

Telfs.: (943) 76 59 40 (6 líneas)
(943) 76 22 40 (3 líneas)
Telefax: (943) 76 26 54
(943) 76 58 33

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Gabineta 2 Apartado 3 20570 BERGARA GIPUZKOA - SPAIN

CNMV- Comisión Nacional del Mercado de Valores
Dirección General de Servicios Primarios
Attn.: Antonio Cano
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

11 MAYO 1998

REGISTRO DE ENTREVISTAS
Nº 1998..... n/ referencia 23255

su referencia

su escrito de

n/ escrito del

asunto:

Bergara, a 7 de mayo de 1998

Muy señores nuestros:

Según el punto 4 de su carta de fecha 30.04.98, adjunto les enviamos copias de las cuentas anuales, informe de gestión e informe de auditoría individual (TAVEX ALGODONERA, S.A.) así como el del grupo consolidado (TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES).

Quedando a su entera disposición y aprovechando esta ocasión para saludarles muy atentamente, se despide



J. Echebarria
Secretario General

**Coopers
& Lybrand**

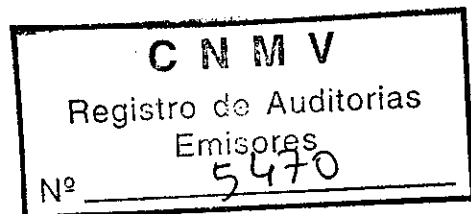
Coopers & Lybrand SA

Paseo de Colón, 2
20002 San Sebastián

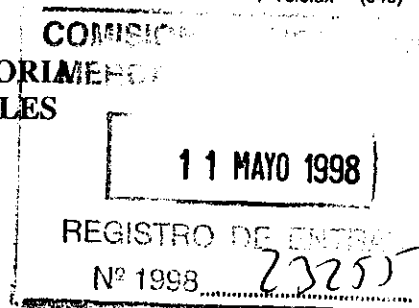
Teléfono (943) 28 39 77

28 39 22

Telefax (943) 28 81 77



COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y DE LOS CRÉDITOS
**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 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de junio de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1996 en el que expresamos una opinión favorable.

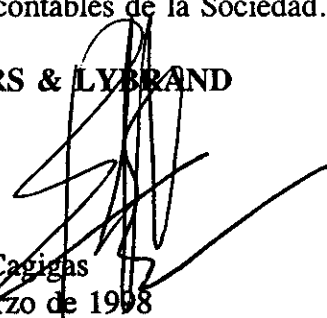
3. Según se explica en la nota 2.c) de la memoria, la Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel 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 15.a) de la memoria, la Sociedad ha realizado en 1997 transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 1997 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 1997 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de **Tavex Algodonera, 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 1997. 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



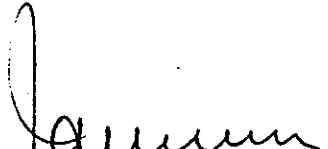
Enrique Cagigas
30 de marzo de 1998

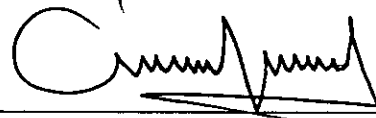
TAVEX ALGODONERA, S.A.
Hoja de firmas

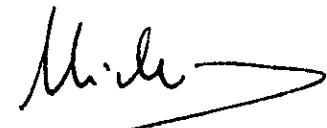
Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de **Tavex Algodonera, S.A.** abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de la Sociedad, referidas al ejercicio de 1997, extendidos, al balance en una hoja de papel escrito por 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 20) 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.

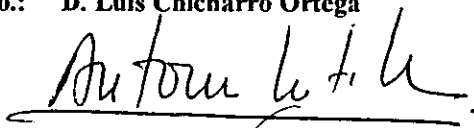
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

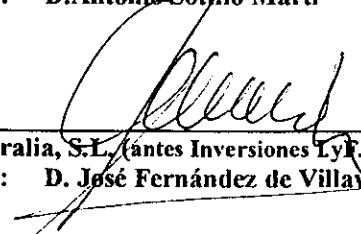
Bergara, a 27 de Marzo de 1998

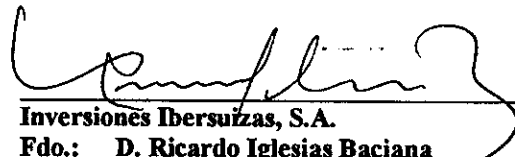

Fdo.: **D. Enrique Garrán Marzana**



Fdo.: **D. Carlos Aresti Llorente**


Inversiones y Cartera M.A., S.A.
Fdo.: **D. Luis Chicharro Ortega**


Fdo.: **D. Antonio Sotillo Martí**

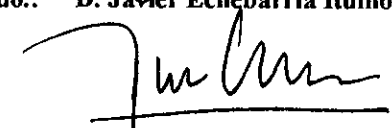

Inveralia, S.L. (antes Inversiones Lyf. Larios S.L.)
Fdo.: **D. José Fernández de Villavicencio**


Inversiones Ibersuizas, S.A.
Fdo.: **D. Ricardo Iglesias Baciana**


Fdo.: **D. Fernando Chinchurreta Bollaín**


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


Fdo.: **D. Javier Echebarria Ituiño**


Crédito Inversión y Finanzas Uno, S.A.
Fdo.: **D. José Cantillana Ibarrola**

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas Anuales de 1997

I.
TAVEX ALGODONERA, S.A.

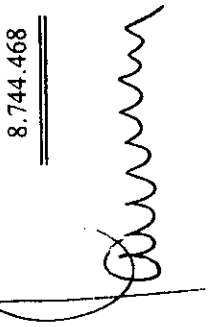
Balances de situación al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresados en miles de pesetas)

	1997	1996	P A S I V O	
ACTIVO				
Costos de establecimiento	14.575	23.434	Fondos propios	
Amortizaciones inmateriales	26.991	18.315	Capital suscrito	4.401.078
Amortizaciones materiales	410.754	409.358	Prima de emisión	1.501.524
Amortizaciones financieras	7.172.680	7.502.239	Reserva legal	150.346
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.625.000	7.953.346	Reserva voluntaria	509.850
Reserva para contingencias	4.510	0	Pérdidas y ganancias	762.833
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	7.388.446
				5.800
			Acreedores a largo plazo	14.800
Deudas financieras temporales	280.263	272.646	Deudas con entidades de crédito	781.250
Deudas financieras temporales	824.104	278.103	Deudas con empresas del Grupo	0
Deudas financieras temporales	10.591	72.608		390.000
Deudas financieras temporales	0	5.683	Acreedores a corto plazo	781.250
Deudas financieras temporales	1.114.958	629.040	Deudas con entidades de crédito	367.446
			Deudas con empresas del Grupo	0
			Acreedores comerciales	32.857
			Otras deudas no comerciales	168.669
			TOTAL PASIVO	568.972
				708.277
				8.744.468
				8.582.386

ACTIVO

8.744.468

8.582.386



TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	INGRESOS	1997	1996
Amortizaciones	168.415	0	Importe neto de la cifra de negocios		
de personal	813.630	712.915	• Ventas	240.479	0
gastos para amortizaciones de inmovilizado	25.716	18.178	• Prestación de servicios	1.229.033	1.135.260
gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	7.550	15.372
servicios exteriores	333.375	295.741			
tributos	870	1.823			
Otros gastos de gestión corriente	17.428	20.423			
Resultado de explotación	1.359.434	1.049.080		1.477.062	1.150.632
Gastos financieros positivos netos	117.628	101.552			
Resultado financiero positivo neto	569.821	14.528			
Resultado de las actividades ordinarias	687.449	116.080			
Gastos extraordinarios positivos netos	137.102	512.068			
Resultado antes de impuestos	824.551	628.148			
Resultado sobre sociedades	61.718	0			
Resultado del ejercicio	762.833	628.148			

1. Actividad de la empresa

Algodonera de San Antonio, S.A., que en 1996 cambió su denominación a Tavex Algodonera, S.A., tiene como objeto social según sus estatutos las siguientes actividades: 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; la prestación de servicios de asesoramiento y asistencia técnica; y la suscripción, adquisición o enajenación de valores mobiliarios y de acciones y participaciones sociales cualquiera que sea la rama de actividad a la que pertenezca, excepto en aquellas actividades sometidas a legislación especial. Su domicilio social y fiscal está ubicado en Bergara (Gipuzkoa). En la actualidad la actividad principal es la gestión de las filiales en las que participa.

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 parcialmente en Algodonera de San Antonio Industrial, 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) 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 proporción de los dígitos.

4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1997, se detalla como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1996	23.434
Amortizaciones	(8.859)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1997	<u>14.575</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 1996	36.257
Entradas	18.964
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>55.221</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	17.942
Dotaciones	10.288
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>28.230</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31 de diciembre de 1996	18.315
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>26.991</u>

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1997 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas				
	Terrenos y construcciones	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE					
Saldo al 31 de diciembre de 1996	393.578	9.591	15.474	10.866	429.509
Entradas	2.497	767	3.023	2.678	8.965
Salidas	0	0	0	(1.000)	(1.000)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	396.075	10.358	18.497	12.544	437.474
AMORTIZACION					
Saldo al 31 de diciembre de 1996	15.037	2.186	0	2.928	20.151
Dotaciones	2.401	1.832	0	2.336	6.569
Saldo al 31 de diciembre de 1997	17.438	4.018	0	5.264	26.720
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31 de diciembre de 1996	378.541	7.405	15.474	7.938	409.358
Al 31 de diciembre de 1997	378.637	6.340	18.497	7.280	410.754

a) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1997, un elemento del inmovilizado material con un coste de 330,9 millones de pesetas, no estaba afecto a la explotación.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1997 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1997
	31 de diciembre de 1996	Bajas	Traspasos	
Empresas del Grupo:				
• Participaciones	7.890.830	0	0	7.890.830
• Créditos	430.000	(430.000)	0	0
Cartera de valores	4.194	0	0	4.194
Otros créditos	112.000	0	(58.000)	54.000
Menos provisiones	(934.785)	158.441	0	(776.344)
	<u>7.502.239</u>	<u>(271.559)</u>	<u>(58.000)</u>	<u>7.172.680</u>

La variación de las provisiones corresponde en su totalidad a la recuperación parcial de la provisión hecha en su día para Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. (nota 17).

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	% participación (Directa)
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos y tintes y acabados de tejidos	100
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settatt SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100
Tavex, S.A. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sin actividad	100

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1997

9.

Los importes del 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) 1997	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1997
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. (**)	2.046.495	(347.964)	(402.441)	1.296.117	0
Alginet Textil, S.A.	2.510.000	1.643.312	803.187	3.805.000	0
Settavex, S.A. (*)	2.341.500	2.129.828	657.681	2.013.369	430.124
Tavex, S.A.	10.000	(13.917)	0	0	0
	<u>6.907.995</u>	<u>3.411.259</u>	<u>1.058.427</u>	<u>7.114.486</u>	<u>430.124</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 1997 a las cifras en dirhams marroquíes.

(**) En 1997, con efecto desde el 1 de enero, ha tenido lugar la fusión por absorción de Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., con Tintes y Acabados de Vergara, S.A., sociedad que estaba participada directa e indirectamente en un 100% por Tavex Algodonera, S.A.

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.	771.774
Tavex, S.A.	4.570
	<u>776.344</u>

b) Otros créditos

El importe incluido en este epígrafe vence en su totalidad en 1999. La parte de otros créditos con vencimiento en 1998 se encuentra clasificada en Inversiones financieras temporales.

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

8. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	39.508	0
Empresas del Grupo	103.848	226.352
Deudores varios	135.780	44.484
Administraciones Públicas	1.127	1.810
	<u>280.263</u>	<u>272.646</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	7.783	144.207
Alginet Textil, S.A.	23.969	0
Settavex, S.A.	72.096	82.145
	<u>103.848</u>	<u>226.352</u>

9. Inversiones financieras temporales

La evolución de este capítulo en 1997 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1997
	31 de diciembre de 1996	Altas	Bajas	Trasposos	
Empresas del Grupo					
• Créditos	215.000	0	(215.000)	0	0
Cartera de valores	1.103	766.104	(1.103)	0	766.104
Otros créditos	62.000	0	(62.000)	58.000	58.000
	<u>278.103</u>	<u>766.104</u>	<u>(278.103)</u>	<u>58.000</u>	<u>824.104</u>

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en Eurodepósitos en dólares por un contravalor de 411 millones de pesetas, cuyo tipo de interés anual es del 5,95%, superior al coste medio de los fondos de la Sociedad, y repos e imposiciones a plazo a tipos de interés que oscilan entre el 4,5% y el 4,8%

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1997 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 1996	4.401.078	1.501.524	150.346	288.213	628.148
Distribución de resultados:					
• a dividendos	0	0	0	0	(343.696)
• a reservas	0	0	62.815	221.637	(284.452)
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	762.833
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>4.401.078</u>	<u>1.501.524</u>	<u>213.161</u>	<u>509.850</u>	<u>762.833</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 1997 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 Inversiones Ibersuizas, cuyo porcentaje de participación es de un 23,89%.

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 1997 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En miles de pesetas
Reserva legal	76.283
Otras reservas	246.442
Dividendos	440.108
	762.833

e) Limitaciones para la distribución de dividendos

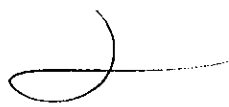
La Sociedad no debe distribuir dividendos que reduzcan el saldo de las reservas a un importe inferior al total del saldo sin amortizar de los gastos de establecimiento.

11. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos por años de las deudas con entidades de crédito son los siguientes:

Año	En miles de pesetas
1998	349.333
1999	412.500
2000	162.500
2001	143.750
2002	62.500
	1.130.583
Menos: parte a corto plazo	(349.333)
Total a largo plazo	781.250




b) Análisis por tipo de moneda

Un préstamo cuyo contravalor en pesetas es de 500 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997 (de las cuales 437,5 millones de pesetas están clasificadas a largo plazo y el resto a corto plazo), está formalizado en francos franceses.

c) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas, oscila entre el MIBOR + 0,625% y el LIBOR + 0,85%.

12. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	349.333	245.000
Préstamos y créditos	8.259	22.118
Intereses devengados pendientes de pago	9.854	11.003
	<u>367.446</u>	<u>278.121</u>

13. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones Públicas	116.048	129.927
Remuneraciones pendientes de pago	52.621	47.805
	<u>168.669</u>	<u>177.732</u>

14. 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 neto del ejercicio	762.833
Impuesto sobre sociedades	61.718
Resultado antes de impuestos	824.551
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(340.979)
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>483.572</u>

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 829,9 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 y formación de personal cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>En miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1995	808	2000
1996	11.248	2001
1997	727	2002
	<u>12.783</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 1997.

15. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>En miles de pesetas</u>
Ingresos:	
• Ventas	<u>237.769</u>
• Prestación de servicios	<u>1.194.975</u>
• Intereses cargados	<u>82.130</u>

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

Las ventas corresponden básicamente a algodón, y junto con los servicios, se han prestado en su mayor parte a sociedades del Grupo.

c) Aprovisionamientos

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, recoge principalmente consumos de algodón.

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	658.373	561.133
Cargas sociales	155.257	151.782
	<u>813.630</u>	<u>712.915</u>

16. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital		
◦ En empresas del Grupo	430.124	0
• Ingresos de operaciones con acciones propias	113.287	0
• Otros intereses e ingresos asimilados		
◦ De empresas del Grupo	82.130	153.269
◦ Otros intereses	35.739	14.903
• Diferencias positivas de cambio	21.820	422
	<u>683.100</u>	<u>168.594</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados		
◦ Por deudas con empresas del Grupo	(23.690)	0
◦ Por deudas con terceros	(78.713)	(148.779)
• Diferencias negativas de cambio	(10.876)	(5.287)
	<u>(113.279)</u>	<u>(154.066)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>569.821</u>	<u>14.528</u>

Los ingresos por operaciones con acciones propias proceden de la operación de compraventa de 381.986 acciones de la propia Sociedad (4,34% del capital suscrito) realizada durante el ejercicio 1997.

17. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Resultados positivos:		
• Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	158.441	627.077
• Ingresos extraordinarios	404	6.650
	<u>158.845</u>	<u>633.727</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos extraordinarios	(21.743)	(121.659)
	<u>(21.743)</u>	<u>(121.659)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>137.102</u>	<u>512.068</u>

18. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 1997 es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	40
Comercial	41
Otros	16
	<u>97</u>

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 1997, se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos y asimilados de administradores ejecutivos	62.400
Remuneración de administradores no ejecutivos	13.488
	<u>75.888</u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1997 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

19. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1997 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 2.328,8 millones de pesetas para la obtención de financiación.

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón por 1.528,7 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1997

19.

o). Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1997 y 1996 (expresado en miles de pesetas):

	1997	1996	ORIGENES DE FONDOS	
			1997	1996
APLICACIONES DE FONDOS				
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de operaciones	
Inmovilizaciones inmateriales	18.964	13.508	Deudas a largo plazo	9.677
Inmovilizaciones materiales	8.965	48.962	Enajenación y bajas de inmovilizado	890.000
Inmovilizaciones financieras	0	430.000	Inmovilizaciones materiales	1.000
Dividendos	6.403	0	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	488.000
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	343.696	0		
Total aplicaciones de fondos	762.750	29.859		
Exceso de orígenes sobre aplicaciones	1.140.778	522.329		
Aumento del Capital Circulante	625.223	709.348		
			Total orígenes de fondos	1.231.677

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	7.617	0	0	643.048
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	0	89.325	1.457.178	0
• Otros acreedores	228.630	0	0	255.744
Inversiones financieras temporales	546.001	0	116.935	0
Tesorería	0	62.017	33.526	0
Ajustes por periodificación	0	5.683	501	0
Total	782.248	157.025	1.608.140	898.792
Variación del Capital Circulante	625.223		709.348	

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

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Beneficio del ejercicio	762.833	628.148
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	25.716	18.178
• Amortización de gastos a distribuir	1.893	3.628
Total aumentos	27.609	21.806
Disminuciones:		
• Variación de las provisiones de cartera de control	(158.441)	(627.077)
• Ingresos a distribuir por intereses	(9.000)	(13.200)
Total disminuciones	(167.441)	(640.277)
Total recursos procedentes de operaciones	623.001	9.677

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Informe de Gestión de 1997

51 f

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1997

1.

El informe que aquí se presenta corresponde a la actividad industrial de las sociedades que constituyen TAVEX, esto es, a la actividad de las filiales de Tavex Algodonera, S.A., empresa matriz y holding.

La empresa matriz tiene como actividad fundamental dar servicio (administrativo, comercial financiero, I+D...) a sus compañías filiales a quienes factura por el importe de sus gastos.

Los resultados de Tavex Algodonera están en función de los dividendos cobrados de sus filiales y de la valoración de las mismas en su inmovilizado financiero.

Entorno económico

Desde un punto de vista macroeconómico la economía mundial ha evolucionado a lo largo del ejercicio de forma satisfactoria continuando la fase expansiva de la actividad productiva internacional. Las economías occidentales han mantenido su dinamismo.

La reducción de los tipos de interés que ha acompañado a la caída de la inflación y la reducción de los déficits públicos, han dado un nuevo impulso a la inversión y, en menor medida, al consumo privado.

La tormenta monetaria que sacudió a algunos países del sudeste asiático en el último trimestre del año ensombreció el final del ejercicio ante la incógnita de un posible contagio a otros países emergentes como los latinoamericanos o los países del este de Europa, pero no afectó seriamente a la economía europea.

En la U.E., el crecimiento de la economía ha sido incluso mejor que el esperado salvo alguna excepción. El esfuerzo de los estados en sus políticas presupuestarias para alcanzar la convergencia ha dado sus frutos.

Pero si en cifras macroeconómicas se puede calificar el ejercicio como bueno, si nos referimos al sector textil, y más concretamente a nuestro subsector del denim, no podemos aplicar el mismo calificativo.

El consumo textil no ha tenido en los últimos años el mismo crecimiento que el consumo privado. El crecimiento del consumo privado en 1996 fue de 1,8% mientras que el textil crecía en 0,5%. En 1997 el consumo privado en total siguió creciendo el 1,6% y el consumo textil solo lo hizo en un 0,2%.

Y dentro del sector textil, las prendas tejadas clásicas, las que llamaríamos "azules", son las que más han sufrido.

Por primera vez en muchos años este fenómeno de retroceso en el consumo de prendas tejadas se ha dado además en los tres continentes.

Si tuviéramos que hablar de causas que han motivado esta caída en la demanda señalaríamos como más significativas:

El "cansancio" del consumo después de muchos años de crecimiento continuo.

El denim "azul" no ha estado de moda en el segmento de la mujer.

La sustitución del denim azul por crudos de colores, chinos, dockers...

Refiriéndonos al mercado europeo, el consumo de prendas de denim (azules) ha disminuido un 10%, si bien, las prendas de algodón en otros colores ha aumentado en la misma proporción, un 10%.

Esta debilidad en la demanda se ha dado de una forma especial en los artículos básicos, lo que ha frenado la importación de los países del sudeste asiático, perjudicados además en su política exportadora por la alta paridad del dolar y por no gozar de una ventaja competitiva en el algodón al encontrarse éste en niveles de precio no altos.

Las importaciones netas de tejido en la UE han disminuido en un 24%, lo que ha supuesto un aumento en la cuota del mercado de los fabricantes europeos, pero la importación de prenda, aunque ha reducido su ritmo de crecimiento por la debilidad del mercado, ha sido superior en volumen a la del ejercicio anterior (2%). El peso cada vez mayor que están tomando las importaciones de prendas confeccionadas, va a forzar un cambio en la estrategia de todos los fabricantes europeos. Ya no se trata de competir en precio con un tejido importado sino que el tejido básico va a ir desapareciendo paulatinamente sustituido por la prenda ya confeccionada. Y esto supone la reducción paulatina del mercado lo que impulsará al fabricante a centrarse aún más en los artículos diferenciados, los de más valor añadido, y en buscar otros mercados exteriores.

Ventas de denim

En este contexto de débil consumo TAVEX, como el resto de los fabricantes europeos, ha sufrido una reducción en sus ventas, en parte también debida a la inactividad de su planta de Bergara durante cerca de 3 meses.

La facturación anual ha sido de 38 millones de metros de los que 5,35 millones han ido destinados a mercados de exportación fuera del mercado natural, siendo USA el mayor receptor. Es significativa también la cifra de ventas en Centro y Suramérica suponiendo el 16% de la exportación.

Esta facturación supone una reducción en volumen de ventas en nuestro mercado natural de un 10%, la misma caída que el mercado en su totalidad.

Dentro de nuestro mercado natural (UE + Maghreb), ha sido el sur de Europa el más afectado por la debilidad del consumo y ello se explica porque, históricamente los países que conforman esta zona son los mayores consumidores del denim básico.

El Maghreb sigue siendo para TAVEX la zona más importante del mercado natural.

Sin embargo, el menor volumen de ventas se ha visto compensado en parte por una sustancial mejora del mix de productos.

Siguiendo las directrices marcadas en nuestro Plan Estratégico, el Grupo ha seguido esforzándose en mejorar su mix de productos consiguiendo a lo largo del ejercicio un resultado excepcional. La relación entre productos básicos y los de mayor valor añadido ha mejorado en 10 puntos en favor de estos últimos, esto es, se han vendido, a pesar de la debilidad de la demanda, un 11% más de metros más de tejido VAD y RING que en 1996, con lo que nuestro mix de ventas es hoy en día superior al del mercado.

Los precios de venta, salvo en los artículos básicos que han experimentado una ligera tendencia a la baja, se han mantenido en el resto de las familias de artículos por lo que con la mejora del mix se ha conseguido una subida de cerca de un 5% en el precio medio final.

Tavex ha conseguido mantener e incluso mejorar ligeramente su posición de liderazgo en Europa.

Ventas en la División Profesional

El paro de la factoría de Bergara durante 3 meses afectó de forma sustancial a esta división ya que toda la tintura se realiza en dicha factoría. Se han facturado 1,8 millones de metros, un 24% menos que en el ejercicio anterior, siendo la familia de tejido Laboral la de mayor venta (un 71%). La exportación se ha mantenido en los mismos niveles, un 12%, siendo Francia y Portugal los principales países de destino.

Esta división, históricamente la más importante, no es hoy en día significativa para el grupo. Su facturación ha sido 709 millones de pesetas, lo que no supone ni el 4% de las ventas totales.

Se mantiene en esta división la política de selección de clientes y limitación de la gama de artículos.

La facturación total del Grupo ha sido de 20.792 millones de pesetas, un 8% menos que en el ejercicio anterior.

La producción total de denim ha sido de 38,3 millones de metros. Si descontamos el efecto del paro de la factoría bergaresa (sólo ha producido 3,9 millones de metros contra los 9,1 millones de metros del ejercicio anterior) y que el nuevo mix de productos supone un mayor número de pasadas por centímetro, el nivel de producción ha sido similar al del ejercicio anterior. Tanto las instalaciones de Valencia como las de Marruecos han trabajado en régimen de non stop, esto es, 360 días al año.

El número de personas empleadas al 31 de diciembre era de 1006 contra las 1036 del ejercicio anterior. La media del personal empleado durante el ejercicio ha sido de 1024 contra las 1051 personas en el ejercicio 1996, lo que supone una reducción de un 2,8%.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1997

4.

La reducción de plantilla más importante se ha dado en Bergara, 37 personas, por medio de prejubilaciones y bajas voluntarias.

Un hecho significativo en el ejercicio ha sido la fusión por absorción de la filial Tintes y Acabados de Vergara (TAVESA) por Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. aprobada por las Juntas Generales de ambas filiales el 23 de junio de 1997. El motivo de llevar a cabo esta fusión no fue otro que el racionalizar la estructura societaria y la organización de la producción de TAVESA, que cuando se constituyó era la tintorería y acabado de tres socios, y que pertenecía desde hace años en su totalidad al grupo TAVEX; y de ASAISA, también propiedad 100% del Grupo TAVEX cuyo, proceso productivo se encontraba dividido en dos sociedades, una que fabricaba el hilo y lo tejía, y otra que teñía el hilo y acababa el tejido.

Además de la incongruencia que se estaba dando al tener el proceso del denim dividido en dos sociedades distintas, se producía una facturación innecesaria entre empresas del mismo grupo, y una duplicación en los trabajos de contabilización, cuentas en bancos, etc. con el coste administrativo que ello conllevaba.

De esta manera, al radicar todos los activos en una única sociedad se han solucionado estos problemas.

Costes de producción

El precio del algodón se ha mantenido estable a lo largo del año con una ligera tendencia a la baja. El Índice A de Liverpool ha tenido un rango de variación muy estrecho durante toda la campaña si lo comparamos con ejercicios anteriores. A principios de año cotizaba a 79,20 cts/lb, tuvo su máximo en marzo a 82,3 cts/lb, y a partir de la nueva campaña comenzó a deslizarse hacia la baja acabando el ejercicio en 73,15 cts/lb.

Nuestro coste medio expresado en cts/lb ha sido ligeramente inferior al del ejercicio anterior, pero el alto cambio del dolar ha supuesto que el coste por kilogramo en pesetas, haya sido un 2% superior.

También tuvieron un mayor coste algunos de los principales colorantes y productos químicos que tuvieron una subida cercana al 4%.

El resto de los demás componentes del costo no ha tenido variaciones significativas.

Hay que hacer una mención expresa a la amortización del inmovilizado material cargada en el ejercicio. La Junta General de Accionistas aprobó la actualización de balances para la filial Alginet Textil, S.A., lo que supuso aumentar la amortización en esta compañía en 112 millones de pesetas y que se ha traducido en un aumento sobre el ejercicio anterior de 89 millones de pesetas en el grupo consolidado, al producirse en el ejercicio la eliminación de algunos activos por estar totalmente amortizados.

También los stocks han aumentado su valor en un 5% debido en parte al mayor costo del algodón y al aumento en producto terminado especialmente en la línea de flats.

Estructura financiera

El costo financiero se ha reducido sensiblemente

La reestructuración de la deuda llevada a cabo principalmente a finales de 1996 ha tenido su efecto en este ejercicio. La fortaleza financiera de la compañía permitió, en el caso de las filiales españolas, no solamente convertir parte de la deuda a corto plazo en deuda a largo plazo, sino hacerlo además en divisa y referenciarla al PIBOR correspondiente. Además, prácticamente todas las líneas de crédito bancario a corto plazo se refinanciaron en póliza multidivisa (generalmente franco francés por ser la divisa de mayor cobertura en el grupo), lo que supuso una reducción importante sobre los tipos de interés que hasta el momento se venían pagando.

En Settavex, se sustituyen todos los créditos existentes, garantizados además con garantías reales, por nuevos créditos, sin ninguna garantía real, y con unos tipos de interés más bajos (4 puntos).

La nueva estructura financiera mejora sensiblemente la relación Fondos Permanentes/Inmovilizado y cualquier otro ratio de endeudamiento que se contemple.

La estructura financiera de la sociedad está consolidada.

Resultados

A pesar del entorno difícil en que ha tenido que moverse TAVEX, se han superado los objetivos de rentabilidad previstos.

La mejora del mix de productos ha compensado la ligera tendencia a la baja de los precios de venta y el mayor costo del algodón, consiguiendo mejorar en un punto el margen bruto sobre ventas.

El Resultado Ordinario ha sido de 1.598 millones de pesetas, un 11,5% superior y el Beneficio antes de Impuestos 1.533 millones de pesetas, lo que representa un aumento de un 24,4% respecto a 1996. Teniendo en cuenta la mayor amortización del ejercicio y el coste de la reestructuración llevada a cabo en Bergara, el beneficio alcanzado supera las previsiones más optimistas.

El Beneficio Neto ha sido de 1.314 millones de pesetas, un 14,5% superior al ejercicio anterior, habiéndose pagado 132,6 millones de pesetas más de impuestos.

Se ha generado un cash flow de 2.733 millones de pesetas contra los 2.478 anteriores dotando a la sociedad de suficientes recursos para acometer sus nuevos proyectos.

La marca de la compañía ha sido bien valorada en el mercado de valores. La cotización que en 1996 cerró a 1.190 ptas. acabó el ejercicio con 2.040 ptas. por título y con un fuerte negocio, lo que supone una revalorización de un 71% de la capitalización bursátil de la compañía, muy por encima del crecimiento de la bolsa.

Tavex Algodonera, S.A., como empresa individual, holding, ha obtenido un Beneficio Neto (después de impuestos) de 762 millones de pesetas contra los 628 millones de pesetas de 1996, un 21% más.

A la vista de los resultados obtenidos y de la situación financiera de la compañía, el Consejo de Administración, continuando con su política de retribución al accionista, va a proponer a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos de 50 pesetas por acción, lo que supone un pay out de 33,4%.

Evolución previsible de la sociedad

La bonanza económica de este ejercicio parece que continuará en 1998. Las expectativas de crecimiento de la economía USA siguen siendo importantes aunque un poco más moderadas que en 1997. En la UE se mantendrá la consolidación del crecimiento del PIB estimándose un 3% para el ejercicio.

Sin embargo, en nuestro sector, las perspectivas no varían fundamentalmente de las de los últimos meses del ejercicio 1997. Se prevé una estabilidad del consumo del denim azul, o un ligero crecimiento, tanto en USA como en Europa. La familia de flats crecerá de forma similar a este ejercicio (un 10%).

TAVEX pretende aumentar su volumen de facturación de denim en el mercado natural en un 4% y en un 8% en flats, lo que le supondrá ganar cuota de mercado.

Seguirá mejorando su mix de ventas dando un mayor peso específico a los artículos diferenciados y especialmente a los artículos RING.

Los precios de venta se deslizarán lentamente hacia abajo en los artículos básicos por la presión de la oferta y la importación de prendas, manteniéndose en el resto de las familias.

No parece probable que el precio del algodón sufra fuertes oscilaciones, al menos hasta el comienzo de la campaña 98-99, con lo que el margen bruto sobre ventas se mantendrá o mejorará ligeramente.

El mayor volumen de la cifra de negocios, el mantenimiento o ligera mejoría del margen bruto, la mejora de los costos productivos y la reducción de gastos financieros van a permitir superar los buenos resultados del actual ejercicio.

Será un año de fuertes inversiones de carácter estratégico. En nuestra filial marroquí Settavex, se instalará una nueva planta de tinte y acabado de flats, con una capacidad de 6 a 9 millones de metros según el mix de producción que se utilice y una estación de cogeneración eléctrica. En Alginet, se continuará con la tercera fase de ampliación de la hilatura RING y en la optimización de la materia prima además de las inversiones corrientes de mantenimiento de la capacidad productiva.

Ninguna de estas inversiones suponen un crecimiento en el volumen total de metros producidos sino que tienen un carácter estratégico: la flexibilización a nivel de grupo de la producción, la mejora del mix con la producción de nuevos y mayor número de productos de valor añadido, especialmente flats y RING, y el ahorro de costes. Su realización a lo largo del ejercicio reforzará la posición de TAVEX en sus objetivos de mejora del mix y permitirá a Settavex abastecer al mercado marroquí de flats. Los resultados serán patentes en el próximo ejercicio especialmente en lo referente a la reducción de costes.

El montante total superará los 4.500 millones de pesetas, importe que la compañía puede acometer por sus propios medios pero, buscando conseguir la estructura financiera más idónea del balance, financiará estas inversiones en su mayor parte con créditos a largo plazo.

Actividad de I+D

La utilización de la planta piloto de tintura en Alginet ha servido para impulsar fuertemente la labor del departamento. La actividad de I+D se ha desarrollado tanto en lo que se refiere al producto como al proceso.

En productos, se han llevado a cabo 144 desarrollos de pruebas de nuevas tinturas (pretinturas y postinturas con colorantes sulfurosos y tinturas dark).

En procesos, se ha investigado en las modificaciones necesarias a establecer en los procesos de tintura, que puedan compensar las diferencias de afinidad que existen en los distintos algodones que se utilizan, así como en procesos enzimáticos a aplicar en la línea de acabados.

Se ha dedicado una atención especial a nuevos acabados en artículos livianos así como en la normalización y homogeneización de procesos en todas las plantas.

También hay que hacer resaltar que ya ha sido obtenido el certificado de homologación de la norma ISO 9001 para todas las factorías del grupo. La homologación ha sido llevada a cabo por la empresa TUV PRODUCT SERVICE.

Acciones propias

En 1997, de acuerdo con la autorización de la lista general de Accionistas de la Sociedad dominante, se ha llevado a cabo la compraventa de 381.986 acciones de la misma, lo cual supone un 4,34% del capital suscrito y un valor nominal total de 191 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio la sociedad no tiene ninguna acción propia en autocartera.

Acontecimientos posteriores al cierre

Ninguno de relevancia.



Coopers

& Lybrand V

Registro de Auditorias
Emisores

Nº 5470

Coopers & Lybrand SA

Paseo de Colón, 2
20002 San Sebastián

Teléfono (943) 28 39 77

28 39 22

Telefax (943) 28 81 77

CONT
ME

**INFORME DE AUDITORIA
DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

11 MAYO 1998

REGISTRO DE EMPRESAS

Nº 1998

2325

A los accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes** (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1997, 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 1997, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1997. Con fecha 2 de junio de 1997 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes** (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 1997 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 1997 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes**, 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 1997. 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

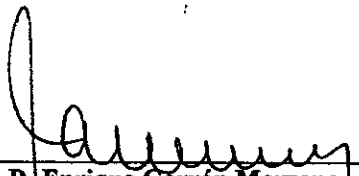
Enrique Cagigas
30 de marzo de 1998

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Hoja de firmas**

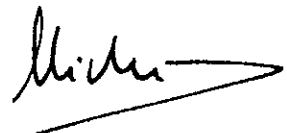
Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, referidas al ejercicio de 1997, extendidos, al balance consolidado en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en una hoja de papel escrito por una sola cara, la memoria consolidada extendida en 26 hojas (de la página 3 a la 28) de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión consolidado 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.

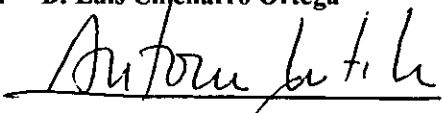
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

Bergara, a 27 de Marzo de 1998

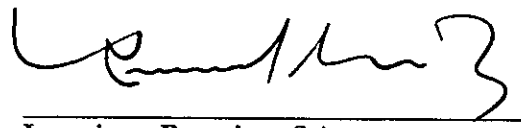

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

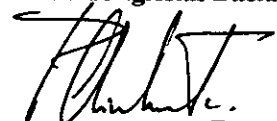

Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente


Inversiones y Cartera M.A., S.A.
Fdo.: D. Luis Chicharro Ortega

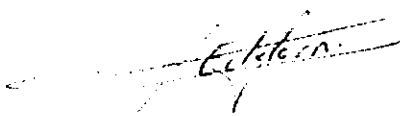

Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

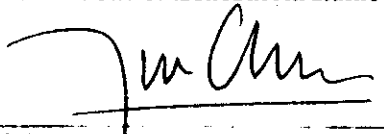

Inveralia, S.L. (antes Inversiones LyF. Larios S.L.)
Fdo.: D. José Fernández de Villavicencio


Inversiones Ibersuizas, S.A.
Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana


Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollain


Fdo.: D. Luis Escudero Igartua


Fdo.: D. Javier Echebarria Ituiño


Crédito Inverción y Finanzas Ibarrola, S.A.
Fdo.: D. José Cantillana Ibarrola

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas de 1997

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresados en miles de pesetas)

1.

	1997	1996	1997	1996
ACTIVO			P A S I V O	
Activos no corrientes			Fondos propios	
Costos de establecimiento	14.575	23.434	4.401.078	4.401.078
Amortizaciones inmateriales	292.013	234.053	1.501.524	1.501.524
Amortizaciones materiales	10.120.029	10.900.263	213.161	150.346
Amortizaciones financieras	433.084	132.929	509.850	288.213
	<u>10.859.701</u>	<u>11.190.679</u>	22.311	282.681
Reserva a distribuir en varios ejercicios	18.963	14.835	3.206.708	2.461.176
Activos corrientes			669.677	462.988
Provisiones para deterioro de créditos	4.556.700	4.309.414	1.314.508	1.146.783
Provisiones para deterioro de valores	6.607.410	6.736.514	<u>11.838.817</u>	<u>10.694.789</u>
Provisiones financieras temporales	1.294.239	385.761	0	40.554
Reserva para contingencias	167.674	927.834	<u>122.317</u>	<u>131.775</u>
Reserva para contingencias	3.488	24.179		
	<u>12.629.511</u>	<u>12.383.702</u>	4.968.470	4.616.656
Activos pasivos			100.860	138.202
Deudas a largo plazo			<u>5.069.330</u>	<u>4.754.858</u>
Deudas con entidades de crédito				
Otros acreedores			3.683.172	4.933.079
Acreedores a corto plazo			2.076.272	2.200.822
Deudas con entidades de crédito			718.267	933.339
Acreedores comerciales			<u>6.477.711</u>	<u>8.067.240</u>
Otras deudas no comerciales				
			23.508.175	23.689.216
TOTAL PASIVO			<u><u>23.508.175</u></u>	<u><u>23.689.216</u></u>

January

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

2.

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1997 y 1996
(expresadas en miles de pesetas)

	1997	1996	INGRESOS	1997	1996
Costos y otros gastos externos	11.245.255	12.481.388	Importe neto de la cifra de negocios	20.792.092	22.630.384
Gastos de personal	3.529.021	3.759.034	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	628.309	631.521
Gastos para amortizaciones de inmovilizado	1.418.853	1.331.012	Otros ingresos de explotación	7.550	28.353
Cargos de las provisiones de tráfico	191.946	137.875			
Gastos de explotación	2.878.733	2.942.791			
	19.263.808	20.652.100		21.427.951	23.290.258
Resultado de explotación	2.164.143	2.638.158	Resultados financieros negativos netos	606.490	1.245.709
	1.598.207	1.433.449	Reversión de diferencias negativas de consolidación	40.554	41.000
Resultado de las actividades ordinarias	1.533.606	1.233.280	Resultados extraordinarios negativos netos	64.601	200.169
	219.098	86.497			
Resultado consolidado antes de impuestos	1.314.508	1.146.783			
Cargos sobre sociedades					
Resultado consolidado del ejercicio					

Jauri

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

3.

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Algodonera de San Antonio, S.A., que en 1996 cambió de denominación a **Tavex Algodonera, S.A.**, 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:

<u>Nombre y dirección</u>	<u>Actividad</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
		<u>Directa</u>	<u>Indirecta</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. (*) Gabiria, 2 <u>20570 Bergara (Gipuzkoa)</u>	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n <u>46230 Alginet (Valencia)</u>	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settât <u>Settat (Marruecos)</u>	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Tavex, S.A. Gabiria, 2 <u>20570 Bergara (Gipuzkoa)</u>	Sin actividad	100	-

(*) En 1997, Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. se ha fusionado por absorción con Tintes y Acabados de Vergara, S.A., sociedad incluida en la consolidación en ejercicios anteriores, en la que la Sociedad dominante participaba directa e indirectamente en un 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 directamente al 100% por la Sociedad dominante. Esta Sociedad no tiene actividad, y sus datos de capital, reservas y resultados del ejercicio 1997, son los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>
Capital	10.000
Reservas	(13.917)
Pérdidas y ganancias 1997	0

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

4.

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 Tavex Algodonera, 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:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, 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) 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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

5.

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

- vi) 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.
- vii) 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.
- viii) 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 Tavex Algodonera, S.A., ha sido atribuido a las inmobilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

6.

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. Crterios 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 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:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

7.

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 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

8.

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, las sociedades no activan 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) 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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

9.

4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1997 se detalla como sigue (en miles de pesetas):

	Gastos de ampliación de capital
Saldo neto al 31 de diciembre de 1996	23.434
Amortizaciones	(8.859)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1997	14.575

5. Inmovilizaciones inmateriales

La evolución de este epígrafe durante 1997 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			
	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
COSTE				
Saldo al 31 de diciembre de 1996	175.597	645.888	4.335	825.820
Entradas	0	127.509	0	127.509
Salidas	0	(200.946)	(2.525)	(203.471)
Otros movimientos	0	4.314	0	4.314
Saldo al 31 de diciembre de 1997	175.597	576.765	1.810	754.172
AMORTIZACION				
Saldo al 31 de diciembre de 1996	141.946	445.991	3.830	591.767
Dotaciones	9.892	63.166	505	73.563
Bajas	0	(200.946)	(2.525)	(203.471)
Otros movimientos	0	300	0	300
Saldo al 31 de diciembre de 1997	151.838	308.511	1.810	462.159
VALOR NETO CONTABLE				
Al 31 de diciembre de 1996	33.651	199.897	505	234.053
Al 31 de diciembre de 1997	23.759	268.254	0	292.013

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

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

10.

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1997 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas					
	Terrenos y construccio- nes	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalacio- nes, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
COSTE						
Saldo al 31 de diciembre de 1996	6.971.679	12.101.850	257.060	505.620	26.372	19.862.581
Entradas	26.237	148.163	27.998	40.185	556.661	799.244
Bajas	(167.677)	(1.951)	(904)	(1.773)	(259.922)	(432.227)
Trasposos	1.767	27.701	0	581	(30.049)	0
Otros movimientos	106.237	214.281	1.602	5.883	448	328.451
Saldo al 31 de diciembre de 1997	6.938.243	12.490.044	285.756	550.496	293.510	20.558.049
AMORTIZACION						
Saldo al 31 de diciembre de 1996	1.559.581	6.843.412	196.539	362.786	0	8.962.318
Dotaciones	241.004	1.053.470	12.129	38.476	0	1.345.079
Bajas	(17.857)	(312)	0	0	0	(18.169)
Otros movimientos	28.825	116.647	750	2.570	0	148.792
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.811.553	8.013.217	209.418	403.832	0	10.438.020
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31 de diciembre de 1996	5.412.098	5.258.438	60.521	142.834	26.372	10.900.263
Al 31 de diciembre de 1997	5.126.690	4.476.827	76.338	146.664	293.510	10.120.029

a) Actualizaciones

La sociedad dependiente Alginet Textil, S.A. se acogió en 1996 a la actualización de balances, prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo importe neto acumulado al 31 de diciembre de 1997 es de 335 millones de pesetas. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 112 millones de pesetas.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

11.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1997 existe inmovilizado material con un valor contable de 2.126,6 millones de pesetas que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Otros movimientos

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

d) Cargas

Los edificios y terrenos de la sociedad del grupo Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. están sujetos a una hipoteca a favor del Gobierno Vasco, para garantizar el aval prestado por éste a préstamos cuyos importes pendientes de pago al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 467,5 millones de pesetas.

e) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1997 elementos del inmovilizado material con un coste original de 583,9 millones de pesetas y amortización acumulada de 42 millones de pesetas no estaban afectos a la explotación.

f) Compromisos

Los compromisos de inversión del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1997 ascienden a 124,5 millones de pesetas.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha aprobado la inversión de 3.600 millones de pesetas en la filial extranjera Settavex, S.A.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1997 ha sido la siguiente:

En miles de pesetas

	31 de diciembre de 1996	Adiciones	Bajas	Trasposos	Otros movimien- tos	31 de diciembre de 1997
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	4.570	0	0	0	0	4.570
Cartera de valores	7.220	0	(1.166)	0	0	6.054
Depósitos y fianzas	13.709	4.246	0	0	115	18.070
Créditos	...	354.960	0	(58.000)	0	408.960
Provisiones	(4.570)	0	0	0	0	(4.570)
	<u>132.929</u>	<u>359.206</u>	<u>(1.166)</u>	<u>(58.000)</u>	<u>115</u>	<u>433.084</u>

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

12.

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 1997 es de 175 millones de pesetas.

b) Otros créditos

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

Año	En miles de pesetas
1998	176.320
1999	172.320
2000	118.320
2001	118.320
	585.280
Menos: parte a corto plazo	(176.320)
Total a largo plazo	408.960

El tipo de interés de estos créditos ha oscilado entre el MIBOR + 1% y el 8,13%.

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.065.719	1.496.197
Productos en curso y semiterminados	1.222.068	1.027.922
Producto terminado	2.268.913	1.785.295
	4.556.700	4.309.414
Menos: provisiones	(0)	(0)
	4.556.700	4.309.414

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

13.

Al 31 de diciembre de 1997, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 1998 por 5.181,4 millones de pesetas, en su mayor parte a precios abiertos sujetos a la evolución del mercado.

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Clientes	7.156.148	7.221.069
Deudores varios	173.124	79.018
Administraciones Públicas	423.241	638.007
	7.752.513	7.938.094
Menos: provisiones	(1.145.103)	(1.201.580)
	6.607.410	6.736.514

10. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1997
	31 de diciembre de 1996	Entradas	Bajas	Trasposos	
Cartera de valores	323.761	1.012.919	(323.761)	0	1.012.919
Otros créditos	62.000	223.320	(62.000)	58.000	281.320
	385.761	1.236.239	(385.761)	58.000	1.294.239

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en Eurodepósitos en dólares por un contravalor de 657 millones de pesetas, cuyo tipo de interés anual es del 5,95%, superior al coste medio de los fondos del Grupo, y en repos e impositones a plazo a tipos de interés que oscilan entre el 4,5% y el 4,8%.

47

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

14.

11. Fondos propios

Los movimientos habidos durante 1997 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

En miles de pesetas

Cuenta	31 de diciembre de 1996	Distribución de resultados de 1996	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Otros movimientos	31 de diciembre de 1997
Capital suscrito	4.401.078	0	0	0	0	4.401.078
Prima de emisión	1.501.524	0	0	0	0	1.501.524
Reserva legal	150.346	62.815	0	0	0	213.161
Reserva voluntaria	288.213	221.637	0	0	0	509.850
Otras reservas de la Sociedad dominante	282.681	(206.509)	0	0	(53.861)	22.311
Reservas en Sociedades consolidadas	2.461.176	725.144	0	0	20.388	3.206.708
Diferencias de conversión	462.988	0	206.689	0	0	669.677
Pérdidas y ganancias consolidada	1.146.783	(1.146.783)	0	1.314.508	0	1.314.508
	<u>10.694.789</u>	<u>(343.696)</u>	<u>206.689</u>	<u>1.314.508</u>	<u>(33.473)</u>	<u>11.838.817</u>

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 1997 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 Inversiones Ibersuizas, cuyo porcentaje de participación es de un 23,89%.

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

Este reserva es de libre distribución.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

15.

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 la sociedad dependiente Alginet Textil, S.A., por importe de 434 millones de pesetas, correspondiente a la actualización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, sobre Medidas Urgentes de Carácter Fiscal y de Fomento y Liberación de la Actividad Económica.

El plazo para efectuar la comprobación por parte de la Inspección de los Tributos es de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la sociedad dependiente. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición.

El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

Por otra parte, las reservas incorporadas por la sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., incluyen el efecto de la compensación, en 1996, de 476 millones de pesetas, correspondientes a la plusvalía neta ocasionada con motivo de haberse acogido dicha sociedad dependiente a la actualización de balances prevista en la Norma Foral 13/190, de 13 de diciembre de la Diputación Foral de Gipuzkoa. El plazo para efectuar la comprobación de la cuenta por parte de la Inspección de Tributos terminó el 31 de diciembre de 1995.

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 1997 debe considerarse con carácter provisional.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

16.

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 1.994 millones de pesetas y 648 millones de pesetas respectivamente. La distribución de los dividendos y beneficios generados por esta filial, que están sujetos al pago del 10% del importe distribuido, en concepto de retención, no tributará en España.

Adicionalmente, existe un compromiso con entidades financieras, de no distribuir dividendos en la sociedad dependiente Alginet Textil, S.A., que minoren sus fondos propios por debajo del importe que tenían al 31 de diciembre de 1995, y que era de 3.118 millones de pesetas, con un incremento acumulado del 5% anual. El importe de los fondos propios de esta sociedad susceptible de reparto, al 31 de diciembre de 1997, asciende a 1.518 millones de pesetas.

12. Diferencia negativa de consolidación

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

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	40.554
Imputación a resultados	(40.554)
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>0</u>

La diferencia negativa de consolidación se generó como consecuencia de la adquisición, con fecha 29 de diciembre de 1994, de un 33,3% adicional en Tintes y Acabados de Vergara, S.A., por la sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., sociedades que se han fusionado en 1997 por absorción de la primera de ellas por Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

17.

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:

<u>Año</u>	<u>En miles de pesetas</u>
1998	2.187.621
1999	3.072.873
2000	1.070.911
2001	512.186
2002	312.500
	<u>7.156.091</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(2.187.621)</u>
Total a largo plazo	<u><u>4.968.470</u></u>

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés de estas deudas ha oscilado entre el MIBOR/PIBOR + 0,5% y el MIBOR/PIBOR + 0,85% para las sociedades del Grupo radicadas en España, y el 8% para la sociedad dependiente Settavex, S.A.

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 467,5 millones de pesetas, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, d).

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

18.

14. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Aplazamientos con Administraciones Públicas	0	72.415
Impuesto sobre sociedades diferido	6.780	23.507
Otros acreedores	94.080	42.280
	100.860	138.202

15. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Préstamos y créditos a corto plazo	1.435.157	1.875.083
Parte a corto de créditos a largo plazo	2.187.621	1.671.376
Financiación de importaciones	0	1.303.673
Intereses devengados pendientes de pago	60.394	82.947
	3.683.172	4.933.079

16. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Administraciones Públicas	408.993	620.802
Remuneraciones pendientes de pago	272.802	298.177
Otras deudas	36.472	14.360
	718.267	933.339

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

19.

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:

<u>Año de generación</u>	<u>En miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1992	1.617.941	1999
1993	229.482	2000
	<u>1.847.423</u>	

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

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

<u>Año de generación</u>	<u>En miles de pesetas</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1993	61.275	1998
1994	2.077	1999
1995	104.026	2000
1996	25.664	2001
1997	557	2002
	<u>193.599</u>	

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

20.

d) Años abiertos a inspección

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables.

e) Gastos por Impuesto sobre sociedades

El gasto neto por Impuesto sobre sociedades, que asciende a 219 millones de pesetas, se desglosa como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Gastos	237.703
Ingresos	(18.605)
	<u>219.098</u>

El ingreso por Impuesto sobre sociedades, surge básicamente 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:

	<u>En miles de pesetas</u>
Compras	10.748.782
Ventas	12.633.619
Servicios recibidos	<u>586.145</u>

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

21.

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	6.340.873
Ventas	4.860.664
Servicios recibidos	496.567

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	4.419.706
Exportación	16.372.386
	20.792.092

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

	En miles de pesetas
Denim	18.418.572
Profesional	709.288
Flats	1.398.165
Otros	266.067
	20.792.092

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

22.

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Consumo de mercaderías:		
• Compras	13.595	0
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	10.765.595	12.783.493
• Variación de existencias	466.065	(302.105)
	11.245.255	12.481.388

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Sueldos, salarios y asimilados	2.651.227	2.796.505
Cargas sociales	877.794	962.529
	3.529.021	3.759.034

e) Variación de las provisiones de tráfico

La variación de las provisiones de tráfico es la siguiente:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Provisiones de existencias	0	(4.903)
Provisiones por insolvencias	191.946	142.778
	191.946	137.875

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

23.

19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos:		
• Ingresos de operaciones con acciones propias	113.287	0
• Otros intereses e ingresos financieros	109.179	82.144
• Diferencias positivas de cambio	309.343	199.229
	531.809	281.373
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	(843.469)	(1.313.392)
• Diferencias negativas de cambio	(285.063)	(195.464)
• Resultados negativos de conversión	(9.767)	(18.226)
	(1.138.299)	(1.527.082)
Resultados financieros negativos netos	(606.490)	(1.245.709)

Los ingresos por operaciones con acciones propias proceden de la operación de compraventa de 381.986 acciones de la Sociedad dominante (4,34% del capital suscrito) realizada durante el ejercicio 1997.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

24.

20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1997	1996
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	6.380	5.161
• Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	18.707	36.410
• Ingresos y beneficios extraordinarios	50.330	40.891
	75.417	82.462
Menos resultados negativos:		
• Gastos y pérdidas extraordinarios	(140.018)	(282.631)
	(140.018)	(282.631)
Resultados extraordinarios negativos netos	(64.601)	(200.169)

De los ingresos extraordinarios anteriores, un total de 43 millones de pesetas corresponden a aranceles de importación de inmovilizado material recuperados en el ejercicio.

Dentro de los gastos extraordinarios, se incluyen las indemnizaciones por rescisión de contratos a personal de la Sociedad por un importe de 105,6 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997

25.

21. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 1997 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Indirecta:	
• Producción	87
• Administración y dirección	44
• Comercial	41
• Otros	109
	<hr/> 281
Directa	743
	<hr/> <u>1.024</u>

b) Retribución a los administradores de la Sociedad dominante

La retribución a los administradores de la Sociedad dominante que integraban el Consejo de Administración al 31 de diciembre de 1997, ha sido la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos y asimilados de administradores ejecutivos	62.400
Remuneración de administradores no ejecutivos	13.488
Servicios prestados	45.000
	<hr/> <u>120.888</u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1997 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

26.

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1997 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluida la filial marroquí, han ascendido a 16,3 millones de pesetas.

22. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1997 existen avales prestados por la Sociedad dominante a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 2.328,8 millones de pesetas para la obtención de financiación.

57

Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1997 y 1996, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS	ORIGENES DE FONDOS		
	1997	1996	1996
Adquisiciones de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	127.509	151.563	2.663.439
Inmovilizaciones materiales	799.244	349.682	7.887
Inmovilizaciones financieras	359.206	0	10.362
Gastos a distribuir en varios ejercicios	20.856	0	
Dividendos	343.696	0	3.083.423
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.756.942	1.481.357	
Traspaso sobre la revalorización legal del inmovilizado	0	13.412	420.440
Otros	1.926	0	1.166
Total aplicaciones de fondos	<u>4.409.379</u>	<u>1.996.014</u>	<u>58.000</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones de aumento del capital circulante)	<u>1.835.338</u>	<u>2.866.842</u>	<u>91.623</u>
			<u>0</u>
			<u>64.262</u>
			<u>6.244.717</u>
			<u>4.862.856</u>

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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1997**

28.

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1997		1996	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Existencias	247.286	0	994.868	0
Deudores	0	129.104	0	675.169
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	1.249.907	0	2.165.309	0
• Otros acreedores	339.622	0	189.710	0
Inversiones financieras temporales	908.478	0	0	159.177
Tesorería	0	760.160	404.819	0
Ajustes por periodificación	0	20.691	0	53.518
Total	2.745.293	909.955	3.754.706	887.864
Variación del capital circulante	1.835.338		2.866.842	

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	
	1997	1996
Beneficio del ejercicio	1.314.508	1.146.783
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.418.853	1.331.012
• Amortización de gastos a distribuir	4.719	48.471
Total aumentos	1.423.572	1.379.483
Disminuciones:		
• Reversión de diferencias negativas de consolidación	(40.554)	(41.000)
• Beneficios en enajenación inmovilizado	(6.380)	(5.161)
• Regularizaciones de inmovilizado	0	(758)
• Ingresos a distribuir por intereses	(9.000)	(13.200)
• Subvenciones de capital	(18.707)	(36.410)
Total disminuciones	(74.641)	(96.529)
Total recursos procedentes de operaciones	2.663.439	2.429.737

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de Gestión Consolidado de 1997

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997

1.

El informe que aquí se presenta corresponde a la actividad industrial de las sociedades que constituyen TAVEX, esto es, a la actividad de las filiales de Tavex Algodonera, S.A., empresa matriz y holding.

La empresa matriz tiene como actividad fundamental dar servicio (administrativo, comercial financiero, I+D...) a sus compañías filiales a quienes factura por el importe de sus gastos.

Los resultados de Tavex Algodonera están en función de los dividendos cobrados de sus filiales y de la valoración de las mismas en su inmovilizado financiero.

Entorno económico

Desde un punto de vista macroeconómico la economía mundial ha evolucionado a lo largo del ejercicio de forma satisfactoria continuando la fase expansiva de la actividad productiva internacional. Las economías occidentales han mantenido su dinamismo.

La reducción de los tipos de interés que ha acompañado a la caída de la inflación y la reducción de los déficits públicos, han dado un nuevo impulso a la inversión y, en menor medida, al consumo privado.

La tormenta monetaria que sacudió a algunos países del sudeste asiático en el último trimestre del año ensombreció el final del ejercicio ante la incógnita de un posible contagio a otros países emergentes como los latinoamericanos o los países del este de Europa, pero no afectó seriamente a la economía europea.

En la U.E., el crecimiento de la economía ha sido incluso mejor que el esperado salvo alguna excepción. El esfuerzo de los estados en sus políticas presupuestarias para alcanzar la convergencia ha dado sus frutos.

Pero si en cifras macroeconómicas se puede calificar el ejercicio como bueno, si nos referimos al sector textil, y más concretamente a nuestro subsector del denim, no podemos aplicar el mismo calificativo.

El consumo textil no ha tenido en los últimos años el mismo crecimiento que el consumo privado. El crecimiento del consumo privado en 1996 fue de 1,8% mientras que el textil crecía en 0,5%. En 1997 el consumo privado en total siguió creciendo el 1,6% y el consumo textil solo lo hizo en un 0,2%.

Y dentro del sector textil, las prendas tejadas clásicas, las que llamaríamos "azules", son las que más han sufrido.

Por primera vez en muchos años este fenómeno de retroceso en el consumo de prendas tejadas se ha dado, además, en los tres continentes.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997

2.

Si tuviéramos que hablar de causas que han motivado esta caída en la demanda señalaríamos como más significativas:

El "cansancio" del consumo después de muchos años de crecimiento continuo.

El denim "azul" no ha estado de moda en el segmento de la mujer.

La sustitución del denim azul por crudos de colores, chinos, dockers...

Refiriéndonos al mercado europeo, el consumo de prendas de denim (azules) ha disminuido un 10%, si bien, las prendas de algodón en otros colores ha aumentado en la misma proporción, un 10%.

Esta debilidad en la demanda se ha dado de una forma especial en los artículos básicos, lo que ha frenado la importación de los países del sudeste asiático, perjudicados además en su política exportadora por la alta paridad del dolar y por no gozar de una ventaja competitiva en el algodón al encontrarse éste en niveles de precio no altos.

Las importaciones netas de tejido en la UE han disminuido en un 24%, lo que ha supuesto un aumento en la cuota del mercado de los fabricantes europeos, pero la importación de prenda, aunque ha reducido su ritmo de crecimiento por la debilidad del mercado, ha sido superior en volumen a la del ejercicio anterior (2%). El peso cada vez mayor que están tomando las importaciones de prendas confeccionadas, va a forzar un cambio en la estrategia de todos los fabricantes europeos. Ya no se trata de competir en precio con un tejido importado sino que el tejido básico va a ir desapareciendo paulatinamente sustituido por la prenda ya confeccionada. Y esto supone la reducción paulatina del mercado lo que impulsará al fabricante a centrarse aún más en los artículos diferenciados, los de más valor añadido, y en buscar otros mercados exteriores.

Ventas de denim

En este contexto de débil consumo TAVEX, como el resto de los fabricantes europeos, ha sufrido una reducción en sus ventas, en parte también debida a la inactividad de su planta de Bergara durante cerca de 3 meses.

La facturación anual ha sido de 38 millones de metros de los que 5,35 millones han ido destinados a mercados de exportación fuera del mercado natural, siendo USA el mayor receptor. Es significativa también la cifra de ventas en Centro y Suramérica suponiendo el 16% de la exportación.

Esta facturación supone una reducción en volumen de ventas en nuestro mercado natural de un 10%, la misma caída que el mercado en su totalidad.

Dentro de nuestro mercado natural (UE + Maghreb), ha sido el sur de Europa el más afectado por la debilidad del consumo y ello se explica porque, históricamente los países que conforman esta zona son los mayores consumidores del denim básico.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997**

3.

El Maghreb sigue siendo para TAVEX la zona más importante del mercado natural.

Sin embargo, el menor volumen de ventas se ha visto compensado en parte por una sustancial mejora del mix de productos.

Siguiendo las directrices marcadas en nuestro Plan Estratégico, el Grupo ha seguido esforzándose en mejorar su mix de productos consiguiendo a lo largo del ejercicio un resultado excepcional. La relación entre productos básicos y los de mayor valor añadido ha mejorado en 10 puntos en favor de estos últimos, esto es, se han vendido, a pesar de la debilidad de la demanda, un 11 % más de metros más de tejido VAD y RING que en 1996, con lo que nuestro mix de ventas es hoy en día superior al del mercado.

Los precios de venta, salvo en los artículos básicos que han experimentado una ligera tendencia a la baja, se han mantenido en el resto de las familias de artículos por lo que con la mejora del mix se ha conseguido una subida de cerca de un 5% en el precio medio final.

Tavex ha conseguido mantener e incluso mejorar ligeramente su posición de liderazgo en Europa.

Ventas en la División Profesional

El paro de la factoría de Bergara durante 3 meses afectó de forma sustancial a esta división ya que toda la tintura se realiza en dicha factoría. Se han facturado 1,8 millones de metros, un 24% menos que en el ejercicio anterior, siendo la familia de tejido Laboral la de mayor venta (un 71%). La exportación se ha mantenido en los mismos niveles, un 12%, siendo Francia y Portugal los principales países de destino.

Esta división, históricamente la más importante, no es hoy en día significativa para el grupo. Su facturación ha sido 709 millones de pesetas, lo que no supone ni el 4% de las ventas totales.

Se mantiene en esta división la política de selección de clientes y limitación de la gama de artículos.

La facturación total del Grupo ha sido de 20.792 millones de pesetas, un 8% menos que en el ejercicio anterior.

La producción total de denim ha sido de 38,3 millones de metros. Si descontamos el efecto del paro de la factoría bergaresa (sólo ha producido 3,9 millones de metros contra los 9,1 millones de metros del ejercicio anterior) y que el nuevo mix de productos supone un mayor número de pasadas por centímetro, el nivel de producción ha sido similar al del ejercicio anterior. Tanto las instalaciones de Valencia como las de Marruecos han trabajado en régimen de non-stop, esto es, 360 días al año.

El número de personas empleadas al 31 de diciembre era de 1006 contra las 1036 del ejercicio anterior. La media del personal empleado durante el ejercicio ha sido de 1024 contra las 1054 personas en el ejercicio 1996, lo que supone una reducción de un 2,8%.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997

4.

La reducción de plantilla más importante se ha dado en Bergara, 37 personas, por medio de prejubilaciones y bajas voluntarias.

Un hecho significativo en el ejercicio ha sido la fusión por absorción de la filial Tintes y Acabados de Vergara (TAVESA) por Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. aprobada por las Juntas Generales de ambas filiales el 23 de junio de 1997. El motivo de llevar a cabo esta fusión no fue otro que el racionalizar la estructura societaria y la organización de la producción de TAVESA, que cuando se constituyó era la tintorería y acabado de tres socios, y que pertenecía desde hace años en su totalidad al grupo TAVEX; y de ASAISA, también propiedad 100% del Grupo TAVEX cuyo, proceso productivo se encontraba dividido en dos sociedades, una que fabricaba el hilo y lo tejía, y otra que teñía el hilo y acababa el tejido.

Además de la incongruencia que se estaba dando al tener el proceso del denim dividido en dos sociedades distintas, se producía una facturación innecesaria entre empresas del mismo grupo, y una duplicación en los trabajos de contabilización, cuentas en bancos, etc. con el coste administrativo que ello conllevaba.

De esta manera, al radicar todos los activos en una única sociedad se han solucionado estos problemas.

Costes de producción

El precio del algodón se ha mantenido estable a lo largo del año con una ligera tendencia a la baja. El Índice A de Liverpool ha tenido un rango de variación muy estrecho durante toda la campaña si lo comparamos con ejercicios anteriores. A principios de año cotizaba a 79.20 cts/lb, tuvo su máximo en marzo a 82,3 cts/lb, y a partir de la nueva campaña comenzó a deslizarse hacia la baja acabando el ejercicio en 73,15 cts/lb.

Nuestro coste medio expresado en cts/lb ha sido ligeramente inferior al del ejercicio anterior, pero el alto cambio del dolar ha supuesto que el coste por kilogramo en pesetas, haya sido un 2% superior.

También tuvieron un mayor coste algunos de los principales colorantes y productos químicos que tuvieron una subida cercana al 4%.

El resto de los demás componentes del costo no ha tenido variaciones significativas.

Hay que hacer una mención expresa a la amortización del inmovilizado material cargada en el ejercicio. La Junta General de Accionistas aprobó la actualización de balances para la filial Alginet Textil, S.A., lo que supuso aumentar la amortización en esta compañía en 112 millones de pesetas y que se ha traducido en un aumento sobre el ejercicio anterior de 89 millones de pesetas en el grupo consolidado, al producirse en el ejercicio la eliminación de algunos activos por estar totalmente amortizados.

También los stocks han aumentado su valor en un 5% debido en parte al mayor costo del algodón y al aumento en producto terminado especialmente en la línea de flats.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997

5.

Estructura financiera

El costo financiero se ha reducido sensiblemente

La reestructuración de la deuda llevada a cabo principalmente a finales de 1996 ha tenido su efecto en este ejercicio. La fortaleza financiera de la compañía permitió, en el caso de las filiales españolas, no solamente convertir parte de la deuda a corto plazo en deuda a largo plazo, sino hacerlo además en divisa y referenciarla al PIBOR correspondiente. Además, prácticamente todas las líneas de crédito bancario a corto plazo se refinanciaron en póliza multidivisa (generalmente franco francés por ser la divisa de mayor cobertura en el grupo), lo que supuso una reducción importante sobre los tipos de interés que hasta el momento se venían pagando.

En Settavex, se sustituyen todos los créditos existentes, garantizados además con garantías reales, por nuevos créditos, sin ninguna garantía real, y con unos tipos de interés más bajos (4 puntos).

La nueva estructura financiera mejora sensiblemente la relación Fondos Permanentes/Inmovilizado y cualquier otro ratio de endeudamiento que se contemple.

La estructura financiera de la sociedad está consolidada.

Resultados

A pesar del entorno difícil en que ha tenido que moverse TAVEX, se han superado los objetivos de rentabilidad previstos.

La mejora del mix de productos ha compensado la ligera tendencia a la baja de los precios de venta y el mayor costo del algodón, consiguiendo mejorar en un punto el margen bruto sobre ventas.

El Resultado Ordinario ha sido de 1.598 millones de pesetas, un 11,5% superior y el Beneficio antes de Impuestos 1.533 millones de pesetas, lo que representa un aumento de un 24,4% respecto a 1996. Teniendo en cuenta la mayor amortización del ejercicio y el coste de la reestructuración llevada a cabo en Bergara, el beneficio alcanzado supera las previsiones más optimistas.

El Beneficio Neto ha sido de 1.314 millones de pesetas, un 14,5% superior al ejercicio anterior, habiéndose pagado 132,6 millones de pesetas más de impuestos.

Se ha generado un cash flow de 2.733 millones de pesetas contra los 2.478 anteriores dotando a la sociedad de suficientes recursos para acometer sus nuevos proyectos.

La marca de la compañía ha sido bien valorada en el mercado de valores. La cotización que en 1996 cerró a 1.190 ptas. acabó el ejercicio con 2.040 ptas. por título y con un fuerte negocio, lo que supone una revalorización de un 71% de la capitalización bursátil de la compañía, muy por encima del crecimiento de la bolsa.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997**

6.

Tavex Algodonera, S.A., como empresa individual, holding, ha obtenido un Beneficio Neto (después de impuestos) de 762 millones de pesetas contra los 628 millones de pesetas de 1996, un 21% más.

Ala vista de los resultados obtenidos y de la situación financiera de la compañía, el Consejo de Administración, continuando con su política de retribución al accionista, va a proponer a la Junta General de Accionistas un reparto de dividendos de 50 pesetas por acción, lo que supone un pay out de 33,4%.

Evolución previsible de la sociedad

La bonanza económica de este ejercicio parece que continuará en 1998. Las expectativas de crecimiento de la economía USA siguen siendo importantes aunque un poco más moderadas que en 1997. En la UE se mantendrá la consolidación del crecimiento del PIB estimándose un 3% para el ejercicio.

Sin embargo, en nuestro sector, las perspectivas no varían fundamentalmente de las de los últimos meses del ejercicio 1997. Se prevé una estabilidad del consumo del denim azul, o un ligero crecimiento, tanto en USA como en Europa. La familia de flats crecerá de forma similar a este ejercicio (un 10%).

TAVEX pretende aumentar su volumen de facturación de denim en el mercado natural en un 4% y en un 8% en flats, lo que le supondrá ganar cuota de mercado.

Seguirá mejorando su mix de ventas dando un mayor peso específico a los artículos diferenciados y especialmente a los artículos RING.

Los precios de venta se deslizarán lentamente hacia abajo en los artículos básicos por la presión de la oferta y la importación de prendas, manteniéndose en el resto de las familias.

No parece probable que el precio del algodón sufra fuertes oscilaciones, al menos hasta el comienzo de la campaña 98-99, con lo que el margen bruto sobre ventas se mantendrá o mejorará ligeramente.

El mayor volumen de la cifra de negocios, el mantenimiento o ligera mejoría del margen bruto, la mejora de los costos productivos y la reducción de gastos financieros van a permitir superar los buenos resultados del actual ejercicio.

Será un año de fuertes inversiones de carácter estratégico. En nuestra filial marroquí Settavex, se instalará una nueva planta de tinte y acabado de flats, con una capacidad de 6 a 9 millones de metros según el mix de producción que se utilice y una estación de cogeneración eléctrica. En Alginet, se continuará con la tercera fase de ampliación de la hilatura RING y en la optimización de la materia prima además de las inversiones corrientes de mantenimiento de la capacidad productiva.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1997**

7.

Ninguna de estas inversiones suponen un crecimiento en el volumen total de metros producidos sino que tienen un carácter estratégico: la flexibilización a nivel de grupo de la producción, la mejora del mix con la producción de nuevos y mayor número de productos de valor añadido, especialmente flats y RING, y el ahorro de costes. Su realización a lo largo del ejercicio reforzará la posición de TAVEX en sus objetivos de mejora del mix y permitirá a Settavex abastecer al mercado marroquí de flats. Los resultados serán patentes en el próximo ejercicio especialmente en lo referente a la reducción de costos.

El montante total superará los 4.500 millones de pesetas, importe que la compañía puede acometer por sus propios medios pero, buscando conseguir la estructura financiera más idónea del balance, financiará estas inversiones en su mayor parte con créditos a largo plazo.

Actividad de I+D

La utilización de la planta piloto de tintura en Alginet ha servido para impulsar fuertemente la labor del departamento. La actividad de I+D se ha desarrollado tanto en lo que se refiere al producto como al proceso.

En productos, se han llevado a cabo 144 desarrollos de pruebas de nuevas tinturas (pretinturas y postinturas con colorantes sulfurosos y tinturas dark).

En procesos, se ha investigado en las modificaciones necesarias a establecer en los procesos de tintura, que puedan compensar las diferencias de afinidad que existen en los distintos algodones que se utilizan, así como en procesos enzimáticos a aplicar en la línea de acabados.

Se ha dedicado una atención especial a nuevos acabados en artículos livianos así como en la normalización y homogeneización de procesos en todas las plantas.

También hay que hacer resaltar que ya ha sido obtenido el certificado de homologación de la norma ISO 9001 para todas las factorías del grupo. La homologación ha sido llevada a cabo por la empresa TUV PRODUCT SERVICE.

Acciones propias

En 1997, de acuerdo con la autorización de la lista general de Accionistas de la Sociedad dominante, se ha llevado a cabo la compraventa de 381.986 acciones de la misma, lo cual supone un 4,34% del capital suscrito y un valor nominal total de 191 millones de pesetas.

Al cierre del ejercicio la sociedad no tiene ninguna acción propia en autocartera.

Acontecimientos posteriores al cierre

Ninguno de relevancia.