



Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de Gestión del ejercicio 2001



Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de Gestión del ejercicio 2001

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, 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.

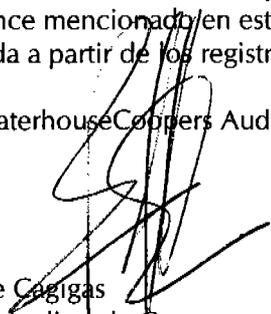
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 2 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en las notas 19.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 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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.

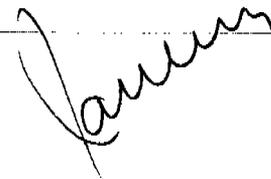
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cogigas
Socio - Auditor de Cuentas

26 de febrero de 2002

TAVEX ALGODONERA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(expresados en miles de euros)

	ACTIVO		PASIVO	
	2001	2000	2001	2000
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	577	563	Capital suscrito	23.184
Inmovilizaciones materiales	343	37	Prima de emisión	9.024
Inmovilizaciones financieras	48.102	48.102	Reserva legal	3.168
Acciones propias	557	2.892	Reserva voluntaria	8.091
	49.579	51.594	Reserva para acciones propias	557
Gastos a distribuir en varios ejercicios	8	70	Otras reservas	43
Activo circulante			Pérdidas y ganancias	4.619
Existencias	2.212	4.037		48.686
Deudores	44.385	38.396	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	220
Inversiones financieras temporales	8.026	8.907	Provisión para riesgos y gastos	2.640
Tesorería	1.074	1.164	Acreeedores a largo plazo	
	55.697	52.504	Deudas con entidades de crédito	6.073
			Otros acreedores	73
				6.146
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	5.581
			Deudas con empresas del Grupo	30.806
			Acreeedores comerciales	9.460
			Otras deudas no comerciales	1.745
				47.592
TOTAL ACTIVO	105.284	104.168	TOTAL PASIVO	105.284
				104.168




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, desde el 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 2001, que muestran un resultado neto consolidado de 10,8 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 80 millones de euros.

 1 

d) Comparación de la información

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.

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 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

Para el importe de las acciones propias, se dota la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) Deudores y acreedores

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

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

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

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de ejercicio. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas ó no), así como los beneficios realizados, se llevan a resultados del ejercicio, mientras los beneficios no realizados se llevan a ingresos diferidos y se imputan a resultados cuando se realizan.

A partir 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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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>
COSTE	
Saldo al 31.12.00	1.015
Entradas	204
Bajas	(218)
Saldo al 31.12.01	<u>1.001</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31.12.00	452
Dotaciones	190
Bajas	(218)
Saldo al 31.12.01	<u>424</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31.12.00	<u>563</u>
Saldo al 31.12.01	<u>577</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
COSTE					
Saldo al 31.12.00	1	66	3	46	116
Entradas	309	2	305	12	628
Bajas	(309)	-	-	-	(309)
Trasposos	-	-	(3)	3	-
Saldo al 31.12.01	<u>1</u>	<u>68</u>	<u>305</u>	<u>61</u>	<u>435</u>
AMORTIZACION					
Saldo al 31.12.00	-	39	-	40	79
Dotaciones	-	7	-	6	13
Saldo al 31.12.01	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>46</u>	<u>92</u>
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31.12.00	<u>1</u>	<u>27</u>	<u>3</u>	<u>6</u>	<u>37</u>
Al 31.12.01	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>305</u>	<u>15</u>	<u>343</u>

6. Inmovilizaciones financieras

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2001.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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 Settat <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	-
Tavemex, S.A. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO, D.F.</u>	Fabricación, comercialización y distribución de productos textiles	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 Belameda, 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 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. (*) <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	-	66,66
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 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	23,03
S.A.S. Deko Stoffe (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 <u>Dusseldorf</u> (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	66,66

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

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

7

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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) 2001	Valor según libros de la participación	Dividendos recibidos 2001
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	(938)	1	4.029	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	10.672	4.560	22.869	914
Settavex, S.A. (*)	23.074	21.374	4.789	17.476	-
S.A., Sanpere (**)	2.213	9.570	(2.044)	3.597	-
Tavex International, S.A.	60	(3)	(1)	93	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	10	(3)	1	10	-
Tavex Polska, S.R.L. (*)	170	296	290	-	-
Tavex Perú, S.A. (*)	1	-	-	-	-
Tavemex, S.A. (*)	-	-	-	-	-
	<u>53.401</u>	<u>40.968</u>	<u>7.596</u>	<u>48.074</u>	<u>914</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 2001 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>



 8

7. Acciones propias

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.01
Acciones propias				
· Comprometidas	2.504	-	(2.504)	-
· No comprometidas	490	67	-	557
Menos: provisiones	(102)	-	102	-
	<u>2.892</u>	<u>67</u>	<u>(2.402)</u>	<u>557</u>

Con fecha 30 de junio de 2001 y tras la aprobación en Consejo de Administración de fecha 22 de junio de 2001, la Sociedad ha llevado a cabo la externalización de las acciones comprometidas. La externalización garantiza el ejercicio de la opción por parte de cada directivo en base al plan de opciones sobre acciones 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.

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	483
Productos en curso y semiterminados	897	804
Productos terminados	1.315	2.750
	<u>2.212</u>	<u>4.037</u>



 9

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Clientes	37.189	28.737
Empresas del Grupo	5.085	4.373
Deudores varios	1.183	1.032
Administraciones Públicas	1.301	4.255
	44.758	38.397
Menos: provisiones	(373)	(1)
	44.385	38.396

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Alginet Textil, S.A.	1.089	858
Settavex, S.A.	1.447	872
Tavex International, S.A.	-	1
Tavex Perú, S.A.	399	630
S.A., Sanpere	100	414
Tavex Polska, S.R.L.	840	1.074
Tavex Maroc, S.A.	1.210	524
	5.085	4.373

10. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.01
Cartera de valores	7.907	4.420	(4.301)	8.026
Otros créditos	1.000	-	(1.000)	-
	<u>8.907</u>	<u>4.420</u>	<u>(5.301)</u>	<u>8.026</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%.

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 volunta- ria	Reserva para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31.12.00	23.184	9.024	2.734	4.342	2.892	43	4.344
Distribución de resultados:							
· a reservas	-	-	434	1.414	-	-	(1.848)
· a dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.496)
Acciones propias	-	-	-	2.335	(2.335)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4.619
Saldo al 31.12.01	<u>23.184</u>	<u>9.024</u>	<u>3.168</u>	<u>8.091</u>	<u>557</u>	<u>43</u>	<u>4.619</u>

a) ~~Capital suscrito~~

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

Con fecha 17 de diciembre la Junta General de Accionistas de Tavex Algodonera, S.A. acordó ampliar el capital social en la suma de 2.318.400 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.520.000 nuevas acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal y con cargo a reservas disponibles.

Dicha ampliación de capital está pendiente de formalizarse al 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 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 22 de Junio de 2001, 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 5 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.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2001 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	462
Reserva voluntaria	553
Dividendos	3.604
	<u>4.619</u>

12. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El saldo incluido en Ingresos a distribuir en varios ejercicios corresponde íntegramente a diferencias positivas de cambio.

13. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el 2001 ha sido como sigue:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.00	0
Dotación	2.640
Saldo a 31.12.01	<u>2.640</u>

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

14. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

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

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2002	3.798
2003	4.674
2004	781
2005	618
	<u>9.871</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(3.798)</u>
Total a largo plazo	<u>6.073</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%.

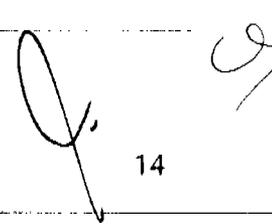
15. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Impuesto sobre sociedades diferido	-	547
Otros acreedores	73	220
	<u>73</u>	<u>767</u>

a) 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%, y que vence en 2003.



16. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	3.798	4.443
Créditos a corto plazo	1.693	6.871
Intereses devengados pendientes de pago	90	194
	5.581	11.508

17. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Administraciones Públicas	734	599
Remuneraciones pendientes de pago	764	291
Proveedores de inmovilizado	100	-
Otras deudas	147	147
	1.745	1.037

18. 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.

15

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

	Miles de euros		
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminu- ciones</u>	<u>Total</u>
Resultado neto del ejercicio			4.619
Impuesto sobre sociedades			427
Resultado antes de impuestos			5.046
Diferencias permanentes	2.641	-	2.641
Diferencias temporales	1.562	-	1.562
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>9.249</u>

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la dotación a la provisión para riesgos y gastos.

Las diferencias temporales corresponden a la reinversión de plusvalías generadas en el año 1998 por venta de inmovilizado.

b) Gasto por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a 427.000 euros de gasto, básicamente como consecuencia de la aplicación de deducción por doble imposición y de deducciones por inversión.

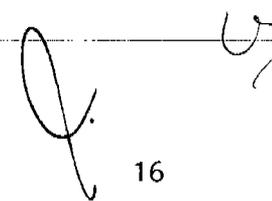
Como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de deducción consolidado se ha generado una cuenta a pagar de 2 millones de euros.

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

No hay deducciones fiscales pendientes de aplicar.

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.



19. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos:	
. Ventas	<u>31.636</u>
. Prestación de servicios	<u>1.462</u>
Gastos:	
. Compras	<u>103.851</u>
. Servicios recibidos	<u>1.726</u>

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
Nacional	27
Exportación	<u>73</u>
	<u>100</u>

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

	<u>%</u>
Denim	80
Flats	4
Profesional	3
Otros	<u>13</u>
	<u>100</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

c) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Consumo de mercaderías		
. Compras	103.367	41.359
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
. Compras	23.897	18.251
. Variación de existencias	483	(483)
	<u>127.747</u>	<u>59.127</u>

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	<u>16.498</u>
Ventas	<u>14.626</u>
Servicios recibidos	<u>69</u>
Gastos financieros	<u>2.018</u>

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	5.557	4.536
Cargas sociales	945	900
	<u>6.502</u>	<u>5.436</u>

 18 

20. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultados positivos:		
· Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	914	1.911
· Otros intereses e ingresos asimilados		
De empresas del Grupo	-	17
Otros intereses	224	158
· Diferencias positivas de cambio	548	418
	<u>1.686</u>	<u>2.504</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.761)	(1.264)
· Diferencias negativas de cambio	(447)	(496)
	<u>(2.208)</u>	<u>(1.760)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>(522)</u>	<u>744</u>

21. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultados positivos:		
· Ingresos extraordinarios	2	74
	<u>2</u>	<u>74</u>
Menos resultados negativos:		
· Pérdidas procedentes del inmovilizado	(1.838)	-
· Dotación a la provisión para acciones propias	-	(63)
· Variación de las provisiones de cartera de control	-	(908)
· Gastos extraordinarios	(2.565)	(52)
	<u>(4.403)</u>	<u>(1.023)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>(4.401)</u>	<u>(949)</u>

Los gastos extraordinarios corresponden básicamente a la dotación a la provisión para riesgos y gastos.

19

22. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2001 es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	37
Comercial	44
Otros	14
	<u>95</u>

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2001 por todos los conceptos han ascendido a 0,5 millones de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2001 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

23. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2001 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 39 millones de euros para la obtención de financiación.

Asimismo, la Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón por 16 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 2001

24. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2001 y 2000 (expresado en miles de euros):

APLICACIONES DE FONDOS	2001	2000	ORIGENES DE FONDOS	2001	2000
Adquisiciones de inmovilizado			Recursos procedentes de operaciones		
Inmovilizaciones inmateriales	204	293	Deudas a largo plazo	7.095	5.417
Inmovilizaciones materiales	628	5	Enajenación y bajas de inmovilizado	696	3.005
Inmovilizaciones financieras	-	22	Inmovilizaciones materiales	309	-
Adquisiciones de acciones propias	67	531	Inmovilizaciones financieras	-	1.803
Reducción de capital	-	1.920	Enajenación acciones propias	2.504	127
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	62			
Dividendos	2.496	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	3.945	1.238	Total orígenes de fondos	10.604	10.352
Total aplicaciones de fondos	7.340	4.071	Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del Capital Circulante)	3.264	6.281



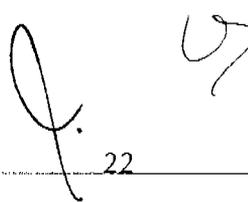
TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	1.825	4.037	-
Deudores	5.989	-	36.008	-
Acreeedores				
· Deudas con entidades de crédito	5.927	-	-	2.222
· Otros acreedores	-	5.856	-	33.892
Inversiones financieras temporales	-	881	1.237	-
Tesorería	-	90	1.113	-
Total	11.916	8.652	42.395	36.114
Variación del Capital Circulante	3.264		6.281	

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Beneficio del ejercicio	4.619	4.344
Aumentos:		
· Variación de las provisiones de cartera de control	-	908
· Variación de la provisión para acciones propias	(102)	53
· Variación de la provisión para riesgos y gastos	2.640	-
· Diferencias de cambio	220	-
· Dotaciones a la amortización	203	155
· Amortización de gastos a distribuir	62	20
Total aumentos	3.023	1.136
Disminuciones:		
· Impuesto de sociedades diferido	(547)	-
· Ingresos extraordinarios	-	(63)
Total disminuciones	(547)	(63)
Total recursos procedentes de operaciones	7.095	5.417



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

1. Evolución de los negocios

Mercado sportswear:

Como viene siendo habitual en los últimos años, la demanda textil en Europa ha crecido durante el año pero a un ritmo menor que el consumo privado en general.

Sin embargo, y como ya ocurrió en el año precedente, el consumo de tejidos sportswear ha aumentado de forma considerable. Dentro de este sector, han sido las prendas denim las que han tenido un mayor crecimiento. Se puede hablar de un 10/11% sobre al año 2000.

El aumento de la demanda ha estado focalizado de forma especial en el segmento de consumo más importante, el de la mujer joven. Han sido prendas en las que el diseño, la calidad de la confección y sobre todo, el nuevo tejido denim, fueron las características fundamentales.

La explosión de tejidos nuevos de gran diseño, de alta complejidad tecnológica con acabados muy relacionados con el mundo de los flats que se produjo en el 2000, ha mantenido e incluso aumentado su fuerza en este ejercicio, confirmando el nuevo ciclo que anunciamos.

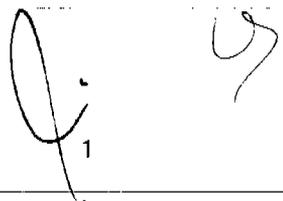
No ha ocurrido así en USA. Después de un muy largo periodo de crecimiento en el consumo de prendas denim, este ejercicio ha sido el primero en descender. La causa principal ha sido sin duda, el enfriamiento de la economía americana, pero también ha influido el cambio que se está produciendo en los hábitos de consumo, principalmente en la juventud. Los jóvenes americanos, han comenzado a seguir las pautas europeas y van abandonando las prendas básicas, estándares, por otras con un concepto evolucionado de moda tanto desde el punto de vista de diseño de la confección como del tejido.

Si a esto se añade el aumento de las importaciones de tejido de México y de prendas de los países asiáticos se comprende fácilmente la difícil situación que atraviesan los fabricantes de USA.

Los acontecimientos del 11 de septiembre y la desaceleración económica generalizada no han tenido más consecuencias en este sector en Europa, que una paralización en los tres últimos meses de los pedidos provenientes de USA.

Las prendas flats han sufrido una disminución en el consumo debido a la fuerte posición del denim. Las importaciones de prenda acabada se han incrementado ligeramente y han disminuido las de tejido, lo que supone que los confeccionistas europeos están acabando menos flats en provecho del denim.

En resumen, se puede hablar de un año muy satisfactorio para el mercado de sportswear en Europa y de encontrarnos en un ciclo de demanda alcista al que, presumiblemente, se incorporarán los segmentos del hombre y el niño.



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

Mercado de tejidos hogar-decoración:

En el mercado europeo, aunque no se ha dado un crecimiento en su conjunto, se ha producido un cambio importante en el sistema de compra. Tanto los detallistas, el canal más importante, como los grandes almacenes, han visto disminuir su venta clásica de piezas y aumentar la venta por metraje y también de forma importante, la venta de prendas confeccionadas "pret à porter".

Los fabricantes asiáticos (Pakistán, India, China, Malasia) que hasta ahora suponían una gran competencia en el mercado de Oriente Medio, comienzan a tener presencia significativa en la UE, aunque siempre referidos a la venta por piezas y, en parte, a las prendas confeccionadas.

Ha sido un año con un mercado estancado pero con importantes cambios en el sistema de compra que van a afectar el futuro inmediato.

2. La actuación de Tavex.-

A finales de julio , con la instalación de las últimas máquinas de hilar, TAVEX finalizó su Plan de Inversiones emprendido dos años antes, encontrándose en situación de ventaja para aprovechar el boom del nuevo denim de diseño.

La apetencia del mercado por los nuevos tejidos denim pero con acabados similares a los tejidos flats ha sido una de las grandes ventajas competitivas de TAVEX. Las nuevas instalaciones de tintorería de Settavex junto con la planta ya reestructurada de Bergara, han sido fundamentales para el éxito obtenido.

Tavex ha seguido con su estrategia de mantener su liderazgo en la UE y de continuar aumentando sus márgenes mejorando el mix de productos y países en sus ventas. Los artículos llamados básicos han supuesto solamente el 8% de los metros de denim vendidos en la división sportswear.

Se ha primado, además, el mercado europeo frente al de USA, eliminando además de este mercado todo tejido básico.

En la línea de hogar-decoración se han dado pasos importantes para mejorar nuestro mix de productos hacia artículos de mayor margen. Se ha incrementado la venta por metraje, alma del negocio; se ha hecho un esfuerzo importante en nuevos diseños y colecciones dirigidas a la gama media alta, con la distribución de nuevos expositores y con la contratación de una firma de gran prestigio como Vittorio y Lucchino.

La implementación del sistema de minicompañías en todas las secciones de Settavex y la innovación como principio de diferenciación respecto a nuestros competidores han sido otros factores a destacar.

Se ha mejorado la estructura financiera de la compañía presentando un balance final compensado y con unos ratios de rentabilidad, y financieros que evidencian la fortaleza de la compañía.



3. Los datos más relevantes del ejercicio.-

En la sociedad individual:

Tavex Algodonera S.A., como sociedad individual, además de prestar los servicios generales de gestión para todas las filiales, ha comercializado durante todo el ejercicio, los tejidos de sportswear fabricados por sus filiales españolas y el tejido fabricado por Settavex para el mercado europeo. Esta actividad comercializadora se inició en junio del año 2000 por lo que los datos de las cuentas de resultados de ambos ejercicios no son comparables.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 9,4 millones de euros lo que supone un aumento de un 80% sobre el ejercicio anterior.

El Resultado neto alcanzado es de 4,6 millones de euros, después de extraordinarios negativos por, fundamentalmente, la provisión efectuada para posibles contingencias. Este resultado es un 6% superior al del ejercicio 2000.

En el grupo consolidado:

División Tejidos para vestir (Sportswear y Profesional)

La facturación de la división (154,5 millones de euros) ha aumentado un 25% sobre el pasado ejercicio.

En volumen de metros facturados, el denim ha crecido un 15% en el mercado natural y un 4% en las ventas totales. Se ha centrado la venta en la UE, con artículos muy diferenciados y de mayor margen, eliminando las ventas de básicos a USA.

El mayor crecimiento en ventas se ha dado en el sur de Europa (+40%).

La venta de denim ha primado sobre los tejidos flats que han disminuido en un 22% en volumen vendido y en un 12% el importe facturado.

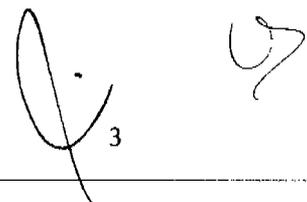
División Tejidos para hogar-decoración

Ha tenido un comportamiento desigual a lo largo del ejercicio. A un primer semestre con un crecimiento de la venta por piezas siguió una segunda parte del año en el que la venta por metraje, la más importante, creció con fuerza y las prendas confeccionadas mantuvieron una situación estable.

La exportación creció en aquellos países en los que tiene fuerza el sistema de venta por metraje (Rusia, Hungría, Grecia, entre otros)

La facturación total fue de 24,4 millones de euros lo que supone un descenso de un 12,5%.

La facturación total del grupo ha sido de 180,8 millones de euros con un crecimiento de un 18,2%.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

Costes de producción.-

No se han producido variaciones importantes en los precios de las materias primas más significativas salvo en el precio del algodón que si bien fue descendiendo a lo largo del año (-20%), esta reducción fue compensada en parte por la constante revalorización del dólar respecto al euro.

La plantilla media total del grupo ha sido de 1.446 personas con un crecimiento neto de 46 personas en las plantas productivas como consecuencia de las nuevas instalaciones.

Inversiones.-

En el mes de julio finalizó el Plan de inversiones orientado a la diversificación, flexibilización de la producción y ahorro de costes comenzado en ejercicios anteriores. Este Plan de inversiones ha afectado a todas las plantas del grupo. En Bergara con la eliminación de las actividades no rentables y la reorientación del negocio. En Valencia, con la compra de telares de nueva tecnología e instalaciones de hilatura ring dando a la compañía flexibilidad en la producción y posibilidad de diversificar sus artículos. En Settavex con la nueva planta de tintorería y acabado de tejidos, fundamental para los nuevos denim. En S.A. Sanpere, con la reestructuración de la compañía, la potenciación de diseño y la adquisición de nuevos telares jacquard.

Todas estas inversiones han colocado a la compañía en una situación inmejorable para abordar los nuevos planteamientos del mercado.

En el ejercicio el importe total invertido en inmovilizado material ha sido de 23 millones de euros.

Estructura financiera.-

La estructura financiera se ha fortalecido de forma importante.

Tanto la deuda bancaria a largo plazo como a corto plazo han disminuido. La Deuda total bancaria neta, esto es, descontando Tesorería e I.PF, es al final del ejercicio de 69,7 millones de euros, lo que supone un descenso de 9,5 millones de euros con una reducción de un 12% sobre el ejercicio anterior.

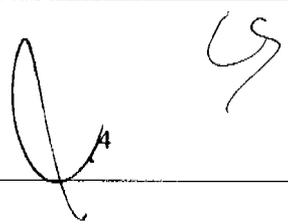
La relación de la Deuda bancaria neta sobre el EBITDA es de 1,97.

El Fondo de Maniobra es de 41,4 millones de euros, con un aumento de casi 2 millones de euros.

Los Fondos Permanentes financian todo el inmovilizado y la totalidad de los inventarios. La compañía tiene una estructura financiera consistente y con capacidad para acometer nuevos proyectos.

Resultados.-

La estrategia llevada a cabo por la compañía en sus inversiones le han permitido colocarse en una situación inmejorable en un año en el que el denim (el nuevo denim) ha repuntado con mucha fuerza.



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

La puesta en funcionamiento a ritmo normal de la nueva planta de Settavex ha sido indispensable para el logro de los resultados obtenidos. Settavex ha sido la filial con mayor contribución al beneficio del grupo.

También ha tenido un resultado positivo, que se refleja en este ejercicio, la reestructuración y reorientación de la planta de Bergara que han permitido eliminar las pérdidas en que incurría en ejercicios anteriores.

El Resultado Bruto de la Explotación de 35,4 millones de euros, por la mejora en los márgenes que aportan los nuevos productos, ha superado en 12,11 millones de euros al obtenido en el ejercicio 2000 suponiendo el 19,56% de la cifra de negocios.

El Resultado de las Actividades Ordinarias de 16,9 millones de euros supone una mejora de un 121%.

Los resultados extraordinarios negativos corresponden sustancialmente a provisiones genéricas realizadas por la compañía para posibles riesgos siguiendo un criterio altamente conservador.

El cash flow obtenido (beneficio neto + amortización) ha sido de 21,2 millones de euros contra los 18,3 millones de euros del 2000, un 16% superior.

El Resultado atribuible de 10,8 millones de euros supone un 5,99% de la facturación, y un crecimiento de un 63,5% respecto al año 2000 superando las previsiones adelantadas en comunicaciones anteriores.

El rendimiento sobre los Fondos Propios medios ha sido de 12,3%.

El Beneficio por acción, antes de la ampliación liberada, es de 0,430 euros contra los 0,262 euros del pasado ejercicio.

A la vista de estos resultados y dada la solidez financiera de la compañía, el Consejo de Administración, siguiendo con su política de máxima retribución al accionista, propondrá a la Junta General un dividendo de 0,13 euros por acción (30% superior al del ejercicio 2000) que afectará a todas las acciones en circulación, esto es, incluyendo las de la ampliación liberada realizada en el 2002.

Este dividendo supone un 33,2% del total de los Beneficios a distribuir.

4. Actividad en I + D.-

Tratando de adelantarse a las tendencias previsibles del mercado Tavex ha mantenido su política de desarrollo de nuevos productos y de nuevos acabados.

La investigación se ha centrado en los procesos de tinturas, matices de postinturas y pretinturas, adaptaciones de color por cilindro así como en el desarrollo de nuevos tejidos elásticos, nuevos ligamentos y nuevos acabados.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

También se ha realizado un importante esfuerzo en el diseño de las nuevas colecciones de tejidos para hogar-decoración y se ha contratado a la prestigiosa firma Vittorio & Lucchino para desarrollar nuevos artículos dirigidos a un nicho de mercado más selectivo. Fruto de esta actividad ha sido la presentación de nuestras colecciones en las principales ferias del mundo con una gran aceptación y el que diseñadores de renombre mundial utilizan nuestros tejidos para prendas que exhiben en las mejores pasarelas.

Los gastos del grupo Tavex en esta actividad han ascendido a 1 millón de euros.

Evolución previsible de la sociedad.-

Al finalizar el ejercicio se confirmaba que se mantenía el ciclo de expansión del denim. A pesar de la incertidumbre que pesa sobre la situación económica a nivel mundial el escenario que se prevé para el denim en el 2002 es de continuar creciendo .

El sector de la mujer, aunque ha tenido un crecimiento muy importante, tiene aún recorrido al alza. El sector del hombre va a comenzar en algunos países a tomar el relevo al de la mujer y hará que este crecimiento sea sostenido.

La línea de flats no tendrá crecimiento dado el peso del denim en el mercado, y la línea hogar-decoración mantendrá su tendencia de crecimiento moderado en general aunque será fuerte en prenda confeccionada y venta por metraje.

Es cierto que existe cierta saturación en el canal que hace que los confeccionistas reduzcan el pedido a cuando realmente lo necesitan acortando así las carteras de los fabricantes. Pero esta dificultad en la programación refuerza el papel de los fabricantes próximos poniendo un nuevo obstáculo a las importaciones de países lejanos. La posición competitiva que mantiene Tavex en el mercado por su estructura de costes, por su esfuerzo innovador y por la eficiencia de sus instalaciones son una garantía para pronosticar una mejora de los resultados en el próximo ejercicio. Y este es el objetivo de la compañía.

5. Autocartera.-

Al 31 de diciembre de 2001 el número de acciones propias que la sociedad posee es de 230.284 lo que supone el 0,91% del capital social. Con fecha 29 de junio de 2001 se vendieron 1.008.000 acciones (4% del capital social) al Deutsche Bank AG, mediante una operación de equity swap, para dar cobertura al plan de opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de accionistas del 9 de junio de 2000

6. Hechos posteriores al cierre.-

La aprobación de la ampliación de capital con cargo a reservas que aprobó la Junta General de Accionistas el 17 de diciembre de 2001, en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, se ha llevado a cabo firmándose la escritura de cierre de la ampliación el 14 de febrero de 2002. El Capital Social ha pasado a ser de 27.720.000 acciones de 0,92 euros cada una, o sea, 25.502.400 euros.

Las nuevas acciones se espera que comiencen a cotizar en la Bolsa el día 28 de febrero de 2002.

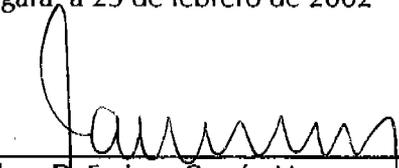
TAVEX ALGODONERA, S.A.

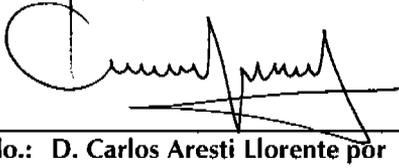
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 20001

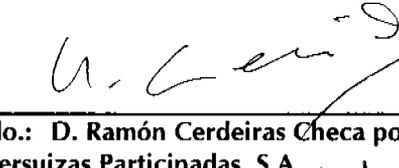
Diligencia que se extiende para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración de **Tavex Algodonera, S.A.** abajo firmantes han examinado el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de la Sociedad, referidas al ejercicio 2001, extendidos, al balance en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, la memoria extendida en 22 hojas de 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.

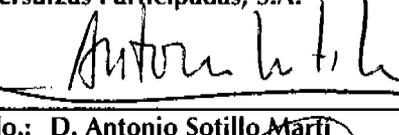
Todo lo anterior, y al objeto de dar cumplimiento formal a lo dispuesto en el párrafo 2 del artículo 171 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y en prueba de su plena conformidad con los anteriores documentos contables, lo suscriben a continuación.

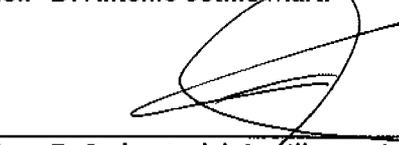
Bergara, a 25 de febrero de 2002

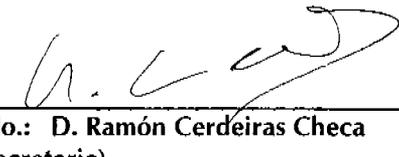

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

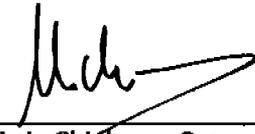

Fdo.: D. Carlos Aresti Llorente por
Errotalde 87, S.L.


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


Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

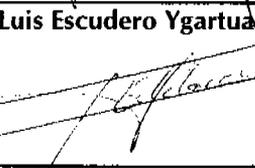

Fdo.: D. Pedro A. del Castillo Machado

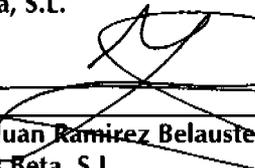

Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa
(Secretario)


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. Juan Ramirez Belaustegui por
Ibersuizas Beta, S.L.



C N R V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **7300**

120 MAY 20
REGISTRO DE EN
Nº 2002 **50954**

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de Gestión del ejercicio 2001

Tavex Algodonera, S.A.
y Sociedades Dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2001 e
Informe de Gestión del ejercicio 2001

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

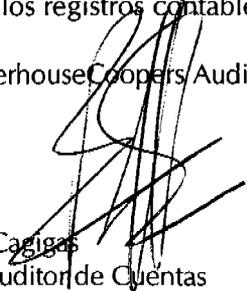
Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 6 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 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 2001 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 2001 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 2001. 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

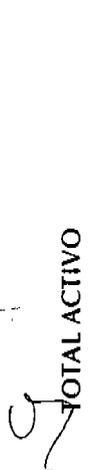
26 de febrero de 2002

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

(Expresados en miles de Euros)

	A C T I V O		P A S I V O	
	2001	2000	2001	2000
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento	907	1.806	23.184	23.184
Inmovilizaciones inmateriales	4.083	4.934	9.024	9.024
Inmovilizaciones materiales	98.439	94.417	3.168	2.734
Inmovilizaciones financieras	824	956	557	2.892
Acciones de la Sociedad dominante	557	2.892	8.091	4.342
	<u>104.810</u>	<u>105.005</u>	43	43
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>2.866</u>	<u>1.613</u>	4.694	3.658
Activo circulante			26.977	25.730
Existencias	42.046	47.676	4.425	6.435
Deudores	64.079	60.948	10.834	6.627
Inversiones financieras temporales	11.998	12.852	90.997	84.669
Tesorería	1.952	1.661	8.645	8.992
Ajustes por periodificación	161	172	-	1.126
	<u>120.236</u>	<u>123.309</u>	773	466
			4.154	92
			38.589	43.313
			5.958	7.409
			44.547	50.722
			45.086	50.314
			981	70
			25.742	28.418
			6.987	5.056
			-	2
			78.796	83.860
TOTAL ACTIVO	<u>227.912</u>	<u>229.927</u>	<u>227.912</u>	<u>229.927</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresadas en miles de Euros)

	INGRESOS	
	2001	2000
GASTOS		
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	3.248	141
Consumos y otros gastos externos	88.264	76.868
Gastos de personal	35.016	31.985
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.374	11.668
Variación de las provisiones de tráfico	1.126	(778)
Otros gastos de explotación	19.481	21.577
	<u>157.509</u>	<u>141.461</u>
	<u>23.836</u>	<u>12.376</u>
Beneficio de explotación		
	<u>181.345</u>	<u>153.837</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>8.022</u>	<u>5.947</u>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	<u>(26)</u>	<u>90</u>
Reversión de diferencias negativas de consolidación	<u>1.142</u>	<u>1.125</u>
Resultados extraordinarios negativos netos	<u>4.140</u>	<u>440</u>
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>10.834</u>	<u>6.627</u>
Pérdida atribuida a socios externos	<u>299</u>	<u>175</u>

[Handwritten signature]

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2001

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. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Fabricación de hilados y tejidos y tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	90	-
S.A. Sanpere Corcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos de hogar y la decoración	66,66	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settat SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavemex, S.A. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO, D.F.	Fabricación, comercialización y distribución de productos textiles	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	-	66,66
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
S.A.S. Deko Stoffe (**) Am Wehrhahn, 86 40211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66

(*) 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**

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., 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>
Integración global:	
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
Tavex Polska, S.R.L. (*)	55
Puesta en equivalencia:	
Tavex Perú, S.A.	100
Tavex Maroc, S.A.	100

(*) Esta sociedad ha pasado de consolidarse por el método de puesta en equivalencia al de integración global en el ejercicio 2001.

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

Tavemex, S.A. se ha excluido del perímetro de consolidación por no tener actividad en el período 2001.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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 euros 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.

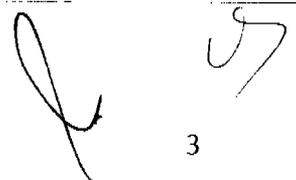
La diferencia resultante entre la conversión con los anteriores criterios y la conversión a cambio de cierre se muestra en el epígrafe Diferencias de conversión del balance de situación consolidado.

- 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 inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.
- c) Agrupación de partidas

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



3. Criterios contables

a) Gastos de establecimiento

Los gastos de ampliación de capital y de puesta en marcha se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizaciones inmateriales

Las inmovilizaciones inmateriales figuran contabilizadas a su precio de adquisición o a su coste de producción. La amortización se calcula, según el método lineal, en un período de cinco años.

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

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

c) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, y se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Construcciones	25 - 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 15
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3 - 10
Otro inmovilizado	5 - 15

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

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

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 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.

Par el importe de acciones propias, se dota la correspondiente reserva requerida por la legislación vigente.

f) Existencias

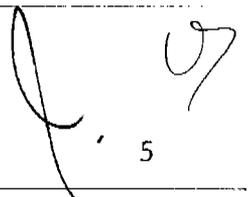
Las materias primas, auxiliares y repuestos se valoran a su precio medio de adquisición. Los productos en curso y terminados se valoran a su coste real de fabricación, el cual incluye los materiales empleados así como los gastos directos e indirectos de fabricación. Dichos costes son inferiores al valor de mercado.

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

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.


5

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

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.

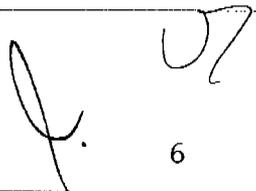
k) Impuesto sobre sociedades

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.

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.


6

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

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

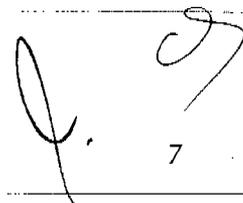
Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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 31.12.00	1.717	89	1.806
Adiciones por cambio de perímetro de consolidación	2	-	2
Adiciones	34	-	34
Amortizaciones	(423)	(17)	(440)
Otros movimientos	(492)	(3)	(495)
Saldo neto al 31.12.01	<u>838</u>	<u>69</u>	<u>907</u>



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

5. Inmovilizaciones inmateriales

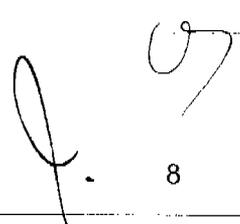
Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones inmateriales han sido los siguientes:

	Miles de euros				
	Aplicacio- nes informáticas	Investiga- ción y desarrollo	Derecho sobre bienes en leasing	Otros	Total
COSTE					
Saldo al 31.12.00	5.519	392	3.709	416	10.036
Entradas	366	-	261	780	1.407
Bajas	(2.035)	(392)	-	-	(2.427)
Trasposos	4	-	-	2	6
Otros movimientos	(44)	-	-	-	(44)
Saldo al 31.12.01	<u>3.810</u>	<u>-</u>	<u>3.970</u>	<u>1.198</u>	<u>8.978</u>
AMORTIZACION					
Saldo al 31.12.00	3.710	391	996	5	5.102
Entradas	725	1	1.518	4	2.248
Bajas	(2.035)	(392)	-	-	(2.427)
Otros movimientos	(30)	-	-	2	(28)
Saldo al 31.12.01	<u>2.370</u>	<u>-</u>	<u>2.514</u>	<u>11</u>	<u>4.895</u>
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31.12.00	<u>1.809</u>	<u>1</u>	<u>2.713</u>	<u>411</u>	<u>4.934</u>
Al 31.12.01	<u>1.440</u>	<u>-</u>	<u>1.456</u>	<u>1.187</u>	<u>4.083</u>

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 corresponden a contratos de leasing de vencimiento el 4 de junio de 2002 y el 8 de octubre de 2005. Las cuotas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 ascienden a 3 millones de euros.

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



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

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
COSTE						
Saldo al 31.12.00	53.578	92.624	6.534	5.325	5.003	163.064
Adiciones por cambio de perímetro de consolidación	54	8	12	6	-	80
Entradas	564	1.409	465	6.084	14.519	23.041
Bajas	(4.989)	(895)	(54)	(11.167)	-	(17.105)
Trasposos	1.321	16.658	29	31	(18.045)	(6)
Otros movimientos	(924)	(1.100)	(26)	5.194	(8)	3.136
Saldo al 31.12.01	49.604	108.704	6.960	5.473	1.469	172.210
AMORTIZACION						
Saldo al 31.12.00	15.125	46.318	2.901	4.303	-	68.647
Adiciones por cambio de perímetro de consolidación	-	2	10	3	-	15
Dotaciones	1.769	4.973	553	347	-	7.642
Bajas	(1.447)	(496)	(53)	(101)	-	(2.097)
Trasposos	-	(1.080)	1.136	(56)	-	-
Otros movimientos	(294)	(103)	(11)	(28)	-	(436)
Saldo al 31.12.01	15.153	49.614	4.536	4.468	-	73.771
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.00	38.453	46.306	3.633	1.022	5.003	94.417
Al 31.12.01	34.451	59.090	2.424	1.005	1.469	98.439

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 2001 es de 1,2 millones de euros. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 0,1 millones de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

4. 9

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

Al 31 de diciembre de 2001 existe inmovilizado material con un valor contable de 38 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

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 2001 es de 1,4 millones de euros.

d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2001 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 2001 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	22.078	(7.946)	14.132
Instalaciones técnicas y maquinaria	27.116	(4.266)	22.850
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	690	(360)	330
Otro inmovilizado	1.221	(900)	321
	51.105	(13.472)	37.633

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Bajas por cambio de perímetro	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.01
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	827	-	(220)	-	26	633
Cartera de valores	39	6	-	-	-	45
Depósitos y fianzas	63	-	-	(12)	-	51
Créditos a empresas asociadas	-	95	-	-	-	95
Otros créditos	27	-	-	(1)	(26)	-
	956	101	(220)	(13)	-	824

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

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

Esta partida recoge la participación en 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 euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2001	Valor de la participación
Tavex Marruecos, S.A.(*)	10	(3)	1	10
Tavex Perú, S.A.(*)	1	20	-	-
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo S.A. Sanpere	347	307	(125)	623
				<u>633</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 2001 a las cifras en divisas.

8. Acciones de la Sociedad dominante

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.01
Acciones propias				
· Comprometidas	2.504	-	(2.504)	-
· No comprometidas	490	67	-	557
Menos: provisiones	(102)	-	102	-
	<u>2.892</u>	<u>67</u>	<u>(2.402)</u>	<u>557</u>

Con fecha 30 de junio de 2001 y tras la aprobación en Consejo de Administración de fecha 22 de junio de 2001, la Sociedad ha llevado a cabo la externalización de las acciones comprometidas. La externalización garantiza el ejercicio de la opción por parte de cada directivo en base al plan de opciones sobre acciones 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.

UD

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

9. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

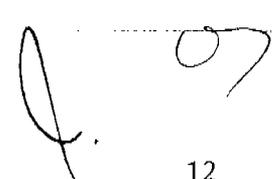
	Miles de euros	
	2001	2000
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.746	10.599
Productos en curso y semiterminados	14.711	15.544
Producto terminado	19.510	22.492
	42.967	48.635
Menos: provisiones	(921)	(959)
	<u>42.046</u>	<u>47.676</u>

Al 31 de diciembre de 2001, las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2001 por 21 millones de euros.

10. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Clientes	59.777	53.596
Empresas del grupo	2.336	2.323
Deudores varios	2.460	1.322
Administraciones Públicas	5.543	8.833
	70.116	66.074
Menos: provisiones	(6.037)	(5.126)
	<u>64.079</u>	<u>60.948</u>



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

11. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.01
	Saldo al 31.12.00	Entradas	Bajas	
Cartera de valores	11.823	4.582	(4.412)	11.993
Otros créditos	1.029	-	(1.024)	5
	<u>12.852</u>	<u>4.582</u>	<u>(5.436)</u>	<u>11.998</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo, a un tipo de interés medio entre 3,2% y 3,7%.

12. Fondos propios

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

Cuenta	Miles de euros					Saldo al 31.12.01
	Saldo al 31.12.00	Distribución de resultados de 2000	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Otros movimientos	
Capital suscrito	23.184	-	-	-	-	23.184
Prima de emisión	9.024	-	-	-	-	9.024
Reserva legal	2.734	434	-	-	-	3.168
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	2.892	-	-	-	(2.335)	557
Reserva voluntaria	4.342	1.414	-	-	2.335	8.091
Otras reservas	43	-	-	-	-	43
Otras reservas de la Sociedad dominante	3.658	1.036	-	-	-	4.694
Reservas en Sociedades consolidadas	25.730	1.247	-	-	-	26.977
Diferencias de conversión	6.435	-	(2.010)	-	-	4.425
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	6.627	(6.627)	-	10.834	-	10.834
	<u>84.669</u>	<u>(2.496)</u>	<u>(2.010)</u>	<u>10.834</u>	<u>-</u>	<u>90.997</u>

 
13

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

a) Capital suscrito

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

Con fecha 17 de diciembre la Junta General de Accionistas de Tavex Algodonera, S.A. acordó ampliar el capital social en la suma de 2.318.400 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.520.000 nuevas acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal y con cargo a reservas disponibles.

Dicha ampliación de capital está pendiente de formalizarse al 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2001 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 22 de Junio de 2001, 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 5 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.



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

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.

g) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

	Miles de euros
Sociedades consolidadas por integración global	
. Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(8.412)
. Alginet Textil, S.A.	18.652
. Settavex, S.A.	16.602
. S.A. Sanpere	(7)
. Tavex Internacional	(3)
. Tavex Polska, S.R.L.	148
	<u>26.980</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
. Tavex Marruecos, S.A.	(3)
	<u>26.977</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.



15

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

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 17 millones de euros y 5 millones 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.

i) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2001 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	723
Reserva voluntaria	6.507
Dividendos	3.604
	10.834

13. Socios externos

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.00	Adiciones	Participación en resultados del ejercicio	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.01
Settavex, S.A.	4.374	-	401	-	(227)	4.548
S.A. Sanpere	4.618	-	(827)	(36)	-	3.755
Tavex Polska, S.R.L.	-	185	127	-	30	342
	8.992	185	(299)	(36)	(197)	8.645

Otros movimientos incluye principalmente el efecto de la variación del cambio de la divisa de las filiales extranjeras Settavex, S.A. y Tavex Polska, S.R.L. 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.

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

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2001 por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros					
	Capital	Reservas Restringidas	Reservas Libres	Diferencias de conversión	Resultados	Total
Settavex, S.A.	1.823	124	1.666	533	402	4.548
S.A. Sanpere	1.085	413	3.084	-	(827)	3.755
Tavex Polska, S.R.L.	65	-	120	30	127,7	342
	2.973	537	4.870	563	(298)	8.645

14. Diferencia negativa de consolidación

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

	Miles de euros
Saldo al 31.12.00	1.126
Imputación a resultados	(1.126)
Saldo al 31.12.01	-

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros		
	Diferencias positivas de cambio	Subvencio- nes de capital	Total
Saldo al 31.12.00	3	463	466
Adiciones	220	140	360
Imputado a resultados	(3)	(50)	(53)
Saldo al 31.12.01	220	553	773

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

16. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el año 2001 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.00	92
Dotación	4.062
Saldo a 31.12.01	<u>4.154</u>

Esta provisión tiene por objeto cubrir fundamentalmente las posibles pérdidas que podrían derivarse de los riesgos inherentes al negocio de Tavex Algodonera, S.A. y su Grupo. Adicionalmente, incluye los costes pendientes de incurrir correspondientes al plan de reestructuración de Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

17. 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
2002	20.323
2003	16.555
2004	11.279
2005	8.858
2006	1.838
2007 y siguientes	59
	<u>58.912</u>
Menos: parte a corto plazo	(20.323)
	<u>38.589</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 7,5% y el 8% para la sociedad dependiente Settavex, S.A.



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

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 1,4 millones de euros, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, c).

18. Otros acreedores a largo plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Impuesto sobre sociedades diferido	-	547
Otros acreedores	5.958	6.862
	5.958	7.409

a) Análisis por vencimientos

Año	Otros acreedores
2002	907
2003	705
2004	4.838
2005	415
	6.865
Menos: parte a corto plazo	(907)
Total a largo plazo	5.958

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

b) Otros acreedores

El saldo de esta partida se detalla como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Deudas representadas por efectos a pagar	3.635	3.769
Proveedores de inmovilizado	1.222	1.634
Préstamo con terceros	842	842
Préstamos Cofides	73	220
Ayudas reembolsables cofinanciadas por FEDER	144	315
Otras deudas	42	82
	<u>5.958</u>	<u>6.862</u>

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.

19. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Préstamos y créditos a corto plazo	21.778	29.534
Parte a corto de créditos a largo plazo	20.323	17.484
Financiación de importaciones	-	2.404
Efectos descontados pendientes de vencimiento	2.260	29
Intereses devengados pendientes de pago	725	863
	<u>45.086</u>	<u>50.314</u>

20. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Administraciones Públicas	2.897	1.985
Remuneraciones pendientes de pago	2.352	2.025
Otras deudas	666	604
Proveedores de inmovilizado	1.072	442
	6.987	5.056

21. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

La Sociedad dominante y algunas de sus Sociedades del Grupo presentan declaración fiscal consolidada por el Impuesto sobre sociedades. No obstante, dado que no se consolida fiscalmente todo el Grupo, no se presenta la conciliación entre el resultado contable consolidado y la suma de bases imponibles de las Sociedades consolidadas.

Debido a que determinadas operaciones tienen diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio difiere de cada sociedad del resultado contable. El impuesto diferido o anticipado surge de la imputación de ingresos y gastos en períodos diferentes a efectos de la normativa fiscal vigente y de la relativa a la preparación de las cuentas anuales.

b) Pérdidas pendientes de compensar

La suma de las pérdidas fiscalmente deducibles del grupo consolidado se detalla como sigue:

Año de generación	Miles de euros	Ultimo año de compensación
1992	3.425	2007
1993	1.379	2008
	4.804	

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

No existen deducciones pendientes de aplicación.

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

d) Años abiertos a inspección

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

e) Gasto por impuesto de Sociedades

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

	Miles de euros
Gastos	2.437
Ingresos	(182)
	<u>2.255</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.

22. Ingresos y gastos

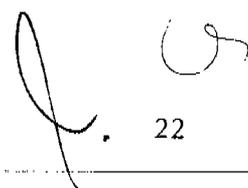
a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	31.452
Ventas	39.413
Servicios recibidos	12.482

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	14.366
Ventas	24.161
Servicios recibidos	12.413


22

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

a) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	<u>%</u>
Nacional	25
Exportación	<u>75</u>
	<u>100</u>

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

	<u>%</u>
Tejido para vestir	85
Hogar	14
Otros	<u>1</u>
	<u>100</u>

b) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Consumo de mercaderías:		
· Compras	1.398	1.485
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
· Compras	85.204	76.080
· Variación de existencias	<u>1.662</u>	<u>(697)</u>
	<u>88.264</u>	<u>76.868</u>

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

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2001	2000
Sueldos, salarios y asimilados	26.855	24.503
Cargas sociales	8.161	7.482
	<u>35.016</u>	<u>31.985</u>

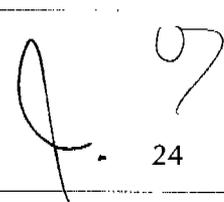
e) Variación de las provisiones de tráfico

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Provisiones de existencias	(38)	(692)
Provisión por insolvencias	1.164	(86)
	<u>1.126</u>	<u>(778)</u>

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2001, han ascendido a 1 millón de euros.


24

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

23. Resultados financieros

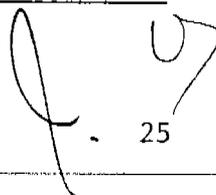
Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultados positivos:		
· Otros intereses e ingresos financieros	563	618
· Diferencias positivas de cambio	1.086	3.207
· Resultados positivos de conversión	243	488
	<u>1.892</u>	<u>4.313</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(7.538)	(6.743)
· Diferencias negativas de cambio	(1.382)	(3.517)
· Resultados negativos de conversión	(994)	-
	<u>(9.914)</u>	<u>(10.260)</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(8.022)</u>	<u>(5.947)</u>

24. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2001	2000
Resultados positivos:		
· Beneficios en enajenación de inmovilizado	1.636	23
· Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio	50	76
· Ingresos y beneficios extraordinarios	397	5.195
	<u>2.083</u>	<u>5.294</u>
Menos resultados negativos:		
· Pérdidas procedentes del inmovilizado	(1.838)	(284)
· Gastos extraordinarios	(4.385)	(5.450)
	<u>(6.223)</u>	<u>(5.734)</u>


 25

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

Resultados extraordinarios negativos netos (4.140) (440)

Los gastos extraordinarios incluyen básicamente la dotación efectuada en el ejercicio a la provisión para riesgos y gastos.

25. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 2001 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Indirecta:	
. Producción	112
. Administración y dirección	120
. Comercial	46
. Otros	182
	<u>460</u>
Directa	978
	<u>1.438</u>

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 2001 por todos los conceptos, han ascendido a 0,5 millones euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2001 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 2001 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluida la filial marroquí, han ascendido a 0,1 millones de euros.

26. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2001 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 53 millones de euros para la obtención de financiación.

27. 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 la 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 la planta de Gabiria, una vez recalificados los mismos. Adicionalmente, la reorganización de la producción para la nueva actividad supondría un excedente de 70 trabajadores.

Durante el año 2000, se procedió al cese de la actividad de hilado y desde entonces se ha ido reduciendo la actividad de tejeduría, estando previsto que se cese en la misma en 2002.

Con fecha 6 de febrero de 2001 se ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores de la Sociedad dependiente mencionada, 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, cuantificables en un mínimo de 7,2 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

28. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2001 y 2000, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS		2001	2000	ORIGENES DE FONDOS	
Gastos de establecimiento		34	1	Recursos procedentes de las operaciones	
Adquisiciones de inmovilizado				Atribuidos a la Sociedad dominante	
	Inmovilizaciones inmateriales	1.407	969	24.743	11.558
	Inmovilizaciones materiales	23.041	19.078	(299)	(190)
	Inmovilizaciones financieras	101	97	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	
	Adquisición de acciones propias	67	531	140	51
	Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.805	1.120	220	3
	Reducción de capital de la Sociedad dominante	-	1.920	15.599	18.670
	Dividendos	2.496	59	Enajenación y bajas de inmovilizado	
	Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	21.774	24.206	14.806	357
	Socios externos	36	-	13	501
	Otros	5.312	-	2.504	127
				338	-
				-	7.044
				Efecto neto cambio de perímetro de consolidación	
				Otros	
				Total orígenes de fondos	
		56.073	47.981	58.064	38.121
				Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	
		1.991	-	-	9.860

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

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

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2001		2000	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	5.630	1.849	-
Deudores	3.131	-	10.631	-
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	5.228	-	-	12.946
Otros acreedores	-	164	-	5.862
Inversiones financieras temporales	-	854	-	4.483
Tesorería	291	-	1.012	-
Ajustes por periodificación	-	11	-	61
Total	8.650	6.659	13.492	23.352
Variación del capital circulante	1.991			9.860

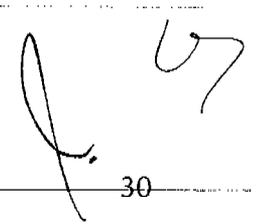


 29

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

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

	Miles de euros	
	2001	2000
Beneficio del ejercicio	10.834	6.627
Aumentos:		
· Dotaciones a la amortización	10.374	11.668
· Amortización de gastos a distribuir	552	290
· Variación neta provisión riesgos y gastos	4.062	(437)
· Variación de las provisiones de inmovilizado	(102)	53
· Pérdida en la enajenación de inmovilizado	1.838	284
Total aumentos	16.724	11.858
Disminuciones:		
· Reversión diferencia negativa de consolidación	(1.126)	(1.125)
· Beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-	(90)
· Beneficios en enajenación inmovilizado	(1.636)	(23)
· Diferencias de cambio	(3)	(669)
· Ingresos a distribuir	-	(4.944)
· Subvenciones de capital	(50)	(76)
Total disminuciones	(2.815)	(6.927)
Total recursos procedentes de operaciones	24.743	11.558



INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

1. Evolución de los negocios

Mercado sportswear:

Como viene siendo habitual en los últimos años, la demanda textil en Europa ha crecido durante el año pero a un ritmo menor que el consumo privado en general.

Sin embargo, y como ya ocurrió en el año precedente, el consumo de tejidos sportswear ha aumentado de forma considerable. Dentro de este sector, han sido las prendas denim las que han tenido un mayor crecimiento. Se puede hablar de un 10/11% sobre al año 2000.

El aumento de la demanda ha estado focalizado de forma especial en el segmento de consumo más importante, el de la mujer joven. Han sido prendas en las que el diseño, la calidad de la confección y sobre todo, el nuevo tejido denim, fueron las características fundamentales.

La explosión de tejidos nuevos de gran diseño, de alta complejidad tecnológica con acabados muy relacionados con el mundo de los flats que se produjo en el 2000, ha mantenido e incluso aumentado su fuerza en este ejercicio, confirmando el nuevo ciclo que anunciamos.

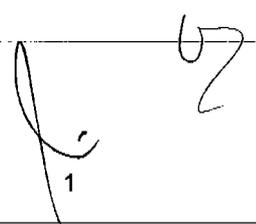
No ha ocurrido así en USA. Después de un muy largo periodo de crecimiento en el consumo de prendas denim, este ejercicio ha sido el primero en descender. La causa principal ha sido sin duda, el enfriamiento de la economía americana, pero también ha influido el cambio que se está produciendo en los hábitos de consumo, principalmente en la juventud. Los jóvenes americanos, han comenzado a seguir las pautas europeas y van abandonando las prendas básicas, estándares, por otras con un concepto evolucionado de moda tanto desde el punto de vista de diseño de la confección como del tejido.

Si a esto se añade el aumento de las importaciones de tejido de México y de prendas de los países asiáticos se comprende fácilmente la difícil situación que atraviesan los fabricantes de USA.

Los acontecimientos del 11 de septiembre y la desaceleración económica generalizada no han tenido más consecuencias en este sector en Europa, que una paralización en los tres últimos meses de los pedidos provenientes de USA.

Las prendas flats han sufrido una disminución en el consumo debido a la fuerte posición del denim. Las importaciones de prenda acabada se han incrementado ligeramente y han disminuido las de tejido, lo que supone que los confeccionistas europeos están acabando menos flats en provecho del denim.

En resumen, se puede hablar de un año muy satisfactorio para el mercado de sportswear en Europa y de encontrarnos en un ciclo de demanda alcista al que, presumiblemente, se incorporarán los segmentos del hombre y el niño.


1

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

Mercado de tejidos hogar-decoración:

~~En el mercado europeo, aunque no se ha dado un crecimiento en su conjunto, se ha producido un cambio importante en el sistema de compra. Tanto los detallistas, el canal más importante, como los grandes almacenes, han visto disminuir su venta clásica de piezas y aumentar la venta por metraje y también de forma importante, la venta de prendas confeccionadas "pret à porter".~~

Los fabricantes asiáticos (Pakistán, India, China, Malasia) que hasta ahora suponían una gran competencia en el mercado de Oriente Medio, comienzan a tener presencia significativa en la UE, aunque siempre referidos a la venta por piezas y, en parte, a las prendas confeccionadas.

Ha sido un año con un mercado estancado pero con importantes cambios en el sistema de compra que van a afectar el futuro inmediato.

2. La actuación de Tavex.-

A finales de julio , con la instalación de las últimas máquinas de hilar, TAVEX finalizó su Plan de Inversiones emprendido dos años antes, encontrándose en situación de ventaja para aprovechar el boom del nuevo denim de diseño.

La apetencia del mercado por los nuevos tejidos denim pero con acabados similares a los tejidos flats ha sido una de las grandes ventajas competitivas de TAVEX. Las nuevas instalaciones de tintorería de Settavex junto con la planta ya reestructurada de Bergara, han sido fundamentales para el éxito obtenido.

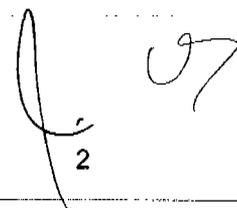
Tavex ha seguido con su estrategia de mantener su liderazgo en la UE y de continuar aumentando sus márgenes mejorando el mix de productos y países en sus ventas. Los artículos llamados básicos han supuesto solamente el 8% de los metros de denim vendidos en la división sportswear.

Se ha primado, además, el mercado europeo frente al de USA, eliminando además de este mercado todo tejido básico.

En la línea de hogar-decoración se han dado pasos importantes para mejorar nuestro mix de productos hacia artículos de mayor margen. Se ha incrementado la venta por metraje, alma del negocio; se ha hecho un esfuerzo importante en nuevos diseños y colecciones dirigidas a la gama media alta, con la distribución de nuevos expositores y con la contratación de una firma de gran prestigio como Vittorio y Lucchino.

La implementación del sistema de minicompañías en todas las secciones de Settavex y la innovación como principio de diferenciación respecto a nuestros competidores han sido otros factores a destacar.

Se ha mejorado la estructura financiera de la compañía presentando un balance final compensado y con unos ratios de rentabilidad, y financieros que evidencian la fortaleza de la compañía.


2

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

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

3. Los datos más relevantes del ejercicio.-

En la sociedad individual:

~~Tavex Algodonera S.A., como sociedad individual, además de prestar los servicios~~ generales de gestión para todas las filiales, ha comercializado durante todo el ejercicio, los tejidos de sportswear fabricados por sus filiales españolas y el tejido fabricado por Settavex para el mercado europeo. Esta actividad comercializadora se inició en junio del año 2000 por lo que los datos de las cuentas de resultados de ambos ejercicios no son comparables.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 9,4 millones de euros lo que supone un aumento de un 80% sobre el ejercicio anterior.

El Resultado neto alcanzado es de 4,6 millones de euros, después de extraordinarios negativos por, fundamentalmente, la provisión efectuada para posibles contingencias. Este resultado es un 6% superior al del ejercicio 2000.

En el grupo consolidado:

División Tejidos para vestir (Sportswear y Profesional)

La facturación de la división (154,5 millones de euros) ha aumentado un 25% sobre el pasado ejercicio.

En volumen de metros facturados, el denim ha crecido un 15% en el mercado natural y un 4% en las ventas totales. Se ha centrado la venta en la UE, con artículos muy diferenciados y de mayor margen, eliminando las ventas de básicos a USA.

El mayor crecimiento en ventas se ha dado en el sur de Europa (+40%).

La venta de denim ha primado sobre los tejidos flats que han disminuido en un 22% en volumen vendido y en un 12% el importe facturado.

División Tejidos para hogar-decoración

Ha tenido un comportamiento desigual a lo largo del ejercicio. A un primer semestre con un crecimiento de la venta por piezas siguió una segunda parte del año en el que la venta por metraje, la más importante, creció con fuerza y las prendas confeccionadas mantuvieron una situación estable.

La exportación creció en aquellos países en los que tiene fuerza el sistema de venta por metraje (Rusia, Hungría, Grecia, entre otros)

La facturación total fue de 24,4 millones de euros lo que supone un descenso de un 12,5%.

La facturación total del grupo ha sido de 180,8 millones de euros con un crecimiento de un 18,2%.

 3

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2001

También se ha realizado un importante esfuerzo en el diseño de las nuevas colecciones de tejidos para hogar-decoración y se ha contratado a la prestigiosa firma Vittorio & Lucchino para desarrollar nuevos artículos dirigidos a un nicho de mercado más selectivo. Fruto de esta actividad ha sido la presentación de nuestras colecciones en las principales ferias del mundo con una gran aceptación y el que diseñadores de renombre mundial utilizan nuestros tejidos para prendas que exhiben en las mejores pasarelas.

Los gastos del grupo Tavex en esta actividad han ascendido a 1 millón de euros.

Evolución previsible de la sociedad.-

Al finalizar el ejercicio se confirmaba que se mantenía el ciclo de expansión del denim. A pesar de la incertidumbre que pesa sobre la situación económica a nivel mundial el escenario que se prevé para el denim en el 2002 es de continuar creciendo . El sector de la mujer, aunque ha tenido un crecimiento muy importante, tiene aún recorrido al alza. El sector del hombre va a comenzar en algunos países a tomar el relevo al de la mujer y hará que este crecimiento sea sostenido.

La línea de flats no tendrá crecimiento dado el peso del denim en el mercado, y la línea hogar-decoración mantendrá su tendencia de crecimiento moderado en general aunque será fuerte en prenda confeccionada y venta por metraje.

Es cierto que existe cierta saturación en el canal que hace que los confeccionistas reduzcan el pedido a cuando realmente lo necesitan acortando así las carteras de los fabricantes. Pero esta dificultad en la programación refuerza el papel de los fabricantes próximos poniendo un nuevo obstáculo a las importaciones de países lejanos. La posición competitiva que mantiene Tavex en el mercado por su estructura de costes, por su esfuerzo innovador y por la eficiencia de sus instalaciones son una garantía para pronosticar una mejora de los resultados en el próximo ejercicio. Y este es el objetivo de la compañía.

5. Autocartera.-

Al 31 de diciembre de 2001 el número de acciones propias que la sociedad posee es de 230.284 lo que supone el 0,91% del capital social. Con fecha 29 de junio de 2001 se vendieron 1.008.000 acciones (4% del capital social) al Deutsche Bank AG, mediante una operación de equity swap, para dar cobertura al plan de opciones sobre acciones aprobado por la Junta General de accionistas del 9 de junio de 2000

6. Hechos posteriores al cierre.-

La aprobación de la ampliación de capital con cargo a reservas que aprobó la Junta General de Accionistas el 17 de diciembre de 2001, en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, se ha llevado a cabo firmándose la escritura de cierre de la ampliación el 14 de febrero de 2002. El Capital Social ha pasado a ser de 27.720.000 acciones de 0,92 euros cada una, o sea, 25.502.400 euros.

Las nuevas acciones se espera que comiencen a cotizar en la Bolsa el día 28 de febrero de 2002.

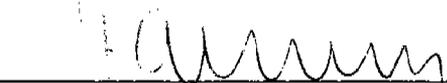
 6 

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 2001, 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 30 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 25 de febrero de 2002



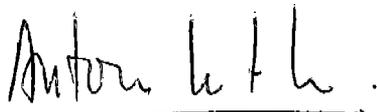
Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana



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



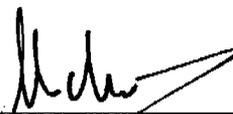
Fdo.: D. Ramón Cerdeiras Checa por Ibersuizas Participadas, S.A.



Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí



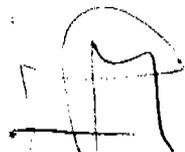
Fdo.: D. Pedro A. Del Castillo Machado



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



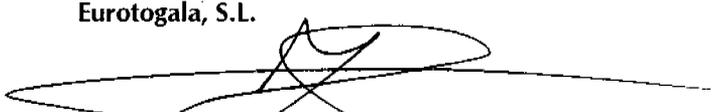
Fdo.: D. Fernando Chinchurreta Bollaín



Fdo.: D. Luis Escudero Ygartua



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



Fdo.: D. Juan Ramírez Belaustegui por Ibersuizas Beta, S.L.