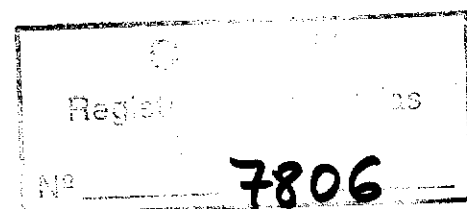




Tavex Algodonera, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2002
e Informe de gestión del ejercicio 2002



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 2002, 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.

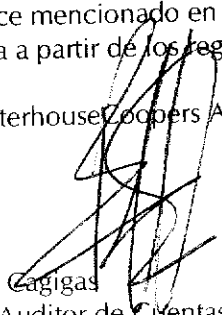
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2002. Con fecha 26 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2002 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 2002 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 2002 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

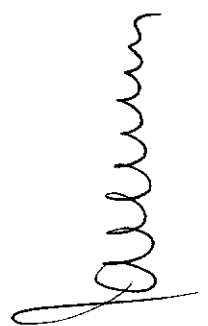
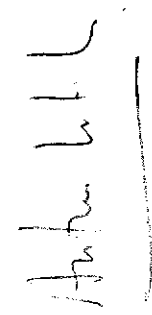
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Enrique Cagigas
Socio - Auditor de Cuentas

26 de marzo de 2003

TAVEX ALGODONERA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
 (Expresados en Miles de euros)

	P A S I V O	
	2002	2001
ACTIVO		
Inmovilizado		
Gastos de establecimiento	49	-
Inmovilizaciones inmateriales	858	577
Inmovilizaciones materiales	5.307	343
Inmovilizaciones financieras	62.445	48.102
Acciones propias	557	557
	<u>69.216</u>	<u>49.579</u>
	55	8
Gastos a distribuir en varios ejercicios		
Activo circulante		
Existencias	1.093	2.212
Deudores	36.948	44.385
Inversiones financieras temporales	9.403	8.026
Tesorería	554	1.074
	<u>47.998</u>	<u>55.697</u>
	117.269	105.284
TOTAL ACTIVO	<u>117.269</u>	<u>105.284</u>
Fondos propios		
Capital suscrito	25.502	23.184
Prima de emisión	9.024	9.024
Reserva legal	3.630	3.168
Reserva voluntaria	6.358	8.091
Reserva para acciones propias	557	557
Otras reservas	43	43
Pérdidas y ganancias	9.334	4.619
	<u>54.448</u>	<u>48.686</u>
	-	220
	4.765	2.640
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Provisión para riesgos y gastos		
Acreedores a largo plazo		
Deudas con entidades de crédito	12.056	6.073
Otros acreedores	-	73
	<u>12.056</u>	<u>6.146</u>
Acreedores a corto plazo		
Deudas con entidades de crédito	8.061	5.581
Deudas con empresas del Grupo	26.251	30.806
Acreedores comerciales	10.190	9.460
Otras deudas no comerciales	1.498	1.745
	<u>46.000</u>	<u>47.592</u>
	117.269	105.284
TOTAL PASIVO	<u>117.269</u>	<u>105.284</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>GASTOS</u>				
Aprovisionamientos	100.179	129.089		
Gastos de personal	6.762	6.502	127.049	154.018
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	263	203	1.461	1.464
Variación de las provisiones de tráfico	514	372	12	3
Otros gastos de explotación				
• Servicios exteriores	10.484	9.207		
• Tributos	5	4		
• Otros gastos de gestión corriente	191	139		
	<u>118.398</u>	<u>145.516</u>		
Beneficio de explotación	10.124	9.969		
Resultados financieros positivos netos	2.860	-		522
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>12.984</u>	<u>9.447</u>		
			<u>2.070</u>	<u>4.401</u>
<u>INGRESOS</u>				
Importe neto de la cifra de negocios				
• Ventas				
• Prestación de servicios				
Otros ingresos de explotación				
Resultados financieros negativos netos				
Resultados extraordinarios negativos netos				
Beneficio antes de impuestos	10.914	5.046		
Impuesto sobre sociedades	1.580	427		
Beneficio del ejercicio	<u>9.334</u>	<u>4.619</u>		

Antonio Lillo

Jaume

TAVEX ALGODONERA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002

1. Actividad de la empresa

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 25 de marzo de 2003, hemos formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2002, que muestran un resultado neto consolidado de 12,9 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 86,1 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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>
Instalaciones técnicas y maquinaria	12
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	5

Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de los activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y conservación se cargan a resultados en el momento en que se producen. Las bajas y enajenaciones se reflejan contablemente mediante la eliminación del coste del elemento y la amortización acumulada correspondiente.

d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en Sociedades del Grupo se reflejan al precio de adquisición, actualizado parcialmente en Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. de acuerdo con la Ley de Actualización de 1983, o al de mercado si fuera menor. El precio de mercado se determina para cada sociedad por su valor teórico contable corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en la fecha del balance. La dotación de provisiones se realiza atendiendo a la evolución de los fondos propios de la sociedad participada.

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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) Existencias

Las existencias se valoran al coste de adquisición o al valor de mercado, el menor de los dos.

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.

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

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. 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.

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

Los créditos se reflejan por su valor nominal.

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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, 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 cuando existen, es el de provisionar todos, incluso aquellos cuya reversión no está prevista de inmediato. Dicha provisión se ajusta para reflejar eventuales cambios en el tipo del impuesto sobre sociedades.

l) 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.

Andrés L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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 31.12.01	1.001
Entradas	524
Saldo al 31.12.02	<u>1.525</u>
AMORTIZACION	
Saldo al 31.12.01	424
Dotaciones	243
Saldo al 31.12.02	<u>667</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31.12.01	<u>577</u>
Saldo al 31.12.02	<u>858</u>

5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros				Total
	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	
COSTE					
Saldo al 31.12.01	1	68	305	61	435
Entradas	-	3	4.972	-	4.975
Traspasos	25	-	(25)	-	-
Saldo al 31.12.02	<u>26</u>	<u>71</u>	<u>5.252</u>	<u>61</u>	<u>5.410</u>
AMORTIZACION					
Saldo al 31.12.01	-	46	-	46	92
Dotaciones	1	5	-	5	11
Saldo al 31.12.02	<u>1</u>	<u>51</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>103</u>
VALOR NETO CONTABLE					
Ai 31.12.01	<u>1</u>	<u>22</u>	<u>305</u>	<u>15</u>	<u>343</u>
Ai 31.12.02	<u>25</u>	<u>20</u>	<u>5.252</u>	<u>10</u>	<u>5.307</u>

Aut. L. 1.1.6

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Elementos totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material con un coste original de 71.000 euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

b) Compromisos

A 31 de diciembre de 2002, la sociedad tiene compromisos de inversión en un nuevo almacén inteligente por importe de 0,8 millones de euros.

6. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.02
Empresas del Grupo				
Participaciones	56.513	6.896	-	63.409
Créditos	-	7.416	(10)	7.406
Cartera de valores	28	-	-	28
Menos provisiones	(8.439)	-	41	(8.398)
	<u>48.102</u>	<u>14.312</u>	<u>31</u>	<u>62.445</u>

Ar. L. L.

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 BERGARA (Gipuzkoa)	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	100	-
S.A. Sanpere Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	66,66	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settati 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. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	51	-
11.000 MEXICO DF Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (**)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	51
Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Comercialización y prestación de servicios	-	55
Tavex Polska, S.R.L. Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex Perú, S.A. Avda. Víctor Andrés Belamede, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Sanpere France, S.A.R.L. (*) Rue Camille Desmoulins de Perpignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Tejidos para la decoración Sanpere Portugal, Lta. Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. (*) Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66
Sanpere Italia, S.R.L. (*) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	46,35
Inteco y Estampados Ordisa, S.A. (*) Tuset, 8-10 Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	66,66
Derivados del Hilado, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles	-	26,66
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	30,31
Cogeneración de Hostaric, A.I.E. (*) Tuset, 10 Barcelona	Depuración de aguas residuales	-	23,73
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	66,66
S.A.S. Deko Stoffe (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	34
S.A.S. Lakastextil KFT (*) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungría)			

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

(**) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.

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

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) 2002	Valor según libros de la participa- ción	Dividendos recibidos 2002
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	(937)	13	4.043	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	14.302	2.667	22.869	-
Settavex, S.A. (*)	21.312	10.160	5.571	17.476	3.494
S.A., Sanpere (**)	2.213	7.464	(1.629)	3.597	-
Tavex International, S.A.	60	(4)	50	120	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(3)	-	10	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*) (**)	15.777	-	(20)	6.896	-
	<u>67.244</u>	<u>30.982</u>	<u>6.652</u>	<u>55.011</u>	<u>3.494</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 2002 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, la cual corresponde en su totalidad a Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

b) Créditos a empresas del Grupo

Esta partida recoge el importe de la de la póliza de crédito a S.A. Sanpere, cuyo límite es de 6,6 millones de euros y que devenga un tipo de interés anual del Euribor +1,5%, y vence en 2007, junto con un préstamo de 3,6 millones de dólares a Tavemex, S.A. de C.V. cuyo tipo de cambio está asegurado, que devenga un tipo de interés anual del 10% y vence en su totalidad en el 2005.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

7. Acciones propias

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2002 en este epigrafe. Las acciones propias no superan el 1% del capital social de Tavex Algodonera, S.A.

8. Existencias

Este capítulo se corresponde en su totalidad a producto comercializado.

La Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2003 por 1,4 millones de euros.

9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	29.128	37.189
Empresas del Grupo	6.633	5.085
Deudores varios	-	1.183
Administraciones Públicas	2.074	1.301
	<u>37.835</u>	<u>44.758</u>
Menos: provisiones	(887)	(373)
	<u>36.948</u>	<u>44.385</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Alginet Textil, S.A.	1.600	1.089
Settavex, S.A.	1.636	1.447
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	166	-
Tavex Perú, S.A.	236	399
S.A., Sanpere	218	100
Tavex Polska, S.R.L.	1.455	840
Tavex Maroc, S.A.	927	1.210
Tavemex, S.A. de C.V.	395	-
	<u>6.633</u>	<u>5.085</u>

10. Inversiones financieras temporales

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

	Miles de euros			Saldo al 31.12.02
	Saldo al 31.12.01	Altas	Bajas	
Cartera de valores	8.026	4.843	(3.466)	9.403
	<u>8.026</u>	<u>4.843</u>	<u>(3.466)</u>	<u>9.403</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo a un tipo de interés anual del 3%.

11. Fondos propios

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

	Miles de euros						
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva para acciones propias	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31.12.01	23.184	9.024	3.168	8.091	557	43	4.619
Distribución de resultados:							
· a reservas	-	-	462	585	-	-	(1.047)
· a dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.572)
Ampliación de capital	2.318	-	-	(2.318)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	9.334
Saldo al 31.12.02	<u>25.502</u>	<u>9.024</u>	<u>3.630</u>	<u>6.358</u>	<u>557</u>	<u>43</u>	<u>9.334</u>

a) Capital suscrito

Con fecha 17 de diciembre de 2001 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 se formalizó en escritura pública el 14 de febrero de 2002.

El capital suscrito tras la ampliación de capital mencionada, se compone de 27.720.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Con fecha 14 de junio de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad facultó al Consejo de Administración, para que en el plazo de 18 meses, a contar desde dicha fecha, pueda adquirir en cada momento acciones de Tavex Algodonera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya se posean en autocartera, no exceda del 5% del capital social. Podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces, por un precio máximo de 6 euros por acción y un mínimo de 0,5 euros. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

Con fecha 20 de diciembre de 2002, la Junta General de Accionistas de Tavex Algodonera, S.A. acordó ampliar el capital social en la suma de 2.550.240 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.772.000 nuevas acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal y con cargo a reservas disponibles. Dicha ampliación se formalizó en escritura pública el 24 de febrero de 2003.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

d) Reserva para acciones propias

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

e) Otras reservas

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

f) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2002 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	933
Reserva voluntaria	4.132
Dividendos	4.269
	<u>9.334</u>

12. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el 2002 ha sido como sigue:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.01	2.640
Dotación	2.125
Saldo a 31.12.02	<u>4.765</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.

13. 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>
2003	5.236
2004	3.956
2005	3.792
2006	2.508
2007	1.800
	<u>17.292</u>
Menos: parte a corto plazo	(5.236)
Total a largo plazo	<u>12.056</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas, oscila entre el Euribor +0,5% y el Euribor +1%.

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	5.236	3.798
Créditos a corto plazo	2.694	1.693
Intereses devengados pendientes de pago	131	90
	<u>8.061</u>	<u>5.581</u>

El importe de las pólizas de crédito recogidas en Créditos a corto plazo asciende a 1,56 millones de euros, siendo el límite para la disposición de las mismas de 19 millones de euros.

15. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones Públicas	197	734
Remuneraciones pendientes de pago	685	764
Proveedores de inmovilizado	543	100
Otras deudas	73	147
	<u>1.498</u>	<u>1.745</u>

16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

	Miles de euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			9.334
Impuesto sobre sociedades			1.580
Resultado antes de impuestos			10.914
Diferencias permanentes	2.125	3.495	(1.370)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>9.544</u>

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

b) Gasto por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a 1.580.000 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 2,6 millones de euros.

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

Quedan pendientes de aplicación deducciones por actividad exportadora y por gastos de formación cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2002	190	2007

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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

17. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos:	
. Ventas	26.953
. Prestación de servicios	1.415
. Ingresos financieros	3.551
Gastos:	
. Compras	83.344
. Servicios recibidos	2.035

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

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

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

	<u>%</u>
Denim	83
Flats	3
Profesional	4
Otros	10
	<u>100</u>

Handwritten signature/initials

TAVEX ALGODONERA, S.A.

c) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Consumo de mercaderías		
Compras	82.441	103.367
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	16.619	23.897
Variación de existencias	-	483
	<u>99.060</u>	<u>127.747</u>

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	10.593
Ventas	11.530
Servicios recibidos	292
Gastos financieros	188

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	5.788	5.557
Cargas sociales	974	945
	<u>6.762</u>	<u>6.502</u>

Antonio L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
· Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	3.495	914
· Otros intereses e ingresos asimilados		
Otros intereses	341	224
· Diferencias positivas de cambio	986	548
	<u>4.822</u>	<u>1.686</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.250)	(1.761)
· Diferencias negativas de cambio	(712)	(447)
	<u>(1.962)</u>	<u>(2.208)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>2.860</u>	<u>(522)</u>

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
· Ingresos extraordinarios	20	2
	<u>20</u>	<u>2</u>
Menos resultados negativos:		
· Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	(1.838)
· Variación de las provisiones de cartera de control	41	-
· Gastos extraordinarios	(2.131)	(2.565)
	<u>(2.090)</u>	<u>(4.403)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>(2.070)</u>	<u>(4.401)</u>

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

20. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2002 es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	37
Comercial	45
Otros	15
	<u>97</u>

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2002 por todos los conceptos han ascendido a 0,6 millones de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2002 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales han ascendido a 0,02 millones de euros.

21. Medio ambiente

Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental ni existen contingencias relacionada con la protección y mejora del medio ambiente.

22. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2002 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 30 millones de euros para la obtención de financiación.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2002		2001	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.119	-	1.825
Deudores	-	7.437	5.989	-
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	-	2.480	5.927	-
Otros acreedores	4.072	-	-	5.856
Inversiones financieras temporales	1.377	-	-	881
Tesorería	-	520	-	90
Total	5.449	11.556	11.916	8.652
Variación del Capital Circulante		6.107	3.264	

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Beneficio del ejercicio	9.334	4.619
Aumentos:		
Variación de las provisiones de cartera de control	(41)	-
Variación de la provisión para acciones propias	-	(102)
Variación de la provisión para riesgos y gastos	2.125	2.640
Diferencias de cambio	10	220
Dotaciones a la amortización	263	203
Amortización de gastos a distribuir	57	62
Total aumentos	2.414	3.023
Disminuciones:		
Diferencias de cambio	220	-
Impuesto de sociedades diferido	-	(547)
Total disminuciones	220	(547)
Total recursos procedentes de operaciones	11.528	7.095

TAVEX ALGODONERA, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002**

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 2002, 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 20 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 7 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 24 de marzo de 2003

Fdo.: ~~D. Enrique Garrán Marzana~~

Fdo.: ~~D. José María Achirica Martín por
Caja de Ahorros Municipal de Burgos~~

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

Fdo.: ~~L. López-Pinto Fernández de
Navarrete por Alalaya Inversiones, S.R.L.~~

Fdo.: ~~D. Félix Riezu Labat por
Rilafe, S.L.~~

Fdo.: ~~D. Luis Esquero Ygartua~~

Fdo.: ~~D. Antonio Sotillo Martí~~

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

Fdo.: ~~D. Ricardo Iglesias Baciana~~

Fdo.: ~~D. José Antonio Pérez Nuevas por
Iberfomento, S.A., S.C.R.~~

Fdo. ~~D. Pedro A. Del Castillo Machado~~

Fdo. ~~D. Ángel López Coronado Avila~~

Fdo.: ~~D. Antonio Sotillo Martí
(Secretario)~~

C. N. P. V.
Registro de Auditorías
Emisores
Nº **7806**

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
22 MAR 2003
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2003 ..056977.....

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2002
e Informe de gestión del ejercicio 2002

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de la sociedad dependiente Tavemex, S.A. de C.V., en la que Tavex Algodonera, S.A. participa en un 51%, y cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 11% y un 0,1% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de Tavemex, S.A. de C.V. han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a la participación en Tavemex, S.A. de C.V., únicamente en el informe de otros auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 26 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores mencionados anteriormente, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 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 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de Tavex Algodonera, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. 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 marzo de 2003

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Expresados en miles de Euros)

	2002	2001	P A S I V O	
ACTIVO				
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	757	907	Capital suscrito	25.502
Inmovilizaciones inmateriales	4.177	4.083	Prima de emisión	9.024
Inmovilizaciones materiales	113.129	98.439	Reserva legal	3.630
Inmovilizaciones financieras	885	824	Reserva para acciones de la Sociedad dominante	557
Acciones de la Sociedad dominante	557	557	Reserva voluntaria	6.358
	119.505	104.810	Otras reservas	43
Fondo de comercio	5.576	-	Otras reservas de la Sociedad dominante	8.160
Gastos a distribuir en varios ejercicios	1.814	2.866	Reservas en sociedades consolidadas	29.726
			Diferencias de conversión	3.072
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	12.855
				98.927
Activo circulante				
Existencias	40.494	42.046	Socios externos	11.003
Deudores	61.117	64.079	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.037
Inversiones financieras temporales	13.746	11.998	Provisiones para riesgos y gastos	7.409
Tesorería	1.748	1.952		
Ajustes por periodificación	292	161	Acreeedores a largo plazo	43.690
	117.397	120.236	Deudas con entidades de crédito	6.033
			Otros acreedores	49.723
			Acreeedores a corto plazo	38.754
			Deudas con entidades de crédito	157
			Deudas con sociedades puestas en equivalencia	29.509
			Acreeedores comerciales	7.773
			Otras deudas no comerciales	76.193
TOTAL ACTIVO	244.292	227.912	TOTAL PASIVO	244.292
				227.912

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresadas en miles de Euros)

<u>GASTOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	3.248	Importe neto de la cifra de negocios	170.854	180.829
Consumos y otros gastos externos	78.089	88.264	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	98	-
Gastos de personal	36.539	35.016	Trabajos para el propio inmovilizado	108	78
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	9.677	10.374	Otros ingresos de explotación	344	438
Variación de las provisiones de tráfico	233	1.126			
Otros gastos de explotación	22.326	19.481			
	146.864	157.509		171.404	181.345
Beneficio de explotación	24.540	23.836	Resultados financieros negativos netos	5.686	8.022
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-	(26)	Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	16	-
Amortización de fondo de comercio de consolidación	620	-	Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	1.142
	18.250	16.930			
Beneficio de las actividades ordinarias	18.250	16.930	Resultados extraordinarios negativos netos	2.215	4.140
Beneficio consolidado antes de impuestos	16.035	12.790			
Impuesto sobre sociedades	3.840	2.255			
Beneficio consolidado del ejercicio	12.195	10.535	Pérdida atribuida a socios externos	660	299
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	12.855	10.834			

Parsons

Antonio L.L.L.

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2002

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

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, cuyos domicilios social y fiscal están en Bergara (Gipuzkoa) y Alginet (Valencia), respectivamente.

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)	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	100	-
S.A. Sanpere (***) Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	66,66	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settata 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. de C.V. (***) Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	51	-
Industrial Textil Puebla, S.A.C.V. (**) Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	51
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. Victor Andrés Belameda, 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
Inteco y Estampados Ordisa, S.A. (*) Tuset, 8-10 Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	46,35
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	-	23,73
S.A.S. Deko Stoffe (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	66,66
S.A.S. Lakastextil KFT (*) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungria)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	34

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

- (*) Participaciones indirectas a través de S.A. Sanpere
(**) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A.C.V.
(***) Los datos integrados en la consolidación para esta Sociedad corresponden a sus cuentas anuales consolidadas.

Todas las Sociedades dependientes y asociadas consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, tienen un ejercicio anual cuya fecha de cierre es el 31 de diciembre, 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.	100%
Sanpere, S.A. (Cuentas anuales consolidadas)	66,66%
Tavex International, S.A.	100%
Tavex Polska, S.R.L.	55%
Tavemex, S.A. de C. V. (Cuentas anuales consolidadas) (*)	51%
Puesta en equivalencia:	
Tavex Perú, S.A.	100%
Tavex Maroc, S.A.	100%

(*) Este subgrupo se ha incorporado a la consolidación por el método de integración global en el ejercicio 2002.

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

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.

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

- Handwritten: *Anexo 1*
- 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 ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes, excepto en la primera consolidación, en la que se llevó a reservas en sociedades consolidadas.
 - viii) El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de Tavex Algodonera, S.A., ha sido atribuido a las inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.
- c) Agrupación de partidas

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

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

d) Comparación de la información

En 2002 se ha consolidado por el método de integración global Tavemex, S.A. de C.V. (consolidado), que en 2001 se excluyó por no tener actividad. Esta incorporación no ha tenido efectos significativos en el beneficio del Grupo consolidado, si bien ha aportado un circulante neto positivo de 5,7 millones de euros.

3. Criterios contables

a) Fondo de comercio consolidado

La diferencia positiva 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 éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Se amortiza linealmente en 10 años, considerando este período como el plazo medio de recuperación de las inversiones realizadas. El periodo de amortización excede de 5 años ya que los administradores consideran que es el periodo de tiempo necesario para la recuperación de la inversión.

b) 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 periodo de cinco años.

c) Inmovilizaciones inmateriales

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

Los 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.

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

d) 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.

e) 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.

f) 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.

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

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

g) 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.

En 2002 con efecto 1 de enero, una de las sociedades dependientes ha cambiado el criterio de imputación a gastos de determinados elementos, así como el criterio en relación con la provisión para obsolescencia de producto terminado. Estos cambios de criterio han supuesto un menor gasto contable atribuible a la Sociedad dominante de 0,6 millones de euros.

h) 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.

i) 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.

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.

j) Inversiones financieras temporales

Las inversiones financieras temporales se reflejan al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. Los intereses derivados de las mismas se imputan a resultados en función de su devengo.

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

k) 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.

l) Impuesto sobre sociedades

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

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

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

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

m) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se cobran 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.

n) 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 criterio 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.

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

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 31.12.01	838	69	907
Adiciones por incorporación al perímetro de consolidación	276	-	276
Adiciones	-	75	75
Amortizaciones	(450)	(19)	(469)
Otros movimientos	(30)	(2)	(32)
Saldo neto al 31.12.02	<u>634</u>	<u>123</u>	<u>757</u>

Aut. LIL

[Handwritten signature]

**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

	Aplicaciones informáticas	Derecho sobre bienes en leasing	Otros	Total
COSTE				
Saldo al 31.12.01	3.810	3.970	1.198	8.978
Entradas	569	143	714	1.426
Bajas	-	-	(24)	(24)
Trasposos	478	(665)	(478)	(665)
Otros movimientos	(42)	-	-	(42)
Saldo al 31.12.02	<u>4.815</u>	<u>3.448</u>	<u>1.410</u>	<u>9.673</u>
AMORTIZACION				
Saldo al 31.12.01	2.370	2.514	11	4.895
Entradas	706	259	4	969
Trasposos	-	(332)	-	(332)
Otros movimientos	(36)	-	-	(36)
Saldo al 31.12.02	<u>3.040</u>	<u>2.441</u>	<u>15</u>	<u>5.496</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Al 31.12.01	<u>1.440</u>	<u>1.456</u>	<u>1.187</u>	<u>4.083</u>
Al 31.12.02	<u>1.775</u>	<u>1.007</u>	<u>1.395</u>	<u>4.177</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 en abril y julio de 2004, marzo y octubre de 2005. Las cuotas pendientes de pago al 31 de diciembre de 2002 ascienden a 2,2 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 31.12.01	49.604	108.704	6.960	5.473	1.469	172.210
Adiciones por incorporación al perímetro de consolidación	3.607	9.897	-	45	458	14.007
Entradas	111	1.112	295	300	8.411	10.229
Bajas	-	(322)	(10)	(72)	(72)	(476)
Trasposos	757	5.058	(2.280)	13	(2.882)	666
Otros movimientos	(839)	(1.009)	(22)	(46)	-	(1.916)
Saldo al 31.12.02	53.240	123.440	4.943	5.713	7.384	194.720
AMORTIZACION						
Saldo al 31.12.01	15.153	49.614	4.536	4.468	-	73.771
Adiciones por incorporación al perímetro de consolidación	22	183	-	1	-	206
Dotaciones	1.642	5.898	282	163	-	7.985
Bajas	-	(135)	-	(73)	-	(208)
Trasposos	1	1.181	(946)	97	-	333
Otros movimientos	(291)	(159)	(13)	(33)	-	(496)
Saldo al 31.12.02	16.527	59.582	3.859	4.623	-	81.591
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.01	34.451	59.090	2.424	1.005	1.469	98.439
Al 31.12.02	36.713	66.858	1.084	1.090	7.384	113.129

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 2002 es de 1,1 millones de euros. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 1,1 millones de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2002 existe inmovilizado material con un valor contable de 39 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

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

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 2002 es de 1,1 millones de euros.

d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2002 elementos del inmovilizado material con un coste original de 1,5 millones de euros y amortización acumulada de 0,44 millones de euros no estaban afectos a la explotación.

e) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2002 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	25.105	(8.595)	16.510
Instalaciones técnicas y maquinaria	36.825	(6.096)	30.729
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	808	(359)	449
Otro inmovilizado	1.269	(951)	318
Anticipos e inmovilizado en curso	469	-	469
	<u>64.476</u>	<u>(16.001)</u>	<u>48.475</u>

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.01	Adiciones	Otros movimientos	Saldo al 31.12.02
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	633	16	43	692
Cartera de valores	45	-	-	45
Depósitos y fianzas	51	2	-	53
Créditos a empresas asociadas	95	-	-	95
	<u>824</u>	<u>18</u>	<u>43</u>	<u>885</u>

**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

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Beneficio/ (Pérdida) 2002</u>	<u>Valor de la participación</u>
Tavex Maroc, S.A.(*)	10	(3)	-	10
Tavex Perú, S.A.(*)	1	-	-	-
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo S.A. Sanpere	1.593	(29)	28	682
				<u>692</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 2002 a las cifras en divisas.

8. Acciones de la Sociedad dominante

No se han producido movimientos durante el ejercicio 2002 en este epígrafe, que corresponde al 0,8% del capital social de la Sociedad dominante.

9. Fondo de comercio de consolidación

Los movimientos habidos en el epígrafe Fondo de comercio de consolidación, el cual corresponde en su totalidad a Sociedades consolidadas por integración global, han sido los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.01	-
Adiciones	6.196
Amortizaciones	(620)
Saldo al 31.12.02	<u>5.576</u>

Este importe corresponde íntegramente a la Sociedad dependiente Settavex, S.A.

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

10. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.012	8.746
Productos en curso y semiterminados	12.740	14.711
Producto terminado	20.301	19.510
	41.053	42.967
Menos: provisiones	(559)	(921)
	<u>40.494</u>	<u>42.046</u>

Al 31 de diciembre de 2002 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2003 por 28 millones de euros.

11. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Clientes	57.083	59.777
Empresas del grupo	1.164	2.336
Deudores varios	1.568	2.460
Administraciones Públicas	7.546	5.543
	67.361	70.116
Menos: provisiones	(6.244)	(6.037)
	<u>61.117</u>	<u>64.079</u>

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

12. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

Miles de euros

	Saldo al 31.12.01	Adiciones por incorporación de perímetro de consolidación	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.02
Cartera de valores	11.993	-	4.943	(3.466)	13.470
Otros créditos	5	-	270	-	275
Depósitos y fianzas	-	1	-	-	1
	<u>11.998</u>	<u>1</u>	<u>5.213</u>	<u>(3.466)</u>	<u>13.746</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo, a un tipo de interés medio que oscila entre el 2,62% y el 3%.

13. Fondos propios

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

Miles de euros

Cuenta	Saldo al 31.12.01	Distribución de resultados de 2001	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Ampliación de capital	Saldo al 31.12.02
Capital suscrito	23.184	-	-	-	2.318	25.502
Prima de emisión	9.024	-	-	-	-	9.024
Reserva legal	3.168	462	-	-	-	3.630
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	557	-	-	-	-	557
Reserva voluntaria	8.091	585	-	-	(2.318)	6.358
Otras reservas	43	-	-	-	-	43
Otras reservas de la Sociedad dominante	4.694	3.466	-	-	-	8.160
Reservas en Sociedades consolidadas	26.977	2.749	-	-	-	29.726
Diferencias de conversión	4.425	-	(1.353)	-	-	3.072
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	10.834	(10.834)	-	12.855	-	12.855
	<u>90.997</u>	<u>(3.572)</u>	<u>(1.353)</u>	<u>12.855</u>	<u>-</u>	<u>98.927</u>

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

a) Capital suscrito

Con fecha 17 de diciembre de 2001 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 se formalizó en escritura pública el 14 de febrero de 2002.

El capital suscrito tras la ampliación de capital mencionada, se compone de 27.720.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 14 de junio de 2002, la Junta General de Accionistas de la Sociedad facultó al Consejo de Administración, para que en el plazo de 18 meses, a contar desde dicha fecha, pueda adquirir en cada momento acciones de Tavex Algodonera, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya se posean en autocartera, no exceda del 5% del capital social. Podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces, por un precio máximo de 6 euros por acción y un mínimo de 0,5 euros. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

Con fecha 20 de diciembre de 2002, la Junta General de Accionistas de Tavex Algodonera, S.A. acordó ampliar el capital social en la suma de 2.550.240 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.772.000 nuevas acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal y con cargo a reservas disponibles. Dicha ampliación se formalizó en escritura pública el 24 de febrero de 2003.

b) Prima de emisión de acciones

Este reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

d) Reserva para acciones propias

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

e) Otras reservas

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

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

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 2002 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sociedades consolidadas por integración global	
· Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(8.411)
· Alginet Textil, S.A.	22.282
· Settavex, S.A.	16.971
· S.A. Sanpere	(1.412)
· Tavex Internacional	58
· Tavex Polska, S.R.L.	241
	<u>29.729</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
· Tavex Maroc, S.A.	(4)
· Tavex Perú, S.A.	1
	<u>29.726</u>

Del total de reservas consolidadas, un importe de 4,7 millones de euros corresponde a la reserva legal, que no es de libre disposición, y un importe de 2,6 millones de euros a la reserva de revalorización RD-Ley 7/1996.

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

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

h) Limitaciones para la distribución de dividendos

El importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en la consolidación correspondientes a la participada extranjera Settavex, S.A., ubicada en Marruecos, ascienden a 17 millones de euros y 6 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.

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

i) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2002 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	933
Reserva voluntaria	4.132
Otras reservas	3.521
Dividendos	4.269
	<u>12.855</u>

14. Socios externos

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

	Miles de euros					
	Saldo al 31.12.01	Adiciones por incorporación al perímetro de consolidación	Participación en resultados del ejercicio	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.02
Settavex, S.A.	4.548	-	-	(4.548)	-	-
S.A. Sanpere	3.755	-	(627)	(78)	-	3.050
Tavex Polska, S.R.L.	342	-	(23)	(63)	(24)	232
Tavemex	-	7.731	(10)	-	-	7.721
	<u>8.645</u>	<u>7.731</u>	<u>(660)</u>	<u>(4.689)</u>	<u>(24)</u>	<u>11.003</u>

Otros movimientos incluye el efecto de la variación del cambio de la divisa de la filial extranjera 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.

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2002 por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros					
	Capital	Reservas		Diferencias de conversión	Resultados	Total
		Restringidas	Libres			
Tavemex, S.A.C.V.	7.731	-	-	-	(10)	7.721
S.A. Sanpere	1.036	195	2.446	-	(627)	3.050
Tavex Polska, S.R.L.	65	-	196	(6)	(23)	232
	<u>8.832</u>	<u>195</u>	<u>2.642</u>	<u>(6)</u>	<u>(660)</u>	<u>11.003</u>

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

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

Aut L/L

	Miles de euros		Total
	Diferencias positivas de cambio	Subvencio- nes de capital	
Saldo al 31.12.01	220	553	773
Adiciones	536	496	1.032
Aplicación	-	(411)	(411)
Imputado a resultados	(220)	(137)	(357)
Saldo al 31.12.02	<u>536</u>	<u>501</u>	<u>1.037</u>

16. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el año 2002 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.01	4.154
Dotación	2.664
Adición por incorporación al perímetro de consolidación	1.150
Aplicación	(559)
Saldo a 31.12.02	<u>7.409</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 varias sociedades del Grupo.

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

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
2003	19.595
2004	18.223
2005	15.748
2006	7.715
2007 y siguientes	2.004
	<u>63.285</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(19.595)</u>
	<u>43.690</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% y el 10% para las sociedades dependientes ubicadas en el extranjero.

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 1,2 millones de euros, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver nota 6, c).

18. Otros acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Año	Miles de euros
2003	691
2004	5.396
2005	637
	<u>6.724</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(691)</u>
Total a largo plazo	<u>6.033</u>

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

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.

b) Detalle por conceptos

	Miles de euros	
	2002	2001
Deudas representadas por efectos a pagar	3.501	3.635
Proveedores de inmovilizado	811	1.222
Préstamo con terceros	841	842
Préstamos Cofides	72	73
Ayudas reembolsables cofinanciadas por FEDER	-	144
Otras deudas	808	42
	6.033	5.958

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 el 4% anual.

19. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Préstamos y créditos a corto plazo	13.567	21.778
Parte a corto de créditos a largo plazo	19.595	20.323
Financiación de importaciones	1.133	-
Efectos descontados pendientes de vencimiento	3.865	2.260
Intereses devengados pendientes de pago	594	725
	38.754	45.086

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

20. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Administraciones Públicas	3.621	2.897
Remuneraciones pendientes de pago	2.337	2.352
Otras deudas	501	666
Proveedores de inmovilizado	1.314	1.072
	7.773	6.987

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 periodos 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
1997	94	2012
1998	241	2013
1999	140	2014
2000	1.111	2015
2001	721	2016
2002	1.407	2017
	8.518	

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

c) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión, formación, investigación y desarrollo y empresa exportadora cuyos importes y plazos son los siguientes:

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Último año de compensación</u>
1997	223	2007
1998	138	2013
1998	45	2003
1999	64	2014
1999	50	2004
2000	65	2015
2000	68	2005
2001	100	2016
2001	52	2006
2001	159	2011
2002	114	2017
2002	224	2007
2002	14	2012
	<u>1.316</u>	

d) Años abiertos a inspección

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables, excepto la filial marroquí, para la que están abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios, y la mexicana para la que está abierta a inspección el ejercicio 2002.

e) Gasto por impuesto de Sociedades

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

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	4.009
Ingresos	(169)
	<u>3.840</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.

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

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	37.444
Ventas	54.512
Servicios recibidos	13.678
Servicios prestados	248

Un detalle de esta información para las sociedades dependientes extranjeras Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V. (consolidado), que forman parte del conjunto consolidable es el siguiente:

	Miles de euros
Compras	21.620
Ventas	40.419
Servicios recibidos	13.281
Servicios prestados	248

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	%
Nacional	25
Exportación	75
	100

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

	%
Tejido para vestir	85
Hogar	14
Otros	1
	100

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

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Consumo de mercaderías:		
Compras	3.883	1.398
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
Compras	73.345	85.204
Variación de existencias	861	1.662
	<u>78.089</u>	<u>88.264</u>

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2002	2001
Sueldos, salarios y asimilados	28.259	26.855
Cargas sociales	8.280	8.161
	<u>36.539</u>	<u>35.016</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

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

	Miles de euros	
	2002	2001
Provisiones de existencias	(362)	(38)
Provisión por insolvencias	595	1.164
	<u>233</u>	<u>1.126</u>

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2002, han ascendido a 1,3 millones de euros.

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

23. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
· Otros intereses e ingresos financieros	645	563
· Diferencias positivas de cambio	1.536	1.086
· Resultados positivos de conversión	839	243
	<u>3.020</u>	<u>1.892</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(5.856)	(7.538)
· Diferencias negativas de cambio	(1.209)	(1.382)
· Resultados negativos de conversión	(1.641)	(994)
	<u>(8.706)</u>	<u>(9.914)</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(5.686)</u>	<u>(8.022)</u>

24. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2002	2001
Resultados positivos:		
· Beneficios por enajenación de inmovilizado	340	1.636
· Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	137	50
· Ingresos y beneficios extraordinarios	676	397
· Ingresos y beneficios de otros ejercicios	25	-
	<u>1.178</u>	<u>2.083</u>
Menos resultados negativos:		
· Variación de las provisiones de inmovilizado	3	-
· Pérdidas procedentes del inmovilizado	-	(1.838)
· Gastos extraordinarios	(3.396)	(4.385)
	<u>(3.393)</u>	<u>(6.223)</u>
Resultados extraordinarios negativos netos	<u>(2.215)</u>	<u>(4.140)</u>

Los gastos extraordinarios incluyen básicamente la dotación efectuada en el ejercicio a la provisión para riesgos y gastos, la cual se ha incorporado a la base imponible fiscal.

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

25. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 2002 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Indirecta:	
· Producción	7
· Administración y dirección	130
· Comercial	47
· Otros	214
	<hr/> 398
Directa	1.204
	<hr/> <hr/> 1.602

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 2002 por todos los conceptos, han ascendido a 0,7 millones euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2002 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 2002 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 0,1 millones de euros.

d) Medio ambiente

Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental ni existen contingencias relacionada con la protección y mejora del medio ambiente.

26. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2002 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 43 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 2001, se procedió al cese de la actividad de hilado y desde entonces se ha ido reduciendo la actividad de tejeduría, que ha cesado en 2002.

Con fecha 6 de febrero de 2001 se alcanzó 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.

Antonio Lillo

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

28. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001, expresados en miles de pesetas:

APLICACIONES DE FONDOS	ORIGENES DE FONDOS		
	2002	2001	2001
Gastos de establecimiento	75	34	
Adquisiciones de inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales	1.426	1.407	24.743
Inmovilizaciones materiales	10.230	23.041	(299)
Inmovilizaciones financieras	61	101	
Adquisición de acciones propias	-	67	496
Gastos a distribuir en varios ejercicios	217	1.805	536
Fondo de comercio	6.196	-	25.456
Dividendos	3.572	2.496	
Devolución de subvenciones de capital	411	-	24
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	20.280	21.774	609
Socios externos	4.707	36	-
Efecto neto por incorporación al perímetro de consolidación	5.196	-	-
Otros	155	5.312	338
Total aplicaciones de fondos	52.526	56.073	52.290
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)		1.991	236
			58.064

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

Mile de euros

	2002		2001	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	1.552	-	5.630
Deudores	-	2.962	3.131	-
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	6.332	-	5.228	-
Otros acreedores	-	3.729	-	164
Inversiones financieras temporales	1.748	-	-	854
Tesorería	131	204	291	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	11
Total	8.211	8.447	8.650	6.659
Variación del capital circulante		236	1.991	

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

Miles de euros

	2002	2001
Beneficio del ejercicio	12.855	10.834
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	9.677	10.374
Amortización de gastos a distribuir	1.269	552
Variación neta provisión riesgos y gastos	2.105	4.062
Variación de las provisiones de inmovilizado	-	(102)
Pérdida en la enajenación de inmovilizado	-	1.838
Reversión de fondo de comercio	620	-
Total aumentos	13.671	16.724
Disminuciones:		
Reversión diferencia negativa de consolidación	-	(1.126)
Beneficios por enajenación inmovilizado	(340)	(1.636)
Diferencias de cambio	(220)	(3)
Subvenciones de capital	(137)	(50)
Total disminuciones	697	(2.815)
Total recursos procedentes de operaciones	25.829	24.743

1. Evolución de los negocios

Desde un punto de vista económico general del entorno el ejercicio 2002 no se puede considerar como satisfactorio. La economía occidental no ha crecido prácticamente, y ese estancamiento económico, junto con la incertidumbre de guerra en los últimos meses, se ha traducido en un retraimiento de la demanda en general incluido el textil. En Europa, con un euro cada vez más fuerte, se han incrementado las importaciones de tejidos y de confección y se han firmado acuerdos de libre comercio con Méjico, Brasil y Pakistán lo que ha acrecentado la competitividad de esos países.

Los países del sudeste asiático, salvo Indonesia y Filipinas que se han visto inmersas en serios problemas políticos, han sido puntos de mira inevitables para los fabricantes europeos, y en especial China cuya economía sigue creciendo a un ritmo superior al 8% y sus exportaciones un 18% y que con su adhesión a la OMC se ve beneficiada por el desmantelamiento progresivo de las restricciones cuantitativas a la importación.

En USA los principales fabricantes textiles han continuado reestructurando financieramente sus balances y reorganizando sus negocios, modificando el mix de sus productos para conseguir alcanzar la rentabilidad.

En Méjico, un peso fuerte, la imposible lucha contra las importaciones ilegales y la desaceleración económica de USA le ha colocado en una difícil situación. Brasil, se ha visto beneficiado en sus exportaciones por la debilidad del real pero no ha incrementado de manera importante el consumo textil.

Dentro del sector textil ha sido la línea de sportswear, y dentro de ella el Denim, ha sido la única que se ha movido en un entorno de consumo creciente, posiblemente superior al 6%, pero sin embargo los fabricantes europeos se han visto obligados a reducir las ventas (un 8%), perdiendo cuota de mercado, ante la avalancha de importaciones.

El denim ha mantenido su primacía entre todos los tejidos para confección siendo el segmento de la mujer la que ha continuado con sus altas cuotas de consumo lo que ha empezado a arrastrar al joven y niño.

El mercado europeo sigue considerado como el mercado de referencia del denim a nivel mundial tanto por el tipo de consumo como por la mala situación que atraviesan otros mercados.

Los tejidos no-denim (flats, kakis, sargas, etc.) han tenido una ligera disminución en el consumo debido en gran parte a la fuerte posición del denim.

El mercado de tejidos hogar-decoración ha seguido la misma pauta del resto de los sectores. La demanda ha sido débil en España y aún peor en Europa donde países punteros en el sector como Alemania, Austria u Holanda, han tenido importantes descensos en el consumo.

Los cambios en los sistemas de compra que se iniciaron hace unos años siguen potenciándose. La venta por metrajés y la de prendas confeccionadas "pret à poser" han aumentado considerablemente en detrimento de la clásica venta por piezas.

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

2. La actuación de Tavex.

En ese entorno difícil, TAVEX ha mantenido su liderazgo y ha superado todos sus objetivos.

Siguiendo la tendencia del mercado hacia la globalización se ha posicionado en América, siendo así el único fabricante de Denim con producción en tres continentes (América, Europa y África).

TAVEX es ya un fabricante global con una buena posición competitiva.

El 31 de octubre de 2002, después de seis meses de trabajo de colaboración, se llegaba a un acuerdo con fabricantes de denim mejicanos por el cual éstos aportaban a la filial de Tavex, Tavemex, todas las instalaciones de su factoría Industrial Textil de Puebla dedicada a la fabricación de denim, pasando Tavex a controlar el 51% de Tavemex.

De este modo TAVEX aprobaba su asignatura pendiente de tomar posición en el mercado americano. Méjico es un mercado de 100 millones de personas y la entrada natural a USA y Canadá, además de gozar de acuerdos de libre comercio tanto con la UE como con varios países suramericanos.

Las inversiones anticipadas en ejercicios anteriores de nuestro Grupo le han dotado a la Sociedad de la flexibilidad y eficiencia en sus instalaciones necesaria para culminar con éxito las otras directrices trazadas en su último Plan Estratégico (1998-2002) como eran: la orientación de la compañía hacia artículos de alto valor añadido tanto en denim como en flats y tejidos para el hogar decoración, la mejor posición en costes competitivos (reestructuración de las fábricas de Bergara) y la diversificación de negocios con la toma de control de SA Sanpere.

La fabricación de tejidos básicos ha quedado como algo residual y la innovación y el desarrollo de nuevos productos, así como el control de los costes, han sido piezas fundamentales en el éxito logrado.

Durante todo el ejercicio se ha seguido haciendo un esfuerzo importante en nuevos diseños y colecciones en la línea hogar decoración dirigidos a la gama alta del mercado, potenciando las colecciones de V&L y adquiriendo la exclusiva de marcas tan prestigiosas como Le Petit Prince

El resultado final ha sido el conseguir el beneficio más alto históricamente de la compañía a la vez que se ha fortalecido su estructura financiera.

3. Datos más relevantes del ejercicio.

En la sociedad individual:

Tavex Algodonera S.A., como sociedad individual, presta los servicios generales de gestión para todas las filiales, y comercializa los tejidos de sportswear fabricados por sus filiales españolas así como el tejido fabricado por Settavex para el mercado europeo.

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

Su facturación total ha sido de 127,049 millones de euros, cifra inferior a la del pasado ejercicio que fue de 154,018 millones de euros debido, principalmente, a que Settavex ha producido más para su mercado local y por tanto Tavex ha comercializado menos sus productos.

Ha finalizado su inversión en la Central Automatizada de Inspección y Distribución en Navarrés y ha invertido en su filial Tavemex para hacerse con el control de ITP.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 12,984 millones de euros lo que supone un aumento de un 37% sobre el ejercicio anterior.

Se han contabilizado unos Gastos Extraordinarios por importe de 2,1 millones de euros que corresponden, básicamente, a una dotación realizada con criterios de máxima prudencia, a la provisión de riesgos y gastos genéricos.

El Beneficio antes de impuestos de 10,914 millones de euros supone doblar el obtenido en el ejercicio anterior.

Los impuestos aplicados (1,580 millones) supone el 14,4% del beneficio contra el 8,5% aplicado en el 2001.

El Beneficio neto del ejercicio ha sido de 9,334 millones de euros, algo más del doble de los obtenidos en el año anterior.

En el grupo consolidado:

Facturación.-

La facturación total de 170,854 millones de euros supone un descenso de un 5,5% originado, en parte, por la reducción de ventas en flats en un 23% (11,148 M).

La facturación de la división denim (145,5 M) ha disminuido en un 4,5% debido en forma especial a la devaluación del dólar, divisa en la que se factura a todos los países fuera de la UE.

La línea de tejidos para vestir (Denim, Flats, Panas, Profesional) supone el 85% de la facturación total.

Se ha mejorado el mix de ventas por zonas habiendo tenido un crecimiento importante, el Maghreb (+25%), USA (+22%) y Méjico (+100%).

En la línea de hogar decoración la facturación ha sido de 25,449 millones de euros, habiendo crecido la venta por metraje un 13% en volumen, uno de los objetivos de la compañía. Las ventas en España han aumentado un 29% y las de Europa se han mantenido planas.

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

Costes de producción.-

El precio del algodón fue descendiendo a lo largo del ejercicio hasta la entrada del algodón de nueva cosecha (a partir de octubre) momento en el que se invirtió la tendencia. La compañía había previsto este cambio de tendencia, así como la revaluación del euro, por lo que realizó compras anticipadas logrando que el coste medio en euros se redujese en un 30% respecto al ejercicio anterior.

No se produjeron cambios significativos en el resto de los componentes.

La plantilla media empleada en el ejercicio ha sido de 1.602 personas de las que 1.204 son de producción directa.

El aumento de plantilla media sobre el pasado ejercicio de 164 personas es debido fundamentalmente a la incorporación de I.T.P.

Inversiones.-

Las inversiones en inmovilizado material han supuesto 24 millones de euros, de los que 14 millones corresponden a los activos aportados por I.T.P. y 10 millones a inversiones en el resto de las filiales, siendo la más significativa la Central robotizada de inspección y distribución en Navarrés.

Descontando la dotación para amortización y las salidas por bajas, el aumento neto del inmovilizado material ha sido de 14,7 millones de euros.

Estructura financiera.-

El balance de situación del grupo consolidado muestra una estructura financiera consistente.

La Deuda financiera neta ha descendido de 69,725 millones de euros a 66,950 millones, a pesar de las fuertes inversiones realizadas, y se ha mejorado el mix de deuda, aumentando los créditos a largo plazo y reduciendo los de corto plazo.

La reducción de la deuda financiera y la rebaja en los tipos de interés ha reducido los resultados financieros netos en un 29%, pasando de 8,022 millones de euros en el ejercicio 2001 a 5,686 millones en el ejercicio actual.

Los resultados financieros han supuesto el 3,3% de la facturación contra un 4,4% del pasado ejercicio.

La relación Deuda financiera/EBITDA es de 1,94.

Los Fondos Permanentes financian la totalidad del inmovilizado y los inventarios.

Los Fondos Propios suponen el 40% del Pasivo total de la compañía.

La relación Fondos Propios/Deuda neta es de 60/40.

El Fondo de maniobra es de 41,2 millones de euros similar al ejercicio anterior.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Todos estos ratios explicitan la fortaleza financiera de la compañía asegurando su futuro y su capacidad para acometer nuevos proyectos.

Resultados.-

El buen resultado obtenido ha sido la consecuencia lógica de la estrategia de la compañía de focalizar su actividad en productos cada vez más variados, más complicados, de mayor valor añadido, lo que ha sido posible por las inversiones realizadas dentro del plan 1998-2002. A esto hay que añadir, un consumo fuerte del denim, una alta eficiencia de las instalaciones y un control efectivo de los costes.

El Beneficio de Explotación de 24,539 millones de euros, supone un 14,3% de la cifra de negocios, contra un 13,1% en el 2001.

El Beneficio de las actividades ordinarias de 18,250 millones de euros mejora en un 8% el del ejercicio anterior.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 16,035 millones de euros y es un 25% superior a los resultados anteriores y esto teniendo en cuenta que, siguiendo un criterio de máxima prudencia, la compañía ha dotado una provisión para riesgos genéricos de 2,7 millones de euros.

El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 34,450 millones de euros, un 20,16% de la facturación.

El Beneficio neto consolidado alcanza la cifra de 12,855 millones de euros, un 7,5% de la facturación y supone una rentabilidad sobre los fondos propios medios de un 13,5%, contra el 12,3% del año anterior.

Estos beneficios, los más altos alcanzados históricamente por la compañía, mejoran en un 18,6% los del ejercicio anterior y son uno de los mejores de su sector a nivel mundial.

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 0,14 euros por acción, lo que supone un 33,2% del total de los Beneficios a distribuir y para el accionista un crecimiento en el dividendo por acción de un 7,7%. Este dividendo afectará a todas las acciones en circulación, esto es, incluyendo las de la ampliación liberada (1 x 10) aprobada en diciembre de 2002 y puestas en circulación en marzo de 2003.

4. Actividad en I+D.

La compañía cuenta con un equipo de profesionales altamente cualificados en este departamento. Si bien el departamento central está en las instalaciones de Alginet, para la línea de tejidos para vestir y en Hostalric para la línea de tejidos del hogar.

La investigación ha estado orientada tanto a los procesos de hilatura, tejeduría y tintorería como al acabado.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los tejidos multicount, el desarrollo de un nuevo método de espectrofotometría de líquidos en el visible para la medición de la concentración de los colorantes sulfurosos, el desarrollo de revestimientos del algodón con nuevos materiales, los acabados flocados o las tinturas blue bleach para el índigo, serían una muestra de la gran labor desarrollada por la compañía.

Nuevos tejidos elásticos, nuevos acabados mecánicos y químicos, nuevos colores, han sido la tónica de las dos colecciones que ha presentado Tavex y que siguen siendo el punto de referencia de todo el sector.

En la línea de hogar decoración la investigación se ha centrado fundamentalmente en la búsqueda de acabados que aporten un mayor valor añadido, (ignífugos, hidrofugados, minicapsulación, antirradiativos, etc.) a la vez que una diferenciación de marca.

Se han contabilizado en concepto de gastos del departamento 1,3 millones de euros.

5. Gobierno corporativo.

Existe un Reglamento Interno de Conducta desde 1994 que fue revisado y aprobado nuevamente por el Consejo de Administración de en julio del año 2000, y que regula de forma especial el uso de la información confidencial, la autocartera y los conflictos de intereses. Este Código fue entregado al CNMV y será revisado en este ejercicio siguiendo las directivas de la Comisión.

Desde junio de 2002, y con motivo del cambio de Consejeros tras la salida del accionista Inversiones Ibersuizas, S.A., se modificaron la estructura y la composición de las comisiones del Consejo de Administración. Se crearon una Comisión de Estrategia e Inversiones, una Comisión de Auditoría y una Comisión de Nombramiento y Retribuciones que funcionó de forma regular.

Posteriormente, el Consejo de Administración en su reunión del 26 de marzo de 2003 aprobó el Reglamento por que se regula tanto el funcionamiento y composición del Consejo como de las Comisiones.

Este Reglamento que se ha elaborado siguiendo los criterios del informe de la Comisión Aldama, y de la CNMV está a disposición de los Señores Accionistas.

6. Evolución previsible de la sociedad.

El ejercicio 2003 se presenta lleno de incertidumbre y con unas previsiones de crecimiento económico muy pequeño en todos los países occidentales.

Esta desaceleración del crecimiento y la incertidumbre que se genera en las economías domésticas supondrá, probablemente, que el sector textil continuará deprimido.

El progresivo desarme arancelario de la UE hará que aumente la competencia de los países emergentes.

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

Sin embargo, a pesar de estos datos negativos hay signos positivos evidentes que permiten tener confianza en un buen desarrollo de la actividad de la compañía.

En la línea de sportswear, el consumo del denim va a continuar creciendo. Aún queda un gran recorrido para alcanzar los niveles de consumo de 1996.

El estilo de vestir europeo, que comienza a implantarse también en USA, requiere una innovación continua lo que obliga al confeccionista a abastecerse en mercados próximos. Los pedidos son cada vez más pequeños y más inmediatos lo que supone una barrera añadida para los competidores lejanos.

En la línea de negocio de hogar decoración, se está produciendo un cambio estructural en los canales de distribución y en la forma de venta en sintonía con las transformaciones llevadas a cabo por la sociedad.

Todo ello favorece la posición de TAVEX. Su posición global, la flexibilidad en la producción, la innovación y desarrollo de nuevos productos, están en sintonía con la nueva situación del mercado y se han convertido en sus principales armas para triunfar ante estos cambios y permiten pronosticar el alcanzar y superar incluso los beneficios alcanzados en este ejercicio.

7. Autocartera.

No se ha producido ningún movimiento a lo largo del ejercicio.

8. Hechos posteriores al cierre.

La aprobación de la ampliación de capital con cargo a reservas que aprobó la Junta General de Accionistas el 20 de diciembre de 2002, en proporción de una acción nueva por cada diez antiguas, se ha llevado a cabo firmándose la escritura de cierre de la ampliación el 24 de febrero de 2003. El Capital Social ha pasado a ser de 30.492.000 acciones de 0,92 euros cada una, es decir, 28.052.640 euros.

Las nuevas acciones comenzarán a cotizar en la Bolsa la segunda semana de marzo.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2002

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 2002 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 29 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión consolidado extendido en 7 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 marzo de 2003

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

Fdo.: D. José María Achirica Martín por
Caja de Ahorros Municipal de Burgos

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

Fdo.: D. Victoriano López-Pinto Fernández de
Navarrete por Alalaya Inversiones, S.R.L.

Fdo.: D. Félix Riezu Eabat por
Rilafe, S.L.

Fdo.: D. Luis Escudero Ygartua

Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí

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

Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baclana

Fdo.: D. José Antonio Pérez Nieves por
Iberfomento, S.A., S.C.R.

Fdo. D. Pedro A. Del Castillo Machado

Fdo. D. Angel Lopez-Corona Dávila

Fdo.: D. Antonio Sotillo Martí
(Secretario)