

Tavex Algodonera, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003

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 2003, 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.

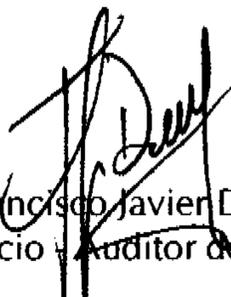
De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 24 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en las Notas 1 y 18.a) de la memoria adjunta, la Sociedad ha realizado transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2003 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 2003 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 2003. 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.


Francisco Javier Domingo
Socio y Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2004

TAVEX ALGODONERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>GASTOS</u>			<u>INGRESOS</u>	
Aprovisionamientos	63.155	100.179	Importe neto de la cifra de negocios	
Gastos de personal	6.931	6.762	• Ventas	81.719
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	551	263	• Prestación de servicios	1.372
Variación de las provisiones de tráfico	234	514	Trabajos para el propio inmovilizado	28
Otros gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	44
• Servicios exteriores	9.435	10.484		12
• Tributos	5	5		128.522
• Otros gastos de gestión corriente	175	191		
Beneficio de explotación	80.486	118.398		
Resultados financieros positivos netos	2.677	10.124		
Beneficio de las actividades ordinarias	3.724	2.860		
Resultados extraordinarios positivos netos	6.401	12.984		
Beneficio antes de impuestos	1.696	-	Resultados extraordinarios negativos netos	-
Impuesto sobre sociedades	8.097	10.914		2.070
Beneficio del ejercicio	1.683	1.580		
	6.414	9.334		

Algodonera

Antonio Lillo

TAVEX ALGODONERA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2003

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 pasó 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 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

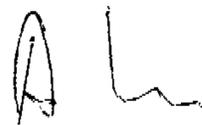
A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

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.

Con fecha 18 de marzo de 2004 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003, que muestran un resultado neto consolidado de 7,5 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 91,8 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>
Construcciones	33,33
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.

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. Dichas bonificaciones y deducciones, junto con las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos así como el Impuesto sobre sociedades de la base imponible negativa derivada de las pérdidas incurridas, solamente se registran cuando existen las circunstancias adecuadas en relación con las expectativas de su recuperación.

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.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada con otras sociedades del Grupo Tavex, y como consecuencia de ello, el saldo a cobrar o a pagar derivado de la declaración del impuesto sobre sociedades de cada ejercicio se recoge como saldo a cobrar o a pagar a otras sociedades del Grupo, en el epígrafe correspondiente del balance de la Sociedad.

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.

m) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado. Los gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se incurren.

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 31.12.02	1.525
Entradas	335
Saldo al 31.12.03	<u>1.860</u>
AMORTIZACIÓN	
Saldo al 31.12.02	667
Dotaciones	299
Saldo al 31.12.03	<u>966</u>
VALOR NETO CONTABLE	
Saldo al 31.12.02	858
Saldo al 31.12.03	<u>894</u>

5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros					
	Terrenos y construc- ciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo al 31.12.02	-	26	71	5.252	61	5.410
Entradas	-	-	1	1.255	1	1.257
Traspasos	85	4.832	36	(4.953)	-	-
Saldo al 31.12.03	<u>85</u>	<u>4.858</u>	<u>108</u>	<u>1.554</u>	<u>62</u>	<u>6.667</u>
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.02	-	1	51	-	51	103
Dotaciones	1	224	4	-	5	234
Saldo al 31.12.03	<u>1</u>	<u>225</u>	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>56</u>	<u>337</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.02	-	25	20	5.252	10	5.307
Al 31.12.03	<u>84</u>	<u>4.633</u>	<u>53</u>	<u>1.554</u>	<u>6</u>	<u>6.330</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

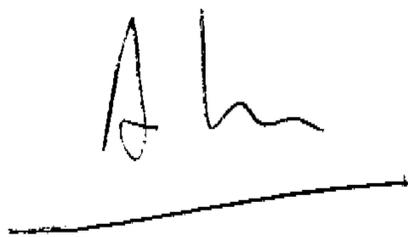
a) Elementos totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un coste original de 76 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

6. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.02	Entradas	Bajas	Trasposos (Nota 10)	Saldo al 31.12.03
Empresas del Grupo					
· Participaciones	63.409	1.400	-	-	64.809
· Créditos	7.406	9.766	(1.050)	(5.927)	10.195
Cartera de valores	28	-	-	-	28
Fianzas y depósitos a L/P	-	223	-	-	223
Menos provisiones	(8.398)	(421)	4.444	-	(4.375)
	<u>62.445</u>	<u>10.968</u>	<u>3.394</u>	<u>(5.927)</u>	<u>70.880</u>



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. Gabria, 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	100	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settlat SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabria, 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. de 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 Belamede, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex France, S.A.R.L. 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 Bayonne (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex USA, Inc 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 New York (USA)	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	-	100
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. (*) Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	100
Sanpere Italia, S.R.L. (*) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	99
Inteco y Estampados Ordisa, S.A. (*) Tuset, 8-10 Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	69,53
Derivados del Hilado, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	100
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles	-	40
Cogeneración de Hostaric, A.I.E. (*) Tuset, 10 Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	45,90
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	35,60
S.A.S. Deko Stoffe (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	100
S.A.S. Lakastextil KFT (*) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungria)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	51
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	-	100
Sanpere Logística, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	100
Sanpere Hostalric, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100

(*) 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.

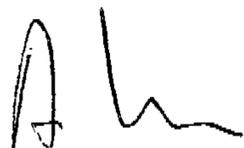
Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, auditadas excepto Tavex Internacional, S.A. y Tavex Maroc, S.A., son como sigue:

	Miles de euros				
	Capital	Reservas	Beneficio (Pérdida) 2003	Valor según libros de la participa- ción	Dividendos recibidos 2003
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	(924)	4.444	8.487	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	16.969	2.042	22.869	-
Settavex, S.A. (*)	20.733	11.779	3.727	17.476	3.589
S.A., Sanpere (**)	2.213	5.811	(3.448)	4.576	-
Tavex Internacional, S.A.	60	47	2	120	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(3)	(11)	10	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*) (**)	12.283	(16)	71	6.896	-
				<u>60.434</u>	<u>3.589</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 2003 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 3.954 miles de euros a Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. y en 421 miles de euros a S.A., Sanpere.



TAVEX ALGODONERA, 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 dispuesto en su totalidad y que devenga un tipo de interés anual del Euribor +1,5%, y vence en 2007, junto con un préstamo de 1,5 millones de euros, que devenga un interés anual del Euribor +1,5% y vence a partir de 2005. Adicionalmente, esta partida incluye el importe con vencimiento superior a un año de cuatro préstamos por un total de 8,8 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. Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de euros
2004	5.927
2005	2.582
2006	500
2007	7.113
	<hr/> 16.122
Menos parte a corto plazo	(5.927)
Total largo plazo	<hr/> <hr/> 10.195

7. Acciones propias

En 2003 se han vendido la totalidad de las acciones propias, que ascendían a 278.644 títulos. La plusvalía obtenida en la venta ha ascendido a 342 miles de euros.

8. Existencias

Este capítulo se corresponde en su totalidad a producto comercializado, excepto 66 miles de euros de anticipos a proveedores al 31 de diciembre de 2003.

a) Contratos

La Sociedad tiene firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2005 y 2006 por 2,5 millones de euros.

Adicionalmente, determinados compromisos de compra de algodón de las filiales productivas para el 2004, instrumentados en dólares, están cubiertos mediante seguros de cambio sobre dólar adquiridos por la Sociedad, por 5 millones de dólares, que vencen entre febrero y abril de 2004.

b) Seguros

La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

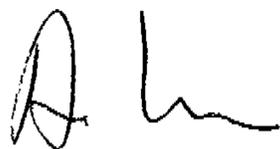
9. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	16.786	29.128
Empresas del Grupo	5.447	6.633
Administraciones Públicas	1.528	2.074
	23.761	37.835
Menos: provisiones	(1.591)	(887)
	<u>22.170</u>	<u>36.948</u>

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Alginet Textil, S.A.	391	1.600
Settavex, S.A.	1.424	1.636
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	-	166
Tavex Perú, S.A.	78	236
S.A., Sanpere	109	218
Tavex Polska, S.R.L.	729	1.455
Tavex Maroc, S.A.	46	927
Tavemex, S.A. de C.V.	2.132	395
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V.	429	-
Tavex France, S.A.R.L.	34	-
Tavex USA, Inc	75	-
	<u>5.447</u>	<u>6.633</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A.

10. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Altas	Bajas	Traspos	
Cartera de valores	9.403	91.329	(91.668)	-	9.064
Créditos a empresas del grupo	-	-	-	5.927	5.927
	<u>9.403</u>	<u>91.329</u>	<u>(91.668)</u>	<u>5.927</u>	<u>14.991</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo a un tipo de interés anual entre el 0,77% y el 2,06%.

b) Créditos a empresas del grupo

Los créditos a empresas del grupo a corto plazo corresponden íntegramente al importe con vencimiento inferior a un año de los préstamos concedidos a Tavemex, S.A. de C.V. (Nota 6.b)).

11. Fondos propios

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

	Miles de euros						Pérdidas y ganancias
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Reserva para acciones propias	Otras reservas	
Saldo al 31.12.02	25.502	9.024	3.630	6.358	557	43	9.334
Distribución de resultados:							
· a reservas	-	-	933	4.173	-	-	(5.106)
· a dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.228)
Ampliación de capital	2.551	-	-	(2.551)	-	-	-
Enajenación de acciones propias	-	-	-	557	(557)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	6.414
Saldo al 31.12.03	<u>28.053</u>	<u>9.024</u>	<u>4.563</u>	<u>8.537</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>6.414</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Capital suscrito

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 2.551 miles de 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.

El capital suscrito tras la ampliación de capital mencionada, se compone de 30.492.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 24 de junio de 2003, 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 1 euro. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

d) Reserva para acciones propias

La reserva para acciones propias se ha destinado a aumentar las Reservas Voluntarias una vez que las 278.644 acciones propias en poder de la sociedad han sido enajenadas. (Nota 7).

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 2003 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	641
Reserva voluntaria	2.724
Dividendos	3.049
	<u>6.414</u>

12. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el 2003 ha sido como sigue:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.02	4.765
Dotación	2.400
Aplicación	(684)
Saldo a 31.12.03	<u>6.481</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:

Año	Miles de euros
2004	5.522
2005	5.363
2006	4.076
2007	3.188
2008	1.200
	<u>19.349</u>
Menos: parte a corto plazo	(5.522)
Total a largo plazo	<u>13.827</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas, oscila entre el Euribor +0,25% y el Euribor +1%.

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Parte a corto de préstamos y créditos a largo plazo	5.522	5.236
Créditos a corto plazo	4.486	2.694
Intereses devengados pendientes de pago	102	131
	<u>10.110</u>	<u>8.061</u>

Los créditos a corto plazo corresponden íntegramente a pólizas de crédito, siendo el límite para la disposición de las mismas de 19 millones de euros.

15. Deudas con empresas del Grupo a corto plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Alginet Textil, S.A.	19.916	20.617
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	341	-
Settavex, S.A.	518	5.304
Tavemex, S.A. de C.V.	-	254
Tavex Internacional, S.A.	43	51
S.A. Sanpere	182	25
	<u>21.000</u>	<u>26.251</u>

16. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones Públicas	287	197
Remuneraciones pendientes de pago	458	685

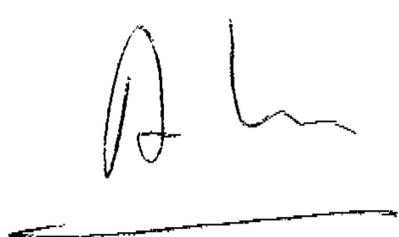
TAVEX ALGODONERA, S.A.

Proveedores de inmovilizado	43	543
Otras deudas	-	73
	<u>788</u>	<u>1.498</u>

17. 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			6.414
Impuesto sobre sociedades			1.683
Resultado antes de impuestos			8.097
Diferencias permanentes	-	(4.450)	(4.450)
Base imponible (Resultado fiscal)			3.647

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la exención a la que están sujetos los dividendos de Settavex y a la diferencia entre la cancelación de la provisión de cartera de Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. y las dotaciones por depreciación de cartera realizadas en ejercicios anteriores a la consolidación fiscal.

b) Gasto por impuesto sobre sociedades

El Impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el 35% sobre la base imponible, ha quedado reducido a 1,2 millones de 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 1,5 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
2003	304	2008

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.

18. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de euros
Ingresos:	
. Ventas	<u>13.624</u>
. Prestación de servicios	<u>1.286</u>
. Ingresos financieros	<u>604</u>
. Otros ingresos	<u>48</u>
Gastos:	
. Compras	<u>59.913</u>
. Servicios recibidos	<u>2.166</u>

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	%
Nacional	<u>23</u>
Exportación	<u>77</u>
	<u>100</u>

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

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

c) **Aprovisionamientos**

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Consumo de mercaderías		
· Compras	55.953	82.441
· Variación de existencias	(948)	1.119
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
· Compras	8.150	16.619
· Variación de existencias	-	-
	63.155	100.179

d) **Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

	Miles de euros
Compras	1.396
Ventas	10.952
Servicios recibidos	21
Ingresos financieros	490
Gastos financieros	155

e) **Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	5.945	5.788
Cargas sociales	986	974
	6.931	6.762

TAVEX ALGODONERA, S.A.

19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
· Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	3.589	3.495
· Otros intereses e ingresos asimilados		
· · Otros intereses	877	341
· · Beneficios en inversiones financieras	345	-
· Diferencias positivas de cambio	147	986
	<u>4.958</u>	<u>4.822</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.102)	(1.250)
· Diferencias negativas de cambio	(132)	(712)
	<u>(1.234)</u>	<u>(1.962)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>3.724</u>	<u>2.860</u>

20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
· Ingresos extraordinarios	167	20
	<u>167</u>	<u>20</u>
Menos resultados negativos:		
· Variación de las provisiones de cartera de control	4.023	41
· Gastos extraordinarios	(2.494)	(2.131)
	<u>1.529</u>	<u>(2.090)</u>
Resultados extraordinarios netos positivos	<u>1.696</u>	<u>(2.070)</u>

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

TAVEX ALGODONERA, S.A.

21. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2003 es la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Dirección y administración	38
Comercial	45
Otros	17
	<u>100</u>

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2003 por todos los conceptos han ascendido a 0,3 millones de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2003 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas fuera del ámbito de las sociedades del Grupo Tavex.

c) Remuneración de los auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales han ascendido a 21 miles de euros.

22. 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.

23. Garantías y otras contingencias

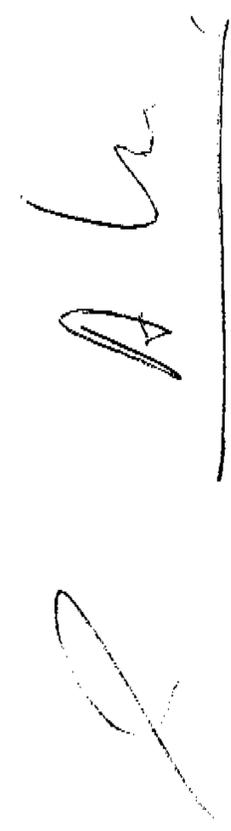
Al 31 de diciembre de 2003 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 30 millones de euros para la obtención de financiación.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 2003

24. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002 (expresado en miles de euros):

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>APLICACIONES DE FONDOS</u>					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	45	58	Recursos procedentes de operaciones	5.452	11.528
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo	7.500	13.500
Inmovilizaciones inmateriales	335	524	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	1.257	4.975	Inmovilizaciones financieras	633	-
Inmovilizaciones financieras	11.389	14.312			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	60	104	Enajenación acciones propias	899	-
Dividendos	4.228	3.572			
Aplicación provisión para riesgos y gastos	684	-			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.729	7.590	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	5.927	-
Total aplicaciones de fondos	<u>23.727</u>	<u>31.135</u>	Total orígenes de fondos	<u>20.411</u>	<u>25.028</u>
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	<u>3.316</u>	<u>6.107</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	1.014	-	-	1.119
Deudores	-	14.778	-	7.437
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	-	2.049	-	2.480
Otros acreedores	7.107	-	4.072	-
Inversiones financieras temporales	5.588	-	1.377	-
Tesorería	-	198	-	520
Total	13.709	17.025	5.449	11.556
Variación del Capital Circulante		3.316		6.107

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficio del ejercicio	6.414	9.334
Aumentos:		
Variación de las provisiones de cartera de control	(4.023)	(41)
Variación de la provisión para riesgos y gastos	2.400	2.125
Diferencias de cambio	417	10
Dotaciones a la amortización	551	263
Amortización de gastos a distribuir	35	57
Total aumentos	(620)	2.414
Disminuciones:		
Diferencias de cambio	-	220
Beneficio de enajenación de acciones propias	342	-
Total disminuciones	342	220
Total recursos procedentes de operaciones	5.452	11.528

1.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2003 estuvo marcado en la primera parte del año por un clima de incertidumbre y de inseguridad provocado por la desaceleración económica generalizada y la situación bélica, lo que se tradujo en una demanda débil en todos los sectores de la economía.

En la segunda parte del ejercicio no se produjo la recuperación económica proyectada por todos los analistas, especialmente en nuestros principales mercados (Alemania, Francia e Italia).

La inestabilidad geopolítica del Oriente Medio y sus implicaciones en el precio del petróleo, las dudas sobre los efectos en el sistema financiero de la desaceleración económica y el retraso en la recuperación de la inversión fueron factores que supusieron una demora en la confianza empresarial y el estancamiento de las economías.

2.- SECTOR TEXTIL

En este marco de falta de confianza y de inestabilidad se reduce el consumo de aquellos productos que no se consideran de primera necesidad incluyendo el textil. Pero en este sector, y refiriéndonos más concretamente al mundo del Denim dentro del subsector de sportswear, hay que añadir la presión que sobre las grandes zonas consumidoras como USA y la UE ha ejercido el exceso de capacidad productiva instalada.

Se estima que en el mundo está instalada una capacidad de producción de tejidos denim superior en un 30% a la demanda del año 2003 y ese exceso de capacidad se da en países de muy bajo consumo (India, Paquistán, China), con costos bajos y referenciados al dólar y que cuentan con acuerdos bilaterales y multilaterales para poder exportar a los países occidentales.

Es cierto que su producción fundamental es de tejidos básicos, no directamente competitivos con los europeos, pero su bajo precio arrastra el precio de los tejidos de alto valor añadido obligados a mantener su diferencial de precios.

En el ejercicio 2003, a pesar de una disminución en el consumo final estimado de un 6% en la UE, las importaciones de prendas de denim han aumentado un 8% aunque se han reducido las importaciones de tejidos en un 50%.

El confeccionista europeo, con unos stocks elevados fruto de la euforia de años anteriores, ante la falta de visibilidad a corto plazo y el descenso en la venta causado por una meteorología adversa en las campañas, reduce al mínimo sus pedidos.

Las ventas en el mercado europeo de los fabricantes locales han caído un 30%, lo que ha obligado a todos los fabricantes europeos a realizar fuertes ajustes en su producción para acomodarse a su cartera de pedidos.

La consecuencia de todo ello, ha sido la caída de facturación y de márgenes que se refleja en los pobres resultados que presentan los fabricantes europeos.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

En USA, con un entorno similar, los fabricantes (los mayores del mundo) han sufrido la mayor crisis de su historia. Con una producción basada en tejidos básicos y grandes series, no han podido competir con las importaciones a bajo precio de los países del sudeste asiático y en especial de China. A pesar de que en su mercado el consumo del denim se ha mantenido, la mayor parte ha sido abastecido por la importación.

Esta nueva situación del mercado ha originado un proceso de reconversión en USA, para por una parte, ajustar sus instalaciones hacia la fabricación de tejidos de alto valor añadido, y por otra, a la búsqueda de uniones o fusiones entre ellos, reduciendo su capacidad y agilizando sus estructuras buscando su viabilidad.

A pesar de todo lo dicho, el denim en el mundo continúa siendo un artículo insustituible, con un importante potencial de crecimiento y el mercado europeo, es el mercado de referencia por su carácter de innovación y moda.

Los tejidos no-denim (flats, kakis, sargas, etc.) han mantenido un consumo débil y no han sido la alternativa del Denim.

EL SECTOR HOGAR DECORACIÓN se ha enfrentado con el mismo entorno y una similar reestructuración en el mercado. Ha seguido la misma pauta que el resto de los sectores. Baja demanda, aumento de las importaciones y cambios en los sistemas de distribución.

Existe una tendencia creciente hacia la integración del fabricante en el canal y la modificación de los sistemas tradicionales de distribución. Primero se produjo el paso de la clásica venta en pieza a venta por metraje y prenda confeccionada de entrega inmediata, y ahora, se camina hacia la reconversión del canal multimarca en cadenas especializadas siguiendo el modelo de la confección.

El consumo en España ha tenido un ligero descenso pero en Europa, y en especial en los países que han sido motores del sector como Alemania y Francia, ha decrecido con mayor intensidad.

3.- LA ACTUACIÓN DE TAVEX

El negocio Sportswear

Dentro de ese marco de débil demanda y al ver reducida su cartera de pedidos TAVEX, ajustó su capacidad productiva al nuevo ritmo de ventas. Comenzó este proceso en el mes de mayo terminándolo a finales de agosto.

En Denim, se redujo la facturación en metros y en precios, pero mantuvimos e incluso mejoramos el margen bruto (Precio de venta neto – Consumos y aprovisionamientos)

También mantuvimos la cuota de participación en el mercado europeo de un 20% en artículos de valor añadido.

Desarrollamos la filial TAVEMEX en México, y en este primer año a pesar de que el mercado propio y el americano, han estado débiles y afectados por la devaluación del

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

dólar, se consiguió aumentar la facturación en más de un 50%, y tomar una posición de importancia en el segmento de valor añadido del mercado, logrando asimismo unas eficiencias industriales del mismo nivel que las filiales españolas de Tavex.

El negocio de Textil Hogar

En el año 2003 nos hicimos con el control del 100% de S.A. Sanpere para poder desarrollar sin limitaciones una amplia reestructuración societaria.

En la parte industrial, iniciamos un plan de ajuste de la capacidad de producción adecuándola exclusivamente a la fabricación de artículos de valor añadido, este plan continuará en el año 2004.

En la parte comercial, se han explorado oportunidades para posibles alianzas estratégicas que representen una mayor fortaleza de la compañía y que esperamos se materialicen en el presente año.

El negocio de Textiles Técnicos

A finales de año se firmó un acuerdo para la adquisición del 70% de AVANTEX Services for Europe, empresa que distribuye y comercializa, en exclusiva, tejidos y artículos de protección de alta gama con objeto de desarrollar nuestra División de Tejidos Técnicos. (protección química, balística, fuego, etc.)

TAVEX ha realizado una apuesta clara por el mercado de tejidos técnicos (una tercera parte del consumo mundial de todos los tejidos textiles) y quiere desarrollar industrialmente en los próximos años, nuevos productos de alto valor añadido, dentro de su estrategia de diversificación.

4.- LOS DATOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El resultado de estas actuaciones ha permitido a la sociedad obtener un resultado aceptable acorde con las previsiones que trimestralmente ha ido comunicando al mercado.

1.- 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 su filial marroquí Settavex para el mercado europeo.

Ha facturado 81,719 millones de euros, lo que supone una caída de un 31% en consonancia con la caída del mercado.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 6,401 millones de euros. Se ha realizado una provisión de 2,494 millones de euros para dotación de Riesgos y Gastos que junto con la variación positiva en las provisiones de cartera de control dan unos Resultados Extraordinarios positivos de 1,696 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 8,097 millones de euros, un 9,9% sobre facturación contra el 8,5% del ejercicio pasado.

Los impuestos aplicados (1,683 millones) supone el 20,7% del beneficio contra el 14,4% aplicado en el 2002.

El Beneficio Neto obtenido ha sido de 6,414 millones de euros y supone el 7,8% de la facturación y un 11,33 % sobre los Fondos propios.

2.- En el grupo consolidado

2.1.-Facturación.-

Se han facturado 134,676 millones de euros, un 21% menos que en el anterior ejercicio.

Un 82% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats) contra un 85% del año 2002, y un 18% a tejidos para el hogar decoración.

La disminución de la facturación se debe, además de la disminución en volumen, a un precio medio de venta de los tejidos sportswear inferior en un 6,5%, influido en parte por la depreciación del dólar.

En el mix de ventas por mercados, el Maghreb es la zona que menos ha sufrido, siendo las ventas del Norte y sur de Europa las de mayor caída.

2.2-Costes de producción.-

Previendo la subida del precio del algodón, la compañía fijó la compra anticipadamente de cantidades y precios consiguiendo un costo del 40% inferior al precio medio del mercado, pero aún así, un 12% superior al del ejercicio anterior.

El reajuste realizado en las instalaciones para acomodarlas al ritmo de ventas supuso una reducción en la producción de tejidos sportswear con la consiguiente disminución de los gastos productivos (aparte de los de personal) en un 21%.

La plantilla media empleada fue de 1.571 personas que no es comparable con las 1.602 empleadas en el 2002 que solo incluían las personas empleadas en TAVEMEX desde el momento de su consolidación a primeros de noviembre de dicho año.

El costo total del personal ha sido de 37,793 millones de euros, un 3% superior al año anterior.

2.3-Inversiones.-

Se han invertido 6,453 millones de euros en Inmovilizado material, importe inferior a la dotación de amortización y bajas, por lo que el valor neto del inmovilizado ha pasado de 113,129 millones de euros a 105,858 millones de euros.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

2.4-Estructura financiera.-

La Deuda financiera total ha aumentado en 4,676 millones de euros, cifra menor que el importe de las inversiones realizadas, pasando a ser de 87,120 millones. Descontando las Inversiones financiera temporales y la Tesorería, la Deuda financiera neta es de 72,997 millones de euros, un 73,4% de los Fondos propios contra un 67,6% del año anterior.

A pesar del aumento de la Deuda financiera, los Gastos financieros y asimilados se han reducido en un 16,5% pasando de 5,856 millones a 4,893 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio y los resultados negativos de conversión, el Resultado financiero neto ha sido de 5,185 millones de euros, un 8,9% inferior y suponen un 3,8% de la facturación total.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 3,4 veces.

Los Fondos Propios son el 40,6% del Pasivo total de la compañía y su relación con la Deuda financiera neta es de 58/42.

2.5-Resultados.-

El menor resultado obtenido es consecuencia, de un descenso en la facturación por un menor volumen de venta, debido a la debilidad de la demanda y a unos precios de venta inferiores presionados por las importaciones y de un euro muy revaluado frente a las principales divisas con las que trabaja la compañía (dólar, peso mexicano, dirham), así como al encarecimiento de la principal materia prima como es el algodón.

El Beneficio de las actividades ordinarias es de 5,749 millones de euros, un 4,27% sobre ventas.

La compañía ha dotado el importe de 2,515 millones de euros como provisión para riesgos y gastos. Por otra parte, ha tenido unos ingresos extraordinarios de 6,730 millones de euros que incluyen, básicamente, el mayor precio de venta (3 millones de euros) obtenido por los terrenos de su filial ASAISA sobre el acordado en 1999, y la aplicación parcial del saldo de la provisión que en su día se realizó para esta operación, así como la devolución por parte de la Administración marroquí de aranceles correspondientes a exportaciones de producto terminado.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 9,964 millones de euros y es un 38% inferior a los resultados del ejercicio anterior, estando en concordancia con las previsiones trimestrales que ha ido ofreciendo la compañía.

El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 21.375 millones de euros, un 15,87% de la facturación.

Se han contabilizado 2,612 millones de euros como impuestos lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 26,2% mientras que en el 2002 fue de 23,9%

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

El Beneficio neto consolidado de 7,505 millones de euros, es el 5,57% de la facturación

A la vista de estos resultados y dada la solidez financiera de la compañía, el Consejo de Administración, siguiendo con su política de retribución al accionista propondrá a la Junta General un dividendo de 0,10 euros por acción, lo que supone un 41% del total de los Beneficios a distribuir.

2.6-Actividad en I+D.-

Dentro de la división de sportswear, las líneas principales de trabajo del departamento han estado orientadas a la innovación continua de productos actuando tanto sobre el tejido en sí mismo como los procesos de tinturas y acabados.

En las colecciones que Tavex ha presentado en el 2003 para las campañas de primavera-verano y otoño-invierno 2004/2005 hay 180 artículos denim de los que 50 son nuevos y desarrollados durante el ejercicio, lo que es muestra de la capacidad innovadora de la compañía, siendo reconocida en el mercado por su dinamismo en este aspecto.

En la división de tejidos técnicos se trabaja en colaboración con institutos tecnológicos en la investigación y desarrollo de nuevos productos.

La compañía ha mantenido como foco especial de atención la búsqueda de acabados (microcapsulación, antirradiativos, hidrofugados) tanto para flats como para los tejidos de hogar decoración, que aporten un mayor valor añadido a la vez que nuevas prestaciones al usuario.

Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,3 millones de euros.

2.7.-Evolución previsible de la sociedad.-

En el próximo ejercicio 2004 creemos que el primer semestre se mantendrá un nivel de demanda bajo en línea con el año anterior y seguirán ajustándose los niveles de stock en el canal y confiamos en una recuperación en la segunda parte del año. Indudablemente, la situación de un euro fuerte que favorecerá las importaciones seguirá presionando sobre nuestra rentabilidad.

Se irán despejando las incertidumbres sobre el despegue de la economía en los principales países europeos y se acentuará la tendencia del mercado a polarizarse entre grandes marcas y cadenas especializadas.

Habrà un proceso de fusiones y concentraciones entre los grandes fabricantes de USA y el mercado mundial se irá especializando cada vez más por zonas quedando la UE como fabricante exclusivamente de artículos de alto valor añadido.

Es un sector en el que fabricantes, clientes y distribuidores están en un proceso de concentración y globalización y, por tanto en algunos casos, de deslocalización, si bien estos cambios no terminarán con el ejercicio si marcarán de forma definitiva el futuro del sector. Por eso se debe definir como de transición.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

Dentro del sector de sportswear TAVEX considera que su expansión comercial debe venir fuera de la U.E. Nuestra posición en México representa una oportunidad para atacar el mercado americano así como, el nuevo tratado de libre comercio que USA firmará en breve plazo con Marruecos, van a potenciar nuestra labor.

En Europa, si se mantiene el consumo final como se prevé, los inventarios en las tiendas y en los confeccionistas irán llegando a su nivel normal y el denim continuará siendo el rey indiscutible en el mercado del sportswear, lo que mejorará nuestra cartera de pedidos

Posiblemente, será un primer semestre similar a lo vivido en meses precedentes pero con mucha mejor expectativa para la segunda parte del año en el que todos coincidimos que será más firme la reactivación de la economía europea.

En el segmento de tejido Denim la incorporación, ya comenzada, del hombre y el niño al consumo del nuevo denim, la proximidad al cliente que ante la indefinición se ve forzado a comprar en pequeñas series y a proveedores no lejanos, la compra anticipada de las necesidades de algodón ya realizada a precios inferiores al mercado, la potenciación de la red comercial que está llevando a cabo TAVEX y su posicionamiento en el mercado USA son factores positivos que nos permiten afrontar una etapa difícil con seguridad en nuestras fortalezas.

TAVEX va a llevar a cabo una profunda reestructuración societaria en la división de tejidos para el hogar potenciando sus posibilidades comerciales .

También, la nueva incorporación de AVANTEX Services for Europe potenciará la división de Tejidos técnicos.

TAVEX llevará a cabo también un aligeramiento de su estructura como medida de ahorro de costes y centrará sus esfuerzos en mantener su estructura financiera, siendo aún más exigente con el gasto y la inversión, preparándose para estar en primera línea en el momento en que, indefectiblemente, se producirá el cambio de ciclo.

5.- GOBIERNO CORPORATIVO

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2003, hace público su primer informe anual de Gobierno Corporativo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en la redacción introducida por la Ley 26/2003, de 17 de julio y con lo dispuesto en la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, que se incluirá en la página web de la entidad y se comunicará y publicará como hecho relevante a los efectos de la legislación del mercado de valores, poniéndose, además, a disposición de todos los accionistas. Existe, además, un Reglamento Interno de Conducta desde 1994 que fue revisado y aprobado nuevamente por el Consejo de Administración en julio del año 2000, y revisado en el 2003, y que regula de forma especial el uso de la información confidencial, la autocartera y los conflictos de intereses. Este Código figura en la web de la CNMV y puede obtenerse directamente de la empresa o bien de la web de la sociedad.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2003

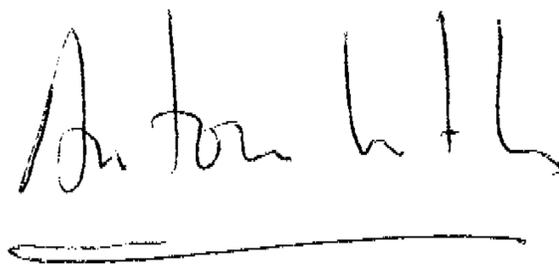
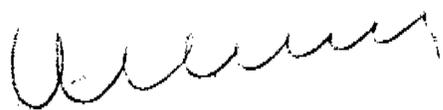
Existe también un Reglamento del Consejo, elaborado siguiendo los criterios del informe de la Comisión Aldama y las disposiciones de la CNMV y aprobado en su última adaptación por el Consejo de administración. en su reunión del 26 de marzo de 2003. Este Reglamento, que también figura en la web de la CNMV, está a disposición de los señores accionistas en la web de la compañía.

6.- AUTOCARTERA

Durante el ejercicio 2003 se han enajenado las 278.644 acciones de la sociedad dominante que correspondían al 0,8% del capital social a un precio de 3,20 euros cada una, con lo que al final de año no existe ninguna acción propia en autocartera.

7.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Ninguno de relevancia.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003**

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 2003, extendidos, al balance en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, la memoria extendida en 22 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 8 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 18 de marzo de 2004

Fdo.: **D. Enrique Garrán Marzana**

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

Fdo.: **D. Carlos Aresté Llrente** por
Errotalde 87, S.L.

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

Fdo.: **D. Félix de Riezu Labat** por
RILAFE, S.L.

Fdo.: **D. Luis Escudero 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 - Nievas** por
Iberfomento, S.A., S.C.R.

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

Fdo. **D. Angel López-Corona Davila**

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

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003
e Informe de gestión del ejercicio 2003

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 8240

CNMV Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
2004049209 07 MAY 2004



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 26 de marzo de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 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 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 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 2003. 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.

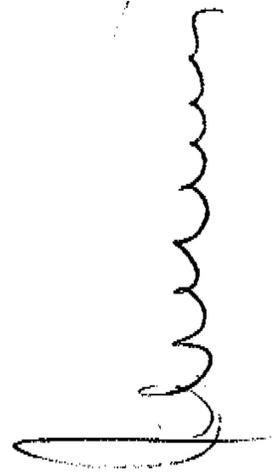
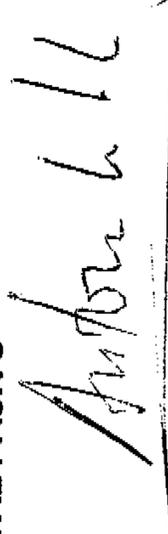

Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2004

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en miles de Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO			PASIVO		
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	305	757	Capital suscrito	28.053	25.502
Inmovilizaciones inmateriales	6.484	4.177	Prima de emisión	9.024	9.024
Inmovilizaciones materiales	105.858	113.129	Reserva legal	4.563	3.630
Inmovilizaciones financieras	1.163	885	Reserva para acciones de la Sociedad dominante	-	557
Acciones de la Sociedad dominante	-	557	Reserva voluntaria	8.580	6.358
	<u>113.810</u>	<u>119.505</u>	Otras reservas	-	43
Fondo de comercio	<u>4.956</u>	<u>5.576</u>	Otras reservas de la Sociedad dominante	7.590	8.160
			Reservas en sociedades consolidadas	33.802	29.726
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>1.099</u>	<u>1.814</u>	Diferencias de conversión	232	3.072
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	7.505	12.855
Activo circulante				<u>99.349</u>	<u>98.927</u>
Existencias	57.143	40.494	Socios externos	6.566	11.003
Deudores	53.175	61.117	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	750	1.037
Inversiones financieras temporales	12.586	13.746	Provisiones para riesgos y gastos	6.740	7.409
Tesorería	1.537	1.748			
Ajustes por periodificación	185	292	Acreedores a largo plazo		
	<u>124.626</u>	<u>117.397</u>	Deudas con entidades de crédito	40.267	43.690
			Otros acreedores	746	6.033
				<u>41.013</u>	<u>49.723</u>
TOTAL ACTIVO	<u>244.491</u>	<u>244.292</u>	Acreedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	46.853	38.754
			Deudas con sociedades puestas en equivalencia	1.781	157
			Acreedores comerciales	26.078	29.509
			Otras deudas no comerciales	15.361	7.773
				<u>90.073</u>	<u>76.193</u>
			TOTAL PASIVO	<u>244.491</u>	<u>244.292</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en miles de Euros)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>GASTOS</u>			<u>INGRESOS</u>	
Consumos y otros gastos externos	74.811	78.089	Importe neto de la cifra de negocios	134.676
Gastos de personal	37.793	36.539	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	17.172
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.996	9.677	Trabajos para el propio inmovilizado	193
Variación de las provisiones de tráfico	506	233	Otros ingresos de explotación	755
Otros gastos de explotación	18.311	22.326		<u>152.796</u>
Beneficio de explotación	<u>142.417</u>	<u>146.864</u>		<u>171.404</u>
	<u>10.379</u>	<u>24.540</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>5.185</u>
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	<u>25</u>
Amortización de fondo de comercio de consolidación	<u>620</u>	<u>620</u>	Reversión de diferencias negativas de consolidación	<u>1.150</u>
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>5.749</u>	<u>18.250</u>		
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>4.215</u>	<u>-</u>		
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>9.964</u>	<u>16.035</u>	Resultados extraordinarios negativos netos	<u>2.215</u>
Impuesto sobre sociedades	<u>2.612</u>	<u>3.840</u>		
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>7.352</u>	<u>12.195</u>		
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>7.505</u>	<u>12.855</u>	Pérdida atribuida a socios externos	<u>153</u>
				<u>660</u>

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2003

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. Gabiña, 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	100	-
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settlat SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiña, 2 20.570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
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. de 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 Belamede, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex France, S.A.R.L. (***) 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 Bayonne (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex USA, Inc. (***) 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 New York (USA)	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	-	100
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (*) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	100
Sanpere Italia, S.R.L. (*) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	99
Inteco y Estampados Ordisa, S.A. (*) Tuset, 8-10 Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	69,53
Derivados del Hilado, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	100
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles	-	40
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (*) Tuset, 10 Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	45,9
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	35,6
S.A.S. Deko Stoffe (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	100
S.A.S. Lakastextil KFT (*) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungria)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	51
Sanpere Textil Hogar, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	-	100
Sanpere Logística, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	100
Sanpere Hostalric, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100

Ah

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

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

Todas las Sociedades dependientes y asociadas consideradas para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, tienen un ejercicio anual cuya fecha de cierre es el 31 de diciembre, excepto S.A. Sanpere cuya fecha de cierre para el ejercicio anual es el 30 de diciembre.

2. Bases de presentación

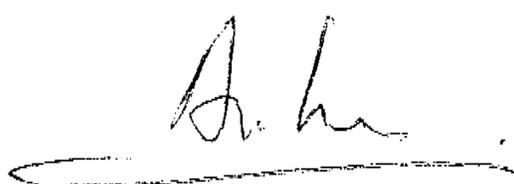
a) Imagen fiel

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

b) Principios de consolidación

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A., Tavex Perú, S.A., Tavex France, S.A.R.L. y Tavex USA, Inc. 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)	100%
Tavex Internacional, 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%
Tavex France, S.A.R.L.	100%
Tavex USA, Inc.	100%



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

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

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

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



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

c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, dichos estados se presentan de forma agrupada, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

d) Comparación de la información y cambios en el perímetro de consolidación

En 2003 se han consolidado por puesta en equivalencia Tavex France, S.A.R.L y Tavex, USA, Inc, constituidas en dicho ejercicio, sin que haya tenido efecto significativo en el beneficio consolidado. Adicionalmente, el porcentaje de participación en S.A. Sanpere ha pasado del 66,66% al 100%, aumento que ha generado una diferencia negativa de consolidación de 1.150 miles de euros que se ha revertido en su totalidad en el ejercicio 2003.

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 período 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 período 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.

Ah

**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:

	Años de vida útil estimada
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:

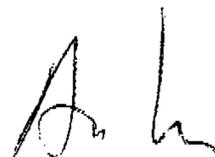
- Admitidos a cotización oficial: por el menor importe entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- No admitidos a cotización oficial: tomando como base el valor teórico contable resultante de las últimas cuentas anuales disponibles.

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.

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

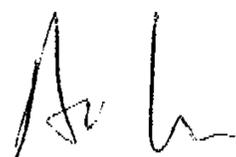
Las cuentas a cobrar y a pagar en moneda extranjera se reflejan al tipo de cambio de fin de ejercicio, o al asegurado en su caso. Las transacciones en moneda extranjera se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias al tipo de cambio aplicable en el momento de su realización. Todas las pérdidas (realizadas 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.

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.

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.



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

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.

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. Dichas bonificaciones y deducciones, junto con las diferencias temporales que suponen la anticipación de impuestos así como el Impuesto sobre sociedades de la base imponible negativa derivada de las pérdidas incurridas, solamente se registran cuando existen las circunstancias adecuadas en relación con las expectativas de su recuperación.

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 precio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, mientras que los riesgos previsibles y las pérdidas eventuales con origen en el ejercicio o en otro anterior, se contabilizan tan pronto son conocidas.

o) Medio ambiente

Los costes incurridos en la adquisición de maquinaria, instalaciones y otros bienes cuyo objeto sea la protección y mejora del medio ambiente se consideran inversiones en inmovilizado. Los gastos relacionados con el medio ambiente distintos de los realizados para la adquisición de elementos de inmovilizado, se consideran gastos del ejercicio en que se incurren.

Al

**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 31.12.02	634	123	757
Adiciones	31	45	76
Amortizaciones	(366)	(90)	(456)
Otros movimientos	(70)	(2)	(72)
Saldo neto al 31.12.03	<u>229</u>	<u>76</u>	<u>305</u>

El epígrafe de Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa de los gastos de establecimiento de las filiales extranjeras Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V.

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 31.12.02	4.815	3.448	1.410	9.673
Entradas	436	2.630	313	3.379
Traspasos	1.372	-	(1.372)	-
Otros movimientos	(30)	-	-	(30)
Saldo al 31.12.03	<u>6.593</u>	<u>6.078</u>	<u>351</u>	<u>13.022</u>
AMORTIZACIÓN				
Saldo al 31.12.02	3.040	2.441	15	5.496
Entradas	846	221	2	1.069
Otros movimientos	(27)	-	-	(27)
Saldo al 31.12.03	<u>3.859</u>	<u>2.662</u>	<u>17</u>	<u>6.538</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Al 31.12.02	<u>1.775</u>	<u>1.007</u>	<u>1.395</u>	<u>4.177</u>
Al 31.12.03	<u>2.734</u>	<u>3.416</u>	<u>334</u>	<u>6.484</u>

Al

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

El epígrafe de Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado inmaterial de las filiales extranjeras Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V.

a) Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero

El epígrafe Inmovilizaciones inmateriales incluye, en la cuenta Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, los bienes contratados en régimen de leasing, cuyos detalles son los siguientes:

	Duración del contrato (meses)	Miles de euros				Cuotas pendientes al 30.12.03
		Coste	Valor opción compra	Cuotas satisfechas ejercicio		
				2003	2002 y anteriores	
Maquinaria	36	3.704	49	869	2.629	808
Otro inmovilizado	36	16	1	6	5	7
Instalaciones y maquinaria	60	2.358	121	121	-	2.414
		<u>6.078</u>	<u>171</u>	<u>996</u>	<u>2.634</u>	<u>3.229</u>

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

6. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utilaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	
COSTE						
Saldo al 31.12.02	53.240	123.440	4.943	5.713	7.384	194.720
Entradas	151	1.360	566	282	4.094	6.453
Bajas	(114)	(67)	(20)	(25)	(41)	(267)
Trasposos	231	8.562	227	(34)	(8.986)	-
Otros movimientos	(1.392)	(2.929)	(23)	(46)	(298)	(4.688)
Saldo al 31.12.03	<u>52.116</u>	<u>130.366</u>	<u>5.693</u>	<u>5.890</u>	<u>2.153</u>	<u>196.218</u>
AMORTIZACION						
Saldo al 31.12.02	16.527	56.582	3.859	4.623	-	81.591
Dotaciones	1.735	6.987	251	304	-	9.277
Bajas	-	(12)	(1)	(23)	-	(36)
Trasposos	(143)	142	-	1	-	-
Otros movimientos	(233)	(204)	(10)	(25)	-	(472)
Saldo al 31.12.03	<u>17.886</u>	<u>63.495</u>	<u>4.099</u>	<u>4.880</u>	<u>-</u>	<u>90.360</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.02	<u>36.713</u>	<u>66.858</u>	<u>1.084</u>	<u>1.090</u>	<u>7.384</u>	<u>113.129</u>
Al 31.12.03	<u>34.230</u>	<u>66.871</u>	<u>1.594</u>	<u>1.010</u>	<u>2.153</u>	<u>105.858</u>

El epígrafe de Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa del inmovilizado material de las filiales extranjeras Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V.

Al

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

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 2003 es de 1 millón de euros. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 0,1 millones de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2003 existe inmovilizado material con un valor contable de 39 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Cargas

Existe una hipoteca sobre edificios y terrenos de la sociedad dependiente S.A. Sanpere, en garantía de préstamos cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2003 es de 722 miles de euros.

d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2003 elementos del inmovilizado material con un coste original de 1,5 millones de euros y amortización acumulada de 0,5 millones de euros no estaban afectos a la explotación.

e) Inmovilizado material situado en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	23.863	(9.367)	14.496
Instalaciones técnicas y maquinaria	35.018	(8.581)	26.437
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.425	(490)	935
Otro inmovilizado	1.234	(1.032)	202
Anticipos e inmovilizado en curso	291	-	291
	61.831	(19.470)	42.361

f) Compromisos

A 31 de diciembre de 2003, una de las sociedades dependientes mantiene un contrato de arrendamiento de una finca con un valor neto contable de 1.051 miles de euros, que incluye una opción de compra con vencimiento 31 de julio de 2005. La Sociedad venderá este inmovilizado por un importe que estará entre 1.983 y 2.164 miles de euros en función del ejercicio en que el arrendatario ejercite la opción de compra.

Al

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

7. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.03
	Saldo al 31.12.02	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	692	65	(10)	-	747
Cartera de valores	45	-	-	-	45
Depósitos y fianzas	53	223	(7)	(2)	267
Créditos a empresas asociadas	95	9	-	-	104
	<u>885</u>	<u>297</u>	<u>(17)</u>	<u>(2)</u>	<u>1.163</u>

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

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

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

	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2003	Valor de la participación
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(3)	(11)	8
Tavex Perú, S.A. (*)	1	22	-	-
Tavex France, S.A.R.L.	8	-	-	-
Tavex USA, Inc (*)	1	-	-	-
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo S.A. Sanpere	1.703	(29)	105	<u>739</u>
				<u>747</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 2003 a las cifras en divisas.

8. Acciones de la Sociedad dominante

Durante el ejercicio 2003, se han enajenado las 278.644 acciones de la Sociedad dominante, que correspondían al 0,8% de su capital social, a un precio de 3,2 euros/acción.

Al

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

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:

	Miles de euros
Saldo al 31.12.02	5.576
Amortizaciones	(620)
Saldo al 31.12.03	<u>4.956</u>

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

10. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.366	8.012
Productos en curso y semiterminados	16.691	12.740
Producto terminado	34.013	20.301
	<u>59.070</u>	<u>41.053</u>
Menos: provisiones	(1.927)	(559)
	<u>57.143</u>	<u>40.494</u>

a) **Contratos**

Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2003 por 32,6 millones de euros.

Adicionalmente, determinados compromisos de compra de algodón de las filiales productivas para el 2004, instrumentados en dólares, están cubiertos mediante seguros de cambio sobre dólar adquiridos por la Sociedad, por 6,5 millones de dólares, que vencen entre febrero y abril de 2004.

b) **Seguros**

Las sociedades del grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Al

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

11. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Clientes	43.305	57.083
Empresas del grupo	403	1.164
Deudores varios	5.921	1.568
Administraciones Públicas	10.473	7.546
	<u>60.102</u>	<u>67.361</u>
Menos: provisiones	(6.927)	(6.244)
	<u>53.175</u>	<u>61.117</u>

12. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo al 31.12.02	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.03
Cartera de valores	13.470	94.542	(95.813)	12.199
Otros créditos	275	332	(252)	355
Depósitos y fianzas	1	31	-	32
	<u>13.746</u>	<u>94.905</u>	<u>(96.065)</u>	<u>12.586</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 0,77% y el 2,06% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 6% para las filiales radicadas en el extranjero.

Adicionalmente, se incluyen el efecto positivo de las opciones sobre dólar formalizadas en el ejercicio. Dichas opciones son por importe de 7,2 millones de dólares, y su vencimiento es en el 2004.

Al

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

13. Fondos propios

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

Miles de euros							
Cuenta	Saldo al 31.12.02	Distribución de resultados de 2002	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo al 31.12.03
Capital suscrito	25.502	-	-	-	2.551	-	28.053
Prima de emisión	9.024	-	-	-	-	-	9.024
Reserva legal	3.630	933	-	-	-	-	4.563
Reserva para acciones de la Sociedad dominante	557	-	-	-	-	(557)	-
Reserva voluntaria	6.358	4.173	-	-	(2.551)	600	8.580
Otras reservas	43	-	-	-	-	(43)	-
Otras reservas de la Sociedad dominante	8.160	(570)	-	-	-	-	7.590
Reservas en Sociedades consolidadas	29.726	4.091	-	-	-	(15)	33.802
Diferencias de conversión	3.072	-	(2.840)	-	-	-	232
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	12.855	(12.855)	-	7.505	-	-	7.505
	<u>98.927</u>	<u>(4.228)</u>	<u>(2.840)</u>	<u>7.505</u>	<u>-</u>	<u>(15)</u>	<u>99.349</u>

El importe neto de la distribución de resultados corresponde a los dividendos repartidos.

a) Capital suscrito

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 2.551 miles de 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.

El capital suscrito tras la ampliación de capital mencionada, se compone de 30.492.000 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 24 de junio de 2003, 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 1 euro. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

b) Prima de emisión de acciones

Este reserva es de libre distribución.

Al

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

c) Reserva legal

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

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

d) Otras reservas de la Sociedad dominante

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

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Sociedades consolidadas por integración global	
. Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(8.399)
. Alginet Textil, S.A.	24.901
. Settavex, S.A.	19.566
. S.A. Sanpere	(2.513)
. Tavex Internacional	48
. Tavex Polska, S.R.L.	213
. Tavemex, S.A. de C.V.	(11)
	<hr/> 33.805
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
. Tavex Maroc, S.A.	(5)
. Tavex Perú, S.A.	2
	<hr/> 33.802

Del total de reservas consolidadas, un importe de 4,6 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.

AL

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

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2003 por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros					Total
	Capital	Reservas		Diferencias de conversión	Resultados	
		Restringidas	Libres			
Tavemex, S.A.C.V.	7.731	-	(10)	(1.575)	40	6.186
S.A. Sanpere	298	44	26	-	(129)	239
Tavex Polska, S.R.L.	65	-	173	(33)	(64)	141
	<u>8.094</u>	<u>44</u>	<u>189</u>	<u>(1.608)</u>	<u>(153)</u>	<u>6.566</u>

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros		
	Diferencias positivas de cambio	Subvenciones de capital	Total
Saldo al 31.12.02	536	501	1.037
Imputado a resultados	(236)	(51)	(287)
Saldo al 31.12.03	<u>300</u>	<u>450</u>	<u>750</u>

16. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el año 2003 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.02	7.409
Dotación	2.431
Adiciones	175
Aplicaciones	(3.275)
Saldo a 31.12.03	<u>6.740</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.

ALLI

**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:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	29.587
2005	19.249
2006	11.672
2007	6.493
2008 y siguientes	2.853
	<u>69.854</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(29.587)</u>
	<u>40.267</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 ha sido de un promedio del 7% para las sociedades dependientes ubicadas en el extranjero.

c) Deudas con garantía real

Existen préstamos por un total de 722 miles 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

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2004	5.183
2005	733
2006	13
	<u>5.929</u>
Menos: parte a corto plazo (Nota 20)	<u>(5.183)</u>
Total a largo plazo	<u>746</u>

AL

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

b) Detalle por conceptos

	Miles de euros	
	2003	2002
Deudas representadas por efectos a pagar	-	3.501
Proveedores de inmovilizado	493	811
Préstamo con terceros	-	841
Préstamos Cofides	-	72
Otras deudas	253	808
	746	6.033

19. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Préstamos y créditos a corto plazo	10.392	13.567
Parte a corto de créditos a largo plazo	29.587	19.595
Financiación de importaciones	6.547	1.133
Efectos descontados pendientes de vencimiento	-	3.865
Intereses devengados pendientes de pago	327	594
	46.853	38.754

20. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Administraciones Públicas	6.520	3.621
Remuneraciones pendientes de pago	2.037	2.337
Otras deudas	5.473	501
Proveedores de inmovilizado	1.331	1.314
	15.361	7.773

Otras deudas incluye el importe derivado de 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.

Al

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

21. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

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

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

b) Pérdidas pendientes de compensar

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

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1992	1.107	2007
1993	1.379	2008
1997	94	2012
1998	24	2013
1999	140	2014
2000	1.111	2015
2001	741	2016
2002	2.064	2017
2003	4.024	2018
	<u>10.684</u>	

AL

**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	54	2012
1998	160	2008 y 2013
1999	83	2009 y 2014
2000	115	2009 y 2015
2001	358	2006 y 2011
2002	194	2012 y 2017
2003	424	2013 y 2018
	<u>1.388</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 mexicana para la que está abierta a inspección el ejercicio 2002 y 2003.

e) Gasto por impuesto de Sociedades

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

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	(3.539)
Ingresos	927
	<u>(2.612)</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.

Al

**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	27.785
Ventas	37.968
Servicios recibidos	4.942
Servicios prestados	12

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	13.178
Ventas	25.261
Servicios recibidos	4.777
Servicios prestados	12

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

	%
Nacional	29
Exportación	71
	100

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

	%
Tejido para vestir	82%
Hogar	17%
Otros	1%
	100%

AL

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

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Consumo de mercaderías:		
· Compras	1.816	3.883
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
· Compras	57.857	58.235
· Variación de existencias	(355)	861
	<u>57.502</u>	<u>59.096</u>
Otros gastos externos	15.493	15.110
	<u>74.811</u>	<u>78.089</u>

d) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2003	2002
Sueldos, salarios y asimilados	29.305	28.259
Cargas sociales	8.488	8.280
	<u>37.793</u>	<u>36.539</u>

A. L.

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

e) Variación de las provisiones de tráfico

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Provisiones de existencias	54	(362)
Provisión por insolvencias	452	595
	<u>506</u>	<u>233</u>

f) Gastos en Investigación y Desarrollo

Los gastos de las sociedades del Grupo en Investigación y Desarrollo en el ejercicio 2003, han ascendido a 1,3 millones de euros.

23. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
· Otros intereses e ingresos financieros	716	645
· Diferencias positivas de cambio	966	1.536
· Resultados positivos de conversión	28	839
	<u>1.710</u>	<u>3.020</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(4.893)	(5.856)
· Diferencias negativas de cambio	(827)	(1.209)
· Resultados negativos de conversión	(1.175)	(1.641)
	<u>(6.895)</u>	<u>(8.706)</u>
Resultados financieros negativos netos	<u>(5.185)</u>	<u>(5.686)</u>

Al

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

24. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Resultados positivos:		
. Beneficios por enajenación de inmovilizado	159	340
. Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	52	137
. Ingresos y beneficios extraordinarios	6.516	676
. Ingresos y beneficios de otros ejercicios	3	25
	<u>6.730</u>	<u>1.178</u>
Menos resultados negativos:		
. Variación de las provisiones de inmovilizado	-	3
. Gastos extraordinarios	(2.515)	(3.396)
	<u>(2.515)</u>	<u>(3.393)</u>
Resultados extraordinarios negativos netos	<u>4.215</u>	<u>(2.215)</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.

Los ingresos extraordinarios incluyen básicamente la regularización del precio de venta de los terrenos que Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. vendió en 1999, por importe de 3 millones de euros, la aplicación parcial del saldo de la provisión para riesgos y gastos y la devolución por parte de la Administración Pública marroquí de aranceles correspondientes a exportaciones de producto terminado.

AL

**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 2003 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Mano de obra Indirecta:	
· Producción	7
· Administración y dirección	172
· Comercial	51
· Otros	135
	<hr/>
Mano de obra Directa	1.206
	<hr/>
	1.571

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 2003 por todos los conceptos, han ascendido a 1,3 millones euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2003 anticipos o créditos a los administradores ni existían obligaciones para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no se encuentran en ninguna de las situaciones descritas en el artículo 127 ter., párrafo 4, de la vigente Ley de Sociedades Anónimas fuera del ámbito de las sociedades del Grupo Tavex.

c) Coste de la auditoría

Los honorarios de la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas de 2003 de la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 177 miles de euros.

d) Medio ambiente

Las inversiones realizadas por la Sociedad con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medio ambiente consisten en la instalación de dos depuradoras cuyo valor de coste a 31 de diciembre de 2003 asciende a 2.629 miles de euros y cuya amortización acumulada a la misma fecha es de 156 miles de euros.

Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos significativos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y

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

gastos de carácter medioambiental ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

26. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2003 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 49 millones de euros para la obtención de financiación.

27. Plan de Reestructuración

Con fecha 6 de febrero de 2001 se alcanzó un acuerdo con los representantes de los trabajadores de la Sociedad dependiente Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., 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. Este importe se verá incrementado en la corrección al precio de venta, realizada en 2003, por 2,9 millones de euros.

Adicionalmente, durante 2003 se han llevado a cabo diversas acciones con objeto de reestructurar el subgrupo Sanpere, y que son la siguientes:

- Se han potenciado las áreas de marketing y diseño, así como la red comercial y se ha adaptado el sistema informático a las necesidades futuras.
- Se han obtenido acuerdos con marcas diseño de alto prestigio y desarrollado colecciones orientadas a segmentos de mercado exclusivos.
- Se ha potenciado la venta de artículos de alto nivel de diseño y valor añadido especialmente en el sistema de venta por metraje.
- Se ha potenciado la presencia en los mercados europeos a través de las filiales.
- Se ha potenciado la presencia en los nuevos mercados que se generan con la paulatina incorporación de los países del Este al mercado europeo.
- Se ha iniciado una reorganización societaria para optimizar los recursos y actividades de la empresa, de acuerdo con la cual, y con fecha 30 de diciembre de 2003, se ha procedido a efectuar una reestructuración societaria, mediante un proceso de segregación, de sus ramas de actividades industriales, comerciales, y logísticas, aportadas a tres nuevas sociedades, que son Sanpere Hostalric, S.L., Sanpere Textil Hogar, S.L. y Sanpere Logística, S.L.



Handwritten signature, possibly initials 'AL', written in black ink.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

28. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002, expresados en miles de pesetas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
APLICACIONES DE FONDOS					
Gastos de establecimiento	76	75	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de Inmovilizado			Atribuidos a la Sociedad dominante	20.003	25.829
Inmovilizaciones inmateriales	3.379	1.426	Atribuidos a socios externos	(153)	(660)
Inmovilizaciones materiales	6.453	10.230			
Inmovilizaciones financieras	297	61	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	217	Subvenciones de capital	-	496
Fondo de comercio	-	6.196	Diferencias positivas de cambio	-	536
Dividendos	4.228	3.572	Deudas a largo plazo	21.028	25.456
Devolución de subvenciones de capital	-	411	Enajenación y bajas de Inmovilizado		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			Inmovilizaciones inmateriales	-	24
plazo	30.422	20.280	Inmovilizaciones materiales	267	609
Socios externos	2.675	4.707	Inmovilizaciones financieras	17	-
Efecto neto por incorporación al perímetro de consolidación	-	5.196	Enajenación de acciones propias	899	-
Otros	2.840	155	Otros	1.658	-
Total aplicaciones de fondos	<u>50.370</u>	<u>52.526</u>	Total orígenes de fondos	<u>43.719</u>	<u>52.290</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	<u>6.651</u>	<u>236</u>

El capítulo de "Otros" recoge básicamente, el efecto de la variación de cambio de divisas en las cuentas de inmovilizado, gastos de establecimiento, fondos propios y deudas a largo plazo, de las sociedades dependientes extranjeras; Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V.

A. L.

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

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2003		2002	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	16.649	-	-	1.552
Deudores	-	7.942	-	2.962
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	-	8.099	6.332	-
Otros acreedores	-	5.781	-	3.729
Inversiones financieras temporales	-	1.160	1.748	-
Tesorería	-	211	131	204
Ajustes por periodificación	-	107	-	-
Total	16.649	23.300	8.211	8.447
Variación del capital circulante		6.651		236

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Beneficio del ejercicio	7.505	12.855
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	10.996	9.677
Amortización de gastos a distribuir	715	1.269
Variación neta provisión riesgos y gastos	990	2.105
Reversión de fondo de comercio	620	620
Total aumentos	13.321	13.671
Disminuciones:		
Beneficios por enajenación inmovilizado	(342)	(340)
Diferencias de cambio	(194)	(220)
Subvenciones de capital	-	(137)
Ingresos a distribuir	(287)	-
Total disminuciones	(823)	(697)
Total recursos procedentes de operaciones	20.003	25.829

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

1.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2003 estuvo marcado en la primera parte del año por un clima de incertidumbre y de inseguridad provocado por la desaceleración económica generalizada y la situación bélica, lo que se tradujo en una demanda débil en todos los sectores de la economía.

En la segunda parte del ejercicio no se produjo la recuperación económica proyectada por todos los analistas, especialmente en nuestros principales mercados (Alemania, Francia e Italia).

La inestabilidad geopolítica del Oriente Medio y sus implicaciones en el precio del petróleo, las dudas sobre los efectos en el sistema financiero de la desaceleración económica y el retraso en la recuperación de la inversión fueron factores que supusieron una demora en la confianza empresarial y el estancamiento de las economías.

2.- SECTOR TEXTIL

En este marco de falta de confianza y de inestabilidad se reduce el consumo de aquellos productos que no se consideran de primera necesidad incluyendo el textil. Pero en este sector, y refiriéndonos más concretamente al mundo del Denim dentro del subsector de sportswear, hay que añadir la presión que sobre las grandes zonas consumidoras como USA y la UE ha ejercido el exceso de capacidad productiva instalada.

Se estima que en el mundo está instalada una capacidad de producción de tejidos denim superior en un 30% a la demanda del año 2003 y ese exceso de capacidad se da en países de muy bajo consumo (India, Paquistán, China), con costos bajos y referenciados al dólar y que cuentan con acuerdos bilaterales y multilaterales para poder exportar a los países occidentales.

Es cierto que su producción fundamental es de tejidos básicos, no directamente competitivos con los europeos, pero su bajo precio arrastra el precio de los tejidos de alto valor añadido obligados a mantener su diferencial de precios.

En el ejercicio 2003, a pesar de una disminución en el consumo final estimado de un 6% en la UE, las importaciones de prendas de denim han aumentado un 8% aunque se han reducido las importaciones de tejidos en un 50%.

El confeccionista europeo, con unos stocks elevados fruto de la euforia de años anteriores, ante la falta de visibilidad a corto plazo y el descenso en la venta causado por una meteorología adversa en las campañas, reduce al mínimo sus pedidos.

Las ventas en el mercado europeo de los fabricantes locales han caído un 30%, lo que ha obligado a todos los fabricantes europeos a realizar fuertes ajustes en su producción para acomodarse a su cartera de pedidos.

La consecuencia de todo ello, ha sido la caída de facturación y de márgenes que se refleja en los pobres resultados que presentan los fabricantes europeos.

AL

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

En USA, con un entorno similar, los fabricantes (los mayores del mundo) han sufrido la mayor crisis de su historia. Con una producción basada en tejidos básicos y grandes series, no han podido competir con las importaciones a bajo precio de los países del sudeste asiático y en especial de China. A pesar de que en su mercado el consumo del denim se ha mantenido, la mayor parte ha sido abastecido por la importación.

Esta nueva situación del mercado ha originado un proceso de reconversión en USA, para por una parte, ajustar sus instalaciones hacia la fabricación de tejidos de alto valor añadido, y por otra, a la búsqueda de uniones o fusiones entre ellos, reduciendo su capacidad y agilizando sus estructuras buscando su viabilidad.

A pesar de todo lo dicho, el denim en el mundo continúa siendo un artículo insustituible, con un importante potencial de crecimiento y el mercado europeo, es el mercado de referencia por su carácter de innovación y moda.

Los tejidos no-denim (flats, kakis, sargas, etc.) han mantenido un consumo débil y no han sido la alternativa del Denim.

EL SECTOR HOGAR DECORACIÓN se ha enfrentado con el mismo entorno y una similar reestructuración en el mercado. Ha seguido la misma pauta que el resto de los sectores. Baja demanda, aumento de las importaciones y cambios en los sistemas de distribución.

Existe una tendencia creciente hacia la integración del fabricante en el canal y la modificación de los sistemas tradicionales de distribución. Primero se produjo el paso de la clásica venta en pieza a venta por metraje y prenda confeccionada de entrega inmediata, y ahora, se camina hacia la reconversión del canal multimarca en cadenas especializadas siguiendo el modelo de la confección.

El consumo en España ha tenido un ligero descenso pero en Europa, y en especial en los países que han sido motores del sector como Alemania y Francia, ha decrecido con mayor intensidad.

3.- LA ACTUACIÓN DE TAVEX

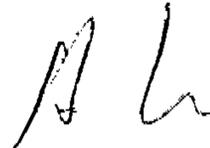
El negocio Sportswear

Dentro de ese marco de débil demanda y al ver reducida su cartera de pedidos TAVEX, ajustó su capacidad productiva al nuevo ritmo de ventas. Comenzó este proceso en el mes de mayo terminándolo a finales de agosto.

En Denim, se redujo la facturación en metros y en precios, pero mantuvimos e incluso mejoramos el margen bruto (Precio de venta neto – Consumos y aprovisionamientos)

También mantuvimos la cuota de participación en el mercado europeo de un 20% en artículos de valor añadido.

Desarrollamos la filial TAVEMEX en México, y en este primer año a pesar de que el mercado propio y el americano, han estado débiles y afectados por la devaluación del dólar, se consiguió aumentar la facturación en más de un 50%, y tomar una posición de importancia en el segmento de valor añadido del mercado, logrando asimismo unas eficiencias industriales del mismo nivel que las filiales españolas de Tavex.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El negocio de Textil Hogar

En el año 2003 nos hicimos con el control del 100% de S.A. Sanpere para poder desarrollar sin limitaciones una amplia reestructuración societaria.

En la parte industrial, iniciamos un plan de ajuste de la capacidad de producción adecuándola exclusivamente a la fabricación de artículos de valor añadido, este plan continuará en el año 2004.

En la parte comercial, se han explorado oportunidades para posibles alianzas estratégicas que representen una mayor fortaleza de la compañía y que esperamos se materialicen en el presente año.

El negocio de Textiles Técnicos

A finales de año se firmó un acuerdo para la adquisición del 70% de AVANTEX Services for Europe, empresa que distribuye y comercializa, en exclusiva, tejidos y artículos de protección de alta gama con objeto de desarrollar nuestra División de Tejidos Técnicos. (protección química, balística, fuego, etc.)

TAVEX ha realizado una apuesta clara por el mercado de tejidos técnicos (una tercera parte del consumo mundial de todos los tejidos textiles) y quiere desarrollar industrialmente en los próximos años, nuevos productos de alto valor añadido, dentro de su estrategia de diversificación.

4.- LOS DATOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El resultado de estas actuaciones ha permitido a la sociedad obtener un resultado aceptable acorde con las previsiones que trimestralmente ha ido comunicando al mercado.

1.- En la sociedad individual

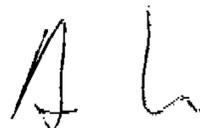
Tavex Algodonera S.A., como sociedad individual, presta los servicios generales de gestión para todas las filiales, y comercializa los tejidos de sportswear fabricados por sus filiales españolas así como el tejido fabricado por su filial marroquí Settavex para el mercado europeo.

Ha facturado 81,719 millones de euros, lo que supone una caída de un 31% en consonancia con la caída del mercado.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 6,401 millones de euros. Se ha realizado una provisión de 2,494 millones de euros para dotación de Riesgos y Gastos que junto con la variación positiva en las provisiones de cartera de control dan unos Resultados Extraordinarios positivos de 1,696 millones de euros.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 8,097 millones de euros, un 9,9% sobre facturación contra el 8,5% del ejercicio pasado.

Los impuestos aplicados (1,683 millones) supone el 20,7% del beneficio contra el 14,4% aplicado en el 2002.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

El Beneficio Neto obtenido ha sido de 6,414 millones de euros y supone el 7,8% de la facturación y un 11,33 % sobre los Fondos propios.

2.- En el grupo consolidado

2.1.-Facturación.-

Se han facturado 134,676 millones de euros, un 21% menos que en el anterior ejercicio.

Un 82% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats) contra un 85% del año 2002, y un 18% a tejidos para el hogar decoración.

La disminución de la facturación se debe, además de la disminución en volumen, a un precio medio de venta de los tejidos sportswear inferior en un 6,5%, influido en parte por la depreciación del dólar.

En el mix de ventas por mercados, el Maghreb es la zona que menos ha sufrido, siendo las ventas del Norte y sur de Europa las de mayor caída.

2.2-Costes de producción.-

Previendo la subida del precio del algodón, la compañía fijó la compra anticipadamente de cantidades y precios consiguiendo un costo del 40% inferior al precio medio del mercado, pero aún así, un 12% superior al del ejercicio anterior.

El reajuste realizado en las instalaciones para acomodarlas al ritmo de ventas supuso una reducción en la producción de tejidos sportswear con la consiguiente disminución de los gastos productivos (aparte de los de personal) en un 21%.

La plantilla media empleada fue de 1.571 personas que no es comparable con las 1.602 empleadas en el 2002 que solo incluían las personas empleadas en TAVEMEX desde el momento de su consolidación a primeros de noviembre de dicho año.

El costo total del personal ha sido de 37,793 millones de euros, un 3% superior al año anterior.

2.3-Inversiones.-

Se han invertido 6,453 millones de euros en Inmovilizado material, importe inferior a la dotación de amortización y bajas, por lo que el valor neto del inmovilizado ha pasado de 113,129 millones de euros a 105,858 millones de euros.

2.4-Estructura financiera.-

La Deuda financiera total ha aumentado en 4,676 millones de euros, cifra menor que el importe de las inversiones realizadas, pasando a ser de 87,120 millones. Descontando las Inversiones financiera temporales y la Tesorería, la Deuda financiera neta es de 72,997 millones de euros, un 73,4% de los Fondos propios contra un 67,6% del año anterior.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

A pesar del aumento de la Deuda financiera, los Gastos financieros y asimilados se han reducido en un 16,5% pasando de 5,856 millones a 4,893 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio y los resultados negativos de conversión, el Resultado financiero neto ha sido de 5,185 millones de euros, un 8,9% inferior y suponen un 3,8% de la facturación total.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 3,4 veces.

Los Fondos Propios son el 40,6% del Pasivo total de la compañía y su relación con la Deuda financiera neta es de 58/42.

2.5-Resultados.-

El menor resultado obtenido es consecuencia, de un descenso en la facturación por un menor volumen de venta, debido a la debilidad de la demanda y a unos precios de venta inferiores presionados por las importaciones y de un euro muy revaluado frente a las principales divisas con las que trabaja la compañía (dólar, peso mexicano, dirham), así como al encarecimiento de la principal materia prima como es el algodón.

El Beneficio de las actividades ordinarias es de 5,749 millones de euros, un 4,27% sobre ventas.

La compañía ha dotado el importe de 2,515 millones de euros como provisión para riesgos y gastos. Por otra parte, ha tenido unos ingresos extraordinarios de 6,730 millones de euros que incluyen, básicamente, el mayor precio de venta (3 millones de euros) obtenido por los terrenos de su filial ASAISA sobre el acordado en 1999, y la aplicación parcial del saldo de la provisión que en su día se realizó para esta operación, así como la devolución por parte de la Administración marroquí de aranceles correspondientes a exportaciones de producto terminado.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 9,964 millones de euros y es un 38% inferior a los resultados del ejercicio anterior, estando en concordancia con las previsiones trimestrales que ha ido ofreciendo la compañía.

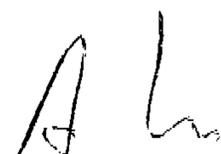
El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 21.375 millones de euros, un 15,87% de la facturación.

Se han contabilizado 2,612 millones de euros como impuestos lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 26,2% mientras que en el 2002 fue de 23,9%

El Beneficio neto consolidado de 7,505 millones de euros, es el 5,57% de la facturación

A la vista de estos resultados y dada la solidez financiera de la compañía, el Consejo de Administración, siguiendo con su política de retribución al accionista propondrá a la Junta General un dividendo de 0,10 euros por acción, lo que supone un 41% del total de los Beneficios a distribuir.

2.6-Actividad en I+D.-



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Dentro de la división de sportswear, las líneas principales de trabajo del departamento han estado orientadas a la innovación continua de productos actuando tanto sobre el tejido en sí mismo como los procesos de tinturas y acabados.

En las colecciones que Tavex ha presentado en el 2003 para las campañas de primavera-verano y otoño-invierno 2004/2005 hay 180 artículos denim de los que 50 son nuevos y desarrollados durante el ejercicio, lo que es muestra de la capacidad innovadora de la compañía, siendo reconocida en el mercado por su dinamismo en este aspecto.

En la división de tejidos técnicos se trabaja en colaboración con institutos tecnológicos en la investigación y desarrollo de nuevos productos.

La compañía ha mantenido como foco especial de atención la búsqueda de acabados (microcapsulación, antirradiativos, hidrofugados) tanto para flats como para los tejidos de hogar decoración, que aporten un mayor valor añadido a la vez que nuevas prestaciones al usuario.

Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,3 millones de euros.

2.7.-Evolución previsible de la sociedad.-

En el próximo ejercicio 2004 creemos que el primer semestre se mantendrá un nivel de demanda bajo en línea con el año anterior y seguirán ajustándose los niveles de stock en el canal y confiamos en una recuperación en la segunda parte del año. Indudablemente, la situación de un euro fuerte que favorecerá las importaciones seguirá presionando sobre nuestra rentabilidad.

Se irán despejando las incertidumbres sobre el despegue de la economía en los principales países europeos y se acentuará la tendencia del mercado a polarizarse entre grandes marcas y cadenas especializadas.

Habrà un proceso de fusiones y concentraciones entre los grandes fabricantes de USA y el mercado mundial se irá especializando cada vez más por zonas quedando la UE como fabricante exclusivamente de artículos de alto valor añadido.

Es un sector en el que fabricantes, clientes y distribuidores están en un proceso de concentración y globalización y, por tanto en algunos casos, de deslocalización, si bien estos cambios no terminarán con el ejercicio si marcarán de forma definitiva el futuro del sector. Por eso se debe definir como de transición.

Dentro del sector de sportswear TAVEX considera que su expansión comercial debe venir fuera de la U.E. Nuestra posición en México representa una oportunidad para atacar el mercado americano así como, el nuevo tratado de libre comercio que USA firmará en breve plazo con Marruecos, van a potenciar nuestra labor.

En Europa, si se mantiene el consumo final como se prevé, los inventarios en las tiendas y en los confeccionistas irán llegando a su nivel normal y el denim continuará siendo el rey indiscutible en el mercado del sportswear, lo que mejorará nuestra cartera de pedidos

Ahl

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Posiblemente, será un primer semestre similar a lo vivido en meses precedentes pero con mucha mejor expectativa para la segunda parte del año en el que todos coincidimos que será más firme la reactivación de la economía europea.

En el segmento de tejido Denim la incorporación, ya comenzada, del hombre y el niño al consumo del nuevo denim, la proximidad al cliente que ante la indefinición se ve forzado a comprar en pequeñas series y a proveedores no lejanos, la compra anticipada de las necesidades de algodón ya realizada a precios inferiores al mercado, la potenciación de la red comercial que está llevando a cabo TAVEX y su posicionamiento en el mercado USA son factores positivos que nos permiten afrontar una etapa difícil con seguridad en nuestras fortalezas.

TAVEX va a llevar a cabo una profunda reestructuración societaria en la división de tejidos para el hogar potenciando sus posibilidades comerciales .

También, la nueva incorporación de AVANTEX Services for Europe potenciará la división de Tejidos técnicos.

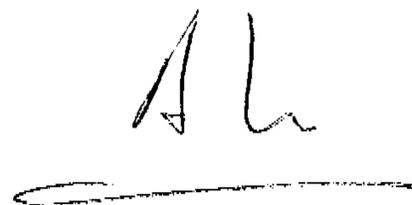
TAVEX llevará a cabo también un aligeramiento de su estructura como medida de ahorro de costes y centrará sus esfuerzos en mantener su estructura financiera, siendo aún más exigente con el gasto y la inversión, preparándose para estar en primera línea en el momento en que, indefectiblemente, se producirá el cambio de ciclo.

5.- GOBIERNO CORPORATIVO

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2003, hace público su primer informe anual de Gobierno Corporativo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en la redacción introducida por la Ley 26/2003, de 17 de julio y con lo dispuesto en la ORDEN ECO/3722/2003, de 26 de diciembre, que se incluirá en la página web de la entidad y se comunicará y publicará como hecho relevante a los efectos de la legislación del mercado de valores, poniéndose, además, a disposición de todos los accionistas. Existe, además, un Reglamento Interno de Conducta desde 1994 que fue revisado y aprobado nuevamente por el Consejo de Administración en julio del año 2000, y revisado en el 2003, y que regula de forma especial el uso de la información confidencial, la autocartera y los conflictos de intereses. Este Código figura en la web de la CNMV y puede obtenerse directamente de la empresa o bien de la web de la sociedad.

Existe también un Reglamento del Consejo, elaborado siguiendo los criterios del informe de la Comisión Aldama y las disposiciones de la CNMV y aprobado en su última adaptación por el Consejo de administración. en su reunión del 26 de marzo de 2003. Este Reglamento, que también figura en la web de la CNMV, está a disposición de los señores accionistas en la web de la compañía.

6.- AUTOCARTERA

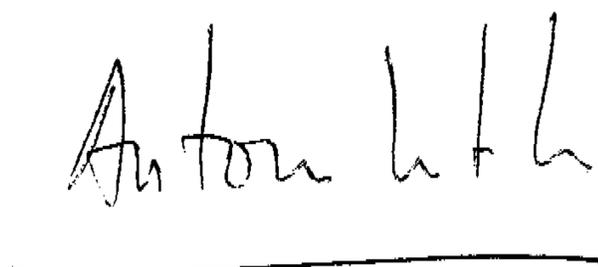
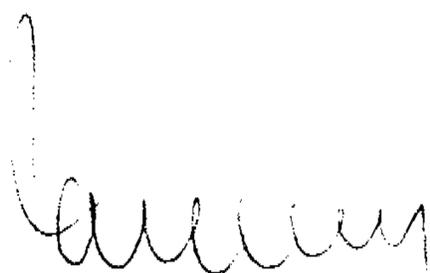


**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Durante el ejercicio 2003 se han enajenado las 278.644 acciones de la sociedad dominante que correspondían al 0,8% del capital social a un precio de 3,20 euros cada una, con lo que al final de año no existe ninguna acción propia en autocartera.

7.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Ninguno de relevancia.



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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2003**

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 2003 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 8 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 18 de marzo de 2004

Fdo.: **D. Enrique Garrán Marzana**

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

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

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

Fdo.: **D. Félix de Riezu Labat** por
RILAFE, S.L.

Fdo.: **D. Luis Escudero 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 Nievas** por
Iberfomento, S.A., S.C.R.

Fdo.: **D. Pedro A. Del Castillo Machado**

Fdo.: **D. Ángel López-Corona Davila**