

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1998

mercado de valores

27 MAYO 1999

REGISTRO DE ENTRADA

Nº 1999 29076

C N M V

Registro de Auditorías

Emisores

Nº 5938

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 5938

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1998

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

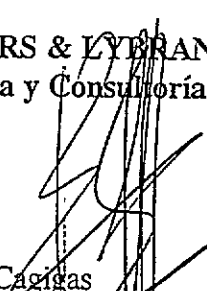
A los accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1998, 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 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1998. Con fecha 30 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1997 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 17.a) de la memoria, la Sociedad ha realizado en 1998 transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1998 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 1998 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 1998. 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
Auditoría y Consultoría, S.R.L.

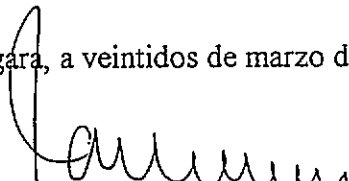

Enrique Cagigas
24 de marzo de 1999

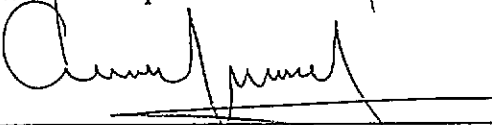
TAVEX ALGODONERA, S.A.
Hoja de firmas


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 1998, 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 22 hojas (de la página 3 a la 24) de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 9 hojas (de la 1 a la 9) de papel escrito por una cara. El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última hoja de la Memoria y del Informe de Gestión están firmados por todos los administradores y en su totalidad rubricados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

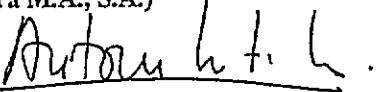
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

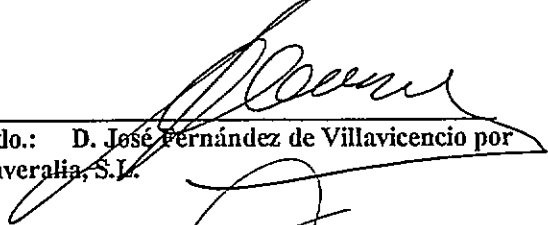
Bergara, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y nueve.

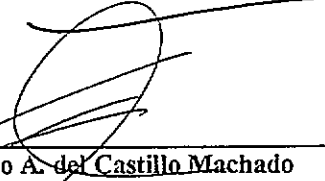

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

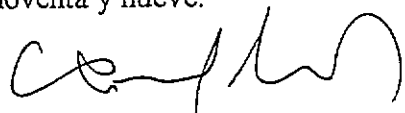

Fdo.: D. Carlos Aresti Lorente

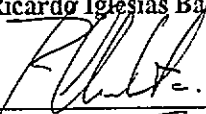

Fdo.: D. Roberto Warfield Márquez por
Ibersuizas Participadas, S.A. (antes Inversiones y
Cartera M.A., S.A.)



Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí


Fdo.: D. José Fernández de Villavicencio por
Inveralia, S.L.



Fdo.: D. Pedro A. del Castillo Machado

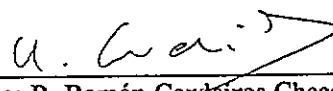

Inversiones Ibersuizas, S.A.
Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana


Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollaín


Fdo.: D. Luis Escudero Igartua


Fdo.: D. Javier Echebarría Ituiño


Fdo.: D. José Cantillana Ibarrola por
Ibersuizas Beta, S.L.


Fdo.: D. Ramón Cerdéras Checa
(Secretario no Consejero)

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas Anuales de 1998

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1998 y 1997
 (expresados en miles de pesetas)

I.

		P A S I V O			
		1998	1997	1998	1997
A C T I V O					
Inmovilizado					
Gastos de establecimiento		4.914	14.575	4.200.000	4.401.078
Inmovilizaciones inmateriales		43.368	26.991	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales		66.714	410.754	289.444	213.161
Inmovilizaciones financieras		8.711.444	7.172.680	216.317	509.850
Gastos a distribuir en varios ejercicios		8.826.440	7.625.000	1.610.824	762.833
Activo circulante		3.073	4.510	1.000	5.800
Deudores		308.240	280.263	100.000	0
Inversiones financieras temporales		1.322.935	824.104	1.687.950	781.250
Tesorería		51.330	10.591	178.438	0
		1.682.505	1.114.958	1.866.388	781.250
Fondos propios					
Capital suscrito					
Prima de emisión					
Reserva legal					
Reserva voluntaria					
Pérdidas y ganancias					
Ingresos a distribuir en varios ejercicios					
Provisión para riesgos y gastos					
Acreeedores a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito					
Otros acreedores					
Acreeedores a corto plazo					
Deudas con entidades de crédito					
Deudas con empresas del Grupo					
Acreeedores comerciales					
Otras deudas no comerciales					
TOTAL PASIVO		10.512.018	8.744.468	10.512.018	8.744.468

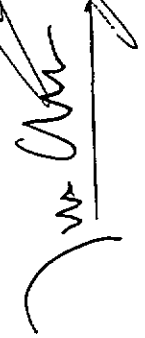


TOTAL ACTIVO

1998

1997

1998



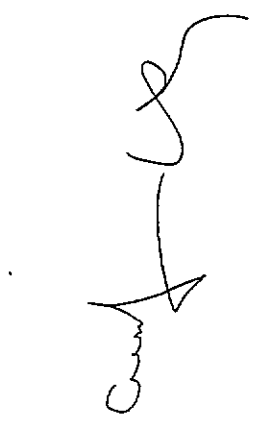

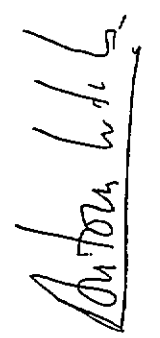
1997




 Antonio L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	INGRESOS		
	1998	1997	1997
Aprovisionamientos	2.435.035	168.415	
Gastos de personal	878.485	813.630	240.479
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	25.163	25.716	1.229.033
Otros gastos de explotación			14.129
• Servicios exteriores	340.873	333.375	
• Tributos	452	870	
• Otros gastos de gestión corriente	21.294	17.428	
Beneficio de explotación	3.701.302	1.359.434	3.921.588
Resultados financieros positivos netos	799.673	569.821	1.477.062
Beneficio de las actividades ordinarias	1.019.959	687.449	
Resultados extraordinarios positivos netos	684.968	137.102	
Beneficio antes de impuestos	1.704.927	824.551	
Impuesto sobre sociedades	94.103	61.718	
Beneficio del ejercicio	1.610.824	762.833	

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.

57
f

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.

De acuerdo con el Real Decreto 2814/1998 de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del Euro, las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de Estados participantes, se entienden realizadas el 31 de diciembre de 1998, al desaparecer toda fluctuación con dichas monedas, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del presente ejercicio.

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1998

6.

i) Deudores y acreedores

Los débitos se reflejan por su valor nominal, minorados en su caso por las disminuciones permanentes en el importe a recuperar de los mismos.

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

4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1998, se detalla como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1997	14.575
Amortizaciones	(9.661)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1998	<u>4.914</u>

Handwritten marks: a large checkmark and the number 57.

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 1997	55.221
Entradas	24.623
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>79.844</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	28.230
Dotaciones	8.246
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>36.476</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>26.991</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u><u>43.368</u></u>

[Handwritten signature]
[Handwritten mark]

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1998 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	
COSTE						
Saldo al 31 de diciembre de 1997	396.075	0	10.358	18.497	12.544	437.474
Entradas	0	0	416	0	1.067	1.483
Salidas	(331.485)	(5.609)	0	0	(1.570)	(338.664)
Trasposos	2.309	10.128	0	(18.497)	6.060	0
Saldo al 31 de diciembre de 1998	66.899	4.519	10.774	0	18.101	100.293
AMORTIZACION						
Saldo al 31 de diciembre de 1997	17.438	0	4.018	0	5.264	26.720
Dotaciones	2.391	0	1.133	0	3.732	7.256
Bajas	(9)	0	0	0	(388)	(397)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	19.820	0	5.151	0	8.608	33.579
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31 de diciembre de 1997	378.637	0	6.340	18.497	7.280	410.754
Al 31 de diciembre de 1998	47.079	4.519	5.623	0	9.493	66.714

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1998

9.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1998 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1998
	31 de diciembre de 1997	Entradas	Bajas	Traspasos	
Empresas del Grupo:					
• Participaciones	7.890.830	1.217.491	(323.086)	0	8.785.235
• Créditos	0	500.000	0	0	500.000
Empresas asociadas:					
• Participaciones	0	273.541	0	0	273.541
Cartera de valores	4.194	496	0	0	4.690
Otros créditos	54.000	0	0	(54.000)	0
Menos provisiones	(776.344)	(75.678)	0	0	(852.022)
	<u>7.172.680</u>	<u>1.915.850</u>	<u>(323.086)</u>	<u>(54.000)</u>	<u>8.711.444</u>

La variación de las provisiones corresponde en su totalidad a Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	% participación (Directa)
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos y tintes y acabados de tejidos	100
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settatt <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90
Tavex, S.A. Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sin actividad	100

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1998

10.

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) 1998	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1998
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.296.090	0	(75.678)	1.220.439	0
Alginet Textil, S.A.	2.510.000	2.095.082	688.405	3.805.000	351.420
Settavex, S.A. (*)	3.543.120	2.394.869	673.426	2.907.774	384.902
Tavex, S.A.	10.000	(13.917)	0	0	0
	<u>7.359.210</u>	<u>4.476.034</u>	<u>1.286.153</u>	<u>7.933.213</u>	<u>736.322</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 1998 a las cifras en dirhams marroquíes.

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.	847.452
Tavex, S.A.	4.570
	<u>852.022</u>

b) Participaciones en empresas asociadas

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% participación (Directa)</u>
Sanpere, S.A. C/ Córcega, 329 <u>Barcelona</u>	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, así como de artículos y productos para el hogar y la decoración	33,33%

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) 1998	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1998
Sanpere, S.A.	367.617	1.497.562	27.691	273.541	0

La empresa asociada en la que la Sociedad tiene participación no cotiza en Bolsa.

8. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	3.413	39.508
Empresas del Grupo	220.391	103.848
Deudores varios	37.096	135.780
Administraciones Públicas	47.340	1.127
	308.240	280.263

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	56.083	7.783
Alginet Textil, S.A.	53.217	23.969
Settavex, S.A.	111.091	72.096
	220.391	103.848

9. Inversiones financieras temporales

La evolución de este capítulo en 1998 ha sido como sigue:

En miles de pesetas

	31 de diciembre de 1997	Altas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 1998
Cartera de valores	766.104	1.268.935	(766.104)	0	1.268.935
Otros créditos	58.000	0	(58.000)	54.000	54.000
	<u>824.104</u>	<u>1.268.935</u>	<u>(824.104)</u>	<u>54.000</u>	<u>1.322.935</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo a tipos de interés que oscilan entre el 2,7% y el 4,75%.

b) Otros créditos

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

10. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1998 han sido los siguientes:

En miles de pesetas

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva para acciones propias	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1997	4.401.078	1.501.524	213.161	509.850	0	762.833
Distribución de resultados:						
• a dividendos	0	0	0	0	0	(434.148)
• a reservas	0	0	76.283	252.402	0	(328.685)
Acciones propias	0	0	0	(747.013)	747.013	0
Reducción de capital	(201.078)	0	0	201.078	(747.013)	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	1.610.824
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>4.200.000</u>	<u>1.501.524</u>	<u>289.444</u>	<u>216.317</u>	<u>0</u>	<u>1.610.824</u>

a) Capital suscrito

En el ejercicio 1998, y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 1998, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital mediante la adquisición y posterior amortización de 402.157 acciones propias, con cargo a reservas.

El capital suscrito, después de la reducción anterior se compone de 8.400.000 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998 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 22,9 %.

Con fecha 26 de junio de 1998, 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 2.100 millones de pesetas, que es la mitad del capital social actual, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

Con fecha 4 de diciembre de 1998, la Junta General de Accionistas de la Sociedad facultó al Consejo de Administración y a las sociedades filiales, para que en el plazo de 18 meses, a contar desde dicha fecha, pueda adquirir en cada momento acciones de Tavex Algodonera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la Sociedad y/o sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social. Podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces, por un precio máximo de 3.000 pesetas por acción y un mínimo de 500 pesetas.

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 1998 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En miles de pesetas
Reserva legal	161.082
Otras reservas	945.742
Dividendos	504.000
	<u>1.610.824</u>

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.

f) Dividendo a cuenta

Con fecha 19 de febrero de 1999 la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de un Dividendo a cuenta de los beneficios de 1998 por un total de 252 millones de pesetas, lo que equivale a 30 pesetas por acción.

El saldo contable provisional formulado por los administradores de la Sociedad, de acuerdo con los requisitos legales, pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo activo a cuenta.

11. Provisión para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante 1998 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	0
Dotación	100.000
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>100.000</u>

Esta provisión tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que podrían derivarse de los riesgos inherentes al negocio de la Sociedad y su Grupo, de acuerdo con las estimaciones efectuadas.

57

12. 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:

<u>Año</u>	<u>En miles de pesetas</u>
1999	492.548
2000	887.950
2001	368.750
2002	287.500
2003	143.750
	2.180.498
Menos: parte a corto plazo	(492.548)
Total a largo plazo	<u>1.687.950</u>

b) Análisis por tipo de moneda

Un préstamo cuyo contravalor en pesetas es de 437,5 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (de las cuales 312,5 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 +0,224% y el LIBOR +0,85%.

13. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Impuesto sobre sociedades diferido	90.938	0
Otros acreedores	87.500	0
	<u>178.438</u>	<u>-0</u>

a) Análisis por vencimientos

Los vencimientos por años de los otros acreedores a largo plazo son los siguientes:

	En miles de pesetas		
	Impuesto diferido	Otros acreedores	Total
1999	0	12.500	12.500
2000	0	25.000	25.000
2001	0	25.000	25.000
2002	12.991	25.000	37.991
2003	12.991	12.500	25.491
2004 y siguientes	64.956	0	64.956
	90.938	100.000	190.938
Menos: parte a corto plazo	0	(12.500)	(12.500)
Total a largo plazo	90.938	87.500	178.438

b) Impuesto diferido

Esta partida recoge el impuesto diferido correspondiente a parte de la plusvalía generada en la venta del 10% de la filial marroquí, que se revestirá en siete partes iguales a partir del 2002.

c) Otros acreedores

Esta partida recoge el importe pendiente de pago a la Compañía Española de Financiación del Desarrollo Cofides, S.A., que devenga un interés anual del MIBOR +0,5%.

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	492.548	349.333
Préstamos y créditos	5	8.259
Intereses devengados pendientes de pago	14.983	9.854
	507.536	367.446

15. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones Públicas	63.803	116.048
Remuneraciones pendientes de pago	56.952	52.621
Otras deudas	12.500	0
	<u>133.255</u>	<u>168.669</u>

16. 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:

	En miles de pesetas		
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			1.610.824
Impuesto sobre sociedades			94.103
Resultado antes de impuestos			1.704.927
Diferencias permanentes	175.678	0	175.678
Diferencias temporales con origen en el ejercicio	0	(259.822)	(259.822)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores			(587.822)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>1.032.961</u>

Las diferencias permanentes corresponden a la dotación a la provisión para riesgos y gastos, y a la dotación a la provisión de la cartera de control, que se elimina en la consolidación fiscal que presenta la Sociedad con otras sociedades del Grupo radicadas en España.

Las diferencias temporales recogen la parte diferida de la plusvalía generada en la venta del 10% de la filial marroquí.

b) Gasto por impuesto sobre sociedades

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.

c) Pérdidas pendientes de compensar

Las pérdidas fiscalmente deducibles ascienden a 244 millones de pesetas, generadas en 1992 y cuyo último año de compensación es el 2002.

d) 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	974	2001
1998	262.758	2003
	<u>264.540</u>	

e) Años abiertos a inspección

La Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables.

Handwritten signature and number '57'.

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>En miles de pesetas</u>
Ingresos:	
• Ventas	2.573.854
• Prestación de servicios	1.306.014
• Intereses cargados	13.611
Gastos:	
• Servicios prestados	7.028

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:

	<u>En miles de pesetas</u>	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Sueldos, salarios y asimilados	714.229	658.373
Cargas sociales	164.256	155.257
	<u>878.485</u>	<u>813.630</u>

57

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital		
◦ En empresas del Grupo	736.367	430.124
• Ingresos de operaciones con acciones propias	12.577	113.287
• Otros intereses e ingresos asimilados		
◦ De empresas del Grupo	13.611	82.130
◦ Otros intereses	142.993	35.739
• Diferencias positivas de cambio	23.295	21.820
	<u>928.843</u>	<u>683.100</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados		
◦ Por deudas con empresas del Grupo	0	(23.690)
◦ Por deudas con terceros	(101.004)	(78.713)
• Diferencias negativas de cambio	(28.166)	(10.876)
	<u>(129.170)</u>	<u>(113.279)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>799.673</u>	<u>569.821</u>

Los ingresos por operaciones con acciones propias proceden de la operación de compraventa de 94.026 acciones de la propia Sociedad (1,18% del capital suscrito) realizada durante el ejercicio 1998.

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	911.114	0
• Ingresos extraordinarios	3.060	404
	<u>914.174</u>	<u>404</u>
Menos resultados negativos:		
• Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	(75.678)	158.441
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(50.650)	0
• Gastos extraordinarios	(102.878)	(21.743)
	<u>(229.206)</u>	<u>136.698</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>684.968</u>	<u>137.102</u>

Los beneficios en enajenación de inmovilizado corresponden a la venta del 10% de la filial marroquí Settavex, S.A.

Los gastos extraordinarios recogen básicamente la dotación a la provisión para riesgos y gastos, por 100 millones de pesetas (nota 11).

20. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 1998 es la siguiente:

	Número de empleados
Dirección y administración	40
Comercial	44
Otros	16
	<u>100</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 1998, se detallan como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos y salarios de administradores ejecutivos	68.600
Remuneración de administradores no ejecutivos	20.046
	<u>88.646</u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1998 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

21. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1998 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 6.188 millones de pesetas para la obtención de financiación.

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón por 2.055 millones de pesetas.

22. Aspectos derivados del "efecto 2000"

Al 31 de diciembre de 1998, las principales aplicaciones informáticas de la Sociedad están preparadas para que no se vean afectadas por el "efecto 2000", por lo cual no van a ser necesarias inversiones adicionales significativas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1998

23. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1998 y 1997 (expresado en miles de pesetas):

APLICACIONES DE FONDOS	1998	1997	ORIGENES DE FONDOS	
			1998	1997
Adquisiciones de inmobilizado			Recursos procedentes de operaciones	
Inmovilizaciones inmateriales	24.623	18.964	Deudas a largo plazo	
Inmovilizaciones materiales	1.483	8.965	Enajenación y bajas de inmobilizado	
Inmovilizaciones financieras	1.991.528	0	Inmovilizaciones materiales	
Reducción de capital	747.013	0	Inmovilizaciones financieras	
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	6.403	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmobiliza- ciones financieras	
Dividendos	434.148	343.696		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	505.048	762.750		
Total aplicaciones de fondos	3.703.843	1.140.778	Total orígenes de fondos	
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	409.998	625.223		

a) Variación del Capital Circulante

	En miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Deudores	27.977	0	7.617	0
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	0	140.090	0	89.325
• Otros acreedores	0	17.459	228.630	0
Inversiones financieras temporales	498.831	0	546.001	0
Tesorería	40.739	0	0	62.017
Ajustes por periodificación	0	0	0	5.683
Total	567.547	157.549	782.248	157.025
Variación del Capital Circulante	409.998		625.223	

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

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio	1.610.824	762.833
Aumentos:		
• Variación de las provisiones de cartera de control	75.678	(158.441)
• Dotaciones a la amortización	25.163	25.716
• Amortización de gastos a distribuir	1.437	1.893
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	50.650	0
• Dotación a la provisión para riesgos y gastos	100.000	0
• Impuesto diferido a largo plazo	90.938	0
Total aumentos	343.866	(130.832)
Disminuciones:		
• Ingresos a distribuir por intereses	(4.800)	(9.000)
• Beneficios en la enajenación de inmovilizado	(911.114)	0
Total disminuciones	(915.914)	(9.000)
Total recursos procedentes de operaciones	1.038.776	623.001

[Handwritten signatures and notes at the bottom of the page, including the name 'Antonio L. L.']

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Informe de Gestión de 1998

Sociedad Individual

La actividad de Tavex Algodonera, S.A. como centro de servicios se ha basado, fundamentalmente, en la prestación de los servicios de gestión y administración en todos los campos que afectan a sus filiales.

Además ha intermediado, en mayor volumen que otros años, en la compra y financiación del algodón utilizado por sus subsidiarias (2.574 millones de pesetas) lo que ha supuesto el 65% de su cifra de negocios.

Desde el punto de vista de su actuación como empresa holding, detentadora de participaciones empresariales y directora de la expansión del grupo hay que reseñar tres hechos importantes en el ejercicio:

- La venta de un 10% de su participación en Settavex a I.F.C., agente financiero del Banco Mundial.
- La entrada en el capital de la compañía Textil Sanpere, S.A.
- La reducción del capital social por amortización de acciones propias en 201 millones de pesetas.

La primera operación de dar entrada en el capital de Settavex a una institución financiera de la importancia de I.F.C. se complementó con la concesión de un crédito de FF 30 millones a Settavex, S.A. que ayudaron a cofinanciar, junto con un consorcio de bancos locales marroquíes, el monto total de la inversión realizada en el ejercicio.

El acuerdo global con I.F.C. contempla además la salida a Bolsa de una parte significativa del capital de Settavex, S.A., a partir del año 2001, siempre que las condiciones del mercado financiero y bursátil lo aconsejen.

Este acuerdo con una institución tan relevante como el Banco Mundial supone para el Grupo un fuerte respaldo institucional a su inversión en Marruecos, cara a los actuales y posibles inversores de TAVEX, así como un aliado idóneo para acompañar al grupo en su plan de expansión.

La plusvalía obtenida en la venta de la participación ha supuesto, en la Sociedad Individual y en la cuenta de Resultados consolidada, unos fuertes Beneficios extraordinarios como se puede apreciar en la Memoria.

La compra de un 33,33% del Capital de Textil Sanpere, S.A. forma parte de un proceso de diversificación emprendido por TAVEX.

Handwritten marks: a checkmark and a signature.

Textil Sanpere, S.A. es una compañía catalana, con más de 100 años de existencia, dedicada a la fabricación y venta de tejidos de decoración de hogar, mercado en el que ocupa en España una posición de líder, y con una fuerte vocación exportadora (40% de sus ventas). Controla más de 5.000 puntos de venta repartidos por toda Europa suministrando a los nichos de gama media y alta del mercado.

Se han pagado 273,5 millones de pesetas por el 33% de la compañía y es idea de TAVEX llegar a una posición de control a medida que se consoliden las expectativas sobre su evolución en los próximos meses que, previsiblemente, será muy satisfactoria.

La amortización del capital social en un 4,56% se enmarca dentro de la política de retribución al accionista como elemento compensador del pobre recorrido de valor en la Bolsa durante el ejercicio 1998

El resto de las actividades de TAVEX hay que considerarlo dentro de su concepción de grupo, con sus cifras consolidadas.

Grupo Consolidado

La crisis internacional y el mercado del sport wear (vestir informal)

La crisis cambiaria y bursátil que se desató en algunos países del sudeste asiático en 1997, se convirtió en 1998 en crisis global de la economía real, aunque afectó de forma muy desigual a los países.

Uno de los efectos o consecuencias de la crisis fue el descenso en el crecimiento del consumo privado en prácticamente todos los sectores económicos, de los que destaca el sector textil por su especial incidencia.

A pesar de todo, el comportamiento del sector textil en general, tanto en USA (+1,5%) como en Europa (+0,9%) ha sido ligeramente positivo. Ha aumentado el consumo textil pero su crecimiento está lejos del crecimiento del consumo privado en general en ambas zonas.

Pero el cambio más importante que se está produciendo en el mercado de los tejidos de vestir informal en estos dos últimos años, no es debido a la crisis económica generada por el capitalismo inmaduro de los países asiáticos que, por falta de reformas profundas estructurales, han permitido que se extiendan sus desequilibrios macroeconómicos a todo el entorno económico mundial.

El cambio en el mercado no es algo que haya nacido con la actual crisis mundial sino que es el efecto de tres diferentes fenómenos que vienen produciéndose desde hace tiempo aunque alguno de ellos está tomando mayor fuerza en estos dos últimos años.

Por un lado está la política de deslocalización de la producción (de fabricantes y especialmente confeccionistas) hacia países de mano de obra barata, consecuencia de la necesaria globalización de la economía.

Por otro lado, y ya en el mundo del denim, se está produciendo desde hace varios años un fuerte desplazamiento de la demanda hacia artículos cada vez más diferenciados, más sofisticados, de mayor valor añadido (ring, elásticos, pretintados, mezclas, sobretintados, etc.), en detrimento de los denim básicos que se han convertido en pura commodity.

Y a estos dos fenómenos hay que añadir la aparición de nuevas tendencias en el vestir, la utilización de otro tipo de tejidos, hasta ahora complementarios del denim, con un crecimiento inusitado en los últimos años. Son las sargas, gabardinas, popelines, chinos y todos aquellos tejidos enmarcados en el sector de la juventud dentro del ambiente del patinaje, esquí, safari, etc. y en una informalidad menos rígida en el vestir del hombre.

La especialización y diferenciación en los tejidos denim y la aparición de nuevas formas de vestir junto con la deslocalización de la producción, son los tres ejes del cambio producido en la estructura del mercado del vestir y a cuyos efectos hay que añadir los producidos por la crisis general de consumo .

No se debe hablar por tanto de crisis del denim sino de cambio de tendencias o de cambio estructural del sector.

El proceso de deslocalización, especialmente de la confección, que ya en Europa se produjo en los años 70 y 80, es ahora cuando está tomando fuerza en USA y Canadá fruto del Acuerdo de Libre Comercio con México.

Si nos fijamos en el comportamiento del denim, en USA, el mercado más maduro del mundo, ha continuado creciendo en 1998 un 5%, mientras que en Europa, la caída del consumo comenzaba en los últimos meses de 1996 se ha mantenido en 1997 y ha aumentado incluso en el último trimestre de 1998 pero centrándose casi exclusivamente en los denim básicos.

Se puede hablar, en resumen, de un ligero descenso (menor que un 3%) en el consumo final de prendas denim en un mercado (USA más Europa) que supone más del 60% del mercado mundial.

En Europa, y por extensión todo nuestro mercado natural, es la diferenciación, la sofisticación del tejido, el cambio más importante. El denim clásico se reduce y los artículos diferenciados continúan creciendo.

También la crisis rusa ha tenido consecuencias importantes en las economías de los países directamente relacionadas con ella como es el caso de los países de Europa oriental. Turquía, el gran productor y abastecedor de la zona, se ha visto obligada a buscar otros mercados europeos siendo uno de los principales agentes que han presionado a la baja los precios de los tejidos básicos.

El mercado suramericano, también de tejidos básicos fundamentalmente y con fuerte protección aduanera, ha tenido un estancamiento en su histórico crecimiento debido a su crisis económica generado por el derrumbe de Brasil y a la devastadora influencia del Niño.

El mercado asiático es el que más ha reducido el consumo, al haberse visto afectada con más fuerza su estructura económica. Además, ha visto reducirse seriamente su competitividad exportadora, por el descenso del coste del algodón y el encarecimiento de sus productos, al tener todos sus costos referenciados en dólares.

Se sigue manteniendo el exceso mundial de oferta sobre la demanda, en básicos, lo que ha presionado a la baja los precios de venta de esos artículos.

El comportamiento de TAVEX

TAVEX que comenzó en 1990 su proceso de deslocalización, ha centrado su estrategia en los últimos años en la potenciación de sus artículos diferenciados (Ring, elásticos, sobretintados, pretintados, mezclas, etc.) suponiendo hoy estos artículos el 67% de sus ventas contra menos del 50% del mix real del mercado.

En el ejercicio 1998 ha mejorado en 6 puntos la participación de estos denim de mayor valor añadido.

Además ha invertido fuertemente en el aumento de la capacidad de acabado de los nuevos productos (sargas, gabardinas) especialmente en este ejercicio, con la nueva instalación de tintorería y acabado de Settavex, S.A.

El acierto de su estrategia, al adelantarse a los acontecimientos, le ha llevado a superar sin problemas los cambios estructurales del sector.

Ventas

En esta situación de disminución del consumo textil, en especial en nuestro propio mercado natural, la facturación ha descendido solamente en un 2,8%, muy por debajo del mercado.

Las ventas totales de 36,6 millones de metros suponen un descenso de un 3,6% respecto a 1997. El descenso se ha producido exclusivamente en los artículos de denim básico y de forma más acentuada en el sur de Europa habiéndose superado la cifra del año anterior en los artículos diferenciados.

En mercados exteriores ajenos a la U.E. se ha aumentado el volumen de ventas en un 25% debiendo destacar que, aunque sigue siendo USA el principal destinatario, están adquiriendo cada vez más importancia los países de centro y sudamérica.

57
K

Si desglosamos la facturación por divisiones o líneas de negocio, el denim en su conjunto ha descendido un 7,6%, la división de nuevos artículos (sargas, gabardinas, flats) ha aumentado en un 33,5% y la División Profesional (Tejido para vestuario laboral, Sanitario) ha aumentado un 35,3%.

A pesar del descenso de los precios de venta en los denim básicos, el mantenimiento de los precios de venta en los artículos de mayor valor añadido, su mayor peso en la mezcla de productos y el menor costo del algodón ha supuesto mejorar en dos puntos el Valor Añadido en la cuenta de resultados.

Costes de producción

El coste del algodón consumido ha sido un 5% inferior al del ejercicio 1997. La mayor paridad del dólar respecto a la peseta ha compensado una mayor baja en el precio del algodón.

No ha habido variaciones significativas en los precios de colorantes y productos químicos.

Se han mejorado las eficiencias en producción, superando el volumen total producido en un 3% al ejercicio 1997 a pesar de haber aumentado el número de pasadas por artículos debido al mayor volumen de artículos de mayor valor añadido, con estructuras generalmente más densas.

El número promedio de personas empleadas ha sido de 1.007 contra los 1.024 del año anterior lo que supone una reducción de un 1,66%.

Han aumentado los inventarios en 737 millones de pesetas debido, en gran parte, a un mayor almacenamiento de algodón que se ha adquirido para consumo de 1999 al considerar que el precio alcanzado era satisfactorio.

Inversiones

Se han invertido, en activos materiales, 4.676 millones de pesetas, con tres objetivos diferentes:

- Ahorro de costes: principalmente con la instalación de cogeneración en Settavex, S.A., eliminando así el handicap que suponía un coste energético no competitivo con Europa.
- Flexibilización de la producción y mejora del mix de productos: en la nueva Hilatura Ring de Alginet (productos de valor añadido) y la instalación de tintorería y acabados para panas, gabardinas y flats en Settavex, S.A., dotando al grupo de la suficiente capacidad de tinte y acabado de los nuevos artículos no denim.
- Diversificación: Con la compra del 33% de Textil Sanpere, S.A.

Todas estas inversiones realizadas en el ejercicio comenzarán a dar sus frutos en 1999, estando prevista la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Settavex, S.A., para abril de 1999.

Estructura financiera

A pesar de la cuantía de las inversiones realizadas, la deuda financiera neta ha aumentado solamente en 1.392 millones de pesetas.

Los Gastos Financieros del ejercicio se han reducido hasta un 2,5% de la facturación contra un 2,9% anterior.

Los Fondos Permanentes financian no solamente el Inmovilizado sino también todo el Inventario y parte de la cuenta de Deudores.

Los Fondos Propios suponen el 43% del Pasivo y existe una tesorería excedente que se empleará para ayudar a financiar el plan de expansión de la compañía.

Resultados

Se ha obtenido un Beneficio de Explotación de 2.258 millones de pesetas, un 11,1% sobre facturación y un 4,3% superior al de 1997.

El Resultado de las actividades ordinarias de 1.752 millones de pesetas supera en casi un 10% al de 1997 .

Los Resultados extraordinarios provienen, en su mayor parte, de la venta del 10% de Settavex, S.A. (680,6 millones) y de una provisión para riesgos y gastos inherentes al negocio de 100 millones de pesetas.

Los mejores resultados ordinarios obtenidos junto con los extraordinarios hacen que el Beneficio consolidado antes de impuestos de 2.260 millones de pesetas mejore en un 47% los del ejercicio anterior.

A I.F.C., como socio minoritario le corresponden 67,7 millones de pesetas (10% de los beneficios de Settavex, S.A.).

El Beneficio Neto resultante final ha sido de 1.846 millones de pesetas, un 40,5% mejor que en 1997 y el cash flow generado de 3.222 millones de pesetas supera en un 18% al del pasado ejercicio.

En una situación difícil del mercado se han conseguido superar los resultados anteriores.

No se ha correspondido con el buen ejercicio económico de la compañía la cotización en Bolsa de nuestro título. Se comenzó el año con una cotización de 2.040 pesetas, luego a superar las 2.500 pesetas, y se terminó a 1.740 pesetas por acción (un 15% menos), siguiendo un comportamiento errático, al igual que la Bolsa, pero sin lograr recuperarse y alcanzar una cotización acorde con sus resultados y expectativas.

La baja cotización de nuestra acción movió al Consejo de Administración a la adquisición de acciones propias, de acuerdo con la autorización de la Junta General, y a su amortización posterior, reduciendo el capital social en 201 millones de pesetas como medio de gratificación al accionista.

A la vista de los resultados del ejercicio y dada la buena situación de tesorería de la compañía, también decidió el Consejo de Administración, abonar un dividendo a cuenta de 30 pesetas brutas por acción (0,18 euros) el 5 de marzo pasado y va a proponer a la Junta General de Accionistas un reparto total de dividendos de 60 pesetas brutas por acción, un 20% superior al de 1997, de acuerdo con la política fijada de retribución al accionista.

Evolución previsible de la sociedad

No parece probable una crisis global que conduzca a una recesión mundial aunque existen aún riesgos latentes (Japón, Brasil, China), que pueden marcar la evolución de la economía en los próximos años.

Se mantendrá el crecimiento mundial pero desacelerando su ritmo al menos hasta el año 2000.

En la U.E existe una previsión de aumento del consumo privado del 2,5 al 2,7 pero no parece que el consumo textil mantendrá ese crecimiento.

En los tejidos denim, se mantiene el exceso de capacidad de producción en el mundo. Los artículos básicos seguirán perdiendo importancia y los tejidos tenderán a ser de construcciones más complejas, con mezclas íntimas, acabados más sofisticados. No se prevé crecimiento en el mercado natural y el crecimiento en USA será moderado.

En los artículos no-denim, el nicho de mayor consumo de prendas (jóvenes de 15 a 25 años) contarán con un abanico más amplio de posibilidades de vestir que les mantenga su status de jóvenes, y a la vez les diferencie claramente de los mayores. Seguirá creciendo el consumo de sargas y gabardinas.

En este contexto, TAVEX, pretende seguir al evolución del mercado pero a un ritmo más rápido.

Se mantendrá el volumen total de ventas de denim en nuestro mercado natural aumentando la proporción de artículos diferenciados, con el objetivo que los básicos no superen el 33% del volumen total en el mercado natural.

La puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Settavex nos permitirá aumentar fuertemente nuestras ventas de gabardinas y sargas.

Se mantendrá la política de conseguir un porcentaje relevante de la facturación en otros mercados exteriores esperando crecer en sudamérica.

El costo del algodón será inferior al de este año lo que nos permitirá llevar a cabo una política agresiva de precios de venta con el fin de conseguir el volumen deseado.

Con la mejora del mix de ventas (productos y países), un menor costo del algodón y la política de la campaña de superar cada año las eficiencias industriales con sus métodos específicos de mejora continua y de reducción de los costes de producción se espera conseguir un resultado satisfactorio.

Expansión y diversificación del Grupo

Dentro de su estrategia de crecimiento TAVEX no considera acertado pensar en Europa como posible escenario. Solamente sería planteable en este campo una política de alianzas o uniones con grupos existente.

El crecimiento natural, su expansión lógica, debiera ser la afinidad cultural y la posibilidad de crecimiento, la zona de sudamérica.

TAVEX, ha estudiado las dos zonas que componen este mercado, los países del Pacto Andino y los que forman Mercosur y ha seleccionado ya dos países y en cada país un probable socio local, como los más idóneos para su toma de posición.

Unos de los objetivos fijados por el Consejo para 1999 es explorar en profundidad estas posibilidades de expansión.

También se decidirá a lo largo del ejercicio la toma de control (mayoría), de Textil Sanpere, S.A. se dan las circunstancias idóneas para ello.

Investigación y desarrollo

Se ha trabajado tanto en el campo de la hilatura y tisaje como en tintura y acabado. Se ha dedicado una atención especial al desarrollo de los nuevos artículos a producir y comercializar en Settavex, S.A., gabardinas, canvas, lonetas, etc., y dentro del campo del denim a los tejidos elásticos y acabados mecánicos y químicos especiales.

Se ha ampliado la gama de artículos livianos (5 ozs) y elásticos.

La investigación se ha centrado de forma especial en las mezclas de algodón (corespun poliéster), sustitutivos parciales del algodón en urdimbres y modales gateados.

Se está trabajando en contacto directo con importantes clientes en el desarrollo de artículos y acabados exclusivos.

Plan de adaptación tecnológica al año 2000

La incorporación a la moneda única y los problemas tecnológicos que desde el punto de vista informático pueden crearse en el año 2000 han sido objeto de un detallado plan (PLAN DE ADAPTACION TECNOLOGICA AL AÑO 2000), aprobado por este Consejo y comunicado públicamente a la CNMV y bolsas.

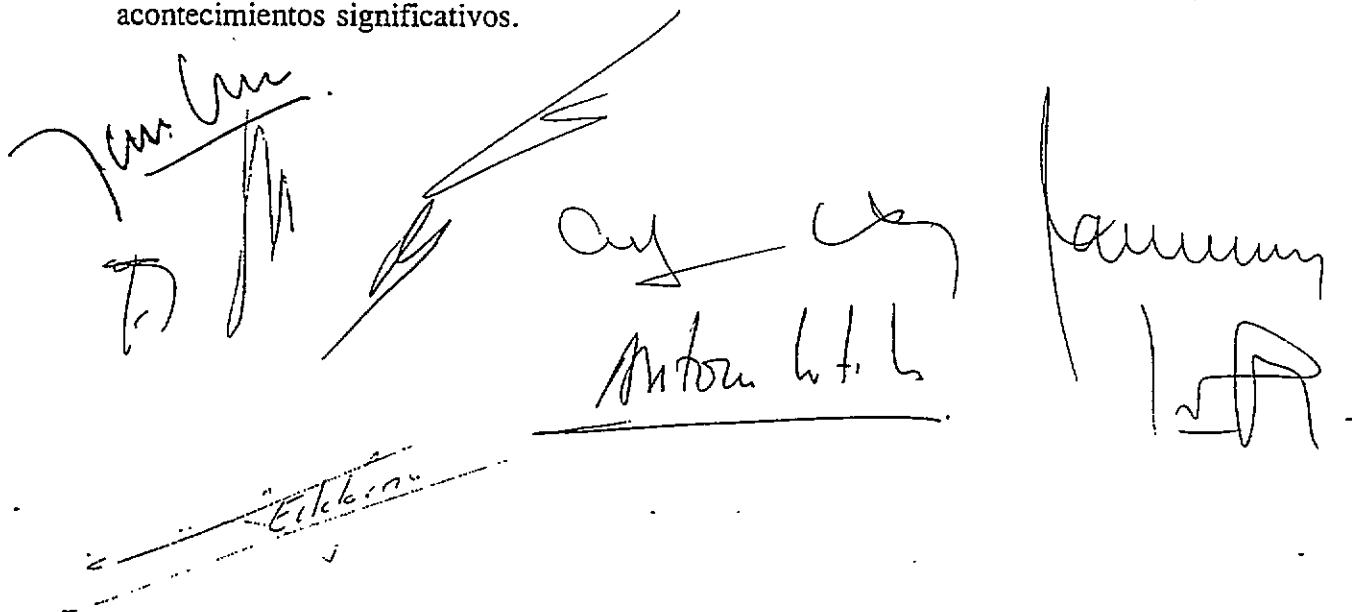
TAVEX puede ya asegurar a sus clientes y proveedores que no se va a producir ningún problema informático por la fecha del año 2000 y que puede ya ofrecer toda su información en euros si así lo desean.

Adquisición de acciones propias

Después de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de diciembre de 1998 mediante la amortización de las acciones propias en autocartera, al 31 de diciembre, la compañía no tenía en su poder ninguna acción propia.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con la excepción del pago de dividendo a cuenta de 30 pesetas brutas por acción (0,18 euros) con fecha 5 de marzo y hasta la emisión de este Informe de Gestión, no se han producido acontecimientos significativos.

The bottom of the page features several handwritten signatures and stamps. On the left, there is a signature that appears to be 'Juan Luis' with a large flourish underneath. In the center, there is a signature that looks like 'Antonio L. L.' with a horizontal line underneath. To the right, there is another signature that is less legible, possibly 'Antonio L. L.' or similar, with a large flourish underneath. At the bottom left, there is a stamp that reads 'Eletel' with some illegible text above it.

27 MAYO 1999

TAVEX ALGODONERA, S.A. REGISTRO DE ENTRADA
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES N° 1999 29076

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales del Grupo consolidado e
Informe de Gestión de 1998

C N M V
Registro de Auditorías
Emisoras

5938

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 5938

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

**Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales del Grupo consolidado e
Informe de Gestión de 1998**

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.

Coopers & Lybrand
Auditoría y Consultoría, S.R.L.
Paseo de Colón, 2
20002 San Sebastián
Tel. centralita: +34 943 28 39 77
Fax: +34 943 28 81 77

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes** (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 1998, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas 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 consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 1998, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. Con fecha 30 de marzo de 1998 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1997, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998 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 1998 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 consolidado adjunto del ejercicio 1998 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998. 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
Auditoría y Consultoría, S.R.L.

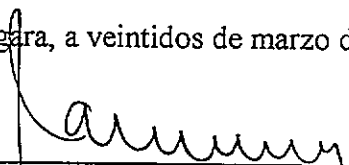

Enrique Cagigas
24 de marzo de 1999


**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 1998, 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 32 hojas (de la página 3 a la 34) de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión consolidado extendido en 9 hojas (de la 1 a la 9) de papel escrito por una cara. El Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la última hoja de la Memoria y del Informe de Gestión están firmados por todos los administradores y en su totalidad rubricados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

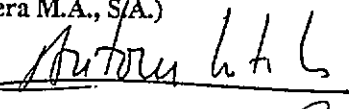
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.


Bergara, a veintidos de marzo de mil novecientos noventa y nueve.


Fdo.: D. Enrique Garrán Marzáha

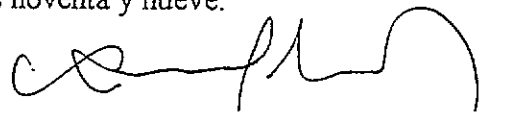

Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente


Fdo.: D. Roberto Warfield Márquez por
Ibersuizas Participadas, S.A. (antes Inversiones y
Cartera M.A., S.A.)


Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

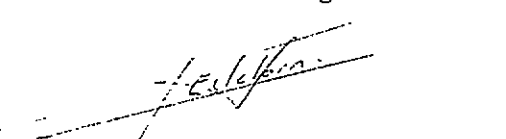

Fdo.: D. José Fernández de Villavicencio por
Inveralia, S.L.



Fdo.: D. Pedro A. del Castillo Machado

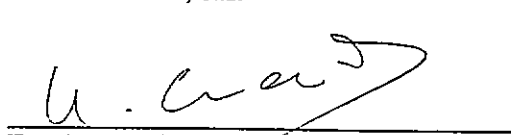

Inversiones Ibersuizas, S.A.
Fdo.: D. Ricardo Iglesias Bacjana


Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollain


Fdo.: D. Luis Escudero Igartua


Fdo.: D. Javier Echebarría Ituiño


Fdo.: D. José Cantillana Ibarrola por
Ibersuizas Beta, S.L.


Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa
(Secretario no Consejero)

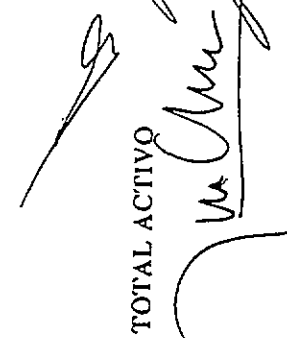

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**


Cuentas Anuales Consolidadas de 1998

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresados en miles de pesetas)

1.

ACTIVO	1998	1997	PASIVO	1998	1997
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	18.613	14.575	Capital suscrito	4.200.000	4.401.078
Inmovilizaciones inmateriales	291.204	292.013	Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales	13.102.912	10.120.029	Reserva legal	289.444	213.161
Inmovilizaciones financieras	654.615	433.084	Reserva voluntaria	216.317	509.850
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>14.067.344</u>	<u>10.859.701</u>	Otras reservas de la Sociedad dominante	439.305	22.311
Activo circulante	<u>12.839</u>	<u>18.963</u>	Reservas en sociedades consolidadas	3.341.389	3.206.708
Existencias	5.293.631	4.556.700	Diferencias de conversión	552.504	669.677
Deudores	6.455.698	6.607.410	Pérdidas y ganancias consolidada	1.846.219	1.314.508
Inversiones financieras temporales	2.224.526	1.294.239	<u>12.386.702</u>	<u>11.838.817</u>	<u>0</u>
Tesorería	547.685	167.674	Socios externos	597.582	0
Ajustes por periodificación	4.772	3.488	Diferencia negativa de consolidación	357.506	0
<u>14.526.312</u>	<u>12.629.511</u>	<u>12.629.511</u>	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	90.847	122.317
			Provisiones para riesgos y gastos	100.000	0
			Acreedores a largo plazo		
			Deudas con entidades de crédito	6.322.037	4.968.470
			Otros acreedores	292.133	100.860
			<u>6.614.170</u>	<u>5.069.330</u>	<u>0</u>
			Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	5.132.152	3.683.172
			Acreedores comerciales	2.257.489	2.076.272
			Otras deudas no comerciales	1.070.047	718.267
			<u>8.459.688</u>	<u>6.477.711</u>	<u>0</u>
TOTAL ACTIVO	<u>28.606.498</u>	<u>23.508.175</u>	TOTAL PASIVO	<u>28.606.498</u>	<u>23.508.175</u>



 28.606.498
 23.508.175




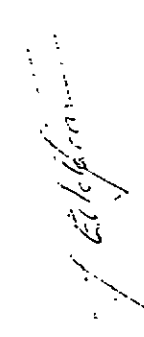

 Antonio h.t.l.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1998 y 1997
(expresadas en miles de pesetas)

2.

GASTOS	INGRESOS	
	1998	1997
Consumos y otros gastos externos	10.373.698	11.245.255
Gastos de personal	3.852.695	3.529.021
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.375.816	1.418.853
Variación de las provisiones de tráfico	55.341	191.946
Otros gastos de explotación	2.950.353	2.878.733
Beneficio de explotación	18.607.903	19.263.808
	2.258.243	2.164.143
Beneficio de las actividades ordinarias	1.751.973	1.598.207
Resultados extraordinarios positivos netos	508.211	0
Beneficio consolidado antes de impuestos	2.260.184	1.533.606
Impuesto sobre sociedades	346.238	219.098
Beneficio consolidado del ejercicio	1.913.946	1.314.508
Beneficio atribuido a socios externos	67.727	0
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.846.219	1.314.508
	20.205.723	20.792.092
Importe neto de la cifra de negocios		
Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	514.819	628.309
Trabajos para el propio inmovilizado	125.646	0
Otros ingresos de explotación	19.958	7.550
Resultados financieros negativos netos	506.270	606.490
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	40.554
Resultados extraordinarios negativos netos	0	64.601

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998**

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 y asociadas 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>
<u>Sociedades dependientes</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 Settat <u>Settat (Marruecos)</u>	Fabricación de hilados y tejidos	90	-
Tavex, S.A. Gabiria, 2 <u>20570 Bergara (Gipuzkoa)</u>	Sin actividad	100	-
<u>Sociedades asociadas</u>			
Sanpere, S.A. (*) Córcega, 329 <u>Barcelona</u>	Fabricación y comer- cialización de produc- tos textiles y para el hogar y decoración	33,33	-

(*) Esta sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación en 1998.

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

Handwritten signature and mark consisting of a stylized 'S' or '9' shape and a large flourish.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

4.

La única Sociedad excluida del perímetro de la consolidación ha sido la Sociedad dependiente 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 1998, son los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>
Capital	10.000
Reservas	(13.917)
Pérdidas y ganancias 1998	0

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

5.

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, y el de puesta en equivalencia para las asociadas, según el siguiente esquema:

	<u>Porcentaje de participación</u>
Integración global:	
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	100
Alginet Textil, S.A.	100
Settavex, S.A.	90
Puesta en equivalencia:	
Sanpere, S.A.	33,33

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.
- 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.


TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

6.

- 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 inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.

c) Agrupación de partidas

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



TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

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.

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 financieros y las diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. 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 el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia, sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

El resto de 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

9.

De acuerdo con el Real Decreto 2814/1998 de 23 de diciembre, por el que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de la introducción del Euro, las diferencias de cambio procedentes de operaciones en monedas de Estados participantes, se entienden realizadas el 31 de diciembre de 1998, al desaparecer toda fluctuación con dichas monedas, reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias al cierre del presente ejercicio.

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.

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

10.

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) Deudores y acreedores

Los débitos se reflejan por su valor nominal, minorados en su caso por las disminuciones permanentes en el importe a recuperar de los mismos.

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.

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el precio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

4. Gastos de establecimiento

La evolución de este capítulo durante 1998 se detalla como sigue (en miles de pesetas):

	<u>Gastos de ampliación de capital</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1997	14.575
Adiciones	13.699
Amortizaciones	(9.661)
Saldo neto al 31 de diciembre de 1998	<u>18.613</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

11.

5. Inmovilizaciones inmateriales

La evolución de este epígrafe durante 1998 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			
	Investigación y desarrollo	Aplicaciones informáticas	Otros	Total
COSTE				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	175.597	576.765	1.810	754.172
Entradas	0	88.567	0	88.567
Trasposos	0	(1.379)	0	(1.379)
Otros movimientos	0	(2.470)	0	(2.470)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>175.597</u>	<u>661.483</u>	<u>1.810</u>	<u>838.890</u>
AMORTIZACION				
Saldo al 31 de diciembre de 1997	151.838	308.511	1.810	462.159
Dotaciones	11.062	76.323	0	87.385
Trasposos	(73)	(1.306)	0	(1.379)
Otros movimientos	0	(479)	0	(479)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>162.827</u>	<u>383.049</u>	<u>1.810</u>	<u>547.686</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Al 31 de diciembre de 1997	<u>23.759</u>	<u>268.254</u>	<u>0</u>	<u>292.013</u>
Al 31 de diciembre de 1998	<u>12.770</u>	<u>278.434</u>	<u>0</u>	<u>291.204</u>

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 1998**

12.

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1998 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 1997	6.938.243	12.490.044	285.756	550.496	293.510	20.558.049
Entradas	6.268	439.619	8.935	5.280	4.216.299	4.676.401
Bajas	(331.485)	(5.609)	(1.197)	(20.576)	0	(358.867)
Trasposos	47.428	460.008	0	6.343	(513.779)	0
Otros movimientos	(63.316)	(81.428)	(1.029)	(2.731)	0	(148.504)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>6.597.138</u>	<u>13.302.634</u>	<u>292.465</u>	<u>538.812</u>	<u>3.996.030</u>	<u>24.727.079</u>
AMORTIZACION						
Saldo al 31 de diciembre de 1997	1.811.553	8.013.217	209.418	403.832	0	10.438.020
Dotaciones	234.166	971.723	13.150	51.386	0	1.270.425
Bajas	(9)	0	(782)	(18.213)	0	(19.004)
Otros movimientos	(12.585)	(51.116)	(355)	(1.218)	0	(65.274)
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>2.033.125</u>	<u>8.933.824</u>	<u>221.431</u>	<u>435.787</u>	<u>0</u>	<u>11.624.167</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31 de diciembre de 1997	<u>5.126.690</u>	<u>4.476.327</u>	<u>76.338</u>	<u>146.664</u>	<u>293.510</u>	<u>10.120.029</u>
Al 31 de diciembre de 1998	<u>4.564.013</u>	<u>4.368.810</u>	<u>71.034</u>	<u>103.025</u>	<u>3.996.030</u>	<u>13.102.912</u>

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 1998 es de 274 millones de pesetas. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 61 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

13.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1998 existe inmovilizado material con un valor contable de 2.988,5 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 1998 ascienden a 267,5 millones de pesetas.


e) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1998 elementos del inmovilizado material con un coste original de 253 millones de pesetas y amortización acumulada de 49 millones de pesetas no estaban afectos a la explotación.

f) Compromisos

Los compromisos de inversión del Grupo consolidado al 31 de diciembre de 1998 ascienden a 493 millones de pesetas.

5



TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

14.

g) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 1998 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	En miles de pesetas		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	2.467.049	824.724	1.642.325
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.765.646	3.374.953	1.390.693
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	60.670	25.372	35.298
Anticipos y en curso	3.471.410	0	3.471.410
Otro inmovilizado	140.162	76.715	63.447
	<u>10.904.937</u>	<u>4.301.764</u>	<u>6.603.173</u>

h) Intereses capitalizados

Durante el ejercicio se ha capitalizado en el inmovilizado material un importe de 22 millones de pesetas en concepto de intereses.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1998 ha sido la siguiente:

	En miles de pesetas					31 de diciembre de 1998
	31 de diciembre de 1997	Adiciones	Bajas	Trasposos	Otros movimientos	
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	4.570	0	0	0	0	4.570
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	0	631.047	0	0	0	631.047
Cartera de valores	6.054	496	0	0	0	6.550
Depósitos y fianzas	18.070	2.086	(3.022)	0	(116)	17.018
Otros créditos	408.960	0	(354.960)	(54.000)	0	0
Provisiones	(4.570)	0	0	0	0	(4.570)
	<u>433.084</u>	<u>633.629</u>	<u>(357.982)</u>	<u>(54.000)</u>	<u>(116)</u>	<u>654.615</u>

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998**

15.

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

Esta partida recoge la participación en Sanpere, S.A.

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

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 1998	Valor de la participación	Dividendos recibidos 1998
Sanpere, S.A.	367.617	1.497.562	27.691	631.047	0

b) Depósitos y fianzas

Este epígrafe 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 1998 es de 105 millones de pesetas.

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.310.598	1.065.719
Productos en curso y semiterminados	1.297.550	1.222.068
Producto terminado	2.685.483	2.268.913
	5.293.631	4.556.700

Al 31 de diciembre de 1998, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 1999 por 3.614 millones de pesetas, en su mayor parte a precios abiertos sujetos a la evolución del mercado.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

16.

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Clientes	7.129.570	7.156.148
Deudores varios	39.303	173.124
Administraciones Públicas	480.398	423.241
	7.649.271	7.752.513
Menos: provisiones	(1.193.573)	(1.145.103)
	6.455.698	6.607.410

10. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1998
	31 de diciembre de 1997	Entradas	Bajas	Traspasos	
Cartera de valores	1.012.919	15.913.301	(14.755.694)	0	2.170.526
Otros créditos	281.320	0	(281.320)	54.000	54.000
	1.294.239	15.913.301	(15.037.014)	54.000	2.224.526

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo, en pesetas y dólares a tipos de interés que oscilan entre el 2,7% y el 5,5%.

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

17.

MEMORIA 1998

11. Fondos propios

Los movimientos habidos durante 1998 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

En miles de pesetas

Cuenta	31 de diciembre de 1997	Distribución de resultados de 1996	Diferencias de conversión	Reducción de capital	Beneficio del ejercicio	Otros movimientos	31 de diciembre de 1998
Capital suscrito	4.401.078	0	0	(201.078)	0	0	4.200.000
Prima de emisión	1.501.524	0	0	0	0	0	1.501.524
Reserva legal	213.161	76.283	0	0	0	0	289.444
Reserva voluntaria	509.850	252.402	0	(545.935)	0	0	216.317
Otras reservas de la Sociedad dominante	22.311	186.785	0	0	0	230.209	439.305
Reservas en Sociedades consolidadas	3.206.708	364.890	0	0	0	(230.209)	3.341.389
Diferencias de conversión	669.677	0	(117.173)	0	0	0	552.504
Pérdidas y ganancias consolidada	1.314.508	(1.314.508)	0	0	1.846.219	0	1.846.219
	<u>11.838.817</u>	<u>(434.148)</u>	<u>(117.173)</u>	<u>(747.013)</u>	<u>1.846.219</u>	<u>0</u>	<u>12.386.702</u>

a) Capital suscrito

En el ejercicio 1998, y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 1998, la Sociedad ha llevado a cabo una reducción de capital mediante la adquisición y posterior amortización de 402.157 acciones propias, con cargo a reservas.

El capital suscrito, después de la reducción anterior se compone de 8.400.000 acciones al portador, de 500 pesetas de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 1998 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 22,9%.

Con fecha 26 de junio de 1998, 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 2.100 millones de pesetas, que es la mitad del capital social actual, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

18.

Con fecha 4 de diciembre de 1998, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante facultó al Consejo de Administración y a las sociedades filiales, para que en el plazo de 18 meses, a contar desde dicha fecha, pueda adquirir en cada momento acciones de Tavex Algodonera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la Sociedad dominante y/o sociedades filiales, no exceda del 5% del capital social. Podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces, por un precio máximo de 3.000 pesetas por acción y un mínimo de 500 pesetas.

b) Prima de emisión de acciones

Este reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

d) Otras reservas de la Sociedad dominante

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

e) Reservas de revalorización

En el proceso de consolidación se han eliminado reservas de revalorización de 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

19.

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 1998 debe considerarse con carácter provisional.

f) Limitaciones para la distribución de dividendos

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

Por otra parte, el importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en la consolidación correspondientes a la participada extranjera Settavex, S.A., ubicada en Marruecos, ascienden a 2.072 millones de pesetas y 678 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 1998, asciende a 1.551 millones de pesetas.

g) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1998 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En miles de pesetas
Reserva legal	161.082
Otras reservas	945.742
Dividendos	504.000
	<hr/>
	1.610.824

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

20.

h) Dividendo a cuenta

Con fecha 19 de febrero de 1999 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un Dividendo a cuenta de los beneficios de 1998 por un total de 252 millones de pesetas, lo que equivale a 30 pesetas por acción.

El saldo contable provisional formulado por los administradores de dicha Sociedad dominante, de acuerdo con los requisitos legales, pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo activo a cuenta.

12. Socios externos

Los movimientos habidos en el epígrafe Socios externos se analizan como sigue:

	En miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1997	0
Venta del 10% de la participación en Settavex, S.A.	529.855
Participación en resultados del ejercicio	67.727
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>597.582</u>

Los socios externos corresponden en su totalidad a la Sociedad del Grupo "Settavex, S.A.", en la que la Sociedad dominante participa en un 90% (nota 1).

La composición del saldo al cierre del ejercicio 1998 por conceptos es la siguiente:

	En miles de pesetas
Capital	303.429
Reservas restringidas	15.291
Otras reservas	211.135
Pérdidas y ganancias de 1998	67.727
	<u>597.582</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

21.

13. 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 1997	0
Adiciones	357.506
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>357.506</u>

La diferencia negativa de consolidación se ha generado como consecuencia de la adquisición, con fecha 16 de octubre de 1998, de un 33,33% en Sanpere, S.A.

14. Provisión para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante 1998 ha sido como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997	0
Dotación	100.000
Saldo al 31 de diciembre de 1998	<u>100.000</u>

Esta provisión tiene por objeto cubrir las posibles pérdidas que podrían derivarse de los riesgos inherentes al negocio del Grupo consolidado, de acuerdo con las estimaciones realizadas.

5

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

22.

15. 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>
1999	2.216.907
2000	2.918.858
2001	1.213.851
2002	1.355.921
2003	424.672
2004 y siguientes	408.735
	<hr/> 8.538.944
Menos: parte a corto plazo	<hr/> (2.216.907) <hr/>
	<hr/> <u>6.322.037</u> <hr/>

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés de estas deudas ha oscilado entre el MIBOR + 0,224% y el LIBOR + 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 267,5 millones de pesetas, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, d).

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

23.

16. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Impuesto sobre sociedades diferido	90.938	6.780
Otros acreedores	201.195	94.080
	292.133	100.860

a) Análisis por vencimientos

Año	En miles de pesetas		
	Otros acreedores	Impuesto sobre beneficios diferido	Total
1999	43.400	0	43.400
2000	67.725	0	67.725
2001	54.165	0	54.165
2002	54.165	12.991	67.156
2003	25.140	12.991	38.131
2004 y siguientes	0	64.956	64.956
	244.595	90.938	335.533
Menos: parte a corto plazo	(43.400)	0	(43.400)
Total a largo plazo	201.195	90.938	292.133

b) Otros acreedores

Esta partida recoge 150,5 millones de pesetas de dos préstamos concedidos por Cofides, S.A. a un tipo de interés del MIBOR+0,5% y 94,1 millones de pesetas de dos ayudas reembolsables cofinanciadas con cargo a la Ayuda Comunitaria del FEDER.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

24.

c) Impuesto diferido

Esta partida recoge el impuesto diferido correspondiente a parte de la plusvalía generada en la venta del 10% de la filial marroquí, que se revertirá en siete partes iguales a partir del 2002.

17. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Préstamos y créditos a corto plazo	2.835.969	1.435.157
Parte a corto de créditos a largo plazo	2.216.907	2.187.621
Intereses devengados pendientes de pago	79.276	60.394
	5.132.152	3.683.172

18. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Administraciones Públicas	209.428	408.993
Remuneraciones pendientes de pago	260.070	278.374
Otras deudas	43.400	30.900
Proveedores de inmovilizado	557.149	0
	1.070.047	718.267

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

25.

19. 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	1.030.118	2002
1993	229.482	2003
	<u>1.259.600</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>
1994	1.843	1999
1995	26.165	2000
1996	12.522	2001
1997	76	2002
1998	262.758	2003
	<u>303.364</u>	

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

26.

d) Años abiertos a inspección

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables, excepto la filial marroquí, para la que están abiertos a inspección los 5 últimos ejercicios.

e) Gastos por Impuesto sobre sociedades

El gasto neto por Impuesto sobre sociedades, que asciende a 346 millones de pesetas, se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas
Gastos	386.988
Ingresos	(40.750)
	<u>346.238</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.

20. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	En miles de pesetas
Compras	6.111.549
Ventas	16.656.943
Servicios recibidos	1.123.571



TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

27.

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	2.795.814
Ventas	6.522.678
Servicios recibidos	1.412.462

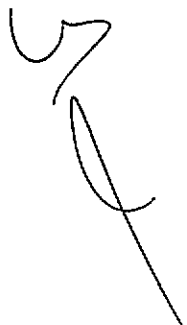
b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	En miles de pesetas
Nacional	3.698.916
Exportación	16.506.807
	20.205.723

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

	En miles de pesetas
Denim	17.023.620
Profesional	959.600
Flats	2.172.500
Otros	50.003
	20.205.723



TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

28.

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Consumo de mercaderías:		
• Compras	28.270	13.595
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	10.598.534	10.765.595
• Variación de existencias	(253.106)	466.065
	10.373.698	11.245.255

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Sueldos, salarios y asimilados	2.897.127	2.651.227
Cargas sociales	955.568	877.794
	3.852.695	3.529.021

e) Variación de las provisiones de tráfico

La variación de las provisiones de tráfico corresponde en su totalidad a provisiones por insolvencias.

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 1998, han ascendido a 80 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

29.

21. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Ingresos de operaciones con acciones propias	12.622	113.287
• Otros intereses e ingresos financieros	182.006	109.179
• Diferencias positivas de cambio	187.113	309.343
• Resultados positivos de conversión	15.245	0
	396.986	531.809
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	(614.648)	(843.469)
• Diferencias negativas de cambio	(281.746)	(285.063)
• Resultados negativos de conversión	(6.862)	(9.767)
	(903.256)	(1.138.299)
Resultados financieros negativos netos	(506.270)	(606.490)

Los ingresos por operaciones con acciones propias proceden de la operación de compraventa de 94.026 acciones de la Sociedad dominante (1,18% del capital suscrito) realizada durante el ejercicio 1998.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

30.

22. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1998	1997
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	681.450	6.380
• Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	19.027	18.707
• Ingresos y beneficios extraordinarios	32.170	50.330
	732.647	75.417
Menos resultados negativos:		
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(50.650)	0
• Gastos y pérdidas extraordinarios	(173.786)	(140.018)
	(224.436)	(140.018)
Resultados extraordinarios negativos netos	508.211	(64.601)

Los beneficios en enajenación de inmovilizado recogen 680,6 millones de pesetas que corresponden a la venta del 10% de la filial marroquí Settavex, S.A.

Los gastos extraordinarios recogen básicamente la dotación a la provisión para riesgos y gastos por 100 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

31.

23. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 1998 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Indirecta:	
• Producción	83
• Administración y dirección	44
• Comercial	41
• Otros	109
	<u>277</u>
Directa	730
	<u><u>1.007</u></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 1998, ha sido la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Sueldos y asimilados de administradores ejecutivos	68.600
Remuneración de administradores no ejecutivos	20.046
	<u><u>88.646</u></u>

La Sociedad no tenía concedidos en 1998 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1998 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluida la filial marroquí, han ascendido a 16,3 millones de pesetas.

24. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1998 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 6.939 millones de pesetas para la obtención de financiación.

25. Aspectos derivados del "efecto 2000"

Al 31 de diciembre de 1998, las principales aplicaciones informáticas de las sociedades del Grupo están preparadas para que no se ven afectadas por el "efecto 2000", por lo cual no van a ser necesarias inversiones adicionales significativas.



26. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1998 y 1997, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS	1998	1997	ORIGENES DE FONDOS	1998	1997
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	13.699	0	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado			Atribuidos a la Sociedad dominante	3.445.112	2.663.439
Inmovilizaciones inmateriales	88.567	127.509	Atribuidos a socios externos	67.727	0
Inmovilizaciones materiales	4.676.401	799.244	Aportaciones de socios externos	529.855	0
Inmovilizaciones financieras	276.123	359.206	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0	20.856	Subvenciones de capital	8.248	7.887
Reducción de capital de la Sociedad dominante	747.013	0	Diferencias positivas de cambio	0	10.362
Dividendos	434.148	343.696	Deudas a largo plazo		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	2.565.781	2.756.942	Empréstitos y otros pasivos análogos	4.019.683	3.083.423
Cancelación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	15.891	0	Enjuneación y bajas de inmovilizado		
Otros	40.170	1.926	Inmovilizaciones materiales	290.010	420.440
			Inmovilizaciones financieras	357.982	1.166
			Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	54.000	58.000
Total aplicaciones de fondos	8.857.793	4.409.379	Total orígenes de fondos	8.772.617	6.244.717
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		4.448.414	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	85.176	

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1998

34.

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1998		1997	
	Aumentos	Disminucio- nes	Aumentos	Disminucio- nes
Existencias	736.931	0	247.286	0
Deudores	0	151.712	0	129.104
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	0	1.448.980	1.249.907	0
• Otros acreedores	0	532.997	339.622	0
Inversiones financieras temporales	930.287	0	908.478	0
Tesorería	380.011	0	0	760.160
Ajustes por periodificación	1.284	0	0	20.691
Total	<u>2.048.513</u>	<u>2.133.689</u>	<u>2.745.293</u>	<u>909.955</u>
Variación del capital circulante		<u>85.176</u>	<u>1.835.338</u>	

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	
	1998	1997
Beneficio del ejercicio	1.846.219	1.314.508
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.375.816	1.418.853
• Amortización de gastos a distribuir	6.124	4.719
• Variación provisiones riesgos y gastos	100.000	0
• Impuesto sobre sociedades diferido	90.938	0
• Pérdida en la enajenación de inmovilizado	50.650	0
Total aumentos	<u>1.623.528</u>	<u>1.423.572</u>
Disminuciones:		
• Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	(40.554)
• Beneficios en enajenación inmovilizado	(808)	(6.380)
• Ingresos a distribuir por intereses	0	(9.000)
• Subvenciones de capital	(23.827)	(18.707)
Total disminuciones	<u>(24.635)</u>	<u>(74.641)</u>
Total recursos procedentes de operaciones	<u>3.445.112</u>	<u>2.663.439</u>

Elaborado por...

Antonio L. L.

Antonio L. L.

Antonio L. L.

Antonio L. L.

Antonio L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado de 1998

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión Consolidado de 1998

1.

Sociedad Individual

La actividad de Tavex Algodonera, S.A. como centro de servicios se ha basado, fundamentalmente, en la prestación de los servicios de gestión y administración en todos los campos que afectan a sus filiales.

Además ha intermediado, en mayor volumen que otros años, en la compra y financiación del algodón utilizado por sus subsidiarias (2.574 millones de pesetas) lo que ha supuesto el 65% de su cifra de negocios.

Desde el punto de vista de su actuación como empresa holding, detentadora de participaciones empresariales y directora de la expansión del grupo hay que reseñar tres hechos importantes en el ejercicio:

- La venta de un 10% de su participación en Settavex a I.F.C., agente financiero del Banco Mundial.
- La entrada en el capital de la compañía Textil Sanpere, S.A.
- La reducción del capital social por amortización de acciones propias en 201 millones de pesetas.

La primera operación de dar entrada en el capital de Settavex a una institución financiera de la importancia de I.F.C. se complementó con la concesión de un crédito de FF 30 millones a Settavex, S.A. que ayudaron a cofinanciar, junto con un consorcio de bancos locales marroquíes, el monto total de la inversión realizada en el ejercicio.

El acuerdo global con I.F.C. contempla además la salida a Bolsa de una parte significativa del capital de Settavex, S.A., a partir del año 2001, siempre que las condiciones del mercado financiero y bursátil lo aconsejen.

Este acuerdo con una institución tan relevante como el Banco Mundial supone para el Grupo un fuerte respaldo institucional a su inversión en Marruecos, cara a los actuales y posibles inversores de TAVEX, así como un aliado idóneo para acompañar al grupo en su plan de expansión.

La plusvalía obtenida en la venta de la participación ha supuesto, en la Sociedad Individual y en la cuenta de Resultados consolidada, unos fuertes Beneficios extraordinarios como se puede apreciar en la Memoria.

La compra de un 33,33% del Capital de Textil Sanpere, S.A. forma parte de un proceso de diversificación emprendido por TAVEX.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión Consolidado de 1998

2.

Textil Sanpere, S.A. es una compañía catalana, con más de 100 años de existencia, dedicada a la fabricación y venta de tejidos de decoración de hogar, mercado en el que ocupa en España una posición de líder, y con una fuerte vocación exportadora (40% de sus ventas). Controla más de 5.000 puntos de venta repartidos por toda Europa suministrando a los nichos de gama media y alta del mercado.

Se han pagado 273,5 millones de pesetas por el 33% de la compañía y es idea de TAVEX llegar a una posición de control a medida que se consoliden las expectativas sobre su evolución en los próximos meses que, previsiblemente, será muy satisfactoria.

La amortización del capital social en un 4,56% se enmarca dentro de la política de retribución al accionista como elemento compensador del pobre recorrido de valor en la Bolsa durante el ejercicio 1998.

El resto de las actividades de TAVEX hay que considerarlo dentro de su concepción de grupo, con sus cifras consolidadas.

Grupo Consolidado

La crisis internacional y el mercado del sport wear (vestir informal)

La crisis cambiaria y bursátil que se desató en algunos países del sudeste asiático en 1997, se convirtió en 1998 en crisis global de la economía real, aunque afectó de forma muy desigual a los países.

Uno de los efectos o consecuencias de la crisis fue el descenso en el crecimiento del consumo privado en prácticamente todos los sectores económicos, de los que destaca el sector textil por su especial incidencia.

A pesar de todo, el comportamiento del sector textil en general, tanto en USA (+1,5%) como en Europa (+0,9%) ha sido ligeramente positivo. Ha aumentado el consumo textil pero su crecimiento está lejos del crecimiento del consumo privado en general en ambas zonas.

Pero el cambio más importante que se está produciendo en el mercado de los tejidos de vestir informal en estos dos últimos años, no es debido a la crisis económica generada por el capitalismo inmaduro de los países asiáticos que, por falta de reformas profundas estructurales, han permitido que se extiendan sus desequilibrios macroeconómicos a todo el entorno económico mundial.

El cambio en el mercado no es algo que haya nacido con la actual crisis mundial sino que es el efecto de tres diferentes fenómenos que vienen produciéndose desde hace tiempo aunque alguno de ellos está tomando mayor fuerza en estos dos últimos años.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1998

3.

Por un lado está la política de deslocalización de la producción (de fabricantes y especialmente confeccionistas) hacia países de mano de obra barata, consecuencia de la necesaria globalización de la economía.

Por otro lado, y ya en el mundo del denim, se está produciendo desde hace varios años un fuerte desplazamiento de la demanda hacia artículos cada vez más diferenciados, más sofisticados, de mayor valor añadido (ring, elásticos, pretintados, mezclas, sobretintados, etc.), en detrimento de los denim básicos que se han convertido en pura commodity.

Y a estos dos fenómenos hay que añadir la aparición de nuevas tendencias en el vestir, la utilización de otro tipo de tejidos, hasta ahora complementarios del denim, con un crecimiento inusitado en los últimos años. Son las sargas, gabardinas, popelines, chinos y todos aquellos tejidos enmarcados en el sector de la juventud dentro del ambiente del patinaje, esquí, safari, etc. y en una informalidad menos rígida en el vestir del hombre.

La especialización y diferenciación en los tejidos denim y la aparición de nuevas formas de vestir junto con la deslocalización de la producción, son los tres ejes del cambio producido en la estructura del mercado del vestir y a cuyos efectos hay que añadir los producidos por la crisis general de consumo .

No se debe hablar por tanto de crisis del denim sino de cambio de tendencias o de cambio estructural del sector.

El proceso de deslocalización, especialmente de la confección, que ya en Europa se produjo en los años 70 y 80, es ahora cuando está tomando fuerza en USA y Canadá fruto del Acuerdo de Libre Comercio con México.

Si nos fijamos en el comportamiento del denim, en USA, el mercado más maduro del mundo, ha continuado creciendo en 1998 un 5%, mientras que en Europa, la caída del consumo comenzaba en los últimos meses de 1996 se ha mantenido en 1997 y ha aumentado incluso en el último trimestre de 1998 pero centrándose casi exclusivamente en los denim básicos.

Se puede hablar, en resumen, de un ligero descenso (menor que un 3%) en el consumo final de prendas denim en un mercado (USA más Europa) que supone más del 60% del mercado mundial.

En Europa, y por extensión todo nuestro mercado natural, es la diferenciación, la sofisticación del tejido, el cambio más importante. El denim clásico se reduce y los artículos diferenciados continúan creciendo.

También la crisis rusa ha tenido consecuencias importantes en las economías de los países directamente relacionadas con ella como es el caso de los países de Europa oriental. Turquía, el gran productor y abastecedor de la zona, se ha visto obligada a buscar otros mercados europeos siendo uno de los principales agentes que han presionado a la baja los precios de los tejidos básicos.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión Consolidado de 1998

4.

El mercado suramericano, también de tejidos básicos fundamentalmente y con fuerte protección aduanera, ha tenido un estancamiento en su histórico crecimiento debido a su crisis económica generado por el derrumbe de Brasil y a la devastadora influencia del Niño.

El mercado asiático es el que más ha reducido el consumo, al haberse visto afectada con más fuerza su estructura económica. Además, ha visto reducirse seriamente su competitividad exportadora, por el descenso del coste del algodón y el encarecimiento de sus productos, al tener todos sus costos referenciados en dólares.

Se sigue manteniendo el exceso mundial de oferta sobre la demanda, en básicos, lo que ha presionado a la baja los precios de venta de esos artículos.

El comportamiento de TAVEX

TAVEX que comenzó en 1990 su proceso de deslocalización, ha centrado su estrategia en los últimos años en la potenciación de sus artículos diferenciados (Ring, elásticos, sobretintados, pretintados, mezclas, etc.) suponiendo hoy estos artículos el 67% de sus ventas contra menos del 50% del mix real del mercado.

En el ejercicio 1998 ha mejorado en 6 puntos la participación de estos denim de mayor valor añadido.

Además ha invertido fuertemente en el aumento de la capacidad de acabado de los nuevos productos (sargas, gabardinas) especialmente en este ejercicio, con la nueva instalación de tintorería y acabado de Settavex, S.A.

El acierto de su estrategia, al adelantarse a los acontecimientos, le ha llevado a superar sin problemas los cambios estructurales del sector.

Ventas

En esta situación de disminución del consumo textil, en especial en nuestro propio mercado natural, la facturación ha descendido solamente en un 2,8%, muy por debajo del mercado.

Las ventas totales de 36,6 millones de metros suponen un descenso de un 3,6% respecto a 1997. El descenso se ha producido exclusivamente en los artículos de denim básico y de forma más acentuada en el sur de Europa habiéndose superado la cifra del año anterior en los artículos diferenciados.

En mercados exteriores ajenos a la U.E. se ha aumentado el volumen de ventas en un 25% debiendo destacar que, aunque sigue siendo USA el principal destinatario, están adquiriendo cada vez más importancia los países de centro y sudamérica.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1998

5.

Si desglosamos la facturación por divisiones o líneas de negocio, el denim en su conjunto ha descendido un 7,6%, la división de nuevos artículos (sargas, gabardinas, flats) ha aumentado en un 33,5% y la División Profesional (Tejido para vestuario laboral, Sanitario) ha aumentado un 35,3%.

A pesar del descenso de los precios de venta en los denim básicos, el mantenimiento de los precios de venta en los artículos de mayor valor añadido, su mayor peso en la mezcla de productos y el menor costo del algodón ha supuesto mejorar en dos puntos el Valor Añadido en la cuenta de resultados.

Costes de producción

El coste del algodón consumido ha sido un 5% inferior al del ejercicio 1997. La mayor paridad del dólar respecto a la peseta ha compensado una mayor baja en el precio del algodón.

No ha habido variaciones significativas en los precios de colorantes y productos químicos.

Se han mejorado las eficiencias en producción, superando el volumen total producido en un 3% al ejercicio 1997 a pesar de haber aumentado el número de pasadas por artículos debido al mayor volumen de artículos de mayor valor añadido, con estructuras generalmente más densas.

El número promedio de personas empleadas ha sido de 1.007 contra los 1.024 del año anterior lo que supone una reducción de un 1,66%.

Han aumentado los inventarios en 737 millones de pesetas debido, en gran parte, a un mayor almacenamiento de algodón que se ha adquirido para consumo de 1999 al considerar que el precio alcanzado era satisfactorio.

Inversiones

Se han invertido, en activos materiales, 4.676 millones de pesetas, con tres objetivos diferentes:

- Ahorro de costes: principalmente con la instalación de cogeneración en Settavex, S.A., eliminando así el handicap que suponía un coste energético no competitivo con Europa.
- Flexibilización de la producción y mejora del mix de productos: en la nueva Hilatura Ring de Alginet (productos de valor añadido) y la instalación de tintorería y acabados para panas, gabardinas y flats en Settavex, S.A., dotando al grupo de la suficiente capacidad de tinte y acabado de los nuevos artículos no denim.
- Diversificación: Con la compra del 33% de Textil Sanpere, S.A.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Informe de Gestión Consolidado de 1998

6.

Todas estas inversiones realizadas en el ejercicio comenzarán a dar sus frutos en 1999, estando prevista la puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Settavex, S.A., para abril de 1999.

Estructura financiera

A pesar de la cuantía de las inversiones realizadas, la deuda financiera neta ha aumentado solamente en 1.392 millones de pesetas.

Los Gastos Financieros del ejercicio se han reducido hasta un 2,5% de la facturación contra un 2,9% anterior.

Los Fondos Permanentes financian no solamente el Inmovilizado sino también todo el Inventario y parte de la cuenta de Deudores.

Los Fondos Propios suponen el 43% del Pasivo y existe una tesorería excedente que se empleará para ayudar a financiar el plan de expansión de la compañía.

Resultados

Se ha obtenido un Beneficio de Explotación de 2.258 millones de pesetas, un 11,1% sobre facturación y un 4,3% superior al de 1997.

El Resultado de las actividades ordinarias de 1.752 millones de pesetas supera en casi un 10% al de 1997 .

Los Resultados extraordinarios provienen, en su mayor parte, de la venta del 10% de Settavex, S.A. (680,6 millones) y de una provisión para riesgos y gastos inherentes al negocio de 100 millones de pesetas.

Los mejores resultados ordinarios obtenidos junto con los extraordinarios hacen que el Beneficio consolidado antes de impuestos de 2.260 millones de pesetas mejore en un 47% los del ejercicio anterior.

A I.F.C., como socio minoritario le corresponden 67,7 millones de pesetas (10% de los beneficio de Settavex, S.A.).

El Beneficio Neto resultante final ha sido de 1.846 millones de pesetas, un 40,5% mejor que en 1997 y el cash flow generado de 3.222 millones de pesetas supera en un 18% al del pasado ejercicio.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1998

7.

En una situación difícil del mercado se han conseguido superar los resultados anteriores.

No se ha correspondido con el buen ejercicio económico de la compañía la cotización en Bolsa de nuestro título. Se comenzó el año con una cotización de 2.040 pesetas, luego a superar las 2.500 pesetas, y se terminó a 1.740 pesetas por acción (un 15% menos), siguiendo un comportamiento errático, al igual que la Bolsa, pero sin lograr recuperarse y alcanzar una cotización acorde con sus resultados y expectativas.

La baja cotización de nuestra acción movió al Consejo de Administración a la adquisición de acciones propias, de acuerdo con la autorización de la Junta General, y a su amortización posterior, reduciendo el capital social en 201 millones de pesetas como medio de gratificación al accionista.

A la vista de los resultados del ejercicio y dada la buena situación de tesorería de la compañía, también decidió el Consejo de Administración, abonar un dividendo a cuenta de 30 pesetas brutas por acción (0,18 euros) el 5 de marzo pasado y va a proponer a la Junta General de Accionistas un reparto total de dividendos de 60 pesetas brutas por acción, un 20% superior al de 1997, de acuerdo con la política fijada de retribución al accionista.

Evolución previsible de la sociedad

No parece probable una crisis global que conduzca a una recesión mundial aunque existen aún riesgos latentes (Japón, Brasil, China), que pueden marcar la evolución de la economía en los próximos años.

Se mantendrá el crecimiento mundial pero desacelerando su ritmo al menos hasta el año 2000.

En la U.E existe una previsión de aumento del consumo privado del 2,5 al 2,7 pero no parece que el consumo textil mantendrá ese crecimiento.

En los tejidos denim, se mantiene el exceso de capacidad de producción en el mundo. Los artículos básicos seguirán perdiendo importancia y los tejidos tenderán a ser de construcciones más complejas, con mezclas íntimas, acabados más sofisticados. No se prevé crecimiento en el mercado natural y el crecimiento en USA será moderado.

En los artículos no-denim, el nicho de mayor consumo de prendas (jóvenes de 15 a 25 años) contarán con un abanico más amplio de posibilidades de vestir que les mantenga su status de jóvenes, y a la vez les diferencie claramente de los mayores. Seguirá creciendo el consumo de sargas y gabardinas.

En este contexto, TAVEX, pretende seguir al evolución del mercado pero a un ritmo más rápido.

Se mantendrá el volumen total de ventas de denim en nuestro mercado natural aumentando la proporción de artículos diferenciados, con el objetivo que los básicos no superen el 33% del volumen total en el mercado natural.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión Consolidado de 1998

8.

La puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Settavex nos permitirá aumentar fuertemente nuestras ventas de gabardinas y sargas.

Se mantendrá la política de conseguir un porcentaje relevante de la facturación en otros mercados exteriores esperando crecer en sudamérica.

El costo del algodón será inferior al de este año lo que nos permitirá llevar a cabo una política agresiva de precios de venta con el fin de conseguir el volumen deseado.

Con la mejora del mix de ventas (productos y países), un menor costo del algodón y la política de la campaña de superar cada año las eficiencias industriales con sus métodos específicos de mejora continua y de reducción de los costes de producción se espera conseguir un resultado satisfactorio.

Expansión y diversificación del Grupo

Dentro de su estrategia de crecimiento TAVEX no considera acertado pensar en Europa como posible escenario. Solamente sería planteable en este campo una política de alianzas o uniones con grupos existente.

El crecimiento natural, su expansión lógica, debiera ser la afinidad cultural y la posibilidad de crecimiento, la zona de sudamérica.

TAVEX, ha estudiado las dos zonas que componen este mercado, los países del Pacto Andino y los que forman Mercosur y ha seleccionado ya dos países y en cada país un probable socio local, como los más idóneos para su toma de posición.

Unos de los objetivos fijados por el Consejo para 1999 es explorar en profundidad estas posibilidades de expansión.

También se decidirá a lo largo del ejercicio la toma de control (mayoría), de Textil Sanpere, S.A. se dan las circunstancias idóneas para ello.

Investigación y desarrollo

Se ha trabajado tanto en el campo de la hilatura y tisaje como en tintura y acabado. Se ha dedicado una atención especial al desarrollo de los nuevos artículos a producir y comercializar en Settavex, S.A., gabardinas, canvas, lonetas, etc., y dentro del campo del denim a los tejidos elásticos y acabados mecánicos y químicos especiales.

Se ha ampliado la gama de artículos livianos (5 ozs) y elásticos.

La investigación se ha centrado de forma especial en las mezclas de algodón (corespun poliester), sustitutivos parciales del algodón en urdimbres y modales gateados.

Se está trabajando en contacto directo con importantes clientes en el desarrollo de artículos y acabados exclusivos.

Plan de adaptación tecnológica al año 2000

La incorporación a la moneda única y los problemas tecnológicos que desde el punto de vista informático pueden crearse en el año 2000 han sido objeto de un detallado plan (PLAN DE ADAPTACION TECNOLOGICA AL AÑO 2000), aprobado por este Consejo y comunicado públicamente a la CNMV y bolsas.

TAVEX puede ya asegurar a sus clientes y proveedores que no se va a producir ningún problema informático por la fecha del año 2000 y que puede ya ofrecer toda su información en euros si así lo desean.

Adquisición de acciones propias

Después de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de diciembre de 1998 mediante la amortización de las acciones propias en autocartera, al 31 de diciembre, la compañía no tenía en su poder ninguna acción propia.

Acontecimientos posteriores al cierre

Con la excepción del pago de dividendo a cuenta de 30 pesetas brutas por acción (0,18 euros) con fecha 5 de marzo y hasta la emisión de este Informe de Gestión, no se han producido acontecimientos significativos.

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including a large signature on the left, a signature in the middle, and a signature on the right with the name 'Antonio G. L.' written below it.