

C N M V  
Registro de Auditorias  
Emisores  
Nº **6910**

C. I. V. E. NACIONAL DEL  
COMERCIO EXTERIOR  
3 1 MAY 2001

**Tavex Algodonera, S.A.**

REGISTRO DE ENTRADA  
Nº 2001 **13016**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión del ejercicio 2000

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Pº de Colón, 2 – 1º Dcha.  
20002 San Sebastián  
Tel. +34 943 283 977  
Fax +34 943 288 177

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, 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.

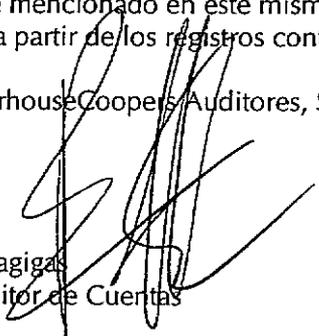
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 3 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en las notas 17.a) y 2.d) de la memoria, la Sociedad ha realizado transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 2000 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. 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

6 de marzo de 2001

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
 Balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999  
 (expresados en miles de euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	2000	1999	2000	1999
<b>Inmovilizado</b>			<b>Fondos propios</b>	
Inmovilizaciones inmateriales	563	413	Capital suscrito	23.184
Inmovilizaciones materiales	37	44	Prima de emisión	9.024
Inmovilizaciones financieras	48.102	50.791	Reserva legal	2.734
Acciones propias	2.892	2.567	Reserva voluntaria	4.110
	51.594	53.815	Reserva para acciones propias	2.892
<b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b>	70	98	Otras reservas	275
<b>Activo circulante</b>			Pérdidas y ganancias	4.344
Existencias	4.037	-		46.563
Deudores	38.396	2.388		-
Inversiones financieras temporales	8.907	7.670	<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	63
Tesorería	1.164	51	<b>Acreeedores a largo plazo</b>	
	52.504	10.109	Deudas con entidades de crédito	9.175
			Otros acreedores	767
				9.942
			<b>Acreeedores a corto plazo</b>	
			Deudas con entidades de crédito	11.508
			Deudas con empresas del Grupo	26.807
			Acreeedores comerciales	8.311
			Otras deudas no comerciales	1.037
				47.663
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.168</b>	<b>64.022</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>104.168</b>
				64.022



**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Memoria 2000**

**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). Hasta el año 2000 la actividad principal era la gestión de las filiales en las que participa, no obstante, a partir del 1 de julio de 2000, la Sociedad ha pasado a ser la central de ventas para las Sociedades dependientes Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. y Alginet Textil, S.A. así como para las ventas efectuadas en Europa por la filial marroquí Settavex, S.A.

**2. Bases de presentación**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad que se mantienen en euros desde el 1 de enero de 1999 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 5 de marzo de 2001, hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2000, que muestran un resultado neto consolidado de 6,6 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 78 millones de euros.

f 1 57

**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Memoria 2000**

d) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 1999 han sido convertidos a miles de euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Por ello se han aplicado a las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998, y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre en su artículo 11.

Tal y como se indica en la nota 1 la Sociedad viene actuando desde el 1 de julio de 2000 como central de ventas para Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., Alginet Textil, S.A. y para las ventas efectuadas en Europa por Settavex, S.A. adquiriendo los productos terminados a un precio que incorpora el margen suficiente para cubrir los costes operativos de las filiales.

**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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

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.

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,

**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Memoria 2000**

mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

A partir del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los Estados miembros participantes en la Unión Económica y Monetaria

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.

i) 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.

j) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

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

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio de 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 principio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del 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. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Inmateriales han sido las siguientes (en miles de euros):

	<u>Aplicaciones informáticas</u>
<b>COSTE</b>	
Saldo al 31.12.99	722
Entradas	293
Saldo al 31.12.00	<u>1.015</u>
<b>AMORTIZACION</b>	
Saldo al 31.12.99	309
Dotaciones	143
Saldo al 31.12.00	<u>452</u>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	
Saldo al 31.12.99	<u>413</u>
Saldo al 31.12.00	<u><u>563</u></u>

5. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Materiales han sido las siguientes:

	Miles de euros				
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo al 31.12.99	-	65	1	45	111
Entradas		1	3	1	5
Trasposos	1	-	(1)	-	-
Saldo al 31.12.00	<u>1</u>	<u>66</u>	<u>3</u>	<u>46</u>	<u>116</u>
<b>AMORTIZACION</b>					
Saldo al 31.12.99	-	33	-	34	67
Dotaciones	-	6	-	6	12
Saldo al 31.12.00	<u>-</u>	<u>39</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>79</u>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31.12.99	<u>-</u>	<u>32</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>44</u>
Al 31.12.00	<u>1</u>	<u>27</u>	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>37</u>

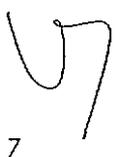

  
 6 57

6. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Financieras han sido las siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.99	Entradas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.00
Empresas del Grupo:					
• Participaciones	56.491	22	-	-	56.513
• Créditos	1.803	-	(1.803)	-	-
Cartera de valores	28	-	-	-	28
Menos provisiones	(7.531)	(908)	-	-	(8.439)
	<u>50.791</u>	<u>(886)</u>	<u>(1.803)</u>	<u>-</u>	<u>48.102</u>

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


  
 7

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

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	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90	-
S.A., Sanpere Córcega, 329 <u>BARCELONA</u>	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	66,66	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settata <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavex Polska, S.R.L. Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	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	-	100
Sanpere France, S.A.R.L. (*) Rue Camille <u>Desmoulins de Perpignan</u> (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. (*) <u>Lisboa</u> (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Sanpere Italia, S.R.L. (*) Dorso Varena, 36 dcha. <u>Milán</u> (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66
Inteco y Estampados Ordisa, S.A. (*) Tuset, 8-10 <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	43,02
Derivados del Hilado, S.A. (*) La Pobla de Lillet <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	40
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*) La Pobla de Lillet <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles	-	26,66
Cogeneración de Hostaric, A.I.E. (*) Tuset, 10 <u>Barcelona</u>	Producción de electricidad y energía térmica	-	30,31
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	23,03

(\*) Participaciones indirectas a través de S.A. Sanpere

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

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:

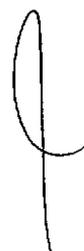
	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida) 2000	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 2000
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	(30)	(908)	4.937	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	8.489	3.096	22.869	1.810
Settavex, S.A. (*)	23.074	20.873	129	17.476	-
S.A., Sanpere (**)	2.209	9.781	(209)	3.597	100
Tavex International, S.A.	60	(1)	(2)	93	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	10	-	(1)	10	-
Tavex Polska, S.R.L. (*)	156	38	238	-	-
Tavex Perú, S.A. (*)	1	-	-	-	-
	<u>53.383</u>	<u>39.150</u>	<u>2.343</u>	<u>48.982</u>	<u>1.910</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 2000 a las cifras en divisas.

(\*\*) Los importes de capital, reservas y beneficios de esta Sociedad corresponden a sus cuentas anuales consolidadas.

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:

	Miles de euros
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	8.412
Tavex International, S.A.	27
	<u>8.439</u>


  
 9

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

7. Acciones propias

La evolución de este capítulo en el ejercicio ha sido como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.99	Entradas	Bajas	
Acciones propias				
• Comprometidas	2.585	-	(81)	2.504
• No comprometidas	101	531	(142)	490
Menos: provisiones	(119)	(102)	119	(102)
	<u>2.567</u>	<u>429</u>	<u>(104)</u>	<u>2.892</u>

La adquisición de acciones propias, las cuales suponen un 4,91% del capital social, se ha realizado al amparo de la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 4 de junio de 2000 (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 ratificado por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de junio de 2000.

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.

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Materias primas y otros aprovisionamientos	483	-
Productos en curso y semiterminados	804	-
Productos terminados	2.750	-
	<u>4.037</u>	<u>-</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Clientes	28.737	-
Empresas del Grupo	4.373	2.143
Deudores varios	1.032	-
Administraciones Públicas	4.255	245
	<u>38.397</u>	<u>2.388</u>
Menos: provisiones	(1)	-
	<u>38.396</u>	<u>2.388</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	-	-
Alginet Textil, S.A.	858	1.806
Settavex, S.A.	872	153
Tavex International, S.A.	1	-
Tavex Perú, S.A.	630	184
S.A., Sanpere	414	-
Tavex Polska, S.R.L.	1.074	-
Tavex Maroc, S.A.	524	-
	<u>4.373</u>	<u>2.143</u>


  
 11

### 10. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.99	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.00
Cartera de valores	7.212	40.341	(39.646)	7.907
Otros créditos	458	1.000	(458)	1.000
	<u>7.670</u>	<u>41.341</u>	<u>(40.104)</u>	<u>8.907</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo a tipos de interés de MIBOR-0,2%.

b) Otros créditos

El saldo de este epígrafe corresponde al préstamo concedido a un proveedor de la Sociedad.

### 11. Fondos propios

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

	Miles de euros						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31.12.99	25.200	9.024	2.708	4.435	2.567	43	258
Distribución de resultados:							
• a reservas	-	-	26	232	-	-	(258)
Acciones propias	-			(325)	325		
Reducción de capital	(2.016)						
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4.344
Saldo al 31.12.00	<u>23.184</u>	<u>9.024</u>	<u>2.734</u>	<u>4.342</u>	<u>2.892</u>	<u>43</u>	<u>4.344</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

a) Capital suscrito

En el ejercicio 2000 y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 9 de junio de 2000, se reduce el capital social en 2.016.000 euros con devolución de aportaciones a los accionistas.

El capital suscrito, después de la operación anterior se compone de 25.200.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2000 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 Ibersuizas Alfa, S.L., cuyo porcentaje de participación es de un 23,99 %.

Con fecha 9 de Junio de 2000, 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 4 euros por acción y un mínimo de 0,5 euros. 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.



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2000 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	434
Reserva voluntaria	1.390
Dividendos	2.520
	<u>4.344</u>

12. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

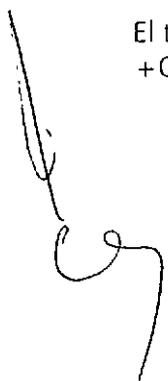
a) Análisis por vencimientos

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

Año	Miles de euros
2001	4.443
2002	4.612
2003	3.152
2004	781
2005	630
	<u>13.618</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(4.443)</u>
Total a largo plazo	<u>9.175</u>

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas, oscila entre el MIBOR +0,5%, el LIBOR +0,85%.



### 13. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Impuesto sobre sociedades diferido	547	547
Otros acreedores	220	367
	<b>767</b>	<b>914</b>

#### a) Análisis por vencimientos

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

	Miles de euros		
	Impuesto diferido	Otros acreedores	Total
2001	-	147	147
2002	78	147	225
2003	78	73	151
2004	78	-	78
2005	78	-	78
2006 y siguientes	235	-	235
	<b>547</b>	<b>367</b>	<b>914</b>
Menos: parte a corto plazo	-	147	147
Total a largo plazo	<b>547</b>	<b>220</b>	<b>767</b>

#### 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:

	Miles de euros	
	2000	1999
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	4.443	6.403
Créditos a corto plazo	6.871	2.749
Intereses devengados pendientes de pago	194	134
	<u>11.508</u>	<u>9.286</u>

#### 15. Otras deudas no comerciales

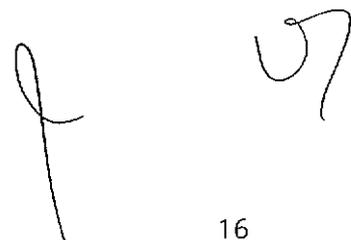
Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Administraciones Públicas	599	1.315
Remuneraciones pendientes de pago	291	293
Otras deudas	147	147
	<u>1.037</u>	<u>1.755</u>

#### 16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

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

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



**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Memoria 2000**

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

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado neto del ejercicio			4.344
Impuesto sobre sociedades			(52)
Resultado antes de impuestos			4.292
Diferencias permanentes	923	1.910	(987)
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores			(1.082)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>2.223</u>

Las diferencias permanentes corresponden básicamente 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 y a los dividendos percibidos de filiales.

b) Ingreso por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a 52.000 euros de ingreso, básicamente como consecuencia de la aplicación de deducción por doble imposición y de deducciones por inversión.

Como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de deducción consolidado se ha generado una cuenta a pagar de 0,9 millones de euros.

c) 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	Miles de euros	Ultimo año de compensación
1998	698	2003
1999	45	2004
2000	380	2005
	<u>1.123</u>	

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

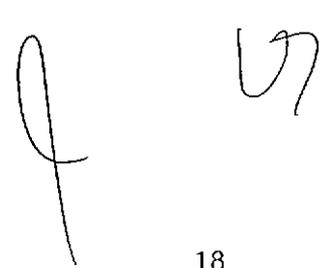
d) Años abiertos a inspección

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

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos:	
• Ventas	20.626
• Prestación de servicios	5.751
• Intereses cargados	17
Gastos:	
• Compras	41.862
• Servicios recibidos	1.052



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	%
Nacional	38
Exportación	62
	<u>100</u>

Igualmente, las ventas pueden analizarse por línea de productos como sigue:

	%
Denim	66
Flats	5
Profesional	4
Otros	25
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Consumo de mercaderías		
• Compras	41.359	-
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
• Compras	18.251	21.834
• Variación de existencias	(483)	-
	<u>59.127</u>	<u>21.834</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	10.340
Ventas	8.361
Servicios recibidos	23
Gastos financieros	210

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	4.536	4.646
Cargas sociales	900	884
	5.436	5.530

## 18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Resultados positivos:		
• Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	1.911	1.550
• Otros intereses e ingresos asimilados		
o De empresas del Grupo	17	104
o Otros intereses	158	209
• Diferencias positivas de cambio	418	108
	<u>2.504</u>	<u>1.971</u>
Menos resultados negativos:		
• Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.264)	(885)
• Diferencias negativas de cambio	(496)	(180)
	<u>(1.760)</u>	<u>(1065)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>744</u>	<u>906</u>



## 19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Resultados positivos:		
• Ingresos extraordinarios	74	5
	<u>74</u>	<u>5</u>
Menos resultados negativos:		
• Dotación a la provisión para acciones propias (nota 8)	(63)	(14)
• Variación de las provisiones de cartera de control (nota 7)	(908)	(2.411)
• Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	(8)
• Gastos extraordinarios	(52)	-
	<u>(1.023)</u>	<u>(2.433)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>(949)</u>	<u>(2.428)</u>

## 20. Otra información

### a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2000 es la siguiente:

	Número de empleados
Dirección y administración	40
Comercial	46
Otros	13
	<u>99</u>

b) Retribución de los administradores

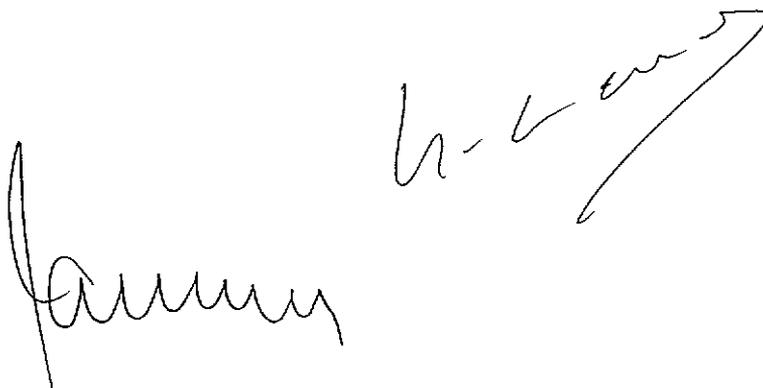
Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2000 por todos los conceptos han ascendido a 0,5 millones de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2000 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 2000 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 30 millones de euros para la obtención de financiación.

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón por 17 millones de euros.

Two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a cursive name, possibly 'Pamun'. The signature on the right is more stylized and includes a long horizontal stroke at the end.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Memoria 2000

22. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2000 y 1999 (expresado en miles de euros):

APLICACIONES DE FONDOS	2000	1999	ORIGENES DE FONDOS	2000	1999
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de operaciones	5.417	2.287
Inmovilizaciones inmateriales	293	242	Deudas a largo plazo	3.005	3.604
Inmovilizaciones materiales	5	24	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Inmovilizaciones financieras	22	2.046	Inmovilizaciones materiales	-	332
Adquisiciones de acciones propias	531	2.782	Inmovilizaciones financieras	1.803	1.202
Reducción de capital	1.920	-	Enajenación acciones propias	127	96
Gastos a distribuir en varios ejercicios	62	18	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	63
Dividendos	-	3.011			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	1.238	6.646	Total orígenes de fondos	10.352	7.584
Total aplicaciones de fondos	4.071	14.769	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	-	7.185
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	6.281	-			




a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2000		1999	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	4.037	-	-	-
Deudores	36.008	-	536	-
Acreeedores				
• Deudas con entidades de crédito	-	2.222	-	6.236
• Otros acreedores	-	33.892	-	946
Inversiones financieras temporales	1.237	-	-	281
Tesorería	1.113	-	-	258
<b>Total</b>	<b>42.395</b>	<b>36.114</b>	<b>536</b>	<b>7.721</b>
<b>Variación del Capital Circulante</b>	<b>6.281</b>			<b>7.185</b>

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Beneficio del ejercicio	4.344	258
Aumentos:		
• Variación de las provisiones de cartera de control	908	2.411
• Variación de la provisión para acciones propias	53	14
• Coste de acciones propias comprometidas	-	35
• Dotaciones a la amortización	155	159
• Amortización de gastos a distribuir	20	8
• Pérdidas en la enajenación de inmovilizado	-	9
<b>Total aumentos</b>	<b>1.136</b>	<b>2.636</b>
Disminuciones:		
• Ingresos extraordinarios	(63)	(6)
• Aplicación de provisión para riesgos y gastos	-	(601)
<b>Total disminuciones</b>	<b>(63)</b>	<b>(607)</b>
<b>Total recursos procedentes de operaciones</b>	<b>5.417</b>	<b>2.287</b>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

1. Evolución de los negocios

El sector textil europeo ha tenido un ligero crecimiento en el consumo de prendas a lo largo del año. Aunque el entorno general no ha variado significativamente respecto al ejercicio anterior (los consumidores destinan sus recursos con preferencia a otros sectores como el ocio, automóvil etc.), se ha notado una cierta mejoría de la tendencia de los últimos años.

La alta paridad del dólar respecto al euro no ha frenado las importaciones de prendas confeccionadas a Europa.

La UE ha seguido alcanzando acuerdos preferenciales con países o zonas (Méjico), que si bien para otros sectores pueden ser beneficiosos, para el textil es un nuevo reto a su competitividad.

En USA el crecimiento estimado del consumo textil ha sido incluso superior al del año precedente (3,4% frente al 2,7%) dándose el mayor crecimiento en los segmentos del hombre y de la mujer joven. El denim ha colaborado de una manera relevante en dicho crecimiento con un incremento en unidades vendidas de un 9%.

El sector de sportswear europeo, en el que centra su negocio Tavex, ha experimentado a lo largo del año una reacción muy positiva pudiendo asegurar que se ha producido un cambio de ciclo. El aumento de la demanda que comenzó en el primer trimestre se vio confirmado en el segundo y reforzado en la última parte del año, aunque esta tendencia alcista no ha sido uniforme dependiendo del segmento y del país.

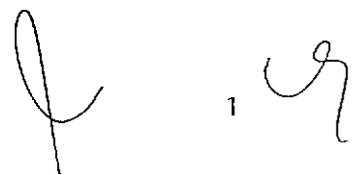
El denim ha vuelto con fuerza en la mujer joven (el segmento de mayor consumo), con prendas alegres y variadas, con diseños nuevos y sofisticados. Se ha producido una explosión de nuevos tejidos muy diferenciados, de alto valor añadido, en el que las mezclas de materias, tinturas oscuras, densidades altas y acabados especiales dificultan su fabricación y aún más su distribución al tratarse de series cada vez más pequeñas creando así un contexto muy favorable para el fabricante europeo frente a sus competidores asiáticos.

El aumento tan fuerte de los tejidos denim y su mejor posición en el mercado, lleva como contrapartida el estancamiento de los tejidos flats.

El mercado de flats ha continuado segmentándose en función de las nuevas tendencias y evolucionando hacia productos más complicados en los que el concepto del confort en el uso y el mantenimiento de la prenda son las variables más importantes.

En resumen, ha sido un buen año para el sector sportswear y todo parece indicar, que es el comienzo de un nuevo ciclo de fuerte expansión del denim.

Hay unos aspectos, sin embargo, que habría que destacar porque han impedido a Tavex que los resultados obtenidos no hayan sido extraordinarios. En primer lugar, la creciente y constante revaluación del dólar respecto al euro que no ha permitido compensar el aumento del coste de nuestras primeras materias, repercutiendo ese aumento con un incremento de los precios de venta con la misma velocidad que se producía. Se han subido los precios de venta pero se produce un decalaje en el tiempo entre el aumento del coste y el incremento de los precios imposible de recuperar.



**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Informe de Gestión 2000**

En segundo lugar, la revaluación del dirham (divisa que sigue en su recorrido al dólar), lo que ha originado una importante pérdida de competitividad a la confección marroquí (nuestros clientes), que unido a su posición de fabricantes de prendas básicas, ha supuesto que el mercado marroquí haya acusado una muy fuerte caída.

Y en tercer lugar hay que tener en cuenta que este ejercicio se corresponde con el primer año de utilización de la nueva tintorería de telas, inversión que, por su dimensión, se tiene que rentabilizar a partir del segundo año.

El sector de tejido para hogar decoración ha mantenido la misma tónica de ejercicios anteriores. Aún dentro de la UE ha sido muy diferente la evolución por países en cada uno de los segmentos. Aunque de forma general se podría decir que la demanda de tejidos estampados se ha reducido en favor de los jacquards, la diferencia de comportamiento de cada segmento por países ha sido muy grande.

## **2. La actuación de Tavex**

La política de inversiones comenzada en el ejercicio anterior con el doble objetivo de flexibilizar la producción y posibilitar el cambio de mix de productos a un ritmo superior al del mercado, se ha mantenido a lo largo del ejercicio.

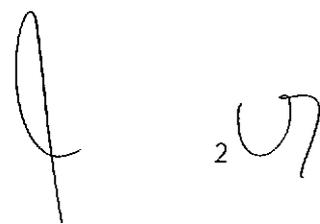
Los tejidos básicos en la línea de sportswear no han llegado al 25% del volumen de ventas lo que pone de manifiesto el esfuerzo realizado por mejorar el mix de productos.

Se ha finalizado la reestructuración de la división de tejidos para el hogar decoración, adecuando funcionalmente su organigrama, abriendo una nueva filial comercial en Alemania, lo que posibilitará un crecimiento mayor en ese país y la entrada en los países de Europa del este, y reforzando el departamento de I+D clave del negocio.

Ha concluido también la reestructuración de las plantas de Bergara (Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.(ASAISA)), traspasando la actividad de hilatura, y la casi totalidad de la tejeduría, a Alginet. Esto ha supuesto una considerable reducción del personal que se ha llevado a cabo mediante prejubilaciones y bajas voluntarias incentivadas, y va a permitir a la compañía salir de la mala posición competitiva en que se encontraba.

ASAISA modifica su actividad transformándose en una empresa especializada en el tinte y acabado de hilos y tejidos tanto para el grupo como para terceros.

También ha cambiado la actividad de TAVEX. Desde mediados de año, además de prestar los servicios de gestión a las compañías filiales, comercializa todos los tejidos producidos en España por Alginet Textil, S.A. y ASAISA, racionalizando la distribución y clarificando su marca ante los clientes. Esta ha sido la causa del crecimiento en facturación y en resultados que se ha producido en TAVEX como sociedad individual respecto al pasado ejercicio.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

### 3. Los datos más relevantes del ejercicio

En la sociedad matriz:

Tavex Algodonera S.A. el resultado de las Actividades Ordinarias de 5,24 millones de euros supone una mejora de un 88%, consecuencia de ser la sociedad comercializadora de los tejidos de sportswear en España. El Resultado Neto ha sido de 4,34 millones de euros lo que supone un 6,09% sobre la facturación.

En el grupo consolidado:

División Sportswear (denim y telas)

La facturación ha aumentado un 21,6 % respecto al ejercicio anterior

Denim: Tavex ha crecido un 26% en volumen de sus ventas en su mercado natural, mejorando en 10 puntos su mix de productos. La zona norte de Europa ha reflejado la mayor subida mientras que el Maghreb, por su condición de fabricante de prendas básicas, ha experimentado un retroceso.

La fuerte demanda del mercado natural y el aumento en volumen de las ventas, ha supuesto una menor disponibilidad de tejidos para otras zonas como USA .  
El volumen total de ventas ha aumentado en un 10% y la facturación en un 24%.

Telas: Tavex ha aumentado el volumen de sus ventas en un 33% lo que ha permitido una mayor utilización de las nuevas instalaciones de Settavex, S.A.

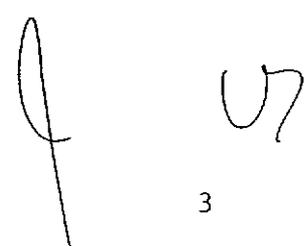
División hogar-decoración:

Se ha dado un fuerte impulso a la venta de tejido en metraje (5/6 metros por pedido enviados al cliente en 24 horas), en contra de la venta clásica por pieza. Este sistema de venta y distribución, del que la filial S.A. Sanpere ha sido pionera en el mercado, ha tenido un crecimiento espectacular y se espera que sea el corazón del negocio.

Se ha aumentado el número de expositores invirtiendo en muestrarios lo que ha puesto a la compañía en la mejor situación para poder crecer de forma importante en los próximos ejercicios.

La reestructuración llevada a cabo en la red comercial, tanto en la estructura organizativa de personal como por países, ha supuesto un momentáneo descenso en la facturación (un 4,3%), aunque se ha aumentado de forma considerable el número de clientes y puntos de venta.

La facturación total del grupo ha sido de 152,95 millones de euros aumentando un 11,3% respecto al ejercicio anterior.



**TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000**

**4. Costes de producción**

La alta paridad del dólar respecto al euro ha supuesto un incremento en el coste final del algodón de un 8%.

No se han producido diferencias significativas en el resto de los colorantes y productos químicos.

La plantilla media total ha tenido un aumento neto de 60 personas como consecuencia, por un lado, del aumento de la plantilla en Alginet Textil, S.A. y Settavex, S.A. debido a las inversiones realizadas, y por otro, a la reducción de plantilla en ASAISA por la reestructuración de sus actividades.

**5. Inversiones**

Se ha continuado el Plan de inversiones iniciado en ejercicio anteriores orientado a la diversificación, flexibilización de la producción y ahorro de costes.

Se han adquirido telares de última tecnología, renovando parcialmente la maquinaria de Alginet y dotando así al grupo de una mayor flexibilidad y posibilidad de fabricación de artículos de mayor valor añadido.

Se han incorporado nuevas instalaciones de hilatura ring y se ha actualizado tecnológicamente la máquina de tintura al ancho de urdimbres para denim de Settavex, S.A., lo que va a posibilitar a aquella factoría fabricar una gama muy amplia y variada de productos de gran valor añadido.

La inversión total en inmovilizado material ha sido de 19 millones de euros

**6. Estructura financiera.-**

La deuda bancaria a Largo plazo se ha reducido en 4,38 millones de euros a 43,3 millones de euros. Esta disminución ha sido debida a la cancelación de créditos en divisas llevada a cabo en Settavex, S.A. a finales del ejercicio, evitando así del deterioro que supondría para la compañía una posible devaluación del dirham.

Por esta razón, aumenta el endeudamiento bancario a corto plazo al haberse utilizado este canal de financiación para afrontar la amortización de dichos créditos. A principios del año 2001 se restablece el nivel de deuda a largo plazo.

El mayor endeudamiento originado por las inversiones y la subida de los tipos de interés han supuesto que los gastos financieros netos alcancen la suma de 5,9 millones de euros contra los 3,97 millones de euros del ejercicio precedente. Los gastos financieros netos suponen el 2,1% de la facturación total.

El endeudamiento bancario neto (descontando Caja e Inversiones financieras temporales), supone el 34,4% del pasivo total de la compañía. La estructura financiera y la situación de tesorería permite a la compañía disponer de medios para su desarrollo y crecimiento.

## 7. Resultados

El Resultado Bruto de Explotación ha sido de 23,26 millones de euros lo que supone una mejora de un 12% sobre el ejercicio anterior.

El Resultado Neto de Explotación conseguido de 12,37 millones de euros, un 8,09% sobre ventas, supera en un 17% al de 1999.

El Beneficio antes de impuestos alcanzado de 7,2 millones de euros mejora en 557 mil euros y supone un incremento de un 8%.

Superando las previsiones iniciales de la compañía, el Resultado Consolidado Neto final es de 6,62 millones de euros, un 20% superior al conseguido en el ejercicio precedente lo que permite calificar al ejercicio como bueno.

A la vista de los resultados y de la situación de la compañía, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas un dividendo de x euros por acción lo que supone un x% del beneficio conseguido continuando así con la política mantenida por el Consejo de retribución máxima al accionista.

## 8. Actividad en I + D

La Investigación y la mejora y desarrollo de nuevos procesos y productos es, sin duda, el corazón del negocio de Tavex en todas sus divisiones.

La fuerte segmentación que se está produciendo en los mercados de sportswear obliga a diseñar nuevos artículos que se acomoden a las tendencias de los diferentes estratos y que ofrezcan además una fuerte diferenciación que raya casi en la exclusividad.

La utilización de nuevas materias, de construcciones más livianas y densas de artículos, de acabados muy especiales para conseguir efectos y tactos distintos, han sido algunas de las líneas directrices de investigación del departamento.

En la línea hogar-decoración se ha dado un fuerte impulso al diseño reforzando la estructura del personal del departamento.

Tavex, siendo el mayor fabricante europeo, ha mantenido su liderazgo en la innovación sacando al mercado, y con una gran aceptación, sus tinturas VIP para el denim y siendo uno de los pioneros en el "acabado amoníaco" (flat finish).

También ha sido fruto de este departamento las dobles tinturas en los flats provocando el "efecto óxido" en el lavado y que tan buena acogida ha tenido por nuestros clientes.

Los gastos del grupo Tavex en esta actividad han ascendido a 0,8 millones de euros.



5

#### 9. Evolución previsible de la sociedad

Parece evidente que en el sector del denim se ha producido un cambio de ciclo y que nos encontramos en un periodo de demanda creciente. Y es claro también que el cambio que se ha producido, por las exigencias técnicas y dificultad de su fabricación y por la importancia de una rápida distribución y en lotes muy pequeños, favorece de forma importante al fabricante europeo.

El sector de los flats, si bien no se espera un fuerte crecimiento por ser en cierta manera complementario del denim, mantendrá su actual nivel, lo mismo que el mercado hogar decoración.

Las inversiones ya realizadas y la reestructuración también terminada de las plantas de Bergara darán sus frutos en este ejercicio.

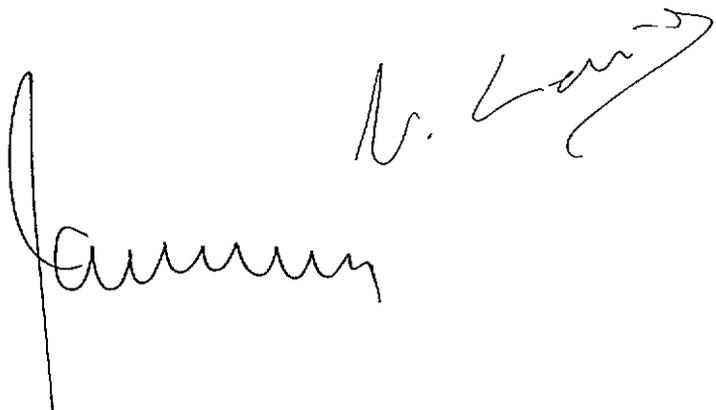
Todo ello nos permite mirar con optimismo este próximo ejercicio y poder superar los beneficios que ahora se presentan.

#### 10. Autocartera.-

Al 31 de diciembre de 2000 el número de acciones propias que la sociedad posee es de 1.238.284 lo que supone el 4,91% del capital social.

#### 11. Hechos posteriores al cierre.-

No se ha producido ninguno de relevancia

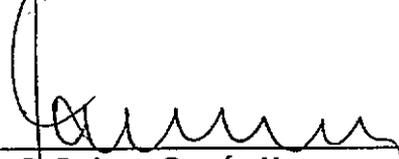
The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a large, stylized cursive signature that appears to start with a 'P'. The signature on the right is smaller and more compact, appearing to start with 'B.' followed by a name that is difficult to decipher but likely 'B. L...'.

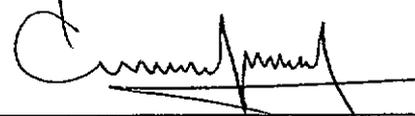
**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Hoja de firmas**

**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 2000, 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 26 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 6 hojas de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están visados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

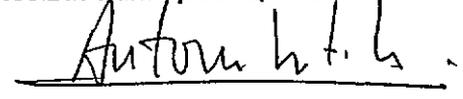
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

Bergara, a 5 de marzo de 2001

  
Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

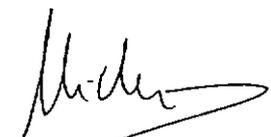
  
Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente por Errotalde 87, S.L.

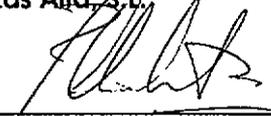
  
Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa por Ibersuizas Participadas, S.A.

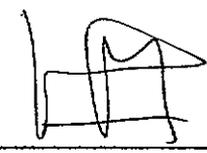
  
Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

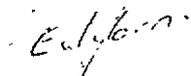
  
Fdo.: D. Pedro A. del Castillo Machado

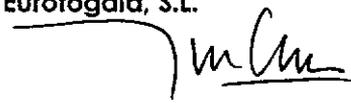
  
Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa (Secretario)

  
Fdo.: D. Luis Chicharro Ortega por Ibersuizas Alfa, S.L.

  
Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollaín

  
Fdo.: D. Luis Escudero Ygartua

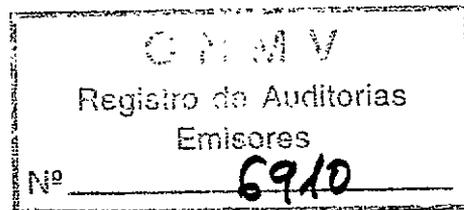
  
Fdo.: D. Javier Echebarría Ituiño por Eurotogala, S.L.

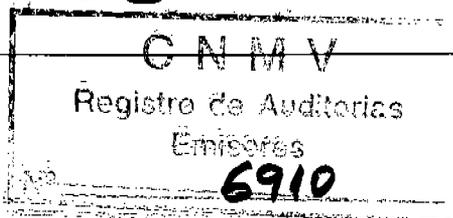
  
Fdo.: D. José Cantillana Ibarrola por Ibersuizas Beta, S.L.



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

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión de 2000





Pº de Colón, 2 - 1º Dcha.  
20002 San Sebastián  
Tel. +34 943 283 977  
Fax +34 943 288 177

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

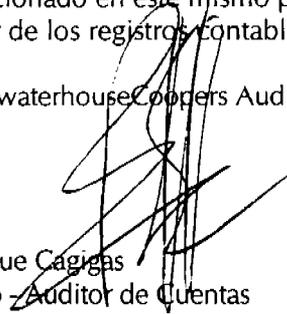
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado 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.

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 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 3 de abril de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2000 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.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. 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

6 de marzo de 2001

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresados en miles de Euros)

	P A S I V O	
A C T I V O	2000	1999
<b>Inmovilizado</b>		
Gastos de establecimiento	1.806	2.274
Inmovilizaciones inmateriales	4.934	2.432
Inmovilizaciones materiales	94.417	96.023
Inmovilizaciones financieras	956	1.299
Acciones de la Sociedad dominante	2.892	2.567
	<u>105.005</u>	<u>104.595</u>
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.613	853
<b>Activo circulante</b>		
Existencias	47.676	45.827
Deudores	60.948	50.317
Inversiones financieras temporales	12.852	17.335
Tesorería	1.661	649
Ajustes por periodificación	172	233
	<u>123.309</u>	<u>114.361</u>
<b>Fondos propios</b>		
Capital suscrito	23.184	25.200
Prima de emisión	9.024	9.024
Reserva legal	2.734	2.708
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	2.892	2.567
Reserva voluntaria	4.342	4.435
Otras reservas	43	43
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.658	(1.128)
Reservas en sociedades consolidadas	25.730	25.267
Diferencias de conversión	6.435	6.654
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	6.627	5.507
	<u>84.669</u>	<u>80.277</u>
<b>Socios externos</b>	8.992	9.264
Diferencia negativa de consolidación	1.126	2.251
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	466	6.101
Provisiones para riesgos y gastos	92	529
<b>Acreedores a largo plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	43.313	47.687
Otros acreedores	7.409	8.648
	<u>50.722</u>	<u>56.335</u>
<b>Acreedores a corto plazo</b>		
Deudas con entidades de crédito	50.314	37.368
Deudas con grupos y asociados	70	-
Acreedores comerciales	28.418	20.025
Otras deudas no comerciales	5.056	7.659
Ajustes por periodificación	2	-
	<u>83.860</u>	<u>65.052</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>229.927</u>	<u>219.809</u>



TOTAL ACTIVO



**TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000**

**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 domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiña, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos y tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settata SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiña, 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
Sanpere France, S.A.R.L. (**) Rue Camille Desmoulins de Perpignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (**) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Sanpere Italia, S.R.L. (**) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66
Tintes y Estampados Ordisa, S.A. (**) Tuset, 8-10 Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	43,02
Derivados del Hilado, S.A. (**) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	40
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (**) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles	-	26,66
Cogeneración de Hostaric, A.I.E. (**) Tuset, 10 Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	30,31
Dartex Tordera, S.L. (**) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	23,03

(\*) Los datos integrados en la consolidación para esta Sociedad corresponden a sus cuentas anuales consolidadas.

(\*\*) Participaciones indirectas a través de S.A. Sanpere



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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, excepto S.A. Sanpere cuya fecha de cierre para el ejercicio anual es el 30 de diciembre.

2. Bases de presentación

a) Imagen fiel

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

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A., Tavex Polska, S.R.L. y Tavex Perú, S.A. a las que se les ha aplicado el método de puesta en equivalencia, según el siguiente esquema:

	<u>Porcentaje de participación</u>
<b>Integración global:</b>	
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	100
Alginet Textil, S.A.	100
Settavex, S.A.	90
Sanpere, S.A. (Cuentas anuales consolidadas)	66,66
Tavex International, S.A.	100
<b>Puesta en equivalencia:</b>	
Tavex Polska, S.R.L.	55
Tavex Perú, S.A.(*)	100
Tavex Maroc, S.A.(*)	100

(\*) Estas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación en el año 2000.

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



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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

- i) Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.
- ii) Las reservas restringidas de las sociedades dependientes consolidadas se han eliminado junto con el resto de fondos propios y la inversión de la Sociedad dominante, por lo que en esta consolidación no figuran señaladas como tales en la nota de Fondos propios.
- iii) Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no reflejan el efecto fiscal que surgiría como resultado de la distribución por las sociedades consolidadas de sus reservas acumuladas y beneficios no distribuidos a la Sociedad dominante.
- iv) Los resultados de las operaciones de sociedades adquiridas o enajenadas se han incluido desde o hasta la fecha de adquisición o enajenación, según corresponda.
- v) Las cuentas anuales de las sociedades dependientes denominadas en moneda extranjera han sido convertidas a pesetas utilizando el criterio de convertir los activos y pasivos al cambio de cierre, el capital y reservas al cambio histórico y los ingresos y gastos al cambio medio del período en que se produjeron.

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

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

c) Agrupación de partidas

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



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

d) Comparación de la información

Los importes correspondientes al ejercicio 1999 han sido convertidos a miles de euros con la finalidad de hacerlos comparables con los del ejercicio actual. Por ello se han aplicado las cifras del ejercicio precedente el tipo de conversión publicado en el Reglamento 2866/98 del Consejo de 31 de diciembre de 1998, y que corresponde a 1 euro = 166,386 pesetas y las reglas de redondeo previstas en la Ley 46/1998 de 17 de diciembre en su artículo 11.

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.

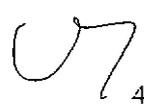
Los gastos de investigación y desarrollo cuyos resultados son satisfactorios se activan y amortizan en un período de cinco años. En caso de que varíen las circunstancias favorables del proyecto que permitieron capitalizarlo, la parte pendiente de amortizar se lleva a resultados en el ejercicio en que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

  4

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos financieros y las diferencias en cambio directamente relacionados con el inmovilizado material y devengados antes de su puesta en funcionamiento son igualmente capitalizados. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades asociadas se valoran por el método de puesta en equivalencia, sustituyendo su valor contable por el importe correspondiente al porcentaje que de los fondos propios le corresponda, una vez excluidas las acciones propias.

El resto de las inmovilizaciones financieras se reflejan al precio de adquisición o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para la cartera de valores del siguiente modo:

- . 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.

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

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.

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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 del 1 de enero de 1999 se entiende por moneda extranjera cualquier moneda diferente del euro y de las unidades monetarias nacionales de los Estados miembros participantes en la Unión Económica y Monetaria.

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. No obstante, en este ejercicio se ha procedido a activar el crédito de Impuesto correspondiente a la base imponible negativa del ejercicio, para una de las Sociedades dependientes, debido a que dicha base imponible negativa se ha originado como consecuencia de resultados extraordinarios ajenos a la actividad de la misma.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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

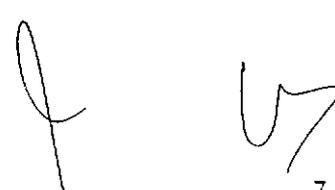
Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

Los movimientos habidos en el epígrafe Gastos de establecimiento durante el ejercicio han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Gastos de puesta en marcha	Gastos de ampliación de capital	Total
Saldo neto al 31.12.99	2.169	105	2.274
Adiciones	-	1	1
Amortizaciones	(440)	(17)	(457)
Otros movimientos	(12)	-	(12)
Saldo neto al 31.12.00	1.717	89	1.806



**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria 2000**

**5. Inmovilizaciones inmateriales**

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

Miles de euros

	Aplicaciones informáticas	Investigación y desarrollo	Derecho sobre bienes en leasing	Otros	Total
<b>COSTE</b>					
Saldo al 31.12.99	4.996	863	695	13	6.567
Entradas	565	-	-	404	969
Bajas	-	(471)	-	-	(471)
Traspasos	(32)	-	3.014	(1)	2.981
Otros movimientos	(10)	-	-	-	(10)
Saldo al 31.12.00	5.519	392	3.709	416	10.036
<b>AMORTIZACION</b>					
Saldo al 31.12.99	3.017	831	287	-	4.135
Entradas	693	31	848	4	1.576
Bajas	-	(471)	-	-	(471)
Traspasos	5	-	(139)	1	(133)
Otros movimientos	(5)	-	-	-	(5)
Saldo al 31.12.00	3.710	391	996	5	5.102
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>					
Al 31.12.99	1.979	32	408	13	2.432
Al 31.12.00	1.809	1	2.713	411	4.934

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

Los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero correspondientes a maquinaria, con vencimiento el 4 de junio de 2002 y el 8 de octubre de 2005. Las cuotas pendientes al 31 de diciembre de 2000 ascienden a 3,9 millones de euros.

La columna de "Otros" incluye básicamente anticipos a proveedores de inmovilizado inmaterial.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

6. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido los siguientes:

	Miles de euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
<b>COSTE</b>						
Saldo al 31.12.99	53.413	125.134	6.846	5.334	832	191.559
Entradas	147	3.322	225	7.335	8.049	19.078
Bajas	(65)	(8.585)	(539)	(565)	(22)	(9.776)
Trasposos	206	(26.949)	5	84	(3.888)	(30.542)
Otros movimientos	(123)	(298)	(3)	(6.863)	32	(7.255)
Saldo al 31.12.00	53.578	92.624	6.534	5.325	5.003	163.064
<b>AMORTIZACION</b>						
Saldo al 31.12.99	13.356	74.702	3.278	4.200	-	95.536
Dotaciones	1.808	7.291	145	343	-	9.587
Bajas	(5)	(8.072)	(521)	(560)	-	(9.158)
Trasposos	-	(27.464)	-	36	-	(27.428)
Otros movimientos	(34)	(139)	(1)	284	-	110
Saldo al 31.12.00	15.125	46.318	2.901	4.303	0	68.647
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Al 31.12.99	40.057	50.432	3.568	1.134	832	96.023
Al 31.12.00	38.453	46.306	3.633	1.022	5.003	94.417

El epígrafe de Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa 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 2000 es de 1,4 millones de euros. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 139 miles de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2000 existe inmovilizado material con un valor contable de 37 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.




TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

c) Cargas

Existe una hipoteca sobre edificios y terrenos de la sociedad dependiente S.A. Sanpere, en garantía de préstamos cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2000 es de 1,8 millones de euros.

d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2000 elementos del inmovilizado material con un coste original de 1,5 millones de euros y amortización acumulada de 0,4 millones de euros no estaban afectos a la explotación.

e) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	23.003	(7.285)	15.718
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.378	(2.552)	24.826
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	678	(319)	359
Anticipos y en curso	196	-	196
Otro inmovilizado	1.324	(855)	469
	<u>52.579</u>	<u>(11.011)</u>	<u>41.568</u>

7. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Financieras han sido las siguientes:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.99	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.00
Participaciones en empresas del Grupo no consolidadas	1	-	-	(1)	-
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	911	159	(216)	(27)	827
Cartera de valores	887	-	(848)	-	39
Depósitos y fianzas	142	1	(79)	(1)	63
Otros créditos	-	27	-	-	27
Provisiones	(642)	-	642	-	-
	<u>1.299</u>	<u>187</u>	<u>(501)</u>	<u>(29)</u>	<u>956</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

Esta partida recoge la participación en Tavex Polska, S.R.L., Tavex Perú, S.A. Tavex Maroc, S.A. y en las sociedades puestas en equivalencia del Subgrupo S.A. Sanpere.

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:

	Miles de pesetas				
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2000	Valor de la participación	Dividendos recibidos 2000
Tavex Polska, S.R.L.(*)	156	32	238	219	-
Tavex Marruecos, S.A.(*)	10	-	(1)	10	-
Tavex Perú, S.A.(*)	1	-	-	1	-
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo S.A. Sanpere	1.593	(7)	(73)	597	216
				<u>827</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 2000 a las cifras en divisas.

b) Cartera de valores

Esta partida incluía principalmente las participaciones en las Sociedades Lohans Textil, GmbH y Troda, S.A., con un coste total de 848 miles de euros y provisionadas en 642 miles de euros. Ambas sociedades se vendieron el 1 de febrero de 2000, por su valor neto contable al 31 de diciembre de 1999.

8. Acciones de la Sociedad dominante

La evolución de este capítulo en el ejercicio ha sido como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.99	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.00
Acciones propias				
· Comprometidas	2.585	-	(81)	2.504
· No comprometidas	101	531	(142)	490
Menos: provisiones	(119)	(102)	119	(102)
	<u>2.567</u>	<u>429</u>	<u>(104)</u>	<u>2.892</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

Las adquisiciones de acciones propias que suponen un 4,91% del capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2000, se han realizado al amparo de la autorización de la Junta General de Accionistas de la misma, de fecha 9 de junio de 2000 (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 ratificado por la Junta General de Accionistas con fecha 9 de junio de 2000.

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:

	Miles de euros	
	2000	1999
Materias primas y otros aprovisionamientos	10.599	9.440
Productos en curso y semiterminados	15.544	13.103
Producto terminado	22.492	24.935
	48.635	47.478
Menos: provisiones	(959)	(1.651)
	47.676	45.827

Al 31 de diciembre de 2000, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2001 por 24 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

10. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Clientes	53.596	51.502
Empresas del grupo	2.323	1.421
Deudores varios	1.322	63
Administraciones Públicas	8.833	4.051
	66.074	57.037
Menos: provisiones	(5.126)	(6.720)
	60.948	50.317

11. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.99	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.00
Cartera de valores	8.564	60.143	(56.884)	11.823
Otros créditos	8.771	1.029	(8.771)	1.029
	17.335	61.172	(65.655)	12.852

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo, a un tipo de interés medio entre MIBOR - 0,2% y LIBOR -0,5%.

b) Otros créditos

El saldo se compone básicamente del importe de un préstamo concedido a un proveedor del grupo.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

12. Fondos propios

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

Miles de pesetas

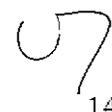
Cuenta	Saldo al 31.12.99	Distribución de resultados de 1999	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Reducción de capital	Otros movimientos	Saldo al 31.12.00
Capital suscrito	25.200	-	-	-	(2.016)	-	23.184
Prima de emisión	9.024	-	-	-	-	-	9.024
Reserva legal	2.708	26	-	-	-	-	2.734
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	2.567	-	-	-	-	325	2.892
Reserva voluntaria	4.435	232	-	-	-	(325)	4.342
Otras reservas	43	-	-	-	-	-	43
Otras reservas de la Sociedad dominante	(1.128)	4.786	-	-	-	-	3.658
Reservas en Sociedades consolidadas	25.267	463	-	-	-	-	25.730
Diferencias de conversión	6.654	-	(189)	-	-	-	6.465
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	5.507	(5.507)	-	6.627	-	-	6.627
	<u>80.277</u>	<u>-</u>	<u>(189)</u>	<u>6.627</u>	<u>(2.016)</u>	<u>-</u>	<u>84.699</u>

a) Capital suscrito

En el ejercicio 2000 y en conformidad con el acuerdo de la Junta General de Accionistas de 9 de junio de 2000, se reduce el capital social en 2.016.000 euros con devolución de aportaciones a los accionistas.

El capital suscrito, después de la operación anterior se compone de 25.200.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2000 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 Ibersuizas Alfa, S.L., cuyo porcentaje de participación es de un 23,99 %.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.**  
**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**Memoria 2000**

Con fecha 9 de Junio de 2000, 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 4 euros por acción y un mínimo de 0,5 euros. 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

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 2000

g) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

	Miles de euros
Sociedades consolidadas por integración global	
. Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(7.504)
. Alginet Textil, S.A.	16.311
. Settavex, S.A.	16.774
. S.A. Sanpere	132
	<u>25.713</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
. Tavex Polska, S.R.L.	17
	<u>25.730</u>

Del total de reservas consolidadas, un importe de 3,8 millones de euros corresponde a la reserva legal, que no es de libre disposición, y un importe de 3 millones de euros 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 16.774 miles de euros y 129 miles de euros 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.

**TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000**

i) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2000 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	434
Reserva voluntaria	1.390
Dividendos	2.520
	<u>4.344</u>

**13. Socios externos**

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.99	Participación en resultados del ejercicio	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.00
Settavex, S.A.	4.416	(19)	-	(23)	4.374
S.A. Sanpere	4.848	(171)	(59)	-	4.618
	<u>9.264</u>	<u>(190)</u>	<u>(59)</u>	<u>(23)</u>	<u>8.992</u>

Otros movimientos incluye principalmente el efecto de la variación del cambio de la divisa de la filial extranjera Settavex, S.A. Por otra parte, los datos para S.A. Sanpere corresponden a sus cuentas anuales consolidadas

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 2000 por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros					
	Capital	Reservas		Diferencias de conversión	Resultados	Total
		Restringidas	Libres			
Settavex, S.A.	1.824	134	1.719	716	(19)	4.374
S.A. Sanpere	1.129	422	3.238	-	(171)	4.618
	<u>2.953</u>	<u>556</u>	<u>4.957</u>	<u>716</u>	<u>(190)</u>	<u>8.992</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria 2000

14. Diferencia negativa de consolidación

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

	Miles de euros
Saldo al 31.12.99	2.251
Imputación a resultados	(1.125)
Saldo al 31.12.00	1.126

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

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros			
	Otros ingresos a distribuir	Diferencias positivas de cambio	Subvenciones de capital	Total
Saldo al 31.12.99	4.944	668	489	6.101
Adiciones	-	3	50	53
Imputado a resultados	(4.944)	(668)	(76)	(5.688)
Saldo al 31.12.00	-	3	463	466

f  
 18

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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	Miles de euros
2001	17.484
2002	18.305
2003	10.883
2004	7.144
2005	5.529
2006 y siguientes	1.452
	<u>60.797</u>
Menos: parte a corto plazo	(17.484)
	<u>43.313</u>

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés anual de estas deudas ha oscilado entre el MIBOR + 0,25% y el EURIBOR + 1% para las sociedades del Grupo radicadas en España, y entre el 7,75% y el 8% para la sociedad dependiente Settavex, S.A.

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 1,8 millones de euros, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, d).

17. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Impuesto sobre sociedades diferido	547	547
Otros acreedores	6.862	8.101
	<u>7.409</u>	<u>8.648</u>




TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

a) Análisis por vencimientos

Año	Miles de euros		
	Otros acreedores	Impuesto sobre beneficios diferido	Total
2001	944	-	944
2002	920	78	998
2003	705	78	783
2004	4.838	78	4.916
2005	399	78	477
2006 y siguientes	-	235	235
	7.806	547	8.353
Menos: parte a corto plazo	(944)	-	(944)
Total a largo plazo	6.862	547	7.409

b) Otros acreedores

El saldo de esta partida se detalla como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Deudas representadas por efectos a pagar	3.769	3.904
Proveedores de inmovilizado	1.634	2.110
Préstamo con terceros	842	842
Préstamos Cofides	220	597
Ayudas reembolsables cofinanciadas por FEDER	315	481
Otras deudas	82	167
	6.862	8.101

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 S.A. Sanpere, con anterioridad a su incorporación al Grupo Tavex, y su tipo de interés es del 4% anual.

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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 efectuada en 1998, 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:

	Miles de euros	
	2000	1999
Préstamos y créditos a corto plazo	29.534	13.936
Parte a corto de créditos a largo plazo	17.484	22.882
Financiación de importaciones	2.404	-
Efectos descontados pendientes de vencimiento	29	55
Intereses devengados pendientes de pago	863	495
	<u>50.314</u>	<u>37.368</u>

19. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Administraciones Públicas	1.985	4.497
Remuneraciones pendientes de pago	2.025	1.903
Otras deudas	604	846
Proveedores de inmovilizado	442	413
	<u>5.056</u>	<u>7.659</u>

*[Handwritten signature]*

## 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

Las pérdidas fiscalmente deducibles del grupo consolidado ascienden a 1,4 millones de euros generados en 1993 y cuyo último año de compensación es 2003.

### 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>Miles de euros</u>	<u>Último año de compensación</u>
1998	760	2003
1999	171	2004
2000	384	2005
	<u>1.315</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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

e) Gastos por Impuesto sobre sociedades

El gasto neto por Impuesto sobre sociedades se desglosa como sigue:

	Miles de euros
Gastos	1.537
Ingresos	(785)
	<u>752</u>

El ingreso por Impuesto sobre sociedades, surge básicamente de la compensación de las bases imponibles negativas en las sociedades del grupo que consolidan fiscalmente.

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	24.623
Ventas	47.410
Servicios recibidos	13.198

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

	Miles de euros
Compras	13.522
Ventas	25.276
Servicios recibidos	13.169

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria 2000

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	%
Nacional	51
Exportación	49
	<u>100</u>

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

	%
Tejido para vestir	80
Hogar	18
Otros	2
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2000</u>	<u>1999</u>
Consumo de mercaderías:		
· Compras	1.485	205
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
· Compras	76.080	68.180
· Variación de existencias	(697)	(18)
	<u>76.868</u>	<u>68.367</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2000	1999
Sueldos, salarios y asimilados	24.503	24.006
Cargas sociales	7.482	7.341
	<u>31.985</u>	<u>31.347</u>

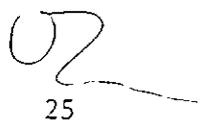
e) Variación de las provisiones de tráfico

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Provisiones de existencias	(692)	(707)
Provisión por insolvencias	(86)	419
	<u>(778)</u>	<u>(288)</u>

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2000, han ascendido a 0,8 millones de euros.



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
 Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
 Memoria 2000

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de pesetas	
	2000	1999
Resultados positivos:		
· Otros intereses e ingresos financieros	618	283
· Diferencias positivas de cambio	3.207	915
· Resultados positivos de conversión	488	156
	<u>4.313</u>	<u>1.354</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(6.743)	(4.266)
· Diferencias negativas de cambio	(3.517)	(817)
· Resultados negativos de conversión	-	(245)
	<u>(10.260)</u>	<u>(5.328)</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(5.947)</u>	<u>(3.974)</u>




TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

23. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2000	1999
Resultados positivos:		
. Beneficios en enajenación de inmovilizado	23	18
. Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	76	100
. Ingresos y beneficios extraordinarios	5.195	239
	<u>5.294</u>	<u>357</u>
Menos resultados negativos:		
. Variación de las provisiones del inmovilizado	-	(450)
. Pérdidas procedentes del inmovilizado	(284)	(31)
. Gastos y pérdidas extraordinarios	(5.450)	(2.001)
	<u>(5.734)</u>	<u>(2.482)</u>
Resultados extraordinarios negativos netos	<u>(440)</u>	<u>(2.125)</u>

a) Ingresos y gastos extraordinarios

Del importe incluido en Ingresos extraordinarios, 4,9 millones de euros, corresponden a la plusvalía relativa a la venta de los terrenos y construcciones de la planta de Gabiria de la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., efectuada el 30 de diciembre de 1999 y sujeta a la fecha actual a la recalificación de los mismos. Dicha plusvalía se ha destinado íntegramente a cubrir los gastos extraordinarios correspondientes a la reestructuración de la mencionada Sociedad dependiente (ver nota 26), entre los cuales las partidas más importantes corresponden al coste de las bajas de personal (4 millones de euros) y el valor neto contable de la maquinaria e instalaciones dadas de baja (0,3 millones de euros).

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

24. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 2000 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Indirecta:	
. Producción	116
. Administración y dirección	123
. Comercial	46
. Otros	139
	<hr/> 424
Directa	976
	<hr/> <hr/> 1.400

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 2000 por todos los conceptos, han ascendido a 0,5 millones de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2000 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 2000 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluida la filial marroquí, han ascendido a 0,1 millones de euros.

25. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2000 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 46 millones de euros para la obtención de financiación.



## 26. Plan de Reestructuración

En febrero de 2000, y con la finalidad de subsanar la situación de pérdidas en que se encontraba la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. en los últimos ejercicios, se presentó oficialmente un plan de viabilidad que pretendía subsanar las debilidades estructurales de la misma y dotarla de un suficiente nivel de competitividad que le permitiera asentarse de manera rentable en el mercado. Dicho plan se basaba en una redefinición del negocio de dicha Sociedad, 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 contemplaba un compromiso de inversiones de mejora, actualización y renovación tecnológica, para los tres años siguientes, por importe de 7,5 millones de euros. Dichas inversiones se financiarían con el importe obtenido de la venta de los terrenos y edificios de planta de Gabiria de dicha filial, una vez recalificados los mismos. Adicionalmente, la reorganización de la producción para la nueva actividad supondría un excedente de 70 trabajadores.

Si bien el plan mencionado no fue finalmente aprobado, durante el año 2000 se ha procedido en dicha filial al cese de la actividad de hilado y se ha ido reduciendo la actividad de tejeduría, estando previsto que se cese en la misma en 2001. Adicionalmente, han causado baja 59 personas con un coste total de 4 millones de euros, y se han dado de baja la maquinaria e instalaciones correspondientes a las líneas de producción cerradas con un valor neto contable de 0,3 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 6 de febrero de 2001 se ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores de la mencionada Sociedad dependiente, en el que se refleja el compromiso de inversión del importe cobrado por ésta como consecuencia de la venta en 1999 de los terrenos de la planta de Gabiria, pendientes de recalificación a la fecha actual en edificios industriales, instalaciones y maquinaria en la planta de Elorregi de dicha filial, cuantificables en un mínimo de 1.200 millones de pesetas (7,2 millones de euros).

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

27. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2000 y 1999, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS	2000		1999	ORIGENES DE FONDOS		2000	1999
Gastos de establecimiento	1		2.171	Recursos procedentes de las operaciones			
Adquisiciones de inmovilizado				Atribuidos a la Sociedad dominante		11.558	14.221
Inmovilizaciones inmateriales	969		799	Atribuidos a socios externos		(190)	223
Inmovilizaciones materiales	19.078		15.117	Aportaciones de socios externos		-	-
Inmovilizaciones financieras	97		179	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		-	-
Adquisición de acciones propias	531		2.712	Subvenciones de capital		51	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.120		103	Diferencias positivas de cambio		3	668
Reducción de capital de la Sociedad dominante	1.920		-	Deudas a largo plazo		18.670	30.596
Dividendos	59		3.117	Enajenación y bajas de inmovilizado			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	24.206		25.818	Inmovilizaciones materiales		357	8.662
Cancelación de ingresos a distribuir en varios ejercicios	-		-	Inmovilizaciones financieras		501	-
Otros			-	Enajenación de acciones propias		127	96
				Traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras		-	-
				Efecto neto cambio de perímetro de consolidación		-	6.934
				Otros		7.044	1.461
Total aplicaciones de fondos	<u>47.981</u>		<u>50.016</u>	Total orígenes de fondos		<u>38.121</u>	<u>62.861</u>
				Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)		<u>9.860</u>	<u>12.845</u>

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, Seltavex, S.A.

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2000		1999	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	1.849		14.011	-
Deudores	10.631		11.517	-
Acreedores				
· Deudas con entidades de crédito	-	12.946	-	6.523
· Otros acreedores	-	5.862	-	7.687
Inversiones financieras temporales	-	4.483	3.965	-
Tesorería	1.012	-	-	2.643
Ajustes por periodificación	-	61	205	-
<b>Total</b>	<b>13.492</b>	<b>23.352</b>	<b>29.698</b>	<b>16.853</b>
Variación del capital circulante		<b>9.860</b>	<b>12.845</b>	

0

9

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Memoria 2000

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

	Miles de euros	
	2000	1999
Beneficio del ejercicio	6.627	5.507
Aumentos:		
. Dotaciones a la amortización	11.668	10.493
. Amortización de gastos a distribuir	290	200
. Variación neta provisión riesgos y gastos	(437)	(72)
. Variación de las provisiones de inmovilizado	53	450
. Coste de las acciones propias comprometidas	-	35
. Impuesto sobre sociedades diferido	-	-
. Pérdida en la enajenación de inmovilizado	284	31
<b>Total aumentos</b>	<b>11.858</b>	<b>11.137</b>
Disminuciones:		
. Reversión diferencia negativa de consolidación	(1.125)	(2.027)
. Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	(90)	(177)
. Beneficios en enajenación inmovilizado	(23)	(18)
. Diferencias de cambio	(669)	(95)
. Ingresos de operaciones con acciones propias	-	-
. Ingresos a distribuir	(4.944)	(6)
. Subvenciones de capital	(76)	(100)
<b>Total disminuciones</b>	<b>(6.927)</b>	<b>(2.423)</b>
<b>Total recursos procedentes de operaciones</b>	<b>11.558</b>	<b>14.221</b>

*[Handwritten signatures]*

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

1. Evolución de los negocios

El sector textil europeo ha tenido un ligero crecimiento en el consumo de prendas a lo largo del año. Aunque el entorno general no ha variado significativamente respecto al ejercicio anterior (los consumidores destinan sus recursos con preferencia a otros sectores como el ocio, automóvil etc.), se ha notado una cierta mejoría de la tendencia de los últimos años.

La alta paridad del dólar respecto al euro no ha frenado las importaciones de prendas confeccionadas a Europa.

La UE ha seguido alcanzando acuerdos preferenciales con países o zonas (Méjico), que si bien para otros sectores pueden ser beneficiosos, para el textil es un nuevo reto a su competitividad.

En USA el crecimiento estimado del consumo textil ha sido incluso superior al del año precedente (3,4% frente al 2,7%) dándose el mayor crecimiento en los segmentos del hombre y de la mujer joven. El denim ha colaborado de una manera relevante en dicho crecimiento con un incremento en unidades vendidas de un 9%.

El sector de sportswear europeo, en el que centra su negocio Tavex, ha experimentado a lo largo del año una reacción muy positiva pudiendo asegurar que se ha producido un cambio de ciclo. El aumento de la demanda que comenzó en el primer trimestre se vio confirmado en el segundo y reforzado en la última parte del año, aunque esta tendencia alcista no ha sido uniforme dependiendo del segmento y del país.

El denim ha vuelto con fuerza en la mujer joven (el segmento de mayor consumo), con prendas alegres y variadas, con diseños nuevos y sofisticados. Se ha producido una explosión de nuevos tejidos muy diferenciados, de alto valor añadido, en el que las mezclas de materias, tinturas oscuras, densidades altas y acabados especiales dificultan su fabricación y aún más su distribución al tratarse de series cada vez más pequeñas creando así un contexto muy favorable para el fabricante europeo frente a sus competidores asiáticos.

El aumento tan fuerte de los tejidos denim y su mejor posición en el mercado, lleva como contrapartida el estancamiento de los tejidos flats.

El mercado de flats ha continuado segmentándose en función de las nuevas tendencias y evolucionando hacia productos más complicados en los que el concepto del confort en el uso y el mantenimiento de la prenda son las variables más importantes.

En resumen, ha sido un buen año para el sector sportswear y todo parece indicar, que es el comienzo de un nuevo ciclo de fuerte expansión del denim.

Hay unos aspectos, sin embargo, que habría que destacar porque han impedido a Tavex que los resultados obtenidos no hayan sido extraordinarios. En primer lugar, la creciente y constante revaluación del dólar respecto al euro que no ha permitido compensar el aumento del coste de nuestras primeras materias, repercutiendo ese aumento con un incremento de los precios de venta con la misma velocidad que se producía. Se han subido los precios de venta pero se produce un decaje en el tiempo entre el aumento del coste y el incremento de los precios imposible de recuperar.

67

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

En segundo lugar, la revaluación del dirham (divisa que sigue en su recorrido al dólar), lo que ha originado una importante pérdida de competitividad a la confección marroquí (nuestros clientes), que unido a su posición de fabricantes de prendas básicas, ha supuesto que el mercado marroquí haya acusado una muy fuerte caída.

Y en tercer lugar hay que tener en cuenta que este ejercicio se corresponde con el primer año de utilización de la nueva tintorería de telas, inversión que, por su dimensión, se tiene que rentabilizar a partir del segundo año.

El sector de tejido para hogar decoración ha mantenido la misma tónica de ejercicios anteriores. Aún dentro de la UE ha sido muy diferente la evolución por países en cada uno de los segmentos. Aunque de forma general se podría decir que la demanda de tejidos estampados se ha reducido en favor de los jacquards, la diferencia de comportamiento de cada segmento por países ha sido muy grande.

## 2. La actuación de Tavex

La política de inversiones comenzada en el ejercicio anterior con el doble objetivo de flexibilizar la producción y posibilitar el cambio de mix de productos a un ritmo superior al del mercado, se ha mantenido a lo largo del ejercicio.

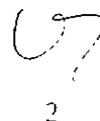
Los tejidos básicos en la línea de sportswear no han llegado al 25% del volumen de ventas lo que pone de manifiesto el esfuerzo realizado por mejorar el mix de productos.

Se ha finalizado la reestructuración de la división de tejidos para el hogar decoración, adecuando funcionalmente su organigrama, abriendo una nueva filial comercial en Alemania, lo que posibilitará un crecimiento mayor en ese país y la entrada en los países de Europa del este, y reforzando el departamento de I + D clave del negocio.

Ha concluido también la reestructuración de las plantas de Bergara (Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.(ASAISA)), traspasando la actividad de hilatura, y la casi totalidad de la tejeduría, a Alginet. Esto ha supuesto una considerable reducción del personal que se ha llevado a cabo mediante prejubilaciones y bajas voluntarias incentivadas, y va a permitir a la compañía salir de la mala posición competitiva en que se encontraba.

ASAISA modifica su actividad transformándose en una empresa especializada en el tinte y acabado de hilos y tejidos tanto para el grupo como para terceros.

También ha cambiado la actividad de TAVEX. Desde mediados de año, además de prestar los servicios de gestión a las compañías filiales, comercializa todos los tejidos producidos en España por Alginet Textil, S.A. y ASAISA, racionalizando la distribución y clarificando su marca ante los clientes. Esta ha sido la causa del crecimiento en facturación y en resultados que se ha producido en TAVEX como sociedad individual respecto al pasado ejercicio.

  
2

TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

3. Los datos más relevantes del ejercicio

En la sociedad matriz:

Tavex Algodonera S.A. el resultado de las Actividades Ordinarias de 5,24 millones de euros supone una mejora de un 88%, consecuencia de ser la sociedad comercializadora de los tejidos de sportswear en España. El Resultado Neto ha sido de 4,34 millones de euros lo que supone un 6,09% sobre la facturación.

En el grupo consolidado:

División Sportswear (denim y telas)

La facturación ha aumentado un 21,6 % respecto al ejercicio anterior

Denim: Tavex ha crecido un 26% en volumen de sus ventas en su mercado natural, mejorando en 10 puntos su mix de productos. La zona norte de Europa ha reflejado la mayor subida mientras que el Maghreb, por su condición de fabricante de prendas básicas, ha experimentado un retroceso.

La fuerte demanda del mercado natural y el aumento en volumen de las ventas, ha supuesto una menor disponibilidad de tejidos para otras zonas como USA .  
El volumen total de ventas ha aumentado en un 10% y la facturación en un 24%.

Telas: Tavex ha aumentado el volumen de sus ventas en un 33% lo que ha permitido una mayor utilización de las nuevas instalaciones de Settavex, S.A.

División hogar-decoración:

Se ha dado un fuerte impulso a la venta de tejido en metraje (5/6 metros por pedido enviados al cliente en 24 horas), en contra de la venta clásica por pieza. Este sistema de venta y distribución, del que la filial S.A. Sanpere ha sido pionera en el mercado, ha tenido un crecimiento espectacular y se espera que sea el corazón del negocio.

Se ha aumentado el número de expositores invirtiendo en muestrarios lo que ha puesto a la compañía en la mejor situación para poder crecer de forma importante en los próximos ejercicios.

La reestructuración llevada a cabo en la red comercial, tanto en la estructura organizativa de personal como por países, ha supuesto un momentáneo descenso en la facturación (un 4,3%), aunque se ha aumentado de forma considerable el número de clientes y puntos de venta.

La facturación total del grupo ha sido de 152,95 millones de euros aumentando un 11,3% respecto al ejercicio anterior.



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

#### 4. Costes de producción

La alta paridad del dólar respecto al euro ha supuesto un incremento en el coste final del algodón de un 8%.

No se han producido diferencias significativas en el resto de los colorantes y productos químicos.

La plantilla media total ha tenido un aumento neto de 60 personas como consecuencia, por un lado, del aumento de la plantilla en Alginet Textil, S.A. y Settavex, S.A. debido a las inversiones realizadas, y por otro, a la reducción de plantilla en ASAISA por la reestructuración de sus actividades.

#### 5. Inversiones

Se ha continuado el Plan de inversiones iniciado en ejercicios anteriores orientado a la diversificación, flexibilización de la producción y ahorro de costes.

Se han adquirido telares de última tecnología, renovando parcialmente la maquinaria de Alginet y dotando así al grupo de una mayor flexibilidad y posibilidad de fabricación de artículos de mayor valor añadido.

Se han incorporado nuevas instalaciones de hilatura ring y se ha actualizado tecnológicamente la máquina de tintura al ancho de urdimbres para denim de Settavex, S.A., lo que va a posibilitar a aquella factoría fabricar una gama muy amplia y variada de productos de gran valor añadido.

La inversión total en inmovilizado material ha sido de 19 millones de euros

#### 6. Estructura financiera.-

La deuda bancaria a Largo plazo se ha reducido en 4,38 millones de euros a 43,3 millones de euros. Esta disminución ha sido debida a la cancelación de créditos en divisas llevada a cabo en Settavex, S.A. a finales del ejercicio, evitando así del deterioro que supondría para la compañía una posible devaluación del dirham.

Por esta razón, aumenta el endeudamiento bancario a corto plazo al haberse utilizado este canal de financiación para afrontar la amortización de dichos créditos. A principios del año 2001 se restablece el nivel de deuda a largo plazo.

El mayor endeudamiento originado por las inversiones y la subida de los tipos de interés han supuesto que los gastos financieros netos alcancen la suma de 5,9 millones de euros contra los 3,97 millones de euros del ejercicio precedente. Los gastos financieros netos suponen el 2,1% de la facturación total.

El endeudamiento bancario neto (descontando Caja e Inversiones financieras temporales), supone el 34,4% del pasivo total de la compañía. La estructura financiera y la situación de tesorería permite a la compañía disponer de medios para su desarrollo y crecimiento.

## 7. Resultados

El Resultado Bruto de Explotación ha sido de 23,26 millones de euros lo que supone una mejora de un 12% sobre el ejercicio anterior.

El Resultado Neto de Explotación conseguido de 12,37 millones de euros, un 8,09% sobre ventas, supera en un 17% al de 1999.

El Beneficio antes de impuestos alcanzado de 7,2 millones de euros mejora en 557 mil euros y supone un incremento de un 8%.

Superando las previsiones iniciales de la compañía, el Resultado Consolidado Neto final es de 6,62 millones de euros, un 20% superior al conseguido en el ejercicio precedente lo que permite calificar al ejercicio como bueno.

A la vista de los resultados y de la situación de la compañía, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de accionistas un dividendo de x euros por acción lo que supone un x% del beneficio conseguido continuando así con la política mantenida por el Consejo de retribución máxima al accionista.

## 8. Actividad en I + D

La Investigación y la mejora y desarrollo de nuevos procesos y productos es, sin duda, el corazón del negocio de Tavex en todas sus divisiones.

La fuerte segmentación que se está produciendo en los mercados de sportswear obliga a diseñar nuevos artículos que se acomoden a las tendencias de los diferentes estratos y que ofrezcan además una fuerte diferenciación que raya casi en la exclusividad.

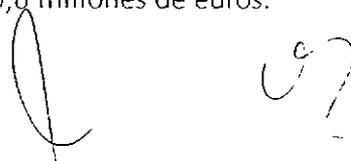
La utilización de nuevas materias, de construcciones más livianas y densas de artículos, de acabados muy especiales para conseguir efectos y tactos distintos, han sido algunas de las líneas directrices de investigación del departamento.

En la línea hogar-decoración se ha dado un fuerte impulso al diseño reíorzando la estructura del personal del departamento.

Tavex, siendo el mayor fabricante europeo, ha mantenido su liderazgo en la innovación sacando al mercado, y con una gran aceptación, sus tinturas VIP para el denim y siendo uno de los pioneros en el "acabado amoniaco" (flat finish).

También ha sido fruto de este departamento las dobles tinturas en los flats provocando el "efecto óxido" en el lavado y que tan buena acogida ha tenido por nuestros clientes.

Los gastos del grupo Tavex en esta actividad han ascendido a 0,8 millones de euros.



TAVEX ALGODONERA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
Informe de Gestión 2000

9. Evolución previsible de la sociedad

Parece evidente que en el sector del denim se ha producido un cambio de ciclo y que nos encontramos en un periodo de demanda creciente. Y es claro también que el cambio que se ha producido, por las exigencias técnicas y dificultad de su fabricación y por la importancia de una rápida distribución y en lotes muy pequeños, favorece de forma importante al fabricante europeo.

El sector de los flats, si bien no se espera un fuerte crecimiento por ser en cierta manera complementario del denim, mantendrá su actual nivel, lo mismo que el mercado hogar decoración.

Las inversiones ya realizadas y la reestructuración también terminada de las plantas de Bergara darán sus frutos en este ejercicio.

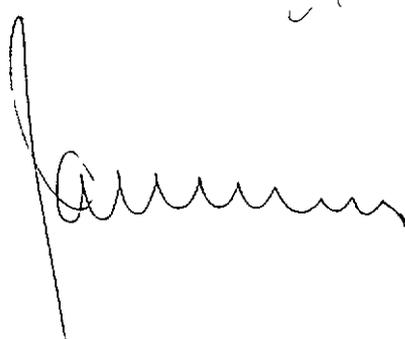
Todo ello nos permite mirar con optimismo este próximo ejercicio y poder superar los beneficios que ahora se presentan.

10. Autocartera.-

Al 31 de diciembre de 2000 el número de acciones propias que la sociedad posee es de 1.238.284 lo que supone el 4,91% del capital social.

11. Hechos posteriores al cierre.-

No se ha producido ninguno de relevancia

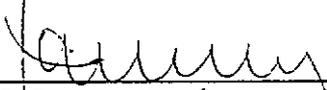
*J. L. Carrión*  


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

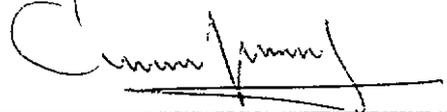
**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de **Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes** abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales Consolidadas de la Sociedad, referidas al ejercicio 2000, extendidos, al balance 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 32 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 visados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

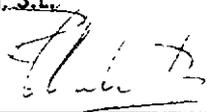
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

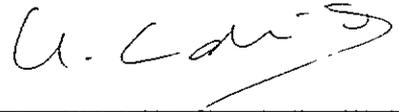
Bergara, a 5 de marzo de 2001

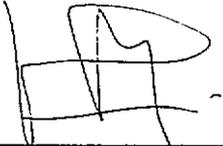
  
Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

  
Fdo.: D. Luis Chicharro Ortega por  
Ibersuizas Alfa, S.L.

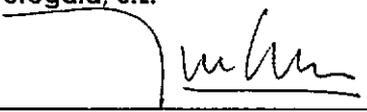
  
Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente por  
Errotalde 87, S.L.

  
Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollaín

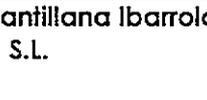
  
Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa por  
Ibersuizas Participadas, S.A.

  
Fdo.: D. Luis Escudero Ygartua

  
Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

  
Fdo.: D. Javier Echebarría Ituiño por  
Eurofogala, 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)