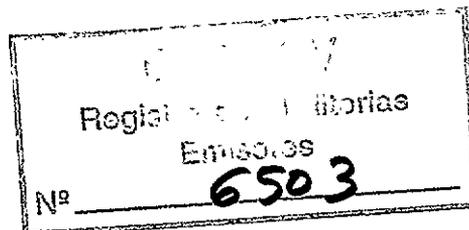


TAVEX

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Paseo de la Castellana, 19
28046 Madrid



Madrid, 10 de Mayo de 2000

Muy Sres. míos,

Adjunto remito copia del anuncio de convocatoria de Junta General de Accionistas de Tavex Algodonera, S.A. que se celebrará en el domicilio social, sito en la calle Gabiria nº 2 de Bergara (Guipúzcoa), el próximo día 8 de Junio en primera convocatoria y si no se reuniera el quórum suficiente, el día siguiente en segunda convocatoria.

Adjunto remito, asimismo, copia de los documentos que se ponen a disposición de los accionistas para la adopción de los acuerdos que figuran en el orden del día.

Atentamente,

Ramón Cerdeiras
Secretario del Consejo

Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1999

0-11V
Registro de Auditorías
Emisoras
Nº 6503

Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión de 1999

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 1999, 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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 1999. Con fecha 24 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1998 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 1999 transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Enrique Cagigas
Socio-Auditor de Cuentas

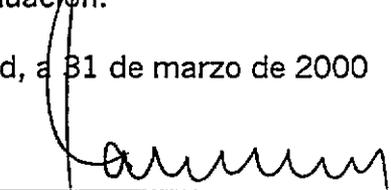
3 de abril de 2000

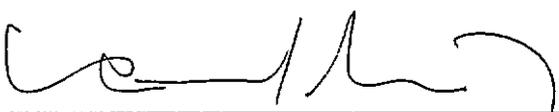
TAVEX ALGODONERA, S.A.
Hoja de firmas

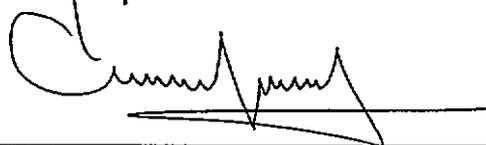
Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de **Tavex Algodonera, S.A.** abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de la Sociedad, referidas al ejercicio 1999, extendidos, al balance en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, la memoria extendida en 25 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 3 hojas 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.

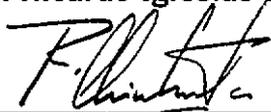
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

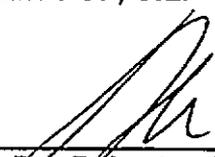
Madrid, a 31 de marzo de 2000

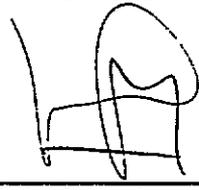

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

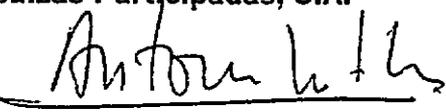

Inversiones Ibersuizas Alfa, S.L.
Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana


Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente por
Errotalde 87, S.L.

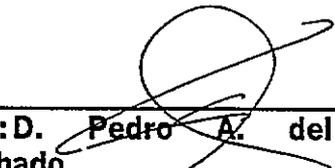

Fdo.: D. Fernando Chinchurreta
Bollain


Fdo.: D. Roberto Warfield Márquez
por
Ibersuizas Participadas, S.A.

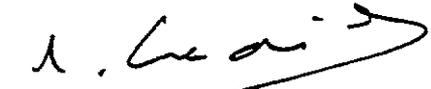

Fdo.: D. Luis Escudero Igartua


Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí


Fdo.: D. Javier Echebarria Ituiño por
Eurotogala, S.L.


Fdo.: D. Pedro A. del Castillo
Machado


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


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

Tavex Algodonera, S.A.

Cuentas Anuales de 1999

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Balances de situación al 31 de diciembre de 1999 y 1998
 (expresados en miles de pesetas)

ACTIVO	1999	1998	PASIVO	1999	1998
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	0	4.914	Capital suscrito	4.192.927	4.200.000
Inmovilizaciones inmateriales	68.695	43.368	Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales	7.391	66.714	Reserva legal	450.526	289.444
Inmovilizaciones financieras	8.450.743	8.711.444	Reserva voluntaria	737.887	216.317
Acciones propias	427.187	0	Reserva para acciones propias	427.187	0
	8.954.016	8.826.440	Otras reservas	7.073	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	16.380	3.073	Pérdidas y ganancias	42.987	1.610.824
Activo circulante				7.360.111	7.818.109
Deudores	397.390	308.240	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.511	1.000
Inversiones financieras temporales	1.276.119	1.322.935	Provisión para riesgos y gastos	0	100.000
Tesorería	8.378	51.330	Acreeedores a largo plazo		
	1.681.887	1.682.505	Deudas con entidades de crédito	1.208.199	1.687.950
			Otros acreedores	152.038	178.438
			Acreeedores a corto plazo	1.360.237	1.866.388
			Deudas con entidades de crédito	1.545.090	507.536
			Deudas con empresas del Grupo	7.055	1.995
			Acreeedores comerciales	77.278	83.735
			Otras deudas no comerciales	292.001	133.255
				1.921.424	726.521
TOTAL ACTIVO	10.652.283	10.512.018	TOTAL PASIVO	10.652.283	10.512.018

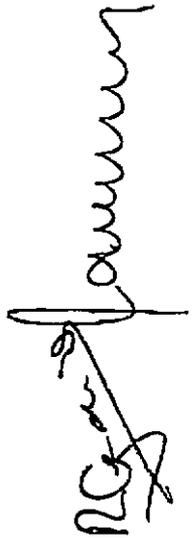
TOTAL ACTIVO



(1)

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Cuentas de pérdidas y ganancias para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
 (expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1999	1998	INGRESOS	1999	1998
Aprovisionamientos	3.632.866	2.435.035	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	920.139	878.485	• Ventas	3.897.185	2.573.854
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	26.470	25.163	• Prestación de servicios	1.426.412	1.333.605
Otros gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	4.246	14.129
• Servicios exteriores	407.418	340.873			
• Tributos	668	452			
• Otros gastos de gestión corriente	27.427	21.294			
Beneficio de explotación	5.014.988	3.701.302		5.327.843	3.921.588
Resultados financieros positivos netos	312.855	220.286			
Beneficio de las actividades ordinarias	150.729	799.673			
Resultados extraordinarios positivos netos	463.584	1.019.959	Resultados extraordinarios negativos netos	404.042	0
Beneficio antes de impuestos	0	684.968			
Impuesto sobre sociedades	59.542	1.704.927			
Beneficio del ejercicio	16.555	94.103			
	42.987	1.610.824			



TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

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.

Las inversiones en sociedades dependientes figuran registradas a su coste de adquisición. Con fecha 31 de marzo de 2000, hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1999, que muestran un resultado neto consolidado de 916 millones de pesetas y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 12.441 millones de pesetas.

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

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.

Los créditos concedidos a terceros se registran por su valor nominal.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

e) Acciones propias

Las acciones propias comprometidas se reflejan al precio de adquisición o al de ejercicio de la opción si fuera menor. En tal caso, la diferencia se registra en gastos a distribuir en varios ejercicios, de donde se abona con cargo a gastos de personal, de forma lineal, en el período de tiempo que va desde la concesión de la opción hasta la fecha de su ejercicio.

Las acciones propias no comprometidas se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado será el menor de los tres siguientes:

- el de cotización el último día del ejercicio
- el de cotización media del último trimestre
- el valor teórico contable

Tanto para las acciones propias comprometidas como para las no comprometidas, se dota la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) 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.

Se incluyen como deudas a largo plazo aquellas cuyo vencimiento es superior a doce meses.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de 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 ó 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.

A partir de la entrada en vigor del euro, las referencias a moneda extranjera corresponden a las monedas distintas al euro, por lo tanto, los desgloses en la memoria referentes a moneda extranjera incorporan exclusivamente saldos y transacciones en monedas no nacionales, pero de países fuera de la zona euro.

h) Inversiones financieras temporales

Los créditos se reflejan por su valor nominal.

La cartera de valores se refleja al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. Los intereses derivados de las mismas se imputan a resultados en función de su devengo.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

5. Inmovilizaciones inmateriales

La evolución de este capítulo durante 1999 ha sido como sigue (en miles de pesetas):

	<u>Aplicaciones informáticas.</u>
COSTE	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	79.844
Entradas	40.254
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>120.098</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	36.476
Dotaciones	14.927
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>51.403</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	43.368
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>68.695</u></u>

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas					
	Terrenos y construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovili- zado en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	66.899	4.519	10.774	0	18.101	100.293
Entradas	0	0	107	165	3.638	3.910
Salidas	(66.899)	(4.519)	0	0	(14.362)	(85.780)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	0	0	10.881	165	7.377	18.423
AMORTIZACION						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	19.820	0	5.151	0	8.608	33.579
Traspaso	0	781	(781)	0	0	0
Dotaciones	1.417	377	1.079	0	3.756	6.629
Bajas	(21.237)	(1.158)	0	0	(6.781)	(29.176)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	0	0	5.449	0	5.583	11.032
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31 de diciembre de 1998	47.079	4.519	5.623	0	9.493	66.714
Al 31 de diciembre de 1999	0	0	5.432	165	1.794	7.391

a) Compromisos

Con fecha 30 de diciembre de 1999, la Sociedad ha llevado a cobro la venta de terrenos y construcciones cuyo valor neto era de 49 millones de pesetas a dicha fecha.

El perfeccionamiento de la venta está sujeto a la recalificación de los terrenos vendidos, como suelo urbano residencial en el plazo de 36 meses, el cual podrá ser ampliado 12 meses más a instancias del comprador. Si en el plazo indicado no obtuviesen las licencias urbanísticas precisas, la vendedora devolverá la cantidad recibida como precio, que ha ascendido a 59 millones de pesetas, incrementada con el MIBOR anual medio más 1%.

Handwritten signature

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

La plusvalía de la venta se ha registrado en el capítulo de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, de donde se traspasará a la cuenta de pérdidas y ganancias una vez que la venta se haya perfeccionado.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas				
	31 de diciembre de 1998	Entradas	Bajas	Trasposos	31 de diciembre de 1999
Empresas del Grupo:					
• Participaciones	8.785.235	15.418	0	598.541	9.399.194
• Créditos	500.000	0	(200.000)	0	300.000
Empresas asociadas:					
• Participaciones	273.541	325.000	0	(598.541)	0
Cartera de valores	4.690	0	0	0	4.690
Menos provisiones	(852.022)	(401.119)	0	0	(1.253.141)
	8.711.444	(60.701)	(200.000)	0	8.450.743

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

a) Participaciones en empresas del Grupo

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
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	0
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	0
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90	0
Sanpere, S.A. Córcega, 329 <u>BARCELONA</u>	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	66,66	0
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	0
Tavex Polska, S.R.L. Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	0	55
Tavex Perú, S.A. Avda. Víctor Andrés Belamede, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 <u>LIMA 27</u> (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	0	100

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

p 57

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

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) 1999	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 1999
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.296.090	(75.678)	(401.119)	819.320	0
Alginet Textil, S.A.	2.510.000	2.549.333	465.661	3.805.000	100.400
Settavex, S.A. (*)	3.857.760	3.150.132	320.767	2.907.774	157.388
Sanpere, S.A. (**)	367.617	1.597.887	57.916	598.541	0
Tavex International, S.A.	10.000	0	0	15.418	0
Tavex Polska, S.R.L. (*)	23.898	0	4.966	0	0
Tavex Perú, S.A. (*)	95	0	0	0	0
	<u>8.065.460</u>	<u>7.221.674</u>	<u>448.191</u>	<u>8.146.053</u>	<u>257.788</u>

(*) Los importes de capital, reservas y beneficios de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 1999 a las cifras en divisas.

(**) Los importes del capital, reservas y resultados de esta Sociedad, corresponden a sus cuentas anuales consolidadas auditadas por otros auditores diferentes a PricewaterhouseCoopers

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.	1.248.571
Tavex International, S.A.	4.570
	<u>1.253.141</u>

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

8. Acciones propias

La evolución de este capítulo en 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1999
	31 de diciembre de 1998	Entradas	Bajas	
Acciones propias				
• Comprometidas	0	430.092	0	430.092
• No comprometidas	0	32.812	(15.944)	16.868
Menos: provisiones	0	(19.773)	0	(19.773)
	0	443.131	(15.944)	427.187
	0	443.131	(15.944)	427.187

La adquisición de acciones propias, las cuales suponen un 4,2% del capital social, se ha realizado al amparo de la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 1999 (nota 11.a).

El importe incluido en la partida "acciones comprometidas", corresponde a 1.008.000 acciones, representativas de un 4% del capital social, y se enmarca en el plan de opciones sobre acciones otorgado a 40 directivos de la Sociedad, acordado por el Consejo de Administración en su reunión del 4 de febrero de 2000 y pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas.

El ejercicio de la opción por parte de cada directivo dependerá de que éste continúe prestando servicios a la Sociedad o a alguna de sus filiales, así como del cumplimiento de una serie de objetivos vinculados al beneficio ordinario medio por acción que obtenga la Sociedad en los ejercicios 2000 a 2002. Por otra parte, el periodo de ejercicio de las opciones será de tres años a partir del 1 de enero de 2003, a un precio por acción de 2,37 euros.

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Clientes	0	3.413
Empresas del Grupo	356.629	220.391
Deudores varios	0	37.096
Administraciones Públicas	40.761	47.340
	397.390	308.240
	397.390	308.240

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	0	56.083
Alginet Textil, S.A.	300.426	53.217
Settavex, S.A.	25.516	111.091
Tavex International, S.A.	47	0
Tavex Perú, S.A.	30.640	0
	356.629	220.391

10. Inversiones financieras temporales

La evolución de este capítulo en 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1999
	31 de diciembre de 1998	Altas	Bajas	
Cartera de valores	1.268.935	4.800.000	(4.868.935)	1.200.000
Otros créditos	54.000	76.119	(54.000)	76.119
	1.322.935	4.876.119	(4.922.935)	1.276.119

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 2,2% y el 3,6%.

b) Otros créditos

El saldo de este epígrafe corresponde al importe pendiente de cobro por venta de inmovilizado material.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

11. Fondos propios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Fondos propios durante 1999 han sido los siguientes:

En miles de pesetas							
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31 de diciembre de 1998	4.200.000	1.501.524	289.444	216.317	0	0	1.610.824
Distribución de resultados:							
• a dividendos	0	0	0	0	0	0	(500.985)
• a reservas	0	0	161.082	948.757	0	0	(1.109.839)
Acciones propias	0	0	0	(427.187)	427.187	0	0
Reducción de capital	(7.073)	0	0	0	0	7.073	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	42.987
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>4.192.927</u>	<u>1.501.524</u>	<u>450.526</u>	<u>737.887</u>	<u>427.187</u>	<u>7.073</u>	<u>42.987</u>

a) Capital suscrito

En el ejercicio 1999 y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de junio de 1999, se divide por tres el nominal de las acciones del capital social para dejarlo fijado tras la redenominación, a la cifra de un euro por acción, reduciéndose a continuación el capital para ajustar el nominal de la acción al céntimo más próximo.

El capital suscrito, después de la operación anterior se compone de 25.200.000 acciones de un euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 1999 la única Sociedad con representación en el Consejo de Administración que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es Inversiones Ibersuizas, cuyo porcentaje de participación es de un 23,99 %.

Con fecha 25 de junio de 1999, 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 la mitad del capital social a dicha fecha, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

f. 07

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

En la misma fecha mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas de la Sociedad facultó al Consejo de Administración, 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 se posean en autocartera, no exceda del 5% del capital social. Podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces, por un precio máximo de 6 euros por acción y un mínimo de un euro. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

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) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias no es de libre disposición, debiendo mantenerse por un importe similar al valor neto contable de las mismas, en tanto no sean enajenadas o amortizadas.

e) Otras reservas

Recoge la diferencia por el ajuste del capital a euros, y es de carácter indisponible.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1999 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Reserva legal	4.299
Otras reservas	38.688
	<u>42.987</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

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:

Año	En miles de pesetas
2000	1.065.398
2001	546.412
2002	464.114
2003	197.673
	2.273.597
Menos: parte a corto plazo	(1.065.398)
Total a largo plazo	1.208.199

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas, oscila entre el MIBOR +0,224%, el LIBOR +0,85%.

13. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Impuesto sobre sociedades diferido	90.938	90.938
Otros acreedores	61.100	87.500
	152.038	178.438

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

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
2000	0	24.440	24.440
2001	0	24.440	24.440
2002	12.991	24.440	37.431
2003	12.991	12.220	25.211
2004	12.991	0	12.991
2005 y siguientes	51.965	0	51.965
	90.938	85.540	176.478
Menos: parte a corto plazo	0	(24.440)	(24.440)
Total a largo plazo	90.938	61.100	152.038

b) Impuesto diferido

Esta partida recoge el impuesto diferido correspondiente a parte de la plusvalía generada en 1998 con la venta del 10% de la filial marroquí, y se revertirá 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	
	1999	1998
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	1.065.398	492.548
Créditos a corto plazo	457.335	5
Intereses devengados pendientes de pago	22.357	14.983
	1.545.090	507.536

157

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

15. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Administraciones Públicas	218.750	63.803
Remuneraciones pendientes de pago	48.811	56.952
Otras deudas	24.440	12.500
	292.001	133.255

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	Disminu- ciones	Total
Resultado neto del ejercicio			42.987
Impuesto sobre sociedades			16.555
Resultado antes de impuestos			59.542
Diferencias permanentes	401.119	100.000	301.119
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores			(71.360)
Base imponible (Resultado fiscal)			289.301

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

b) Gasto por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a 16 millones de pesetas como consecuencia de la aplicación de deducción por doble imposición.

c) Pérdidas pendientes de compensar

Las pérdidas fiscalmente deducibles ascienden a 173 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:

Año de generación	En miles de pesetas	Ultimo año de compensación
1995	807	2000
1996	974	2001
1998	252.545	2003
	254.326	

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.

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	En miles de pesetas.
Ingresos:	
• Ventas	2.797.891
• Prestación de servicios	1.396.399
• Intereses cargados	17.265
Gastos:	
• Servicios prestados	7.169

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Memoria 1999

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.

En 1999 la Sociedad ha llevado a cabo ventas de algodón a terceros ajenos al Grupo por un importe de 1.099 millones de pesetas.

c) Aprovisionamientos

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

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	En miles de pesetas
Compras	2.825.776
Ventas	1.099.294
Servicios recibidos	6.759
Gastos financieros	49.570

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	773.082	714.229
Cargas sociales	147.057	164.256
	920.139	878.485

157

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital		
○ En empresas del Grupo	257.788	736.367
• Ingresos de operaciones con acciones propias	47	12.577
• Otros intereses e ingresos asimilados		
○ De empresas del Grupo	17.265	13.611
○ Otros intereses	34.738	142.993
• Diferencias positivas de cambio	18.060	23.295
	327.898	928.843
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados		
○ Por deudas con terceros	(147.256)	(101.004)
• Diferencias negativas de cambio	(29.913)	(28.166)
	(177.169)	(129.170)
Resultados financieros netos positivos	150.729	799.673

Handwritten signature or initials

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	0	911.114
• Ingresos extraordinarios	761	3.060
	761	914.174
Menos resultados negativos:		
• Dotación a la provisión para acciones propias (nota 8)	(2.265)	0
• Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	(401.119)	(75.678)
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(1.419)	(50.650)
• Gastos extraordinarios	0	(102.878)
	(404.803)	(229.206)
Resultados extraordinarios netos positivos	(404.042)	684.968

20. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 1999 es la siguiente:

	Número de empleados
Dirección y administración	41
Comercial	46
Otros	13
	100

P. 57

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 1999 por todos los conceptos han ascendido a 90 millones de pesetas.

La Sociedad no tenía concedidos en 1999 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 1999 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 4.482 millones de pesetas para la obtención de financiación.

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón por 1.125 millones de pesetas.

22. Aspectos derivados del "efecto 2000" y de euro

Desde el 31 de diciembre de 1999 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no ha tenido lugar en la Sociedad incidencia alguna derivada del "efecto 2000".

Por otra parte, la Sociedad lleva sus registros contables en euros desde el 1 de enero de 2000.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 1999

23. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 1999 y 1998 (expresado en miles de pesetas):

APLICACIONES DE FONDOS	1999	1998	ORIGENES DE FONDOS	1999	1998
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	40.254	24.623	Deudas a largo plazo	380.491	1.038.776
Inmovilizaciones materiales	3.910	1.483	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras	340.418	1.991.528	Inmovilizaciones materiales	55.185	287.617
Adquisiciones de acciones propias	462.904	0	Inmovilizaciones financieras	200.000	1.234.200
Reducción de capital	0	747.013	Enajenación acciones propias	15.944	0
Gastos a distribuir en varios ejercicios	3.030	0	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	0	54.000
Dividendos	500.985	434.148	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10.511	0
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.105.814	505.048			
Total aplicaciones de fondos	<u>2.457.315</u>	<u>3.703.843</u>	Total orígenes de fondos	<u>1.261.794</u>	<u>4.113.841</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	<u>0</u>	<u>409.998</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	<u>1.195.521</u>	<u>0</u>

Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Gestión de 1999

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1999

1. Evolución del ejercicio

Como empresa matriz de las compañías que forman el Grupo Tavex, su actividad se ha limitado a la prestación de servicios de gestión a sus filiales.

Además ha intermediado en la compra de algodón para sus subsidiarias Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., Alginet Textil, S.A. y Settavex, S.A. Su labor ha consistido en aprovechar el volumen conjunto de compra del grupo para conseguir el mejor precio, financiar la compra y facturar después a cada compañía según sus necesidades.

Esta mayor intervención de la compañía en la compra y financiación de algodón se ha traducido en una facturación de 5.327 millones de pesetas lo que supone un 36% más que el pasado ejercicio.

Un hecho relevante del ejercicio fue que el 28 de junio, y haciendo uso de la opción de compra otorgada por Inversiones Ibersuizas, la compañía adquirió otro 33,3% de la compañía Sanpere, S.A., con lo que la participación de Tavex Algodonera, S.A., pasó a ser mayoritaria (66,66%), con efectos desde el primero de enero de 1999.

A lo largo del ejercicio se ha procedido al traslado de las oficinas que Sanpere, S.A., posea en Barcelona, a la factoría de Hostalric, así como a la reestructuración del equipo directivo y de la organización comercial

2. Personal

Se ha mantenido el mismo número de personas empleadas en la compañía con un coste total de 920 millones de pesetas, un 4,78% más que en 1999.

3. Ingresos y gastos financieros

La deuda neta ha aumentado en 604 millones de pesetas y los gastos financieros positivos han sido de 150,7 millones contra los 799 millones de 1999. La diferencia fundamental entre los dos ejercicios se debe a que los ingresos por participaciones en empresas del grupo (dividendos), han sido este ejercicio 257,9 millones de pesetas y el pasado ejercicio ascendieron a 736,6 millones.

Los gastos financieros netos incluyen una pérdida neta de diferencias de cambio de 11,85 millones de pesetas.

El Resultado de las actividades ordinarias ha sido de 463,6 millones de pesetas.

107

4. Resultados extraordinarios

El total de 404 millones de pesetas imputados como gastos extraordinarios del ejercicio, incluye 401,1 millones de pesetas como provisión realizada por el resultado de la filial Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

El Resultado Neto final del ejercicio asciende a 42,9 millones de pesetas

5. Propuesta de distribución de resultados

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

- Reserva Legal 4.298.000 pesetas
- Otras Reservas 38.689.000 pesetas

6. Desdoblamiento de acciones y redenominación del capital social en euros.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio se acordó dividir por tres el nominal de las acciones representativas del capital social pasando a ser nominal de 166,6666667 pesetas en lugar de las 500 pesetas por título anteriores.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 21 de la Ley 46/98, de 17 de diciembre, se acordó redenominar la cifra del capital social mediante la aplicación a dicha cifra del tipo de conversión del euro, es decir, 166,386 pesetas por euro. De esta manera el capital social de la compañía pasó a ser de 25.242.508,38411189 euros.

En función de la redenominación realizada, se ajustó el valor nominal de las acciones mediante la multiplicación de la cifra de capital expresada en euros por la parte alícuota del capital social que el valor nominal de la acción representa respecto a la cifra original, expresada en pesetas. Después de esta operación, el valor nominal de la acción fue de 1,00168684 euros.

Para que el valor nominal de la acción quedase redondeado al céntimo de euro más próximo, se redujo el valor de cada una de las 25.200.000 acciones en circulación en euros, reduciéndose el capital social de la compañía en el resultado de multiplicar el exceso por importe de 0,00168684 por el número total de acciones. Así quedó fijado el capital social en 25.200.000 euros.

El importe de 42.508,368 euros, de acuerdo con lo establecido por la ley, se aplicó a la constitución de una reserva indisponible.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1999

7. Cambios en el Consejo de Administración

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio se aceptó la renuncia al cargo de Vocal y de Vicepresidente de la compañía de Inversiones Ibersuizas así como la del Vocal D. Carlos Aresti Llorente siendo sustituidos en sus cargos por Ibersuizas Alfa, S.L. Y Errotalde 87 respectivamente.

Se ratificaron los cargos de Vocales del Consejo de D. Pedro Agustín del Castillo Machado y de Ibersuizas Beta, S.L. elegidos por cooptación.

8. Evolución previsible de la sociedad

El resultado de la compañía está íntimamente ligado al de sus filiales actuales. Sin embargo TAVEX no descarta para su crecimiento tanto la posibilidad de expansión en su negocio de denim y de telas mediante alianzas, uniones o adquisiciones de grupos existentes, como el de diversificación de sus riesgos e inversiones tomando participaciones en otros sectores.

Con sus participaciones actuales y dado el cambio positivo de rumbo que está tomando el mercado del denim en estos primeros meses del ejercicio, todo apunta a que se conseguirá un resultado superior al actual.

9. Autocartera

De acuerdo con las autorizaciones recibidas de las Juntas Generales de cuatro de diciembre de 1998 y de la del veinticinco de junio de 1999, la compañía procedió a la compra en Bolsa de sus propias acciones. El total de estos títulos al 31 de diciembre de 1999 era de 1.048.136, y suponían el 4,16% del capital social. Su valor a precio de adquisición es de 427,18 millones de pesetas.

Se ha creado una reserva legal en el pasivo de su Balance, con carácter indisponible, cuya dotación irá con cargo a reservas de libre disposición por un importe equivalente al valor de adquisición de las acciones objeto de dicha adquisición.

Estas adquisiciones de acciones propias se pusieron en conocimiento de la CNMV y de las Bolsas donde Tavex Algodonera, S.A., cotiza.

10. Hechos posteriores al cierre.

El Consejo de administración en su sesión del 4 de febrero acordó otorgar una opción sobre acciones a directivos de la compañía

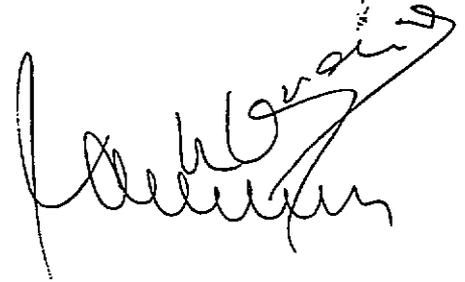
El número máximo de acciones que podrían adquirir los directivos haciendo uso de esta opción es de un millón ochocientos mil, representativo del 4% del capital social.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Informe de Gestión de 1999

El número de acciones que cada directivo tendrá opción a adquirir dependerá del cumplimiento de una serie de objetivos vinculados al Beneficio Ordinario por acción que obtenga la compañía en los ejercicios 2000, 2001 y 2002. La fecha de inicio será por tanto el 1º de enero de 2003.

Este acuerdo para ser válido debe ser sometido a la ratificación de la próxima Junta General de Accionistas.

En el Consejo celebrado el 4 de febrero de 2000 se aceptó la renuncia al cargo de Vocal de D. Javier Echebarria Ituiño. En su sustitución, por el sistema de cooptación, se designó a Eurotogalà, S.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Eurotogalà', written in a cursive style.

Tavex Algodonera, S.A.
y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1999



**Tavex Algodonera, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión de 1999

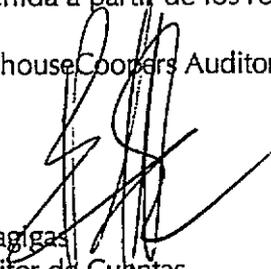
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

1. 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 1999, 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. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de 1999 de la sociedad dependiente Sanpere, S.A. en la que Tavex Algodonera, S.A. participa en un 66,66%, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 13% y 4% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Sanpere, S.A. han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Sanpere, S.A., únicamente en el informe de los otros auditores.
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 1999, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999. Con fecha 24 de marzo de 1999 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1998, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 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 1999 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 1999 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante (Tavex Algodonera, S.A.), 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 1999. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Enrique Cagigas
Socio-Auditor de Cuentas

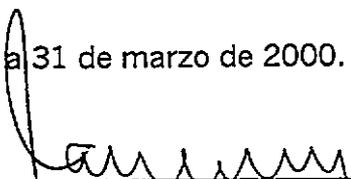
3 de abril de 2000

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

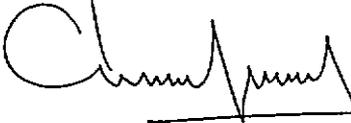
Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes** abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, referidas al ejercicio 1999, extendidos, al balance 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 cara, la memoria consolidada extendida en 38 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión consolidado extendido en 6 hojas de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están rubricados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

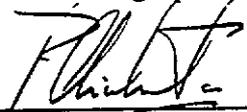
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

Madrid, a 31 de marzo de 2000.


Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

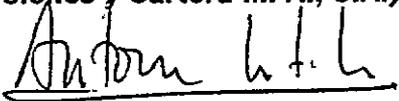

Inversiones Ibersuizas Alfa, S.L.
Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana


Fdo.: D. Carlos Aresti Lorente por
Errotalde 87, S.L.


Fdo.: D. Fernando Chinchurreta
Bollaín


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


Fdo.: D. Luis Escudero Igartua


Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí


Fdo.: D. Javier Echebarría Ituiño por
Eurotogala, S.L.


Fdo.: D. Pedro A. del Castillo
Machado


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

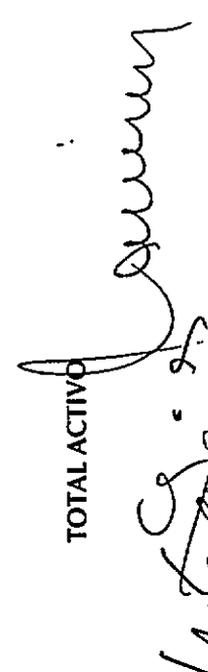

Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa
(Secretario no Consejero)

**Tavex Algodonera, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas de 1999

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
(expresados en miles de pesetas)

ACTIVO		1999	1998	PASIVO	1999	1998
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento		378.420	18.613	Capital suscrito	4.192.927	4.200.000
Inmovilizaciones inmateriales		404.531	291.204	Prima de emisión	1.501.524	1.501.524
Inmovilizaciones materiales		15.976.914	13.102.912	Reserva legal	450.526	289.444
Inmovilizaciones financieras		216.393	654.615	Reserva para acciones de la Sociedad dominante	427.187	0
Acciones de la Sociedad dominante		427.187	0	Reserva voluntaria	737.887	216.317
		17.403.445	14.067.344	Otras reservas	7.073	0
		141.998	12.839	Otras reservas de la Sociedad dominante	(187.708)	439.305
Gastos a distribuir en varios ejercicios				Reservas en sociedades consolidadas	4.203.996	3.341.389
Activo circulante				Diferencias de conversión	1.107.084	552.504
Existencias		7.624.891	5.293.631	Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	916.265	1.846.219
Deudores		8.371.933	6.455.698		13.356.761	12.386.702
Inversiones financieras temporales		2.884.194	2.224.526	Socios externos	1.541.470	597.582
Tesorería		107.981	547.685	Diferencia negativa de consolidación	374.530	357.506
Ajustes por periodificación		38.808	4.772	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.015.098	90.847
		19.027.807	14.526.312	Provisiones para riesgos y gastos	88.053	100.000
				Acreeedores a largo plazo		
				Deudas con entidades de crédito	7.934.511	6.322.037
				Otros acreedores	1.438.805	292.133
				Acreeedores a corto plazo	9.373.316	6.614.170
				Deudas con entidades de crédito	6.217.431	5.132.152
				Acreeedores comerciales	3.331.806	2.257.489
				Otras deudas no comerciales	1.274.785	1.070.047
				TOTAL PASIVO	10.824.022	8.459.688
				TOTAL ACTIVO	36.573.250	28.606.495


11.12.99

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 1999 y 1998
 (expresadas en miles de pesetas)

GASTOS	1999	1998	INGRESOS	1999	1998
Consumos y otros gastos externos	11.375.235	10.373.698	Importe neto de la cifra de negocios	22.869.897	20.205.723
Gastos de personal	5.215.689	3.852.695	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	328.553	514.819
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	1.745.882	1.375.816	Trabajos para el propio inmovilizado	238.556	125.646
Variación de las provisiones de tráfico	(48.022)	55.341	Otros ingresos de explotación	298.187	19.958
Otros gastos de explotación	3.692.541	2.950.353		<u>23.735.193</u>	<u>20.866.146</u>
Beneficio de explotación	<u>21.981.325</u>	<u>18.607.903</u>	Resultados financieros negativos netos	661.210	506.270
	<u>1.753.868</u>	<u>2.258.243</u>	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29.432	0
			Reversión de diferencias negativas de consolidación	337.265	0
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>1.459.355</u>	<u>1.751.973</u>			
			Resultados extraordinarios positivos netos	<u>353.738</u>	<u>0</u>
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>0</u>	<u>508.211</u>			
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>1.105.617</u>	<u>2.260.184</u>			
Impuesto sobre sociedades	152.229	346.238			
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>953.388</u>	<u>1.913.946</u>			
Beneficio atribuido a socios externos	37.123	67.727			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>916.265</u>	<u>1.846.219</u>			

[Handwritten signature]

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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:

Nombre y dirección	Actividad	Porcentaje de participación	
		Directa	Indirecta
<u>Sociedades dependientes</u>			
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 Bergara (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 Alginet (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Zone Industrielle de Settat Settat (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90	-
Sanpere, S.A. (**) Córcega, 329 Barcelona	Fabricación y comercialización de productos textiles y para el hogar y decoración	66,66	-
Tavex International, S.A. (*) Gabiria, 2 20.570 Bergara (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavex Polska, S.R.L. (*) Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91 - 222 LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	55
Tavex Perú, S.A. Avda. Víctor Andrés Belamede, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100

(*) Esta sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación en 1999.

(**) Los datos consolidados de esta Sociedad corresponden a sus cuentas anuales consolidadas.

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

La única Sociedad excluida del perímetro de la consolidación ha sido la Sociedad dependiente Tavex Perú, S.A. participada indirectamente al 100% por la Sociedad dominante. Los datos de capital, reservas y resultados del ejercicio 1999 de esta Sociedad, los cuales se han obtenido aplicando el tipo de cambio al 31 de diciembre de 1999 a su balance en divisas, son los siguientes:

	<u>En miles de pesetas</u>
Capital	.95
Reservas	0
Pérdidas y ganancias 1999	0

Esta Sociedad 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 1999

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Polska, S.R.L., a la que se le ha aplicado el método de puesta en equivalencia, 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
Sanpere, S.A.	66,66
Tavex International, S.A.	100
Puesta en equivalencia:	
Tavex Polska, S.R.L.	55

La aplicación del método de puesta en equivalencia a Tavex Polska, S.R.L. se debe a que el efecto de haberle aplicado el método de integración global, no sería significativo.

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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

- vi) En las cuentas anuales consolidadas adjuntas, las inversiones en sociedades participadas no consolidables se presentan valoradas al coste de adquisición minoradas, si procede, por el importe necesario para reconocer las disminuciones permanentes de valor.
- vii) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación, excepto en la primera consolidación, en la que se llevó a reservas en sociedades consolidadas.

Esta diferencia se lleva a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en 3 años, una vez deducidos los gastos correspondientes a la reestructuración de la Sociedad que la ha generado.

- 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.

d) Comparación de la información

En 1999 se ha consolidado por el método de integración global el subgrupo consolidado Sanpere, S.A. que en 1998 se consolidó por el procedimiento en equivalencia, aunque no tuvo efecto en los resultados de dicho ejercicio por haberse incorporado al perímetro con efecto 31 de diciembre de 1998.

Esta incorporación ha supuesto un incremento en el beneficio del Grupo consolidado de 39 millones de pesetas.

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital y de puesta en marcha 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.

Los bienes utilizados en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en el epígrafe correspondiente del inmovilizado inmaterial cuando, por las condiciones económicas del arrendamiento, se desprende que son capitalizables y se amortizan en función de su vida útil estimada en base a los coeficientes expuestos para inmovilizaciones materiales similares. Los gastos financieros relacionados con la operación se llevan a resultados en función de la duración del contrato y de acuerdo con un criterio financiero.

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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) Acciones propias

Las acciones propias comprometidas se reflejan al precio de adquisición o al de ejercicio de la opción si fuera menor. En tal caso, la diferencia se registra en gastos a distribuir en varios ejercicios, de donde se abonará con cargo a gastos de personal, de forma lineal, en el período de tiempo que va desde la concesión de la opción hasta la fecha de su ejercicio.

Las acciones propias no comprometidas se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado será el menor de los tres siguientes:

- el de cotización el último día del ejercicio
- el de cotización media del último trimestre
- el valor teórico contable

Tanto para las acciones propias comprometidas como para las no comprometidas, se dota la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) 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.

lvj

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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

g) 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.

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de ejercicio, o al asegurado en su caso. 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 ó 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.

A partir de la entrada en vigor del euro, las referencias a moneda extranjera corresponden a las monedas distintas al euro, por lo tanto, los desgloses en la memoria referentes a moneda extranjera incorporan exclusivamente saldos y transacciones en monedas no nacionales, pero de países fuera de la zona euro.

i) 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.

j) 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.

k) 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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.

l) 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.

m) 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 1999 se detalla como sigue (en miles de pesetas):

	<u>Gastos de puesta en marcha</u>	<u>Gastos de ampliación de capital</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 1998	0	18.613	18.613
Adiciones por cambio de perímetro (nota 2, d)	0	4.845	4.845
Adiciones	360.937	299	361.236
Amortizaciones	0	(7.685)	(7.685)
Otros movimientos	0	1.411	1.411
Saldo neto al 31 de diciembre de 1999	<u>360.937</u>	<u>17.483</u>	<u>378.420</u>

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

6. Inmovilizaciones materiales

La evolución de este capítulo durante 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas					Total →
	Terrenos y construccio- nes	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalacio- nes, utillaje y mobiliario	Otro inmovili- zado	Anticipos y en curso	
COSTE						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	6.597.138	13.302.634	292.465	538.812	3.996.030	24.727.079
Adiciones por cambio de perímetro (nota 2, d)	1.234.620	2.399.800	741.474	333.979	0	4.709.873
Entradas	581.334	1.102.415	135.738	80.226	615.589	2.515.302
Bajas	(701.174)	(427.090)	(1.893)	(50.555)	0	(1.180.712)
Trasposos	943.135	3.951.937	(34.946)	(29.385)	(4.830.741)	0
Otros movimientos	232.131	490.856	6.249	14.438	357.551	1.101.225
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>8.887.184</u>	<u>20.820.552</u>	<u>1.139.087</u>	<u>887.515</u>	<u>138.429</u>	<u>31.872.767</u>
AMORTIZACION						
Saldo al 31 de diciembre de 1998	2.033.125	8.933.824	221.431	435.787	0	11.624.167
Adiciones por cambio de perímetro (nota 2, d)	115.892	2.055.753	311.542	265.003	0	2.748.190
Dotaciones	288.940	1.255.403	45.272	50.162	0	1.639.777
Bajas	(301.773)	(220.913)	(1.641)	(35.602)	0	(559.929)
Trasposos	432	57.883	(33.894)	(24.421)	0	0
Otros movimientos	85.502	347.627	2.613	7.906	0	443.648
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>2.222.118</u>	<u>12.429.577</u>	<u>545.323</u>	<u>698.835</u>	<u>0</u>	<u>15.895.853</u>
VALOR NETO CONTABLE						
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>
Al 31 de diciembre de 1999	<u>6.665.066</u>	<u>8.390.975</u>	<u>593.764</u>	<u>188.680</u>	<u>138.429</u>	<u>15.976.914</u>

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

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 1999 es de 250 millones de pesetas. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 24 millones de pesetas.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 1999 existe inmovilizado material con un valor contable de 5.803 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 1999 ascienden a 67,5 millones de pesetas. Adicionalmente, existe otra hipoteca sobre edificios y terrenos de la sociedad dependiente Sanpere, S.A., en garantía de préstamos cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 1999 es de 105 millones de pesetas.

e) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 1999 elementos del inmovilizado material con un coste original de 152 millones de pesetas y amortización acumulada de 55 millones de pesetas no estaban afectos a la explotación.

f) Compromisos

Con fecha 30 de diciembre de 1999, se ha llevado a cabo una venta de terrenos y construcciones correspondientes prácticamente en su totalidad a la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. y cuyo valor neto era de 378 millones de pesetas a dicha fecha.

El perfeccionamiento de la venta está sujeto a la recalificación de los terrenos vendidos, como suelo urbano residencial, en el plazo de 36 meses, el cual podrá ser ampliado 12 meses más a instancias del comprador. El precio establecido para la venta podría variar en virtud del aprovechamiento de la finca según las licencias urbanísticas que se obtengan. Si en el plazo indicado no se obtuviesen las licencias urbanísticas precisas, la vendedora devolverá la cantidad recibida como precio, que ha ascendido a 1.250 millones de pesetas, incrementada con el MIBOR anual medio más 1%.

El incumplimiento de las obligaciones adquiridas por cualquiera de las partes, supondrá una penalización a pagar a la otra parte de 400 millones de pesetas.

La plusvalía de la venta que asciende a 823 millones de pesetas (nota 15) se ha registrado en el capítulo de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, de donde se traspasará a la cuenta de pérdidas y ganancias una vez que la venta se haya perfeccionado.

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

Dicha plusvalía, por otra parte, tiene por objeto cubrir los gastos derivados de la reorganización de la actividad productiva de la Sociedad dependiente mencionada, estimados en un importe similar, y que se reconocerán a medida en que se incurran (nota 28).

g) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 1999 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	3.835.510	1.052.847	2.782.663
Instalaciones técnicas y maquinaria	9.311.499	4.358.033	4.953.466
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	88.238	35.583	52.655
Anticipos y en curso	8.528	0	8.528
Otro inmovilizado	209.131	108.728	100.403
	<u>13.452.906</u>	<u>5.555.191</u>	<u>7.897.715</u>

h) Intereses capitalizados

Durante el ejercicio se ha capitalizado en el inmovilizado material un importe de 115 millones de pesetas en concepto de intereses.

7. Inmovilizaciones financieras

La evolución de este capítulo en 1999 ha sido la siguiente:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1999
	31 de diciembre de 1998	Adiciones y bajas por cambio de perímetro (nota 2, d)	Adiciones	Otros movimientos	
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	4.570	(4.570)	95	0	95
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	631.047	(508.829)	29.432	0	151.650
Otras participaciones	6.550	116.859	24.200	0	147.609
Depósitos y fianzas	17.018	644	5.534	583	23.779
Provisiones	(4.570)	(29.571)	(72.599)	0	(106.740)
	<u>654.615</u>	<u>(425.467)</u>	<u>(13.338)</u>	<u>583</u>	<u>216.393</u>

f. 57

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

Esta partida recoge la participación en Tavex Polska, S.R.L.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de la sociedad mencionada y que se han obtenido aplicando el tipo de cambio al 31 de diciembre de 1999 al balance en divisas, son como sigue:

	En miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 1999	Valor de la participación	Dividendos recibidos 1999
Tavex Polska, S.R.L.	23.898	0	4.966	15.875	0

b) Otras participaciones

Esta partida incluye las participaciones en las sociedades Lohaus Textil, GmbH y Troda, S.A., con un coste total de 141 millones de pesetas y provisionadas en 106 millones de pesetas. Ambas sociedades se han vendido el 1 de febrero de 2000 por su valor neto contable al 31 de diciembre de 1999.

c) 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 1999 es de 67,5 millones de pesetas.

8. Acciones de la Sociedad dominante

La evolución de este capítulo en 1999 ha sido como sigue:

	En miles de pesetas			31 de diciembre de 1999
	31 de diciembre de 1998	Entradas	Bajas	
Acciones propias				
• Comprometidas	0	430.092	0	430.092
• No comprometidas	0	32.812	(15.944)	16.868
Menos: provisiones	0	(19.773)	0	(19.773)
	0	443.131	(15.944)	427.187

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

Las adquisiciones de acciones propias que suponen un 4,2% del capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 1999, se han realizado al amparo de la autorización de la Junta General de Accionistas de la misma, de fecha 4 de diciembre de 1999 (nota 12, a).

El importe incluido en la partida "acciones comprometidas", corresponde a 1.008.000 acciones de la Sociedad dominante, representativas de un 4% del capital social, y se enmarca en el plan de opciones sobre acciones otorgado a 40 directivos de la Sociedad dominante, acordado por el Consejo de Administración en su reunión del 4 de febrero de 2000 y pendiente de ratificación por la Junta General de Accionistas.

El ejercicio de la opción por parte de cada directivo dependerá de que éste continúe prestando servicios a la Sociedad dominante o a alguna de sus filiales, así como del cumplimiento de una serie de objetivos vinculados al beneficio ordinario medio por acción que obtenga la Sociedad dominante en los ejercicios 2000 a 2002. Por otra parte, el periodo de ejercicio de las opciones será de tres años a partir del 1 de enero de 2003, a un precio por acción de 2,37 euros.

9. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.570.717	1.310.598
Productos en curso y semiterminados	2.180.163	1.297.550
Producto terminado	4.148.789	2.685.483
	7.899.669	5.293.631
Menos: provisiones	(274.778)	0
	7.624.891	5.293.631

Al 31 de diciembre de 1999, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2000 por 2.160 millones de pesetas.

f 07

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

10. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Clientes	8.569.183	7.129.570
Empresas del grupo	236.374	0
Deudores varios	10.472	39.303
Administraciones Públicas	674.032	480.398
	9.490.061	7.649.271
Menos: provisiones	(1.118.128)	(1.193.573)
	8.371.933	6.455.698

11. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas				31 de diciembre de 1999
	31 de diciembre de 1998	Adiciones por cambio en perímetro	Entradas	Bajas	
Cartera de valores	2.170.526	0	10.796.626	(11.542.302)	1.424.850
Otros créditos	54.000	5.185	1.457.147	(57.003)	1.459.329
Depósitos y fianzas	0	15	0	0	15
	2.224.526	5.200	12.253.773	(11.599.305)	2.884.194

a) Cartera de valores

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 2,2% y el 3,6%.

b) Otros créditos

El importe de Otros créditos corresponde al importe pendiente de cobro por la venta de inmovilizado material.

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

12. Fondos propios

Los movimientos habidos durante 1999 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

En miles de pesetas

Cuenta	31 de diciembre de 1998	Distribución de resultados de 1998	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Reducción de capital	Otros movimientos	31 de diciembre de 1999
Capital suscrito	4.200.000	0	0	0	(7.073)	0	4.192.927
Prima de emisión	1.501.524	0	0	0	0	0	1.501.524
Reserva legal	289.444	161.082	0	0	0	0	450.526
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	0	0	0	0	0	427.187	427.187
Reserva voluntaria	216.317	948.757	0	0	0	(427.187)	737.887
Otras reservas	0	0	0	0	7.073	0	7.073
Otras reservas de la Sociedad dominante	439.305	(627.013)	0	0	0	0	(187.708)
Reservas en Sociedades consolidadas	3.341.389	862.408	0	0	0	199	4.203.996
Diferencias de conversión	552.504	0	554.580	0	0	0	1.107.084
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	1.846.219	(1.846.219)	0	916.265	0	0	916.265
	<u>12.386.702</u>	<u>(500.985)</u>	<u>554.580</u>	<u>916.265</u>	<u>0</u>	<u>199</u>	<u>13.356.761</u>

El saldo neto de la columna "Distribución de resultados de 1998", corresponde al dividendo repartido en 1999 por 501 millones de pesetas.

a) Capital suscrito

En el ejercicio 1999 y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 25 de junio de 1999, se divide por tres el nominal de las acciones del capital social para dejarlo fijado, tras la redenominación a la cifra de un euro por acción y reducir a continuación el capital para ajustar el nominal de la acción al céntimo más próximo.

El capital suscrito, después de la operación anterior se compone de 25.200.000 acciones de un euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 1999 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 Alfa, cuyo porcentaje de participación es de un 23,99%.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

Con fecha 25 de junio de 1999, 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 la mitad del capital social a dicha fecha, y deberá realizarse mediante aportaciones dinerarias.

En la misma fecha mencionada en el párrafo anterior, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante facultó al Consejo de Administración, 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 en autocartera 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 6 euros por acción y un mínimo de un euro. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les corresponden.

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) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias no es de libre disposición debiendo mantenerse en tanto no sean enajenadas o amortizadas y por igual importe al valor neto contable de las mismas.

e) Otras reservas

Otras reservas recoge la diferencia por el ajuste del capital a euros, y es de carácter indisponible.

f) 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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

g) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 1999 es el siguiente:

	<u>En miles de pesetas</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(847.479)
Alginet Textil, S.A.	2.549.332
Settavex, S.A.	2.502.143
	<u>4.203.996</u>

Del total de reservas consolidadas, un importe de 310 millones de pesetas corresponde a la reserva legal, que no es de libre disposición, y un importe de 443 millones de pesetas a la reserva de revalorización RD-Ley 7/1996.

El plazo para efectuar la comprobación de la reserva de revalorización 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.

h) Limitaciones para la distribución de dividendos

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 2.502 millones de pesetas y 289 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 1999, asciende a 1.735 millones de pesetas.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

i) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 1999 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	En miles de pesetas
Reserva legal	4.299
Otras reservas	38.688
	42.987

13. Socios externos

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

	En miles de pesetas					
	31 de diciembre de 1998	Adiciones por cambio de perímetro	Participación en resultados del ejercicio	Dividendos	Otros movimientos	31 de diciembre de 1999
Settavex, S.A.	597.582	0	32.077	(17.716)	122.811	734.754
Sanpere, S.A.	0	801.670	5.046	0	0	806.716
	597.582	801.670	37.123	(17.716)	122.811	1.541.470

Otros movimientos incluye principalmente el efecto de la variación del cambio de las divisas de la filial extranjera Settavex, S.A.

El detalle de las participaciones del Grupo en estas sociedades se encuentra en la nota número 1.

La composición del saldo al cierre del ejercicio 1999 por conceptos es la siguiente:

	En miles de pesetas					
	Capital	Reservas		Diferencias de conversión	Resultados	Total
		Restringidas	Libres			
Settavex, S.A.	303.429	18.639	257.600	123.009	32.077	734.754
Sanpere, S.A.	188.167	114.726	498.777	0	5.046	806.716
	491.596	133.365	756.377	123.009	37.123	1.541.470

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

14. Diferencia negativa de consolidación

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

	En miles de pesetas
Saldo al 31 de diciembre de 1998	357.506
Adiciones	354.289
Imputación a resultados	(337.265)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	374.530

La diferencia negativa de consolidación corresponde en su totalidad al subgrupo consolidado Sanpere, S.A.

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe han sido durante 1999, los siguientes:

	En miles de pesetas			
	Otros ingresos a distribuir	Diferencias positivas de cambio	Subvenciones de capital	
Saldo al 31 de diciembre de 1998	1.000	15.807	74.040	90.847
Adiciones por cambio de perímetro (nota 2, d)	0	0	23.824	23.824
Adiciones	822.632	111.163	0	933.795
Imputado a resultados	(1.000)	(15.807)	(16.561)	(33.368)
Saldo al 31 de diciembre de 1999	822.632	111.163	81.303	1.015.098

a) Otros ingresos a distribuir

Recoge la plusvalía derivada de la venta de determinados terrenos y construcciones de la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Este importe no se ha imputado a resultados del ejercicio 1999 dado que la venta no se perfeccionará hasta que se lleve a cabo la recalificación urbanística de los terrenos objeto de la misma.

La plusvalía se destinará íntegramente a cubrir los costes de la reorganización productiva prevista para la mencionada Sociedad dependiente (notas 6.f) y 28).

107

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

16. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

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

Año	En miles de pesetas
2000	3.807.197
2001	3.190.999
2002	1.873.327
2003	1.002.304
2004	627.306
2005 y siguientes	1.240.575
	11.741.708
Menos: parte a corto plazo	(3.807.197)
	7.934.511

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés anual de estas deudas ha oscilado entre el MIBOR + 0,224% y el LIBOR + 0,85% para las sociedades del Grupo radicadas en España, y entre el 7,5% y el 8% para la sociedad dependiente Settavex, S.A.

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 172,5 millones de pesetas, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, d).

Handwritten signature or initials

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

17. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Impuesto sobre sociedades diferido	90.938	90.938
Otros acreedores	1.347.867	201.195
	1.438.805	292.133

a) **Análisis por vencimientos**

Año	En miles de pesetas		
	Otros acreedores	Impuesto sobre beneficios diferido	Total
2000	191.217	0	191.217
2001	187.659	0	187.659
2002	158.824	12.991	171.815
2003	130.013	12.991	143.004
2004	804.946	12.991	817.937
2005 y siguientes	66.425	51.965	118.390
	1.539.084	90.938	1.630.022
Menos: parte a corto plazo	(191.217)	0	(191.217)
Total a largo plazo	1.347.867	90.938	1.438.805

857

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

b) Otros acreedores

El saldo de esta partida se detalla como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Deudas representadas por efectos a pagar	649.600	0
Proveedores de inmovilizado	351.099	0
Préstamo con terceros	140.000	0
Préstamos Cofides	99.373	138.015
Ayudas reembolsables cofinanciadas por FEDER	80.040	63.180
Otras deudas	27.755	0
	1.347.867	201.195

Las deudas representadas por efectos a pagar y el préstamo con terceros corresponden a la financiación obtenida para la adquisición de acciones propias efectuada en la sociedad dependiente Sanpere, S.A., con anterioridad a su incorporación al Grupo Tavex, cuyo tipo de interés es del 4% anual.

Los préstamos concedidos por Cofides, S.A. tienen un tipo de interés del MIBOR+0,5% anual.

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.

18. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Préstamos y créditos a corto plazo	2.318.784	2.835.969
Parte a corto de créditos a largo plazo	3.807.181	2.216.907
Efectos descontados pendientes de vencimiento	9.100	0
Intereses devengados pendientes de pago	82.366	79.276
	6.217.431	5.132.152

Handwritten signature or initials

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

19. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Administraciones Públicas	748.314	209.428
Remuneraciones pendientes de pago	316.676	260.070
Otras deudas	140.911	43.400
Proveedores de inmovilizado	68.884	557.149
	1.274.785	1.070.047

20. 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:

Año de generación	En miles de pesetas	Ultimo año de compensación
1992	958.758	2002
1993	229.482	2003
	1.188.240	

f 57

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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>
1995	15.951	2000
1996	12.522	2001
1997	76	2002
1998	262.867	2003
1999	20.538	2004
	<u>311.954</u>	

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 cinco últimos ejercicios.

e) Gastos por Impuesto sobre sociedades

El gasto neto por Impuesto sobre sociedades, que asciende a 152 millones de pesetas, se desglosa como sigue:

	<u>En miles de pesetas</u>
Gastos	159.009
Ingresos	(6.780)
	<u>152.229</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.

Handwritten signature or initials

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

21. Operaciones de futuros

Al 31 de diciembre de 1999, la Sociedad tiene contratados seguros de cambio de venta de divisas por 8 millones de dólares USA con vencimiento en abril y mayo de 2000, con objeto de cubrir los saldos de clientes en divisas pendientes de cobro, que a dicha fecha ascendían a 7,4 millones de dólares, y que superarán el volumen asegurado a la fecha de vencimiento de los seguros. Adicionalmente a los seguros de cambio mencionados, y como consecuencia de la fuerte subida del dólar en relación a los tipos asegurados, se han comprado y vendido opciones de compra y venta de divisas por 4 millones de dólares USA, con vencimientos similares a los de los seguros de cambio. El precio de la compra y de la venta de opciones ha sido similar.

22. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	<u>En miles de pesetas</u>
Compras	3.859.942
Ventas	9.582.317
Servicios recibidos	1.948.201

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

	<u>En miles de pesetas</u>
Compras	614.735
Ventas	4.553.677
Servicios recibidos	1.941.442

107

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

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	6.870.857
Exportación	15.999.040
	22.869.897

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

	En miles de pesetas
Tejido para vestir	16.719.253
Hogar	4.838.377
Otros	1.312.267
	22.869.897

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Consumo de mercaderías:		
• Compras	33.891	28.270
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
• Compras	11.344.318	10.598.534
• Variación de existencias	(2.974)	(253.106)
	11.375.235	10.373.698

P 57

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Sueldos, salarios y asimilados	3.994.321	2.897.127
Cargas sociales	1.221.368	955.568
	<u>5.215.689</u>	<u>3.852.695</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

La variación de las provisiones de tráfico se detalla como sigue:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Provisiones de existencias	(117.666)	0
Provisión por insolvencias	69.644	55.341
	<u>(48.022)</u>	<u>55.341</u>

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 1999, han ascendido a 87 millones de pesetas.

87

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

23. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Resultados positivos:		
• Ingresos de operaciones con acciones propias	47	12.622
• Otros intereses e ingresos financieros	47.048	182.006
• Diferencias positivas de cambio	152.171	187.113
• Resultados positivos de conversión	26.014	15.245
	225.280	396.986
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados	(709.785)	(614.648)
• Diferencias negativas de cambio	(135.954)	(281.746)
• Resultados negativos de conversión	(40.751)	(6.862)
	(886.490)	(903.256)
Resultados financieros negativos netos	(661.210)	(506.270)

107

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999**

24. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	En miles de pesetas	
	1999	1998
Resultados positivos:		
• Beneficios en enajenación de inmovilizado	3.018	681.450
• Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	16.561	19.027
• Ingresos y beneficios extraordinarios	39.802	32.170
	59.381	732.647
Menos resultados negativos:		
• Variación de las provisiones del inmovilizado	(74.864)	0
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	(5.173)	(50.650)
• Gastos y pérdidas extraordinarios	(333.082)	(173.786)
	(413.119)	(224.436)
Resultados extraordinarios negativos netos	(353.738)	508.211

Los gastos extraordinarios incluyen 173 millones de pesetas correspondientes al importe satisfecho a 22 trabajadores que han causado baja en la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

157

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

25. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 1999 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados.</u>
Indirecta:	:
• Producción	134
• Administración y dirección	106
• Comercial	46
• Otros	120
	<hr/> 406
Directa	929
	<hr/> <hr/> 1.335

b) Retribución a los administradores de la Sociedad dominante

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en 1999 por todos los conceptos, han ascendido a 90 millones de pesetas.

La Sociedad no tenía concedidos en 1999 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 1999 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluida la filial marroquí, han ascendido a 21 millones de pesetas.

26. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 1999 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 5.438 millones de pesetas para la obtención de financiación.

27. Aspectos derivados del "efecto 2000" y del euro

Desde el 31 de diciembre de 1999 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no ha existido incidencia alguna derivada del "efecto 2000" en las sociedades del Grupo.

Por otra parte, la Sociedad dominante y las sociedades dependientes radicadas en Valencia y en Bergara, llevan sus registros contables en euros desde el 1 de enero de 2000.

28. Hechos posteriores

En el mes de febrero de 2000, y con la finalidad de subsanar la situación de pérdidas en que se encuentra la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., en los últimos ejercicios, se ha presentado oficialmente el plan de viabilidad que pretende subsanar las debilidades estructurales de la misma y dotarla de un suficiente nivel de competitividad que le permita asentarse de manera rentable en el mercado.

Dicho plan se basa en una redefinición del negocio de la Sociedad dependiente mencionada, que pasaría a ser una compañía vendedora de servicios de tintura y acabado para el Grupo Tavex, desarrollando actividades de mayor valor añadido y cesando en su actividad de producción y venta de tejidos.

El plan contempla un compromiso de inversiones de mejora, actualización y renovación tecnológica, para los tres años siguientes, por importe de 1.250 millones de pesetas. Dichas inversiones se financiarían con el importe obtenido de la venta de los terrenos y edificios de la planta de Gabiria, una vez recalificados los mismos (nota 6.f).

Adicionalmente, la reorganización de la producción para la nueva actividad supondría un excedente de 70 trabajadores. Para ello, se ha propuesto a la representación sindical la aceptación de un plan que incluye jubilaciones anticipadas y bajas voluntarias en condiciones económicas ventajosas. A la fecha actual dicho plan está pendiente de aprobación.

f 07

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

29. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 1999 y 1998, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS	1999	1998	ORIGENES DE FONDOS	1999	1998
Gastos de establecimiento	361.236	13.699	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado			Atribuidos a la Sociedad dominante	2.366.163	3.445.112
Inmovilizaciones inmateriales	132.976	88.567	Atribuidos a socios externos	37.123	67.727
Inmovilizaciones materiales	2.515.302	4.676.401	Aportaciones de socios externos	0	529.855
Inmovilizaciones financieras	29.829	276.123	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Adquisición de acciones propias	451.232	0	Subvenciones de capital	0	8.248
Gastos a distribuir en varios ejercicios	17.186	0	Diferencias positivas de cambio	111.163	0
Reducción de capital de la Sociedad dominante	0	747.013	Deudas a largo plazo	5.090.807	4.019.683
Dividendos	518.701	434.148	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	4.295.764	2.565.781	Inmovilizaciones materiales	1.441.260	290.010
Cancelación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	15.891	Inmovilizaciones financieras	0	357.982
Otros	0	40.170	Enajenación de acciones propias	15.991	0
			Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	0	54.000
Total aplicaciones de fondos	8.322.226	8.857.793	Efecto neto cambio de perímetro de consolidación (nota 2.d)	1.153.682	0
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	2.137.161		Otros	243.198	0
			Total orígenes de fondos	10.459.387	8.772.617
			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, Settavex, S.A. Por otra parte, el efecto neto del cambio de perímetro de consolidación, corresponde al 1 de enero de 1999.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

a) Variación del capital circulante

	En miles de pesetas			
	1999		1998	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	2.331.260	0	736.931	0
Deudores	1.916.235	0	0	151.712
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	0	1.085.279	0	1.448.980
• Otros acreedores	0	1.279.055	0	532.997
Inversiones financieras temporales	659.668	0	930.287	0
Tesorería	0	439.704	380.011	0
Ajustes por periodificación	34.036	0	1.284	0
Total	4.941.199	2.804.038	2.048.513	2.133.689
Variación del capital circulante	2.137.161			85.176

107

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria 1999

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	
	1999	1998
Beneficio del ejercicio	916.265	1.846.219
Aumentos:		
• Dotaciones a la amortización	1.745.882	1.375.816
• Amortización de gastos a distribuir	33.220	6.124
• Variación neta provisión riesgos y gastos	(11.947)	100.000
• Variación de las provisiones de inmovilizado	74.864	0
• Coste de las acciones propias comprometidas	5.836	0
• Impuesto sobre sociedades diferido	0	90.938
• Pérdida en la enajenación de inmovilizado	5.173	50.650
Total aumentos	1.853.028	1.623.528
Disminuciones:		
• Reversión diferencia negativa de consolidación	(337.265)	0
• Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(29.432)	0
• Beneficios en enajenación inmovilizado	(3.018)	(808)
• Diferencias de cambio	(15.807)	0
• Ingresos de operaciones con acciones propias	(47)	0
• Ingresos a distribuir por intereses	(1.000)	0
• Subvenciones de capital	(16.561)	(23.827)
Total disminuciones	(403.130)	(24.635)
Total recursos procedentes de operaciones	2.366.163	3.445.112

9

f

57

**Tavex Algodonera, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión Consolidado de 1999

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

1. Evolución de los negocios

El consumo de prendas textiles se ha mantenido al mismo nivel que el año anterior, destinándose los mayores recursos procedentes de la mejora económica habida, a otros consumos diferentes. El textil, al igual que años precedentes, no ha mantenido el ritmo de crecimiento del consumo privado.

Además, la fuerte contracción del comercio textil mundial debido a la crisis de los países emergentes de Asia, Sudamérica y Rusia, ha originado en la UE un gran incremento en las importaciones textiles de origen asiático, a precios increíblemente bajos, consecuencia de las sucesivas devaluaciones monetarias (excepto China) y de la sobrecapacidad productiva disponible de estos países

En USA, al igual también que en años anteriores, el consumo textil ha continuado creciendo tanto en volumen como en valor.

Se ha mantenido el desequilibrio a nivel arancelario siendo las tasas para las importaciones en la UE en torno al 10% mientras que las exportaciones desde Europa hacia países terceros (Asia, Sudamérica, África) se encuentran en niveles entre el 20 % y el 34 %

Refiriéndonos al subsector del denim, el mercado europeo se ha caracterizado por el mantenimiento de la tendencia negativa registrada en los últimos años con caídas en el consumo final de un 14%.

En los tejidos de vestir sport no denim, el crecimiento notorio que se dio en los dos años anteriores, muchas veces sustituyendo al denim, no se ha producido en este ejercicio que se ha caracterizado por una estabilidad en el consumo y por un incremento importante de las importaciones de prendas acabadas.

El tejido para vestir, y en especial el denim, está sufriendo una completa transformación con el objetivo de posicionarse en nuevos nichos. El mercado sufre una segmentación sin límites lo que origina una explosión de tejidos con nuevas construcciones, colores y acabados. La diferenciación es primordial lo que va en contra de las grandes series y exige un servicio inmediato.

El propio mercado está creando una barrera (quick service, diferenciación, series cortas) insalvable para los productores asiáticos.

A pesar de la negativa evolución de la demanda a lo largo del ejercicio, en los últimos meses se comenzaron a dar señales evidentes de una recuperación, que se ha visto confirmada en los primeros meses del año 2000, aunque aún es pronto para conocer el alcance de la misma.

En el mercado de tejidos hogar-decoración se ha mantenido el mismo ritmo de crecimiento moderado de los últimos años, de un 3% - 4% en el mercado interior y algo superior en la exportación. Los artículos estampados son los que más han sufrido produciéndose un fuerte descenso en la demanda.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

2. La posición de Tavex

Tavex ha mantenido su política de diversificación de productos aumentando su participación en los artículos diferenciados, de mayor valor añadido, y aumentando su cuota de participación en el mercado europeo.

En la nueva división incorporada al grupo de textil hogar decoración, la adquisición de otro 33,3% del capital de Sanpere, S.A., convirtió a Tavex como mayoritario (con un 66,66%) asumiendo la gestión de la compañía. Se ha procedido en el ejercicio al traslado de las oficinas de Barcelona a la factoría en Hostalric (Gerona), se ha incrementado su estructura productiva con la adquisición de nuevos telares jacquard y se ha reorganizado su estructura comercial y directiva.

3. Datos del ejercicio

Al comparar los datos del ejercicio con los del ejercicio anterior hay que considerar que la incorporación en la consolidación de Sanpere, S.A. hace que no sean homogéneas las cifras.

La facturación total del grupo ha sido de 22.869,9 millones de pesetas, un 13,2 % superior a la del ejercicio precedente.

La división denim y sport han disminuido un 8,9% sus ventas. Esto evidencia que, a pesar de la fuerte caída habida en el mercado y del deslizamiento a la baja de los precios de venta, Tavex ha conseguido mejorar su mix de artículos y por tanto su precio medio de venta reduciendo el impacto de la caída de la demanda.

4. Costes de producción

El coste del algodón consumido, principal materia prima, ha sido inferior al del ejercicio pasado, gracias a la política de compras y coberturas que lleva a cabo la compañía. Su menor precio se ha visto en parte perjudicado por la paridad del dólar.

El resto de los componentes no han tenido variaciones importantes en sus precios.

El menor coste obtenido en las materias primas han permitido mejorar los márgenes unitarios de los artículos.

La plantilla media ha aumentado hasta 1.335 personas por la incorporación de Sanpere, S.A.

Descontando el personal perteneciente a la nueva división, la plantilla del grupo a final del ejercicio era de 1.025 personas contra las 1.012 con que finalizó 1998. Ha habido una reducción de 58 personas en las plantas de España y un aumento de 71 personas en la plantilla de Settavex, S.A. por el funcionamiento de la nueva planta de tintorería y acabados.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

5. Inversiones

Se han invertido 128,8 millones de pesetas en aplicaciones informáticas para adecuar los sistemas existentes al euro, para evitar el efecto 2000 y en nuevas aplicaciones de gestión administrativa e industrial.

Las inversiones en inmovilizados materiales han sido de 2.515,3 millones de pesetas que corresponden, principalmente, a la última fase de la nueva planta de Settavex, S.A., así como de la ampliación de la hilatura ring en Alginet Textil, S.A. y los nuevos telares de Sanpere, S.A.

Todas estas inversiones están orientadas a la diversificación, flexibilización de la producción y ahorro de costes.

La nueva planta de tintorería y acabado de tejidos de Settavex, S.A., entró en funcionamiento a mediados del ejercicio pero dada la dimensión y complejidad de la misma se estima que será a partir del segundo semestre del ejercicio actual cuando comenzará a funcionar con un nivel de saturación normal.

6. Estructura financiera

La deuda total neta ha aumentado en 2.038 millones, teniendo en cuenta la incorporación de Sanpere, S.A. y las inversiones realizadas por más de 2.600 millones de pesetas.

El endeudamiento bancario neto supone el 30,5% del pasivo total y el 83,5% de los Fondos Propios de la compañía.

El fondo de maniobra de la compañía de 8.203,8 millones de pesetas es un 35% superior al de 1998, con una mejora de 2.137 millones de pesetas..

La estructura financiera es sana y con una tesorería suficiente para acometer nuevos proyectos.

7. Resultados

El Resultado de las actividades ordinarias ha sido de 1.459,3 millones de pesetas, un 6,38% de las ventas.

Este resultado se ha visto afectado por unos resultados extraordinarios netos de 353,7 millones de pesetas que corresponden, fundamentalmente, a la reestructuración y traslado de las oficinas de Sanpere, S.A. y al plan mantenido en los últimos años de reajuste de la plantilla de la filial bergaresa.

El Resultado neto final ha sido de 916,3 millones de pesetas inferior al conseguido en el pasado ejercicio pero que sería prácticamente similar si descontamos los 508,2 millones de pesetas de resultados extraordinarios positivos de 1998 y los 337,3 millones de pesetas de resultado negativos del presente ejercicio.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

Siguiendo su política de retribución máxima al accionista, en vista de los resultados y de la situación financiera de la compañía, y del mal comportamiento de nuestro valor en la Bolsa, el Consejo de administración va a solicitar de la Junta General de Accionistas que se apruebe una reducción de capital mediante la disminución del valor nominal de cada acción en 0,08 euros (13,31 pesetas), con devolución al accionista, lo que supone un 36,6% de los beneficios obtenidos.

8. Actividad en I + D

La actividad del departamento ha estado focalizada tanto en la investigación como en el desarrollo de nuevos productos. La utilización de nuevos materiales mezclados con el algodón. Las sobretinturas y tinturas sobre piezas tintadas, nuevas prestaciones en los tejidos acabados etc., han dado como resultado la presentación de dos colecciones de tejidos para vestir y profesional muy novedosas y de gran aceptación en el mercado.

En tejidos para el hogar ha sido el diseño el centro especial de la investigación.

Los gastos del grupo que compone Tavex en Investigación y desarrollo han ascendido a millones de pesetas.

9. Evolución previsible de la sociedad

El mercado ha dado muestras en los primeros meses del ejercicio de una recuperación evidente en el sector de tejidos para vestir, y de forma especial en los artículos de mayor valor añadido. La gran segmentación que sufre el mercado y la necesidad de partidas cortas, de artículos personalizados para cada cliente y la complicación en las estructuras de los tejidos junto con la fortaleza del dólar, están suponiendo una barrera importante para nuestros competidores no europeos

Aún es pronto para poder apreciar el ritmo de esta recuperación y el alcance de la misma pero todo hace pensar que superaremos la facturación del ejercicio actual.

Las fuertes inversiones realizadas no van a tener pleno efecto en el ejercicio 2000, e incluso castigarán con su amortización la cuenta de resultados, pero los constantes esfuerzos realizados en reducción de costos, diversificación de productos, la innovación, flexibilización y la búsqueda de nuevos nichos de mercado, han colocado a Tavex en una posición inmejorable para aprovechar al máximo este tirón de la demanda, pudiendo preverse un resultado mejor que el actual.

10. Autocartera

De acuerdo con las autorizaciones recibidas de las Juntas Generales de cuatro de diciembre de 1998 y de la del veinticinco de junio de 1999, la compañía procedió a la compra en Bolsa de sus propias acciones. El total de estos títulos al 31 de diciembre de 1999 era de 1.048.136, y suponían el 4,16% del capital social. Su valor a precio de adquisición es de 427,18 millones de pesetas muy inferior a su valor contable.

107

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

Se ha creado una reserva legal en el pasivo de su Balance, con carácter indisponible, cuya dotación irá con cargo a reservas de libre disposición por un importe equivalente al valor de adquisición de las acciones objeto de dicha adquisición.

Estas adquisiciones de acciones propias se pusieron en conocimiento de la CNMV y de las Bolsas donde Tavex Algodonera, S.A. cotiza.

11. Desdoblamiento de acciones y redenominación del capital social en euros

En la Junta General de Accionistas celebrada el 25 de junio se acordó dividir por tres el nominal de las acciones representativas del capital social pasando a ser nominal de 166,666667 pesetas en lugar de las 500 pesetas por título anteriores.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 21 de la Ley 46/98, de 17 de diciembre, se acordó redenominar la cifra del capital social mediante la aplicación a dicha cifra del tipo de conversión del euro, es decir, 166,386 pesetas por euro. De esta manera el capital social de la compañía pasó a ser de 25.242.508,38411189 euros.

En función de la redenominación realizada, se ajustó el valor nominal de las acciones mediante la multiplicación de la cifra de capital expresada en euros por la parte alícuota del capital social que el valor nominal de la acción representa respecto a la cifra original, expresada en pesetas. Después de esta operación, el valor nominal de la acción fue de 1,00168684 euros.

Para que el valor nominal de la acción quedase redondeado al céntimo de euro más próximo, se redujo el valor de cada una de las 25.200.000 acciones en circulación en euros reduciéndose el capital social de la compañía en el resultado de multiplicar el exceso por importe de 0,00168684 por el número total de acciones. Así quedó fijado el capital social en 25.200.000 euros.

El importe de 42.508,368 euros, de acuerdo con lo establecido por la ley se aplicó a la constitución de una reserva indisponible.

12. Aspectos derivados del "efecto 2000" y del euro

El Plan de adaptación realizado por la compañía dio sus resultados y no se produjo ninguna incidencia derivada del efecto 2000 en ninguna de las sociedades que componen Tavex.

Desde el uno de enero de 2000 tanto Tavex Algodonera, S.A., como todas sus filiales radicadas en Valencia y en Bergara llevan sus registros contables en euros.

107

**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Informe de Gestión 1999**

13. Hechos posteriores al cierre

En el mes de febrero de 2000, y con la finalidad de subsanar la situación de pérdidas en que se encuentra la filial Algodonera de San Antonio Industrial SA,(ASAISA) se ha presentado a la representación social de los trabajadores de dicha compañía un plan de futuro que pretende subsanar las debilidades estructurales de la misma y le permita asentarse de manera rentable en el mercado.

El plan se basa en una redefinición del negocio de ASAISA que pasaría a ser una compañía vendedora de servicios de tintura y acabado para el grupo Tavex y para terceros, desarrollando actividades de mayor valor añadido y cesando en su actividad de producción y venta de tejido.

Se contempla una inversión de 1.250 millones de pesetas en los próximos tres años que se financiaría con el importe obtenido de la venta de los terrenos y edificios de una de sus plantas, una vez recalificados los mismos.

La nueva organización supondría un excedente de personas que se haría efectiva por medio de jubilaciones anticipadas, bajas voluntarias y traslados a la factoría de Alginet. A la fecha de este informe el plan está pendiente de aprobación.

El Consejo de Administración en su sesión del 4 de febrero de 2000 acordó entregar una opción sobre acciones a directivos de la compañía.

El número máximo de acciones que podrían adquirir los directivos haciendo uso de esta opción es de un millón ocho mil representativo del 4% del capital social.

La ejecución de la opción está condicionada al cumplimiento de una serie de objetivos vinculados con el Beneficio Ordinario por acción que obtenga la compañía en los ejercicios 2000,2001 y 2002. La fecha de inicio será por tanto el 1º de enero de 2003.

Este acuerdo para ser válido debe ser sometido a la ratificación de la Junta General de Accionistas.

