pesetas			
	1996		1995	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	0	643.048	716.952	0
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	1.457.178	0	0	1.280.618
• Otros acreedores	0	255.744	30.633	0
Inversiones financieras temporales	116.935	0	0	23.401
Tesorería	33.526	0	0	165.493
Ajustes por periodificación	501	0	4.605	0
Total	1.608.140	898.792	752.190	1.469.512
Variación del Capital Circulante	709.348			717.322

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

	En miles de pesetas	
	1996	1995
Beneficio del ejercicio	628.148	320.237
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	18.178	17.537
• Amortización de gastos a distribuir	3.628	4.713
Total aumentos	21.806	22.250
Disminuciones:		
• Variación de las provisiones de cartera de control	627.077	319.202
• Ingresos a distribuir por intereses	13.200	0
Total disminuciones	640.277	319.202
Total recursos procedentes de operaciones	9.677	23.285

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Informe de Gestión de 1996

A handwritten signature or mark, possibly a stylized 'Z' or 'S', located in the lower-left quadrant of the page.

Evolución de los negocios

Tavex Algodonera, S.A., como sociedad individual, no tiene otra actividad que la de prestar sus servicios de gestión y financieros a sus filiales. Su beneficio radica exclusivamente en la revalorización de sus filiales.

La gestión que aquí se analiza se refiere a la actividad industrial de Tavex en su conjunto.

Situación económica general

Las economías de los países industrializados se han caracterizado por una desaceleración en su crecimiento económico que comenzó en los últimos meses de 1995 y se prolongó durante el primer semestre de 1996. En el segundo semestre se produjo una ligera mejoría debido fundamentalmente al asentamiento de las economías europeas y al despegue de la japonesa. Esta mejoría estaba basada en una mayor demanda externa, unas tasas bajas de inflación, unos tipos de interés en descenso y unos tipos de cambio estables tras las turbulencias de 1995.

Sin embargo, el consumo privado no reaccionó manteniéndose débil la demanda en todo el ejercicio.

Esta débil demanda afectó lógicamente al mercado del denim, por lo que no se puede calificar el ejercicio de bueno desde el punto de vista del mercado.

En USA, el mercado (nuestro clientes confeccionistas) ha sido inestable con un segundo y cuarto trimestre débiles y que sirvieron de reguladores de los stocks acumulados en los canales de distribución.

El consumo final de prendas creció pero a un ritmo menor que el esperado.

En la Unión Europea, basta examinar los paneles de consumo de prendas por países para comprobar que el consumo ha seguido creciendo pero lo han hecho con mayor ritmo las importaciones, lo que ha originado que los fabricantes europeos hayan vendido menos.

Tavex ha conseguido crecer en este mercado débil aumentando su cuota de participación.

Ventas Denim

Se han facturado un total de 43 millones de metros de denim lo que supone una reducción de un 4% respecto a 1995. Sin embargo, las ventas en nuestro mercado natural han sido de 36,8 millones de metros contra los 35,8 millones del ejercicio anterior, lo que se traduce en un crecimiento de un 1%, mientras que el mercado (no la demanda final sino las compras de los confeccionistas) ha descendido un 4%.

Las ventas en mercados exteriores han supuesto el 15,5% de los metros facturados.

Si bien el crecimiento en volumen no ha sido significativo, aunque sí satisfactorio debido a la situación del mercado, el cambio cualitativo de nuestro mix de ventas ha superado los objetivos marcados.

Hemos vendido un 25,9% de metros más que en 1995 en artículos de alto valor añadido (Ring + VAD) creciendo en 10 puntos la participación de estas familias de productos en nuestro mix de ventas.

A pesar de la reducción que a lo largo del ejercicio se ha dado en el precio del algodón, se ha conseguido mantener el precio de venta de nuestros artículos en el mismo nivel prácticamente que el único trimestre de 1995 con lo que, con menos metros facturados se ha alcanzado prácticamente la misma facturación en pesetas.

Ventas Línea Profesional

Se ha mantenido la política de ejercicios anteriores de selección de artículos y clientes. Se han facturado 962,64 millones de pesetas, cifra algo inferior a la del ejercicio pasado, manteniéndose las exportaciones en un 15%.

Aunque la incidencia de la facturación de esta línea en las cuentas del Grupo es pequeña (no llega al 5%) su explotación ha generado un cash flow de 105 millones de pesetas.

Ventas totales

El mantenimiento de los precios de venta del último trimestre de 1995 y el cambio del mix han contrarrestado el menor volumen de metros vendidos y la facturación total ha sido de 22.630 millones de pesetas, importe prácticamente igual al de 1995.

Producción

La producción alcanzó los 43,8 millones de metros, el mismo volumen que el ejercicio anterior manteniéndose los altos niveles de eficiencia de las instalaciones, calidad y productividad de la mano de obra.

Si bien la plantilla media del año en todo el grupo ha sido de 1.054 personas hemos finalizado el ejercicio con 1.039.

La mayor reducción de personal se ha llevado a cabo en las factorías de Bergara por medio de jubilaciones, lo que ha supuesto una disminución de la plantilla en estas factorías de cerca de un 10%.

Coste de producción

El algodón, es la materia prima más importante en nuestra producción. Su coste supone el 40% del precio de venta de nuestros artículos. El espectacular incremento del precio del algodón en 1995, que llegó a superar los 118 cts/libra, comenzó a bajar en el último trimestre de 1995 y se mantuvo después en niveles altos, si lo comparamos con su media histórica de 76 cts/l.

Ante la incertidumbre sobre la evolución del precio del algodón, la compañía decidió limitar el riesgo temiendo que pudiera seguir la misma tendencia alcista de la campaña anterior. Se cerraron los precios de compra de una gran parte de nuestras necesidades de 1996. Este cambio en nuestra política general de compra de algodón tuvo como consecuencia un coste adicional de unos 400 millones de pesetas.

Se mantuvieron dentro de los límites presupuestados el resto de los costos variables.

Stocks

A fin del ejercicio se produce un aumento del inventario de productos terminados si lo comparamos con el cierre de 1995, en parte debido a problemas de envíos por la complicada logística de transportes en la última quincena pero, especialmente, por el propósito de la compañía de contar con suficiente stock para poder hacer frente de forma adecuada a la previsión de ventas del primer trimestre de año. El escaso stock con que finalizamos 1995 nos obligó a recurrir a compras exteriores para cumplimentar los pedidos.

Estructura financiera

Otro de los objetivos contemplado en el Plan Estratégico de la compañía que se ha conseguido en este ejercicio ha sido la del reforzamiento de la estructura financiera de la sociedad mediante la reestructuración de la deuda.

Se han obtenido nuevos créditos a largo plazo por importe de 3.030 millones de pesetas que, en un aparte, se han utilizado para sustituir deudas a largo con bancos e instituciones que además de ser más costosas, conllevaban garantías reales, y en otra, para reducir la deuda a corto plazo convirtiéndola en deuda a largo plazo.

La transformación del balance ha sido muy positiva. La relación entre Fondos Permanentes/Deuda a corto plazo ha pasado de 126 en 1995 a 194 al finalizar el presente ejercicio.

Hoy los Fondos permanentes financian no sólo el Activo inmovilizado, sino también la totalidad del inventario.

Resultados

Refiriéndonos exclusivamente a Tavex Algodonera, S.A. como sociedad individual, el beneficio obtenido, proveniente exclusivamente de la revalorización de su inversión financiera (filiales), ha sido de 628 millones de pesetas, un 96,2% superior al ejercicio anterior.

Consolidadamente, hemos obtenido un Resultado de explotación de 2.638 millones de pesetas contra los 2.495 millones de pesetas del ejercicio anterior, lo que supone una mejora de un 5,7%.

Se han mejorado en un 14% los Gastos financieros (ingresos-gastos) con lo que el Beneficio ordinario ha sido de 1.433 millones de pesetas, un 34% superior al de 1995. Este beneficio supone un 6,3% sobre la cifra de ventas.

Un apartado especial merecen los Gastos extraordinarios. La mayor cuantía, 202 millones aproximadamente, corresponde al costo de reestructuración de la plantilla. Hay un importe de 17 millones de pesetas que provienen del acta de inspección fiscal de Tavex Algodonera, S.A. correspondiente a los años 1989 a 1992, y el resto es la suma algebraica de diversos conceptos de ingresos y gastos.

Antes de impuestos el beneficio conseguido de 1.233 millones de pesetas supera en un 15% al de 1995, y el Beneficio neto final de 1.147 millones de pesetas que se ha obtenido supera en un 11,1% al del ejercicio pasado y supone 130 pesetas por acción contra las 117 pesetas de 1995.

El cash flow generado ha sido de 2.429 millones de pesetas, 276 pesetas por acción.

Estos buenos resultados, señal de la buena marcha de la Sociedad, han sido valorados positivamente por el mercado bursátil. Nuestro valor comenzó el ejercicio valorándose por las 800 pesetas y en la primera quincena de enero, conociéndose ya una previsión de cierre con buenos resultados, superó las 1.400 pesetas.

El Consejo de Administración, asentada ya la estructura financiera de la Sociedad, quiere comenzar una nueva etapa de contraprestación directa al accionista, por lo que propondrá a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución de beneficios (en miles de pesetas):

• A reservas:	276.062
• A dividendos:	<u>352.086</u>
Total	<u>628.148</u>

Evolución previsible de la sociedad

El marco en el que parece va a situarse el ejercicio 1997 es más optimista. Tanto los informes publicados por la OCDE como por las grandes instituciones financieras prevén en todos los países de la Unión Europea un aumento, a veces espectacular, en el crecimiento del PIB, así como del consumo privado y una reducción de la tasa de paro y de la inflación.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1996

5.

Desde el punto de vista de nuestro mercado del denim, es importante la previsión de crecimiento de Alemania al ser este país uno de los motores que arrastran al mercado textil del sur de Europa.

Esta perspectiva positiva de la economía europea junto con las proyecciones también halagüeñas de USA nos han servido de base para fijarnos nuevos objetivos de crecimiento.

Sigue siendo una constante preocupación la creciente importación de tejidos y prendas principalmente de los países del sudeste asiático aunque la alta paridad en que presumiblemente se va a situar el dólar será una importante barrera para este crecimiento.

El porcentaje final de prendas que se consumirán en nuestro mercado natural rondará, según nuestras estimaciones, el 7%, porcentaje superior a la media de los últimos años y que servirá de referencia de nuestro crecimiento.

El norte de Europa y el Maghreb serán las zonas en que el crecimiento del grupo será mayor.

La mejora de nuestro mix seguirá siendo uno de los objetivos más importantes a conseguir, mejorando aún más la posición de los artículos diferenciados respecto a los básicos.

La facturación no será muy superior a la de este ejercicio dada la agresividad de la política comercial que deberemos mantener para conseguir el objetivo de crecimiento y el cambio de mix.

Se invertirán 625 millones de pesetas de las que 300 millones serán destinados al mantenimiento de la capacidad productiva y 325 millones de pesetas en mejora tecnológica e incremento de la capacidad de hilatura Ring.

La dirección presentará al Consejo de Administración en los próximos meses el estudio definitivo sobre la inversión a realizar en Settavex con objeto de aumentar su capacidad productiva. A la vista de este informe, el Consejo tomará la decisión oportuna.

Un costo de algodón ligeramente inferior al de este ejercicio junto con una alta paridad del dólar como barrera de importaciones y la contención generalizada del gasto y reducción de los gastos financieros, dentro de un contexto económico mas positivo que el actual, nos van a permitir alcanzar nuestros objetivos de crecimiento y mejora del mix de venta y superar los buenos resultados del actual ejercicio.

La investigación y desarrollo de nuevos productos, la fidelización y la permanente aplicación de la mejora continua van a seguir siendo los soportes de nuestro liderazgo.

Actividad de I+D

En este ejercicio se ha finalizado la inversión comenzada en 1995 en laboratorios y en el departamento central de I+D. Las nuevas instalaciones y en especial la planta piloto instalada van a permitir al grupo estrechar su colaboración directa con los clientes poniendo a su disposición toda la estructura humana y técnica para encontrar la mejor y más económica manera de satisfacer sus necesidades.

La posición de líder de Tavex obliga a la Sociedad a mantener su esfuerzo innovador y a dedicar para ello sus mejores medios.

Antes de la celebración de la Junta General de Accionistas se espera conseguir el certificado de calidad de la Norma ISO 9000 para todas las empresas del Grupo, una etapa más cubierta en el camino de la calidad total.

Adquisición de acciones propias

En la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de junio de 1996 se autorizó al Consejo de Administración la adquisición de acciones de la Sociedad hasta un límite del 5% y con un precio mínimo de 500 pesetas y un máximo por título de 2.000 pesetas.

En todo el ejercicio el Consejo no utilizó esta autorización, por lo que no adquirió ningún título.

Acontecimientos posteriores al cierre

En el mes de enero se produjo un importante cambio en la estructura del accionariado.

Los accionistas CKA Unternehmensverwaltung und Beteiliguns GmbH y Landeskreditbank Baden-Württemberg vendieron sus participaciones respectivas del 18,1% y 10,02% a Inversiones Ibersuizas, que adquirió un 23,89% y el equipo directivo que compró un 4,3% del capital social de la Sociedad. En el Consejo de Administración celebrado el 5 de febrero de 1997 se remodeló su composición dando entrada al nuevo accionistas.

En dicho Consejo, entre otros acuerdos, se tomaron los siguientes:

- Aceptar la dimisión presentada por los administradores Don Joaquín López Ante Don Jaime Lamo de Espinosa y Sociedad de Promoción y Desarrollo TALDE.

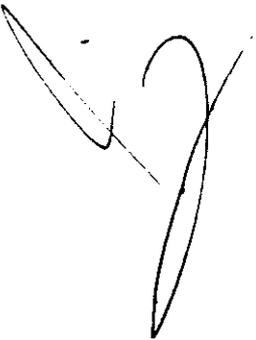
TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1996

7.

- Designar por el procedimiento de cooptación para sustituir a los administradores dimitidos a Inversiones Ibersuizas, S.A., quien estará representada por Don Ricardo Iglesias, y a propuesta de ésta, a Selecciones Ganaderas, S.A. que estará representada por Don Luis Chicharro, y a Don Fernando Chinchurreta, como nuevos administradores.

Estos nombramientos deberán ser ratificados por la Junta General de Accionistas.

- Nombrar Vicepresidente a Inversiones Ibersuizas, S.A., representada por Don Ricardo Iglesias.
- Nombrar una Comisión Ejecutiva formada por Don Enrique Garrán, Don Fernando Chinchurreta, Don Ricardo Iglesias, quien representa a Inversiones Ibersuizas, S.A. y Don Franz Josef Becker, quien representa a IBERO Beteiligungsgesellschaft, mbH.

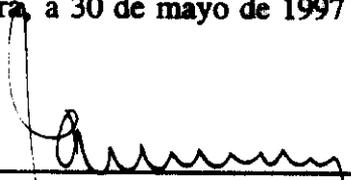


TAVEX ALGODONERA, S.A.
Hoja de firmas

Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de la Sociedad, referidas al ejercicio 1996, 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 18 Hojas (de la página 3 a la 21) de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 7 hojas (de la 1 a la 7) de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están rubricados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

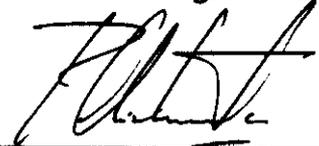
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

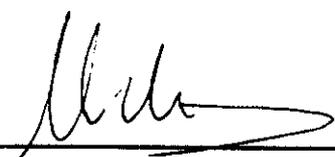
Bergara, a 30 de mayo de 1997

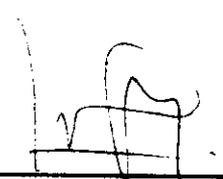

Fdo.: **D. Enrique Garrón Marzana**

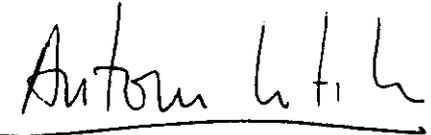

Fdo.: **D. Ricardo Iglesias Baciana**

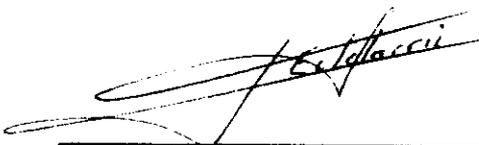

Fdo.: **D. Jose Luis Zabaleta Pagalday**


Fdo.: **D. Fernando Chinchurreta Bollain**


Fdo.: **D. Luis Chicharro Ortega**


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


Fdo.: **D. Antonio Sotillo Martí**


Fdo.: **D. Javier Echebarría Ituiño**