



Tavex Algodonera, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 2004



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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 22 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 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 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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 / Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2005

TAVEX ALGODONERA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
 (Expresados en Miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>P A S I V O</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
A C T I V O					
Inmovilizado			Fondos propios		
Gastos de establecimiento	55	76	Capital suscrito	28.053	28.053
Inmovilizaciones inmateriales	914	894	Prima de emisión	9.024	9.024
Inmovilizaciones materiales	6.141	6.330	Reserva legal	5.204	4.563
Inmovilizaciones financieras	65.318	70.880	Reserva voluntaria	11.261	8.537
	<u>72.428</u>	<u>78.180</u>	Otras reservas	43	43
			Pérdidas y ganancias	4.084	6.414
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>70</u>	<u>80</u>		<u>57.669</u>	<u>56.634</u>
Activo circulante			Provisión para riesgos y gastos	<u>1.300</u>	<u>6.481</u>
Existencias	4.087	2.107			
Deudores	28.509	22.170	Acreeedores a largo plazo		
Inversiones financieras temporales	11.230	14.991	Deudas con entidades de crédito	12.055	13.827
Tesorería	233	356	Deudas con empresas del grupo	2.000	-
	<u>44.059</u>	<u>39.624</u>		<u>14.055</u>	<u>13.827</u>
			Acreeedores a corto plazo		
			Deudas con entidades de crédito	13.447	10.110
			Deudas con empresas del Grupo	16.178	21.000
			Acreeedores comerciales	13.399	9.044
			Otras deudas no comerciales	509	788
				<u>43.533</u>	<u>40.942</u>
TOTAL ACTIVO	<u>116.557</u>	<u>117.884</u>	TOTAL PASIVO	<u>116.557</u>	<u>117.884</u>

January

A. L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en Miles de euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>GASTOS</u>			<u>INGRESOS</u>	
Aprovisionamientos	75.976	63.155	Importe neto de la cifra de negocios	
Gastos de personal	5.551	6.931	• Ventas	90.746
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	724	551	• Prestación de servicios	3.695
Variación de las provisiones de tráfico	(33)	234	Trabajos para el propio inmovilizado	-
Otros gastos de explotación			Otros ingresos de explotación	495
• Servicios exteriores	11.236	9.435		<u>94.936</u>
• Tributos	6	5		<u>83.163</u>
• Otros gastos de gestión corriente	162	175		
	<u>93.622</u>	<u>80.486</u>		
Beneficio de explotación	<u>1.314</u>	<u>2.677</u>		
Resultados financieros positivos netos	<u>5.213</u>	<u>3.724</u>		
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>6.527</u>	<u>6.401</u>		
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>-</u>	<u>1.696</u>	Resultados extraordinarios negativos netos	<u>2.650</u>
Beneficio antes de impuestos	<u>3.877</u>	<u>8.097</u>		
Impuesto sobre sociedades	<u>(207)</u>	<u>1.683</u>		
Beneficio del ejercicio	<u>4.084</u>	<u>6.414</u>		

January

ALL

TAVEX ALGODONERA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2004

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 22 de marzo de 2005 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2004, que muestran un resultado neto consolidado de 8 millones de euros y unos fondos propios, excluidos los resultados netos del ejercicio, de 96 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
Instalaciones técnicas y maquinaria	12 - 15
Mobiliario	10
Otro inmovilizado	4 - 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, 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) Existencias

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

f) Deudores y acreedores

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

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

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

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

h) Inversiones financieras temporales

Los créditos se reflejan por su valor nominal.

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

i) Provisión para riesgos y gastos

La sociedad contabiliza en este epígrafe provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones en base a su mejor estimación.

j) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta el acuerdo de cese.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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>	<u>Investigación y Desarrollo</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo al 31.12.03	1.860	-	1.860
Entradas	254	66	320
Bajas	(457)	-	(457)
Trasposos	21	-	21
Saldo al 31.12.04	<u>1.678</u>	<u>66</u>	<u>1.744</u>
AMORTIZACIÓN			
Saldo al 31.12.03	966	-	966
Dotaciones	321	-	321
Bajas	(457)	-	(457)
Saldo al 31.12.04	<u>830</u>	<u>-</u>	<u>830</u>
VALOR NETO CONTABLE			
Saldo al 31.12.03	894	-	894
Saldo al 31.12.04	<u>848</u>	<u>66</u>	<u>914</u>

5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros					
	<u>Terrenos y construc- ciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Inmovilizado en curso</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo al 31.12.03	85	4.858	108	1.554	62	6.667
Entradas	-	1	1	212	-	214
Trasposos	-	803	13	(843)	6	(21)
Saldo al 31.12.04	<u>85</u>	<u>5.662</u>	<u>122</u>	<u>923</u>	<u>68</u>	<u>6.860</u>
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.03	1	225	55	-	56	337
Dotaciones	5	365	9	-	3	382
Saldo al 31.12.04	<u>6</u>	<u>590</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>59</u>	<u>719</u>
VALOR NETO CONTABLE						
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>
Al 31.12.04	<u>79</u>	<u>5.072</u>	<u>58</u>	<u>923</u>	<u>9</u>	<u>6.141</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Elementos totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un coste original de 78 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 31.12.03	Entradas	Bajas	Traspasos (Nota 9)	Saldo al 31.12.04
Empresas del Grupo					
· Participaciones	64.809	505	(6.769)	(278)	58.267
· Créditos	10.195	9.990	(737)	(5.871)	13.577
Cartera de valores	28	-	-	-	28
Fianzas y depósitos a L/P	223	-	-	(223)	-
Otros créditos	-	60	-	-	60
Menos provisiones	(4.375)	(5.089)	243	2.607	(6.614)
	<u>70.880</u>	<u>5.466</u>	<u>(7.263)</u>	<u>(3.765)</u>	<u>65.318</u>

A continuación se resumen los principales hechos que han tenido lugar en las sociedades participadas directa e indirectamente por la Sociedad durante 2004.

Avantex Services for Europe, S.L.

Con fecha 26 de enero de 2004 y a través de escritura pública se adquieren 2.107 participaciones sociales numeradas del 904 al 3.010, ambas inclusive, por un importe de 373 miles de euros. Adicionalmente, con fecha 23 de julio de 2004, mediante escritura se realiza una ampliación de capital social en 500 miles de euros mediante la creación de 500.000 nuevas participaciones sociales (numeradas desde 3.011 a la 503.010) de un euro de valor nominal cada una, la Sociedad adquiere el 70% de dichas participaciones sociales por un importe de 352 miles de euros.

Tervex Textil, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2004 mediante escritura pública se constituye la sociedad Tervex Textil, S.L. con un capital social de 3,7 millones de euros correspondientes a 3.731.000 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una. De éstas, la Sociedad adquiere 1.492.400 participaciones mediante la aportación no dineraria de 735.234 acciones de la sociedad S.A. Sanpere por un valor neto contable de 986 miles de euros equivalentes a 985.300 participaciones de Tervex Textil, S.L., aportación no dineraria de 503.099 participaciones sociales de la sociedad Sanpere Logística, S.L. por un valor de 503 miles de euros equivalentes a 503.099 participaciones de Tervex Textil, S.L., así como aportación dineraria de 4.001 euros por la adquisición de 4.001 participaciones sociales.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Con fecha 1 de marzo de 2004, la Sociedad adquiere mediante escritura de compraventa las participaciones representativas del 100% del capital social de Sanpere Textil Hogar, S.L. por condonación de deuda con dicha sociedad por importe de 1.603 miles de euros.

S.A. Sanpere

Con fecha 30 de junio de 2004 la participación de dicha sociedad por importe de 3.593 miles de euros y su provisión asociada por importe de 2,6 millones de euros ha sido dado de baja por un valor neto contable de 986 miles de euros como aportación no dineraria, para la adquisición de la participación de la sociedad Tervex Textil, S.L.

Las bajas más significativas del período en el epígrafe de participaciones en empresas de grupo son:

Settavex

Con fecha 9 de diciembre de 2004, dicha filial de Tavex Algodonera, S.A. ha reducido su capital en 70.000 miles de dirhams. Esto ha supuesto la baja de la participación en dicha sociedad por importe de 5,4 millones de euros y una diferencia positiva de cambio de 882 miles de euros. Con fecha 16 de diciembre la misma filial aumenta su capital social en 70.000 miles de dirhams, la cual fue suscrita contra reservas íntegramente por Tavex Algodonera, S.A.

S.A. Sanpere

Previo a la aportación no dineraria del valor neto contable de esta Sociedad para la adquisición de la participación de Tervex Textil, S.L., S.A. Sanpere redujo su capital en 1,4 millones de euros.

a) Participaciones en empresas del grupo

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabina, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Poligono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Poligono 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	-	40
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settlat SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabina, 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	-
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	100	-
Tervex Textil, S.L.(*****) Flasades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	40	-

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Avantex Services for Europe, S.L. Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 VILLAVICIOSA DE ODON (Madrid)	Fabricación y comercialización de productos textiles técnicos	70
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 505 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	40
Tejidos para la decoración Sanpere Portugal, Lda. (****) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	40
Sanpere Italia, S.R.L. (***) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	39,6
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	48,50
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	42
S.A.S. Deko Stoffe (****) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	40
S.A.S. Lakastextil KFT (****) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungría)	Comercialización de productos textiles para hogar	20,4
Sanpere Logistica, S.L. (****) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	40
Sanpere Hostalric, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	100
Induter, S.L. (****) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	40
Induter USA, Inc. (****) 295 Fifth Avenue - Suite 312 10016 New York (USA)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	40
Soterbo (****) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	40
Jordan Design, B.V. (****) Verdroelnoord, 29 01811 BB Alkmaar (Holanda)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	40
ARS, S.L. (****) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	40

(*) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.

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

(***) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.

(****) Participaciones indirectas a través de Tavex International, S.A.

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:

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Beneficio (Pérdida) 2004</u>	<u>Coste según libros de la participación</u>	<u>Provisión según libros de la participación</u>	<u>Dividendos recibidos 2004</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	3.520	243	12.441	(3.711)	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	19.011	1.700	22.869	-	-
Settavex, S.A. (*)	11.872	15.048	4.497	12.111	-	2.484
Sanpere Textil Hogar S.L.(**)	1.603	-	(1.327)	1.603	(1.367)	-
Tavex Internacional, S.A.	60	48	(2)	120	(2)	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(6)	(5)	10	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*) (**)	15.777	(4.252)	(1.012)	6.896	(1.534)	-
Tervex Textil, S.L. (**)	3.731	-	1.086	1.492	-	-
Avantex Services for Europe, S.L.	503	(35)	(164)	725	-	-
				<u>58.267</u>	<u>(6.614)</u>	<u>2.484</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 2004 a las cifras en divisas.

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

Adicionalmente a los dividendos recibidos de la filial Settavex, la Sociedad ha recibido 5,2 millones de euros de S.A. Sanpere en 2004. Como consecuencia del proceso de reestructuración mencionado anteriormente esta sociedad ha pasado a ser asociada.

b) Créditos a empresas del Grupo

Esta partida recoge el importe de vencimiento superior a un año de tres préstamos a la empresa asociada S.A. Sanpere por un importe de 5.695 miles de euros y que devengan un tipo de interés anual del 3% y del Euribor + 0,5% y vencen en 2014, junto con un préstamo de 212 miles de euros, que devenga un interés anual del Euribor +0,5% y vence el 1 de enero de 2006. Adicionalmente, esta partida incluye el importe con vencimiento superior a un año de un préstamo a Sanpere Textil Hogar, S.L. por importe de 7.669 miles de euros, que devenga un tipo de interés anual del Euribor +0,5% y vence en su totalidad en el 2006. Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

TAVEX ALGODONERA, S.A.

	Miles de euros
2005	10.598
2006	8.231
2007	350
2008	350
2009 y siguientes	4.646
	<u>24.175</u>
Menos parte a corto plazo	(10.598)
Total largo plazo	<u>13.577</u>

Adicionalmente los créditos a corto plazo se explican en la Nota 9b).

7. Existencias

Este capítulo se corresponde en su totalidad a producto comercializado, excepto 53 miles de euros de anticipos a proveedores al 31 de diciembre de 2004.

a) 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.

8. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	24.021	16.786
Empresas del Grupo	5.642	5.447
Administraciones Públicas	1.059	1.528
	<u>30.772</u>	<u>23.761</u>
Menos: provisiones	(2.213)	(1.591)
	<u>28.509</u>	<u>22.170</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Alginet Textil, S.A.	528	391
Settavex, S.A.	731	1.424
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	322	-
Tavex Perú, S.A.	75	78
S.A., Sanpere	241	109
Tavex Polska, S.R.L.	719	729
Tavex Maroc, S.A.	-	46
Tavemex, S.A. de C.V.	670	2.132
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V.	1.303	429
Tavex France, S.A.R.L.	-	34
Tavex USA, Inc	80	75
Sanpere Textil Hogar, S.L.	562	-
Sanpere Hostalrich, S.L.	384	-
Sanpere Logística, S.L.	6	-
Avantex Services for Europe, S.L.	21	-
	<u>5.642</u>	<u>5.447</u>

9. Inversiones financieras temporales

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

	Miles de euros				Saldo al 31.12.04
	Saldo al 31.12.03	Altas	Bajas	Trasposos	
Cartera de valores	9.064	31.153	(39.585)	-	632
Créditos a empresas del grupo	5.927	6.833	(5.927)	3.765	10.598
	<u>14.991</u>	<u>37.986</u>	<u>(45.512)</u>	<u>3.765</u>	<u>11.230</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo a un tipo de interés anual del 2%.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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 las empresas del grupo Tavemex, S.A. de C.V. por importe de 8.783 miles de euros e Industrial Textil de Puebla, S.A. de C.V. por importe de 1.183 miles de euros que devengan un interés anual del 10% y del 3,5% respectivamente; y a las empresas asociadas S.A. Sanpere y Sanpere Logística, S.L. por un importe respectivamente de 350 y 282 miles de euros. Estos últimos préstamos devengan un interés anual del 3%.

10. Fondos propios

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

	Miles de euros					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31.12.03	28.053	9.024	4.563	8.537	43	6.414
Distribución de resultados:						
· a reservas	-	-	641	2.724	-	(3.365)
· a dividendos	-	-	-	-	-	(3.049)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4.084
Saldo al 31.12.04	<u>28.053</u>	<u>9.024</u>	<u>5.204</u>	<u>11.261</u>	<u>43</u>	<u>4.084</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito 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 23 de junio de 2004, 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. 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

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

e) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	408
Reserva voluntaria	636
Dividendos	3.040
	<u>4.084</u>

11. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el 2004 ha sido como sigue:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.03	6.481
Aplicación	(1.655)
Pagos	(3.526)
Saldo a 31.12.04	<u>1.300</u>

Esta provisión tiene por objeto cubrir las indemnizaciones al personal que va a cesar en sus funciones en el próximo ejercicio, de acuerdo con las estimaciones efectuadas.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

12. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

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

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2005	6.224
2006	5.450
2007	4.184
2008	2.115
2009	306
	<u>18.279</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(6.224)</u>
Total a largo plazo	<u>12.055</u>

b) Tipo de interés medio

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

13. Deudas con empresas del grupo a largo plazo

Las deudas con empresas del grupo a largo plazo corresponden al importe de vencimiento superior a un año de un préstamo concedido por Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>
2005	1.000
2006	1.000
2007	1.000
	<u>3.000</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(1.000)</u>
Total a largo plazo	<u>2.000</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

14. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Parte a corto de préstamos y créditos a corto plazo	6.224	5.522
Créditos a corto plazo	7.088	4.486
Intereses devengados pendientes de pago	135	102
	<u>13.447</u>	<u>10.110</u>

Los créditos a corto plazo corresponden íntegramente a pólizas de crédito, siendo el límite para la disposición de las mismas de 21 millones de euros.

15. Deudas con empresas del Grupo a corto plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Alginet Textil, S.A.	14.245	19.916
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.(*).	1.000	341
Settavex, S.A.	649	518
Tavex Internacional, S.A.	46	43
S.A. Sanpere	57	182
Tavex USA, Inc.	29	-
Sanpere Hostalric, S.L.	144	-
Sanpere France, S.A.R.L.	8	-
	<u>16.178</u>	<u>21.000</u>

(*) Importe correspondiente a la parte a corto plazo del préstamo concedido a la sociedad por la empresa del grupo Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. (Nota 13).

16. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones Públicas	238	287
Remuneraciones pendientes de pago	270	458
Proveedores de inmovilizado	1	43
	<u>509</u>	<u>788</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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.

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			4.084
Impuesto sobre sociedades			(207)
Resultado antes de impuestos			3.877
Diferencias permanentes	1.368	(7.908)	(6.540)
Base imponible (Resultado fiscal)			(2.663)

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 el ejercicio, así como las dotaciones a la provisión para riesgos y gastos realizadas en ejercicios anteriores.

El gasto por el Impuesto sobre sociedades registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias se compone de lo siguiente:

	Miles de euros
Impuesto corriente devengado en España	624
Impuestos extranjeros	(417)
	(207)

b) Ingreso por impuesto sobre sociedades

El impuesto sobre sociedades corriente (ingreso), resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible negativa, ha quedado reducido en 308 miles de euros.

Como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de deducción consolidado no existe deuda alguna con la Hacienda Tributaria por este impuesto.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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:

<u>Año</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año</u>
2004	798	2.019

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 de acuerdo a la legislación vigente.

18. Ingresos y gastos

a) Transacciones con empresas del Grupo

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos:	
· Ventas	16.082
· Prestación de servicios	3.488
· Ingresos financieros	957
Gastos:	
· Compras	73.643
· Servicios recibidos	999

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	<u>%</u>
Nacional	12
Exportación	88
	100

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

	<u>%</u>
Denim	91
Flats	4
Profesional	3
Otros	2
	100

TAVEX ALGODONERA, S.A.

c) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Consumo de mercaderías		
Compras	72.730	55.953
Variación de existencias	(1.993)	(948)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
Compras	5.239	8.150
	<u>75.976</u>	<u>63.155</u>

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	1.639
Ventas	9.839
Servicios recibidos	396
Ingresos financieros	663
Gastos financieros	19

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	4.701	5.945
Cargas sociales	850	986
	<u>5.551</u>	<u>6.931</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

19. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
· Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	5.504	3.589
· Otros intereses e ingresos asimilados		
· De empresas del grupo	957	-
· Otros intereses	71	877
· Beneficios en inversiones financieras	-	345
· Diferencias positivas de cambio	940	147
	<u>7.472</u>	<u>4.958</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.408)	(1.102)
· Diferencias negativas de cambio	(851)	(132)
	<u>(2.259)</u>	<u>(1.234)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>5.213</u>	<u>3.724</u>

La sociedad ha registrado en el epígrafe de ingresos por participaciones en capital los dividendos recibidos por sus filiales Settavex, S.A. y S.A. Sanpere por importe de 2,4 y 5,2 millones de euros respectivamente (Nota 6 a). Adicionalmente ha registrado en dicho epígrafe la dotación de cartera del ejercicio por la operación de reestructuración societaria realizada en S.A. Sanpere por importe de 2,1 millones de euros.

20. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
· Ingresos extraordinarios	12	167
	<u>12</u>	<u>167</u>
Menos resultados negativos:		
· Variación de las provisiones de cartera de control	(2.660)	4.023
· Gastos extraordinarios	(2)	(2.494)
	<u>(2.662)</u>	<u>1.529</u>
Resultados extraordinarios netos positivos/ (negativos)	<u>(2.650)</u>	<u>1.696</u>

21. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2004 es la siguiente:

	Número de empleados
Dirección y administración	35
Comercial	44
Otros	12
	<hr/> 91 <hr/>

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2004 por todos los conceptos han ascendido a 243 milles de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2004 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 47 milles 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

La Sociedad, al 31 de Diciembre de 2.004, tiene contratadas una serie de operaciones de cobertura del riesgo del tipo de cambio instrumentado en opciones sobre divisas por importe de 15 millones de Dólares con vencimiento 31 de Marzo de 2.005.

Al 31 de diciembre de 2004 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 29 millones de euros para la obtención de financiación.

TAVEX ALGODONERA, S.A.
Memoria 2004

24. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003 (expresado en miles de euros):

	<u>APLICACIONES DE FONDOS</u>		<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	
	2004	2003	2004	2003
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	45	8.009	5.452
Adquisiciones de inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales	320	335	5.002	7.500
Inmovilizaciones materiales	214	1.257	2.000	-
Inmovilizaciones financieras	10.555	11.389		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	-	60	7.506	633
Dividendos	3.049	4.228		
Aplicación provisión para riesgos y gastos	3.526	684		899
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	6.774	5.729	3.765	5.927
Total aplicaciones de fondos	<u>24.438</u>	<u>23.727</u>	<u>26.282</u>	<u>20.411</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Disminución del Capital Circulante)	<u>1.844</u>			<u>3.316</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	1.980	-	1.014	-
Deudores	6.339	-	-	14.778
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	-	3.337	-	2.049
Otros acreedores	746	-	7.107	-
Inversiones financieras temporales	-	3.761	5.588	-
Tesorería	-	123	-	198
Total	9.065	7.221	13.709	17.025
Variación del Capital Circulante	1.844			3.316

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	4.084	6.414
Aumentos:		
Variación de la provisión de cartera de control de S.A. Sanpere	2.186	-
Variación de las provisiones de cartera de control	2.660	(4.023)
Variación de la provisión para riesgos y gastos	(1.655)	2.400
Diferencias de cambio	-	417
Dotaciones a la amortización	724	551
Amortización de gastos a distribuir	10	35
Total aumentos	3.925	(620)
Disminuciones:		
Beneficio de enajenación de acciones propias	-	342
Total disminuciones	-	342
Total recursos procedentes de operaciones	8.009	5.452

I.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2004 ha seguido las pautas marcadas desde el año anterior, y la actividad económica mundial ha continuado inmersa en el proceso de desaceleración. Nuestra zona de influencia se ha visto negativamente afectada por la elevada cotización del euro frente al dólar, que ha encadenado casi a diario sucesivos máximos históricos (hasta llegar a 1,363 el 28 de diciembre), y también por el precio del petróleo, que en octubre se elevó hasta los 51,51 dólares por barril. Del mismo modo, se ha mantenido la incertidumbre que provocan los interminables conflictos bélicos y la inestabilidad política internacional.

Aun así, a lo largo de 2004 han comenzado a aparecer algunos signos positivos. El consumo comienza a recuperarse en áreas de tanta importancia como USA o Japón, destacando también la presencia de China, país que ha crecido el 9,5% en este ejercicio. Incluso Europa parece comenzar a vislumbrar la luz al final del túnel por el que últimamente ha transitado, aunque sus países de referencia mantienen un comportamiento dispar. Mientras Francia y Reino Unido siguen en fase de desaceleración, Alemania e Italia parecen haber tocado fondo y comienzan a remontar.

II.- SECTOR TEXTIL

Dentro de este entorno, el sector textil ha mantenido una línea de atonía similar a la del ejercicio 2003, sin que el consumo haya conseguido despegar. La alta cotización del euro frente al dólar y la entrada en vigor de la nueva regulación de las importaciones chinas añadían además una nota de incertidumbre que ha frenado cualquier posibilidad de mejora.

Este panorama no es tan negativo en lo que al Denim se refiere. Es cierto que los factores antes señalados han afectado de modo importante a las empresas europeas, que han visto cómo sus ventas en el área del dólar obtenían muy poco rendimiento por la situación de la moneda y, además, este mismo factor hacía que Europa fuese más atractiva para las importaciones provenientes de Asia.

A ello se unen los argumentos ya tradicionales que constituyen algunos de los males estructurales del sector, como el exceso de capacidad instalada en el mundo, concentrada sobre todo en países de bajo coste y bajo consumo interno, o el aumento de la importación de prendas de esos mismo países, ahora potenciada además por la liberalización de las importaciones.

A pesar de todo lo mencionado anteriormente, hay que congratularse de que el Denim ha visto cómo 2004 ha supuesto un claro punto de inflexión y lo que se inició como un año gris se ha ido convirtiendo a lo largo de los meses en un ejercicio correcto y que invita al optimismo.

El consumo de prendas confeccionadas con tejido Denim ha aumentado un 4% a lo largo de 2004, a pesar del mal comportamiento de algunos países, y el canal, que se había visto saturado con unos stocks elevadísimos tras la euforia de 2002, ha vuelto a una situación más normal.

Además, el Denim ha confirmado la tendencia de artículo de moda iniciada años atrás, y las grandes marcas han seguido adquiriendo protagonismo.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Ante ello, los fabricantes europeos han apostado por dirigir sus esfuerzos hacia la innovación, la calidad y la respuesta inmediata como armas contra los fabricantes de países de bajo costo, apuesta que ha encontrado la reciprocidad adecuada en el mercado.

Mientras, en USA, tras la crisis que afectó gravemente a todos los fabricantes, ha comenzado a despuntar un fenómeno de gran interés, como es el gusto por el Denim de alto valor añadido, por la diferenciación contra la uniformidad y por el vaquero como prenda de vestir, lejos de la tradicional imagen de producto básico. Además, existe un público concreto pero numeroso que aprecia el tejido europeo como sinónimo de moda e innovación.

Junto a todo ello, hay que seguir manteniendo que el Denim continúa siendo un artículo insustituible, con un importante potencial de crecimiento, y el mercado europeo sigue siendo el mercado de referencia por su carácter de innovación y moda, concepto que está calando también en buena parte del consumidor estadounidense.

Los tejidos no-Denim (flats, kakis, sargas, etc.) han mantenido un consumo débil y no han sido la alternativa del Denim. La masificación de las importaciones de los países asiáticos y la difícil diferenciación de dichos productos han castigado su rentabilidad y han imposibilitado su resurgimiento.

Mientras, el sector de Hogar Decoración se ha enfrentado con un entorno bastante más negativo. Baja demanda, aumento de las importaciones y cambios en los sistemas de distribución. Existe una tendencia creciente hacia 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.

III.- LA ACTUACIÓN DE TAVEX

El negocio Sportswear

Dentro de ese marco, el comienzo de 2004 consistió para Tavex en una continuación del final de 2003. A pesar de que las cifras de los primeros meses indicaban lo contrario, lo cierto es que ya se dejaban ver en el mercado claros síntomas de recuperación. Hacia marzo se produjo el definitivo punto de inflexión, y la cartera de pedidos presentaba mes a mes una buena situación.

Los pedidos confirmaban que el gusto del mercado se decantaba de un modo inequívoco por los productos con hilo ring y acabados especiales, con lo que el Denim de alto valor añadido se confirmaba como un referente en la moda.

Las grandes marcas han detentado en todo momento el liderazgo en este aspecto, y la tradicional ubicación de las mismas en Italia hace que éste se convierta en el mercado más importante para Tavex.

Además, el hasta ahora casi imposible mercado USA comienza a abrirse a nuestros productos. La oficina comercial en Nueva York y la red comercial creada empiezan a dar resultados, ayudados, evidentemente, por la aparición de un sector de la población que demanda un producto mucho más diferenciado que el tradicional vaquero como ropa de trabajo.

7/11/04

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Esta situación hace que en Denim se haya aumentado la facturación, aunque el rendimiento operativo descienda por los precios del algodón, por unos precios de venta ligeramente más bajos y por los efectos de la subcontratación de diversos procesos. La gran mayoría de los productos demandados se basaban en acabados flat finish, y ello produjo importantes cuellos de botella en nuestras instalaciones, obligándonos a buscar en el exterior la capacidad de la que carecíamos.

Como acciones comerciales dignas de mención, 2004 ha visto cómo se confirmaba la tendencia a la concentración de nuestra cartera de clientes, por lo que se ha hecho un gran esfuerzo para fidelizar a los de más interés.

Fruto de éstas y otras acciones se ha conseguido mantener la cuota de participación en el mercado europeo de un 23% en artículos de valor añadido, reforzando nuestra privilegiada posición a pesar de la enorme pujanza de los competidores turcos.

También durante este ejercicio se ha seguido con el desarrollo de la filial Tavemex en México. Los productos enviados desde Europa han tenido una gran aceptación, demostrando que existe un público ansioso de nuevos tejidos.

Con el fin de conseguir ese tipo de producto, la filial mexicana está adecuando sus instalaciones, que han obtenido importantes mejoras en todos sus índices, y está próxima a fabricar productos con la calidad que demandan los mercados USA y Europa, lo que debe contribuir a su despegue definitivo.

El negocio de Textil Hogar

A finales de 2003 se llevó a cabo una profunda reestructuración societaria que se tradujo en una separación de las diversas actividades de esta línea de negocio (comercial, industrial y logística) con la creación de las sociedades Sanpere Textil Hogar, S.L., Sanpere Hostalric, S.L. y Sanpere Logística, S.L.

En la parte industrial, se ha seguido con el plan de ajuste de la capacidad de producción adecuándola exclusivamente a la fabricación de artículos de valor añadido.

En la parte comercial, en junio se concretó la alianza estratégica con el grupo conocido como "Atrivm", fruto de la cual se constituyó "Tervex Textil, S.L.", que es el holding al que Tavex aportó su participación en "S.A. Sanpere" y "Sanpere Logística, S.L.", a la vez nuestro socio aportaba la suya en "Induter, S.L." y "Atrivm Retail Services, S.L.". Con posterioridad se llegó a un acuerdo para la adquisición de diversos activos de la empresa "Tradición Textil, S.A.", entre ellos la prestigiosa marca "Tolrá".

Con todo ello el grupo Tervex, del que Tavex detenta un 40%, se confirma como una sociedad capaz de ofrecer una cartera integral de productos al punto de venta, contando con diversas marcas de gran prestigio (Disney, Benetton, Adolfo Domínguez, Victorio & Lucchino, El Pequeño Príncipe, etc).

En este su primer año de andadura ha mantenido un crecimiento del 17% en su cifra de negocios, lo cual puede considerarse satisfactorio, sobre todo teniendo en cuenta que el nulo crecimiento del mercado en el que actúa.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

El negocio de Textiles Técnicos

Tras la compra a principios de 2004 del 70% de Avantex Services for Europe, S.L., empresa que distribuye y comercializa, en exclusiva, tejidos y artículos de protección de alta gama, Tavex entra de lleno en el negocio de los tejidos técnico (protección química, balística, fuego, etc.). Esta apuesta se inició mediante la fabricación y venta de sus tradicionales productos de tejido profesional y la actuación como agente comercial de prestigios fabricantes internacionales.

A lo largo de 2004 esta línea ha tenido un desarrollo satisfactorio, aunque todavía es un negocio en su etapa de nacimiento. Se ha visto afectado en sus ventas de la gama de productos de protección balística por una escasez de materias primas, como consecuencia de la alta demanda del mercado americano que ha producido un desabastecimiento de tejidos al mercado europeo. En la línea de productos de protección al fuego se ha desarrollado satisfactoriamente y se ha iniciado el estudio de lanzamiento de productos de protección químico-bacteriológica, que se desarrollarán en el próximo año.

En el segundo semestre del año Avantex ha cambiado la relación con algunos de sus representados, pasando de agente comercial a distribuidor en exclusiva, lo que le permite obtener un mayor volumen a la vez que una mayor rentabilidad.

IV.- LOS DATOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El resultado de estas actuaciones ha permitido a la sociedad obtener un resultado aceptable, sobre todo teniendo en cuenta que el inicio del ejercicio fue bastante negativo. Así, la mejora de las cifras se ha reflejado sobre todo en el segundo semestre, lo que además hace que el próximo ejercicio se presente moderadamente optimista.

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 94,936 millones de euros, lo que supone un incremento de un 14% sobre las cifras del pasado ejercicio.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 6,527 millones de euros. El Beneficio antes de impuestos ha sido de 3,877 millones de euros, un 4,08% sobre facturación contra el 9,74% del ejercicio pasado.

Los impuestos aplicados (207.000 euros) suponen el 5,34% del beneficio contra el 20,7% aplicado en el 2003. Esta cifra tan baja se debe a que las provisiones revertidas ya tributaron en su momento.

El Beneficio Neto obtenido ha sido de 4,084 millones de euros y supone el 4,3% de la facturación y un 7,08% sobre los Fondos propios.

2.- En el grupo consolidado

2.1.- Facturación.-

Se han facturado 144,5 millones de euros, un 7,3% más que en el anterior ejercicio debido al mayor volumen de ventas y un mejor precio. Hay que tener en cuenta que, debido a que en 2004 no se consolida la parte comercial del negocio de textil hogar, si comparásemos en términos similares el incremento sería del 14%.

Un 87% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats), y un 13% a las actividades de la línea de hogar decoración, en la que, como se dijo antes, no consolidan este año las cifras de la parte comercial.

En el mix de ventas por mercados, el Sur de Europa y especialmente Italia han sido los pilares de 2004, con un comportamiento muy positivo de USA y también del Norte de Europa. En concreto, el crecimiento ha sido del 18% en el área Europa-Marruecos y del 15% en México, habiéndose multiplicado por cuatro las ventas a USA. Todo ello ha supuesto un crecimiento del 20% en unidades físicas en el negocio del Denim.

2.2- Costes de producción.-

Los costes de producción de la Compañía han estado afectados por la subida del precio del algodón, a pesar de la reducción de su impacto gracias a una oportuna política de cobertura a largo plazo de dichos precios, y por la necesaria subcontratación de diversos procesos productivos necesarios para dotar al tejido de un mayor valor añadido, lo que ha provocado el descenso del resultado bruto de explotación de 21,882 millones de euros a 18,266 millones.

Para el ejercicio de 2005 Tavex tiene cubiertas el 80% de sus necesidades de algodón a un precio sustancialmente inferior al del ejercicio pasado, y el impacto de la subcontratación también será menor gracias a las inversiones a realizar en Marruecos.

La plantilla media empleada fue de 1.398 personas frente a las 1.571 empleadas en el 2003. Esta disminución se debe a la reducción de plantilla en la parte industrial de Sanpere y de Alginet Textil, así como a la remodelación que ha sufrido la estructura. Debido a ello, el costo total del personal ha sido de 32,250 millones de euros, un 14,6% inferior al año anterior.

2.3- Inversiones.-

Se han invertido 3,804 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 105,858 millones de euros a 98,489 millones de euros.

2.4- Estructura financiera.-

La Deuda financiera total ha disminuido en 1,816 millones euros, pasando a ser de 85,304 millones.

Descontando las Inversiones financiera temporales y la Tesorería, la Deuda financiera neta es de 76,330 millones de euros, un 73,61% de los Fondos propios contra un 73,47% del año anterior.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Los gastos financieros y asimilados se han reducido en un 4,9% pasando de 4,893 millones a 4,655 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio y los resultados negativos de conversión, más los resultados de cartera, el Resultado financiero neto ha sido de 1,924 millones de euros, un 62,9% inferior y suponen un 1,3% de la facturación total.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 4,2 veces, aunque ha empeorado respecto al ejercicio anterior por caída del EBITDA.

Los Fondos Propios son el 43,37% del Pasivo total de la compañía, contra el 40,6% del ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 58/42.

2.5- Resultados.-

El mayor resultado obtenido es consecuencia, del aumento en la facturación por mayor volumen de venta y mayor precio, además de una menor tasa impositiva respecto a 2.003.

El Beneficio de las actividades ordinarias es de 5,297 millones de euros, un 3,64% sobre ventas.

Por otra parte, ha tenido unos ingresos extraordinarios de 3,382 millones de euros que incluyen, básicamente, la plusvalía obtenida por la realización de activos.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 8,679 millones de euros y es un 12,8% inferior a los resultados del ejercicio anterior, habiendo sido generado principalmente en la segunda parte del año.

El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 18,266 millones de euros, un 12,64% de la facturación.

Se han contabilizado 1,107 millones de euros como impuestos lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 12,7%, mientras que en el 2003 fue del 26,2%.

El Beneficio neto consolidado de 8,038 millones de euros, es el 5,52.0% de la facturación y supone un crecimiento del 7,10% sobre el del ejercicio anterior,

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 37,9% del total de los Beneficios a distribuir.

2.6-Actividad en I+D.-

En la división de sportswear se ha trabajado en cuatro grandes proyectos, los cuales han permitido tener un nivel de rotación de artículos en la colección del 50% anual que asegura un cambio total de artículos de la colección cada dos años aproximadamente, creando una barrera competitiva frente a productores de Denim de países emergentes.

En la división de textiles técnicos se han generado productos de alto valor añadido en la línea de tejidos de protección con la incorporación de tejidos laminados y tejidos con carácter antiestático que permiten entrar en sectores de riesgo como el petroquímico, eléctrico, etc...

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Además de este tipo de protección también se están manteniendo contactos con empresas implantadas en el sector de la protección nuclear, bacteriológica y química para realizar joint-ventures y ser capaces fabricar y comercializar productos de estas líneas.

Una tercera línea de colaboración se esta realizando con institutos tecnológicos para la investigación de nuevos materiales metálicos recubiertos de algodón para ofertar nuevas prestaciones al mercado.

En el departamento de Ingeniería se ha iniciado un proyecto bianual para la construcción de un Prototipo de Evolución y Control de Calidad de Tejidos, financiado por el CDTI con un presupuesto de 700.400,00 euros y con la colaboración del Instituto Tecnológico Textil AITEX.

Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,718 millones de euros.

2.7.- Evolución previsible de la sociedad.-

Respecto al próximo ejercicio 2005 se prevé que, respecto al Denim, a lo largo del primer semestre se mantenga la tendencia de una demanda similar a la que cerró el pasado ejercicio, con una gran presencia de las marcas y las cadenas especializadas.

La esperada entrada del hombre en el circuito de consumo debería producirse durante este año, aunque la mujer será la que siga marcando tendencias.

Los países europeos deberán confirmar su recuperación, y esperamos que los mercados que han sido los pilares este último ejercicio continúen con su pujanza, e incluso aumentemos nuestra presencia en otros.

Dentro del sector de sportswear TAVEX seguirá con su estrategia de apostar por su presencia en tres continentes. Nuestra posición en México representa una oportunidad para atacar el mercado americano, y Tavemex será capaz de acudir a los mercados de USA y Europa con productos de alto valor añadido y acordes con las exigencias de los consumidores de estos países.

La entrada en vigor del tratado de libre comercio suscrito entre USA y Marruecos coloca a Settavex en una situación envidiable. Además, la fábrica marroquí se beneficiará de un ambicioso plan de inversiones que se pondrá en marcha a principios de 2005, por el cual se verá dotada de una nueva hilatura ring y de telares de la última tecnología, aumentando su capacidad de producción y ampliando su abanico de productos.

Tal y como ha sucedido en el ejercicio pasado, la capacidad de respuesta rápida y la continua innovación de sus productos serán factores claves para Tavex. La presencia en diversas áreas geográficas, la labor desarrollada en I+D y la enorme flexibilidad de nuestras fábricas deben apuntalar estas fortalezas, las cuales nos garantizan poder llevar al cliente un producto personalizado en tiempos muy cortos.

Como un reto fundamental nos planteamos afianzar la política de fidelización de clientes ya iniciada, desarrollando acciones que fortalezcan la presencia de Tavex.

También hay que destacar que el precio del algodón será menor que en el ejercicio anterior, y las compras ya cerradas nos permitirán aumentar la rentabilidad.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2004

Respecto a la línea de hogar decoración, en el área comercial se pretende que Tervex consolide su posición de única empresa capaz de ofrecer una cartera integral de productos, a la vez que se seguirá indagando en la política de integración al canal. La parte industrial deberá ser dimensionada para satisfacer las necesidades del área comercial, continuando con la política de contención iniciada años atrás.

En el subsector de tejidos técnicos, Avantex seguirá actuando como agente comercial de importantes firmas, pero cada vez su volumen de ventas será mayor por la suscripción de diversos contratos de distribución.

En definitiva, el ejercicio que comienza debería suponer la confirmación de la tendencia iniciada el año anterior, y para ello Tavex seguirá incidiendo en su capacidad de innovación continua de sus productos y en la calidad y servicio como mayores fortalezas, a la vez que mantendrá su política

3.-GOBIERNO CORPORATIVO

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2005, hace público su segundo 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.

Existe también un Reglamento del Consejo aprobado en su última adaptación por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de marzo de 2003. Este Reglamento. Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó su Reglamento el pasado 23 de junio de 2.004.

Todos estos documentos se encuentran a disposición de los accionistas y demás interesados en las páginas de Internet de la CNMV y de la propia Sociedad.

4.- AUTOCARTERA.-

A lo largo del ejercicio no se ha dado ningún movimiento en este sentido, y la sociedad no tiene acciones en régimen de autocartera.

5.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Ninguno de relevancia.

En Madrid a 22 de marzo de 2005

TAVEX ALGODONERA, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004**

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 2004, 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 ~~ya~~ continuación.

Bergara, a 22 de marzo de 2005

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

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

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

Fdo.: 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 Echebarria Ituiño por
Eurotoqala, S.L.

Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana

Fdo.: D. José Antonio Pérez-Nievas
Herederero por Iberfomento, S.A., S.C.R.

Fdo. D. Pedro A. Del Castillo Machado

Fdo. D. Angel López-Corona Davila

051199

**Tavex Algodonera, S.A. y
sociedades dependientes**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004
e Informe de gestión del ejercicio 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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 22 de marzo de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 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 2004 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 2004. 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.


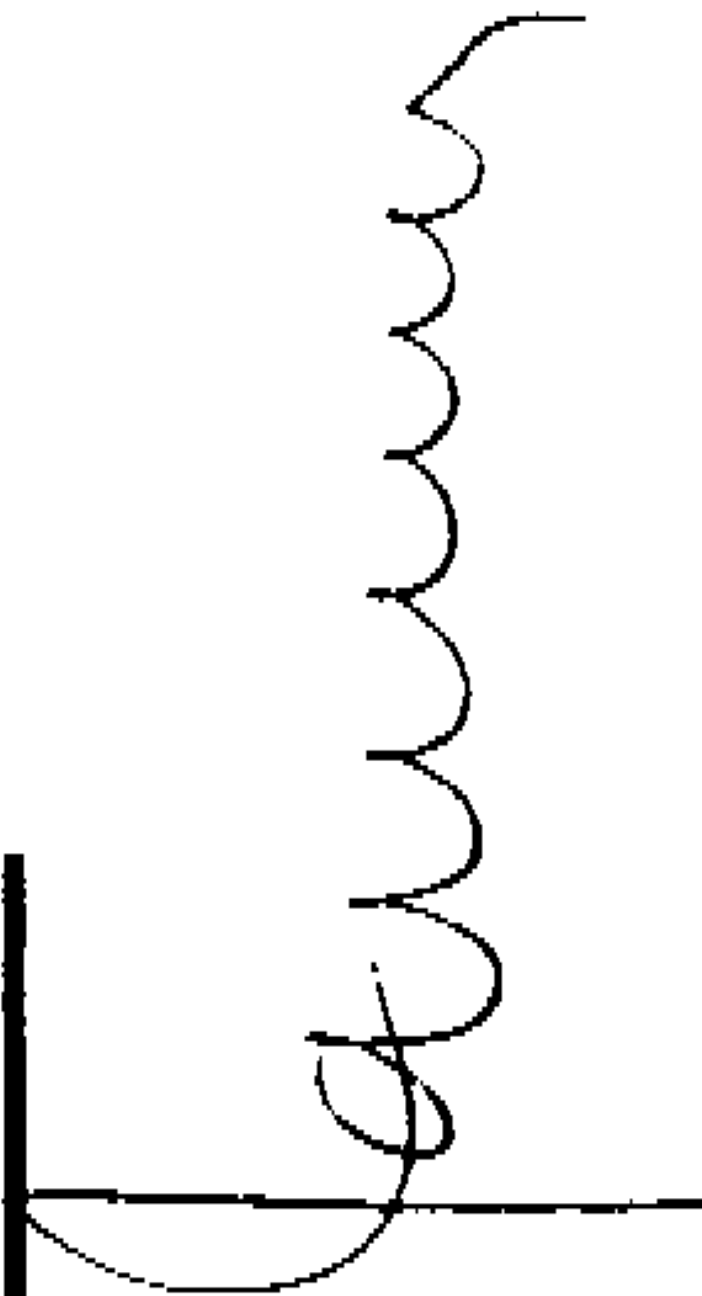

Francisco Javier Domingo
Socio - Auditor de Cuentas

23 de marzo de 2005

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresados en miles de Euros)

	2004	2003	2004	2003
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	301	305	Capital suscrito	28.053
Inmovilizaciones inmateriales	6.605	6.484	Prima de emisión	9.024
Inmovilizaciones materiales	98.489	105.858	Reserva legal	5.204
Inmovilizaciones financieras	9.274	1.163	Reserva voluntaria	11.304
	<u>114.669</u>	<u>113.810</u>	Otras reservas de la Sociedad dominante	(1.790)
			Reservas en sociedades consolidadas	44.435
Fondo de comercio	4.911	4.956	Diferencias de conversión	(595)
			Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	8.038
Gastos a distribuir en varios ejercicios	<u>744</u>	<u>1.099</u>		<u>103.673</u>
				<u>99.349</u>
Activo circulante			Socios externos	5.531
Existencias	54.454	57.143	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	543
Deudores	55.173	53.175	Provisiones para riesgos y gastos	1.335
Inversiones financieras temporales	7.955	12.586		
Tesorería	1.029	1.537	Acreeedores a largo plazo	
Ajustes por periodificación	81	185	Deudas con entidades de crédito	37.477
	<u>118.692</u>	<u>124.626</u>	Otros acreedores	13
				<u>37.490</u>
				<u>40.267</u>
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	47.827
			Deudas con sociedades puestas en equivalencia	4.882
			Acreeedores comerciales	32.421
			Otras deudas no comerciales	5.314
				<u>90.444</u>
				<u>46.853</u>
				<u>1.781</u>
				<u>26.078</u>
				<u>15.361</u>
				<u>90.073</u>
TOTAL ACTIVO	<u>239.016</u>	<u>244.491</u>	TOTAL PASIVO	<u>239.016</u>
				<u>244.491</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresadas en miles de Euros)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
GASTOS					
Reducción de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.360	-	Importe neto de la cifra de negocios	144.519	134.676
Consumos y otros gastos externos	61.787	64.153	Aumento de las existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	17.172
Gastos de personal	32.250	37.793	Trabajos para el propio inmovilizado	-	193
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	10.492	10.996	Otros ingresos de explotación	686	755
Variación de las provisiones de tráfico	362	506		<u>145.205</u>	<u>152.796</u>
Otros gastos de explotación	<u>28.542</u>	<u>28.969</u>			
	<u>137.793</u>	<u>142.417</u>			
Beneficio de explotación	<u>7.412</u>	<u>10.379</u>	Resultados financieros negativos netos	<u>1.924</u>	<u>5.185</u>
			Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	429	25
			Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	1.150
Amortización de fondo de comercio de consolidación	<u>620</u>	<u>620</u>			
Beneficio de las actividades ordinarias	<u>5.297</u>	<u>5.749</u>			
Resultados extraordinarios positivos netos	<u>3.382</u>	<u>4.215</u>			
Beneficio consolidado antes de impuestos	<u>8.679</u>	<u>9.964</u>			
Impuesto sobre sociedades	1.107	2.612			
Beneficio consolidado del ejercicio	<u>7.572</u>	<u>7.352</u>			
Beneficio del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	<u>8.038</u>	<u>7.505</u>	Pérdida atribuida a socios externos	466	153

Autore

Autore

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. Actividades y estructura del Grupo consolidado

Tavex Algodonera, S.A., es cabecera de un grupo compuesto por varias sociedades que tienen como actividad principal la fabricación de hilados y tejidos, el tinte y el acabado de tejido de algodón, cuyos domicilios social y fiscal están en Bergara (Gipuzkoa) y Alginet (Valencia), respectivamente.

La relación de sociedades dependientes y asociadas de la Sociedad dominante es la siguiente:

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
S.A. Sanpere (***) Corcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	40
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settlat SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavemex, S.A. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	51	-
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	100	-
Tervex Textil, S.L. Flasades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	40	-
Avantex Services for Europe, S.L. Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 VILLAVICIOSA DE ODON (Madrid)	Fabricación y comercialización de productos textiles técnicos	70	-
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 Belameda, 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 Persignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	40
Tejidos para la decoración Sanpere Portugal, Lta. (***) Avda. Almirante Reis, 100-8º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	40
Sanpere Italia, S.R.L. (****) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	39,6
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	-	48,50
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42
S.A.S. Deko Stoffe (****) Am Wehrhahn, 86 40.211 Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	40
S.A.S. Lakastextil KFT (****) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungria)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	20,4
Sanpere Logistica, S.L. (****) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	40
Sanpere Hostalric, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100
Induter, S.L. (****) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.	-	40

Antonio WLL

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

<p>Induter USA, Inc. (***) 235 Fifth Avenue - Suite 312 10013 New York (USA)</p>	<p>Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.</p>	<p>- 40</p>
<p>Soterbo (***) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 QNTINYENT (Valencia)</p>	<p>Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.</p>	<p>- 40</p>
<p>Jordan Design (***) Verdrolenoord, 29 01811 BB Alkmaar (Holanda)</p>	<p>Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.</p>	<p>- 40</p>
<p>ARS (***) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 QNTINYENT (Valencia)</p>	<p>Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar.</p>	<p>- 40</p>

- (*) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.
- (**) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.
- (***) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.
- (****) Participaciones indirectas a través de Tavex International, 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.

Durante el ejercicio 2004 ha finalizado la reestructuración societaria y de gestión del anterior subgrupo Sanpere, que ha dado lugar a la aparición de un nuevo subgrupo liderado por Tervex Textil, S.L. en el que la sociedad participa en un 40% (Nota 2 d).

2. Bases de presentación

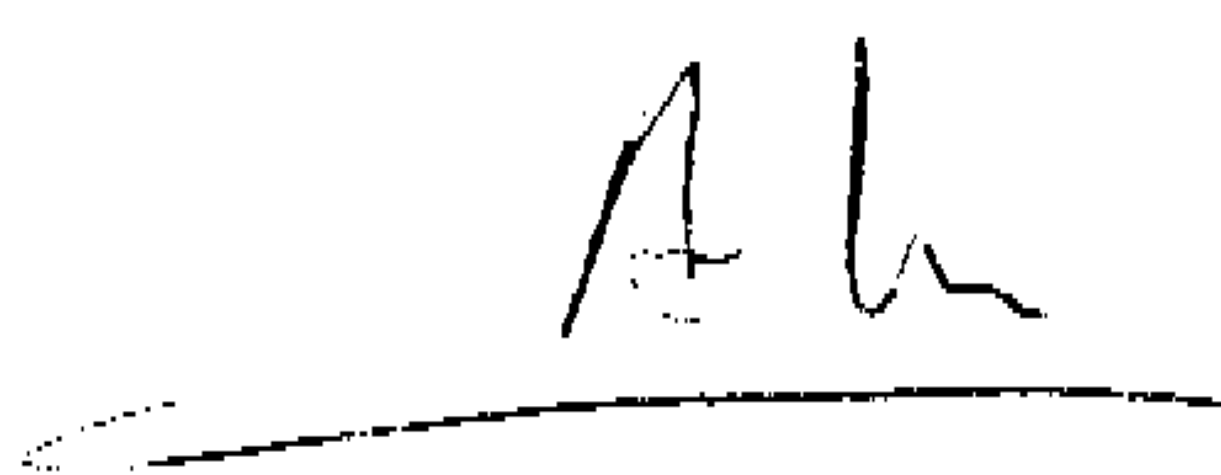
a) Imagen fiel

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., Tavex USA, Inc., Tervex Textil, S.L. y Avantex Services for Europe, S.L. 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 Textil Hogar, S.L. (Cuentas anuales consolidadas)	100%



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

Tavex International, S.A.	100%
Tavex Polska, S.R.L.	55%
Tavemex, S.A. de C. V. (Cuentas anuales consolidadas)	51%
Puesta en equivalencia:	
Tavex Perú, S.A.	100%
Tavex Maroc, S.A.	100%
Tavex France, S.A.R.L.	100%
Tavex USA, Inc.	100%
Tervex Textil, S.L. (Cuentas anuales consolidadas)	40%
Avantex Services for Europe, S.L.	70%

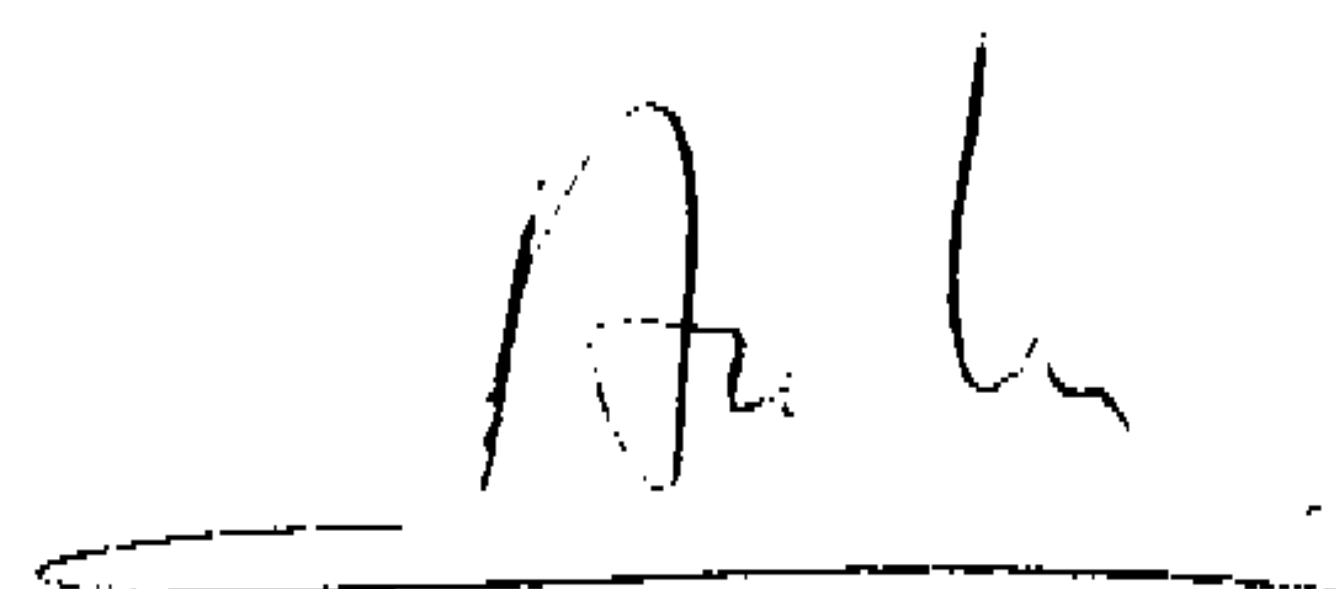
La aplicación del método de puesta en equivalencia a Tavex Maroc, S.A., Tavex Perú, S.A., Tavex France, S.A.R.L., Tavex USA, Inc., Tervex Textil, S.L. y Avantex Services for Europe, S.L. se debe a que el efecto de haberle aplicado el método de integración global, no sería significativo, en los cuatro primeros casos, y al nivel de control mantenido, en el caso de Tervex Textil, S.L.

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.



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

- vii) La diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstos atribuible a dicha participación, se registra en el proceso de consolidación como diferencia negativa de consolidación ajustado, en su caso, por las minusvalías tácitas existentes, excepto en la primera consolidación, en la que se llevó a reservas en sociedades consolidadas.
- viii) El exceso del precio pagado para la adquisición de las participaciones en las sociedades dependientes sobre el valor teórico contable proporcional en el momento de su adquisición por parte de Tavex Algodonera, S.A., ha sido atribuido a las inmovilizaciones materiales hasta alcanzar el precio de mercado de las mismas en dicho momento.
- c) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar 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

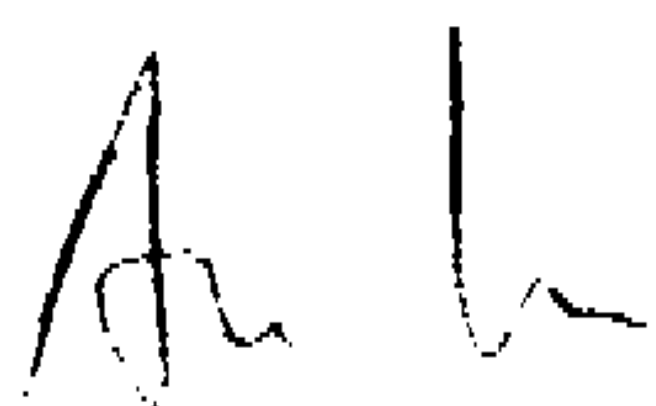
Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas durante el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

<u>Entrada</u>	<u>Salida</u>
Integración global Sanpere Textil Hogar S.L.	Integración global S.A. Sanpere
Puesta en equivalencia Tervex Textil S.L. Avantex Services for Europe, S.L.	Puesta en equivalencia -

A continuación se resumen los principales hechos que han tenido lugar en las sociedades participadas directa e indirectamente por la Sociedad durante 2004.

Avantex Services for Europe, S.L.

Con fecha 26 de enero de 2004 y a través de escritura pública se adquieren 2.107 participaciones sociales numeradas del 904 al 3.010, ambas inclusive, por un importe de 373 miles de euros. Adicionalmente, con fecha 23 de julio de 2004, mediante escritura se realiza una ampliación de capital social en 500 miles de euros mediante la creación de 500.000 nuevas participaciones sociales (numeradas desde 3.011 a la 503.010) de un euro de valor nominal cada una, la Sociedad adquiere el 70% de dichas participaciones sociales por un importe de 352 miles de euros.



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

Tervex Textil, S.L.

Con fecha 30 de junio de 2004 mediante escritura pública se constituye la sociedad Tervex Textil, S.L. con un capital social de 3,7 millones de euros correspondientes a 3.731.000 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una. De éstas, la Sociedad adquiere 1.492.400 participaciones mediante la aportación no dineraria de 735.234 acciones de la sociedad S.A. Sanpere por un valor neto contable de 986 miles de euros equivalentes a 985.300 participaciones de Tervex Textil, S.L., aportación no dineraria de 503.099 participaciones sociales de la sociedad Sanpere Logística, S.L. por un valor de 503 miles de euros equivalentes a 503.099 participaciones de Tervex Textil, S.L., así como aportación dineraria de 4.001 euros por la adquisición de 4.001 participaciones sociales.

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Con fecha 1 de marzo de 2004, la Sociedad adquiere Tavex Algodonera, S.A. mediante escritura de compraventa las participaciones representativas del 100% del capital social de Sanpere Textil Hogar, S.L. por condonación de deuda con dicha sociedad por importe de 1.603 miles de euros.

S.A. Sanpere

Con fecha 30 de junio de 2004 la participación de dicha sociedad por importe de 3.593 miles de euros y su provisión asociada por importe de 2,6 millones de euros ha sido dado de baja por un valor neto contable de 986 miles de euros como aportación no dineraria, para la adquisición de la participación de la sociedad Tervex Textil, S.L.

Las bajas más significativas del período en el epígrafe de participaciones en empresas de grupo son:

Settavex

Con fecha 9 de diciembre de 2004, dicha filial de Tavex Algodonera, S.A. ha reducido su capital en 70.000 miles de dirhams. Esto ha supuesto la baja de la participación en dicha sociedad por importe de 5,4 millones de euros. Con fecha 16 de diciembre la misma filial aumenta su capital social en 70.000 miles de dirhams, la cual fue suscrita contra reservas íntegramente por Tavex Algodonera, S.A.

S.A. Sanpere

Previo a la aportación no dineraria del valor neto contable de esta Sociedad para la adquisición de la participación de Tervex Textil, S.L., S.A. Sanpere redujo su capital en 1,4 millones de euros.

3. Criterios contables

a) Fondo de comercio consolidado

La diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de éstas atribuible a dicha participación, ajustado, en su caso, por las plusvalías tácitas existentes, se registra en el proceso de consolidación como Fondo de comercio de consolidación.

Al

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

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.

d) Inmovilizaciones materiales

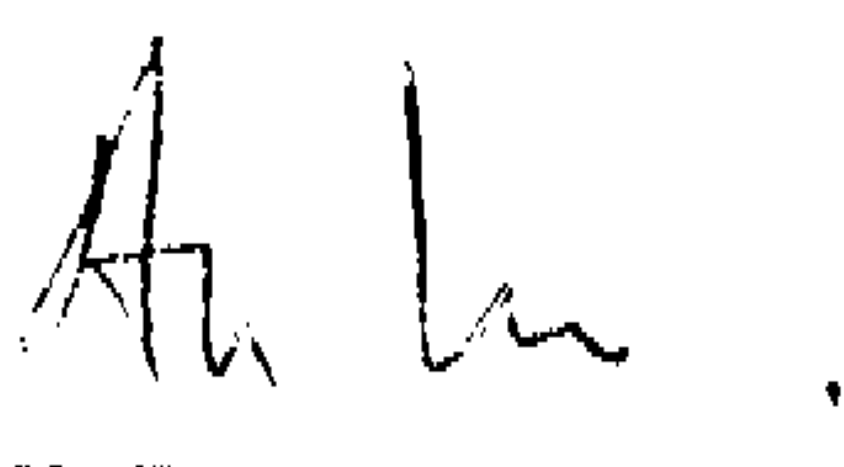
Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste más las actualizaciones practicadas de acuerdo con las disposiciones contenidas en las normas legales correspondientes, y se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

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

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.



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

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) Existencias

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

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

g) Deudores y acreedores

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

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

h) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

i) Inversiones financieras temporales

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

j) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta el acuerdo de cese.

AL

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

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

l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se contabilizan cuando se 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.

m) Provisión para riesgos y gastos

La sociedad contabiliza en este epígrafe provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones en base a su mejor estimación.

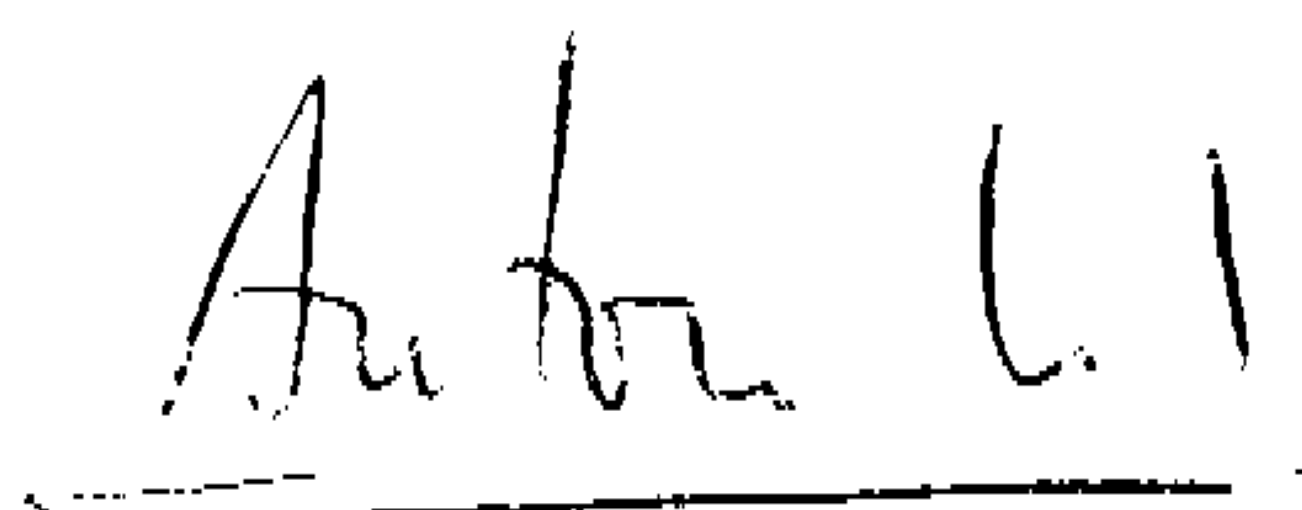
n) Ingresos y gastos

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.



**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 31.12.03	229	76	305
Adiciones	56	-	56
Amortizaciones	(24)	(21)	(45)
Otros movimientos	(15)	-	(15)
Saldo neto al 31.12.04	<u>246</u>	<u>55</u>	<u>301</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	Investigación y desarrollo	Derecho sobre bienes en leasing	Otros	Total
COSTE					
Saldo al 31.12.03	6.593	-	6.078	351	13.022
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(162)	-	(277)	(38)	(477)
Entradas	413	66	1.044	171	1.694
Bajas	(1.571)	-	-	-	(1.571)
Trasposos	607	-	-	(481)	126
Otros movimientos	(14)	-	-	-	(14)
Saldo al 31.12.04	<u>5.866</u>	<u>66</u>	<u>6.845</u>	<u>3</u>	<u>12.780</u>
AMORTIZACIÓN					
Saldo al 31.12.03	3.859	-	2.662	17	6.538
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(120)	-	(56)	(17)	(193)
Entradas	1.058	-	418	-	1.476
Bajas	(1.571)	-	-	-	(1.571)
Trasposos	2	-	(62)	-	(60)
Otros movimientos	(15)	-	-	-	(15)
Saldo al 31.12.04	<u>3.213</u>	<u>-</u>	<u>2.962</u>	<u>-</u>	<u>6.175</u>
VALOR NETO CONTABLE					
Al 31.12.03	<u>2.734</u>	<u>-</u>	<u>3.416</u>	<u>334</u>	<u>6.484</u>
Al 31.12.04	<u>2.653</u>	<u>66</u>	<u>3.883</u>	<u>3</u>	<u>6.605</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				
		Coste	Valor opción compra	Cuotas satisfechas ejercicio		Cuotas pendientes al 30.12.04
				2004	2003 y anteriores	
Maquinaria	16-60	4.487	108	846	3.498	1.442
Instalaciones	60	2.358	121	483	121	1.929
Total		6.845	229	1.329	3.619	3.371

6. Inmovilizaciones materiales

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
COSTE						
Saldo al 31.12.03	52.116	130.366	5.693	5.890	2.153	196.218
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(7.878)	(11.729)	(532)	(1.899)	-	(22.038)
Entradas	7.026	9.103	658	703	4.555	22.045
Bajas	(1.201)	(1.450)	(237)	(199)	(653)	(3.740)
Traspasos	238	2.679	495	6	(3.544)	(126)
Otros movimientos	(472)	(983)	(40)	(17)	(9)	(1.521)
Saldo al 31.12.04	49.829	127.986	6.037	4.484	2.502	190.838
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.03	17.886	63.495	4.099	4.880	-	90.360
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(1.123)	(2.234)	(464)	(646)	-	(4.467)
Dotaciones	1.693	6.822	313	143	-	8.971
Bajas	(522)	(1.431)	(88)	(198)	-	(2.239)
Traspasos	14	62	-	(16)	-	60
Otros movimientos	(125)	(190)	(6)	(15)	-	(336)
Saldo al 31.12.04	17.823	66.524	3.854	4.148	-	92.349
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.03	34.230	66.871	1.594	1.010	2.153	105.858
Al 31.12.04	32.006	61.462	2.183	336	2.502	98.489

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 2004 es de 842 miles de euros. El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 130 miles de euros.

b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2004 existe inmovilizado material con un valor contable de 47 millones de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

c) Cargas

Existe una hipoteca a favor de los antiguos accionistas de S.A. Sanpere, sobre terrenos y construcciones de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar S.L., en garantía de préstamos cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 es de 0,36 millones de euros.

d) Inmovilizado no afecto a la explotación

Al 31 de diciembre de 2004 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

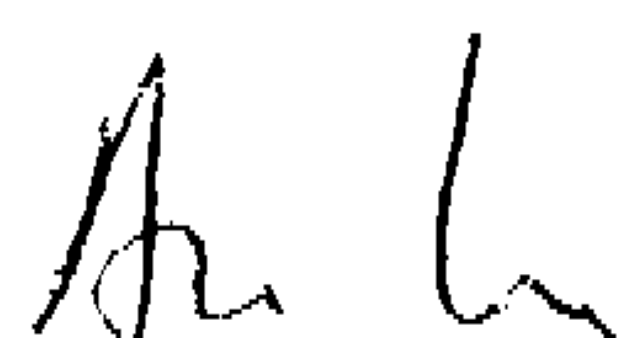
Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo consolidado tiene situadas en el extranjero las inversiones en inmovilizado material que se detallan a continuación:

Inmovilizado	Miles de euros		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto contable
Terrenos y construcciones	23.644	(10.201)	13.443
Instalaciones técnicas y maquinaria	34.846	(11.047)	23.799
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	1.545	(537)	1.008
Otro inmovilizado	1.239	(1.120)	119
Anticipos e inmovilizado en curso	145	-	145
	<u>61.419</u>	<u>(22.905)</u>	<u>38.514</u>

f) Compromisos

A 31 de diciembre de 2004, las siguientes sociedades dependientes mantienen los siguientes compromisos:

Alginet Textil S.A. mantiene un contrato de arrendamiento de una finca con un valor neto contable de 1.015 miles de euros, que incluye una opción de compra con vencimiento 31 de julio de 2005. La Sociedad venderá este inmovilizado por un importe de 2.164 miles de euros.



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

Sanpere Textil Hogar S.L. tiene un acuerdo con una entidad asociada para la venta de unos terrenos y construcciones por un importe de 2.950 miles de euros.

7. Inmovilizaciones financieras

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

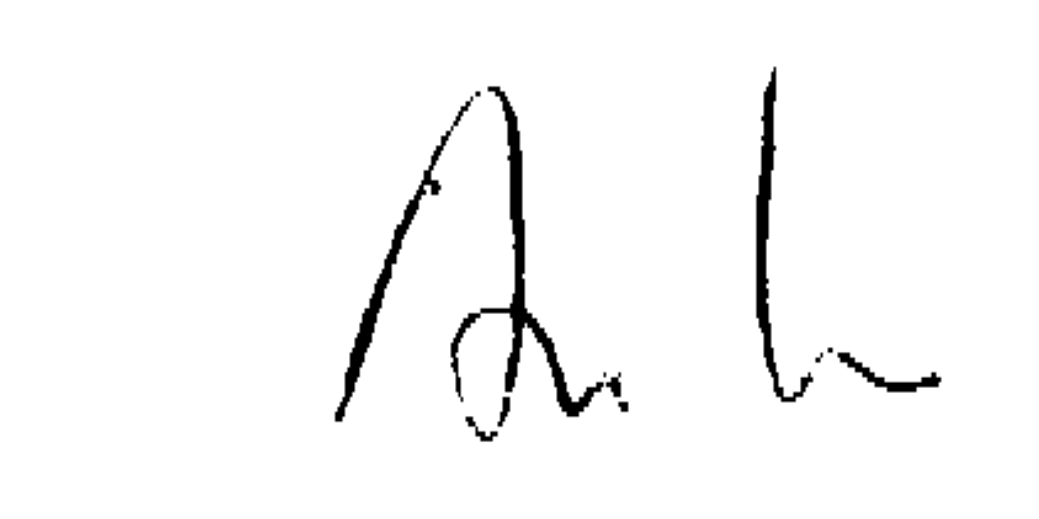
	Saldo al 31.12.03	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.04
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	747	429	2.784	(747)	223	3.436
Cartera de valores	45	-	-	(6)	-	39
Depósitos y fianzas	267	-	33	(33)	(223)	44
Créditos a empresas asociadas	104	-	5.695	(104)	-	5.695
Otros créditos	-	-	60	-	-	60
	<u>1.163</u>	<u>429</u>	<u>8.572</u>	<u>(890)</u>	<u>-</u>	<u>9.274</u>

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia (Nota 2.d)

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) 2004	Valor de la participación
Avantex Services for Europe, S.L.	503	(35)	(164)	725
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(14)	(5)	(5)
Tervex Textil, S.L.	3.731	-	1.086	1.926
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.L.	1.682	276	80	790
				<u>3.436</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 2004 a las cifras en divisas.



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

8. 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:

	Saldo al 31.12.03	Altas	Amortizaciones	Saldo al 31.12.04
De Sociedades consolidadas por integración global				
Settavex S.A.	4.956	-	(620)	4.336
Sanpere Textil Hogar, S.L.	-	575	-	575
	<u>4.956</u>	<u>575</u>	<u>(620)</u>	<u>4.911</u>

9. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.806	8.366
Productos en curso y semiterminados	19.092	16.691
Producto terminado	27.252	34.013
	<u>55.150</u>	<u>59.070</u>
Menos: provisiones	(696)	(1.927)
	<u>54.454</u>	<u>57.143</u>

a) Contratos

Al 31 de diciembre de 2004 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2005 por 12,8 millones de euros.

Adicionalmente, determinados compromisos de compra de algodón de las filiales productivas para el 2004, instrumentados en dólares, están cubierto mediante seguros de cambio sobre dólar adquiridos por la Sociedad, por 16 millones de dólares, que vencen el 31 de marzo de 2005.

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.

As L 1

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

10. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Clientes	47.401	43.305
Empresas del grupo	7.918	403
Deudores varios	2.187	5.921
Administraciones Públicas	5.120	10.473
	<u>62.626</u>	<u>60.102</u>
Menos: provisiones	(7.453)	(6.927)
	<u>55.173</u>	<u>53.175</u>

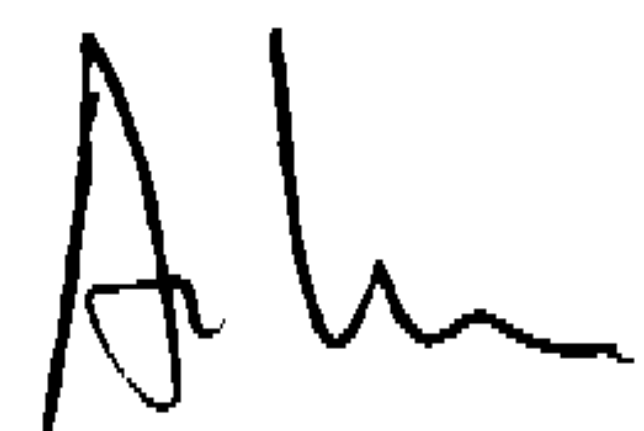
11. Inversiones financieras temporales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Saldo al 31.12.03	Efecto neto de cambios en el perimetro de consolidación	Entradas	Bajas	Saldo al 31.12.04
Cartera de valores	12.199	-	65.213	(70.125)	7.287
Créditos a empresas asociadas	-	-	632	-	632
Otros créditos	355	(23)	7	(332)	7
Depósitos y fianzas	32	-	-	(3)	29
	<u>12.586</u>	<u>(23)</u>	<u>65.852</u>	<u>(70.460)</u>	<u>7.955</u>

a) Cartera de valores

La cartera de valores a corto plazo consiste, principalmente, en imposiciones a plazo, a un tipo de interés medio que oscila entre el 2% y el 2,4% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 4% para las filiales radicadas en el extranjero.



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

12. Fondos propios

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

Cuenta	Saldo al 31.12.03	Distribución de resultados de 2003	Diferencias de conversión	Beneficio del ejercicio	Otros movimientos	Saldo al 31.12.04
Capital suscrito	28.053	-	-	-	-	28.053
Prima de emisión	9.024	-	-	-	-	9.024
Reserva legal	4.563	641	-	-	-	5.204
Reserva voluntaria	8.580	2.724	-	-	-	11.304
Otras reservas de la Sociedad dominante	7.590	(3.580)	-	-	(5.800)	(1.790)
Reservas en Sociedades consolidadas	33.802	4.671	-	-	5.962	44.435
Diferencias de conversión	232	-	(827)	-	-	(595)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la Sociedad dominante	7.505	(7.505)	-	8.038	-	8.038
	<u>99.349</u>	<u>(3.049)</u>	<u>(827)</u>	<u>8.038</u>	<u>162</u>	<u>103.673</u>

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

a) Capital suscrito

El capital suscrito 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 23 de junio de 2004, 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. Estas acciones no gozarán de ningún derecho político, atribuyéndose al resto de acciones proporcionalmente los derechos económicos que les correspondan.

b) Prima de emisión de acciones

Este reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

Al

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

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 2004 es el siguiente:

	Miles de euros
Sociedades consolidadas por integración global	
· Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(3.955)
· Alginet Textil, S.A.	26.943
· Settavex, S.A.	21.245
· Tavex Internacional	50
· Tavex Polska, S.R.L.	134
· Tavemex, S.A. de C.V.	31
	<hr/> 44.448
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	
· Tavex Maroc, S.A.	(15)
· Tavex Perú, S.A.	2
	<hr/> 44.435

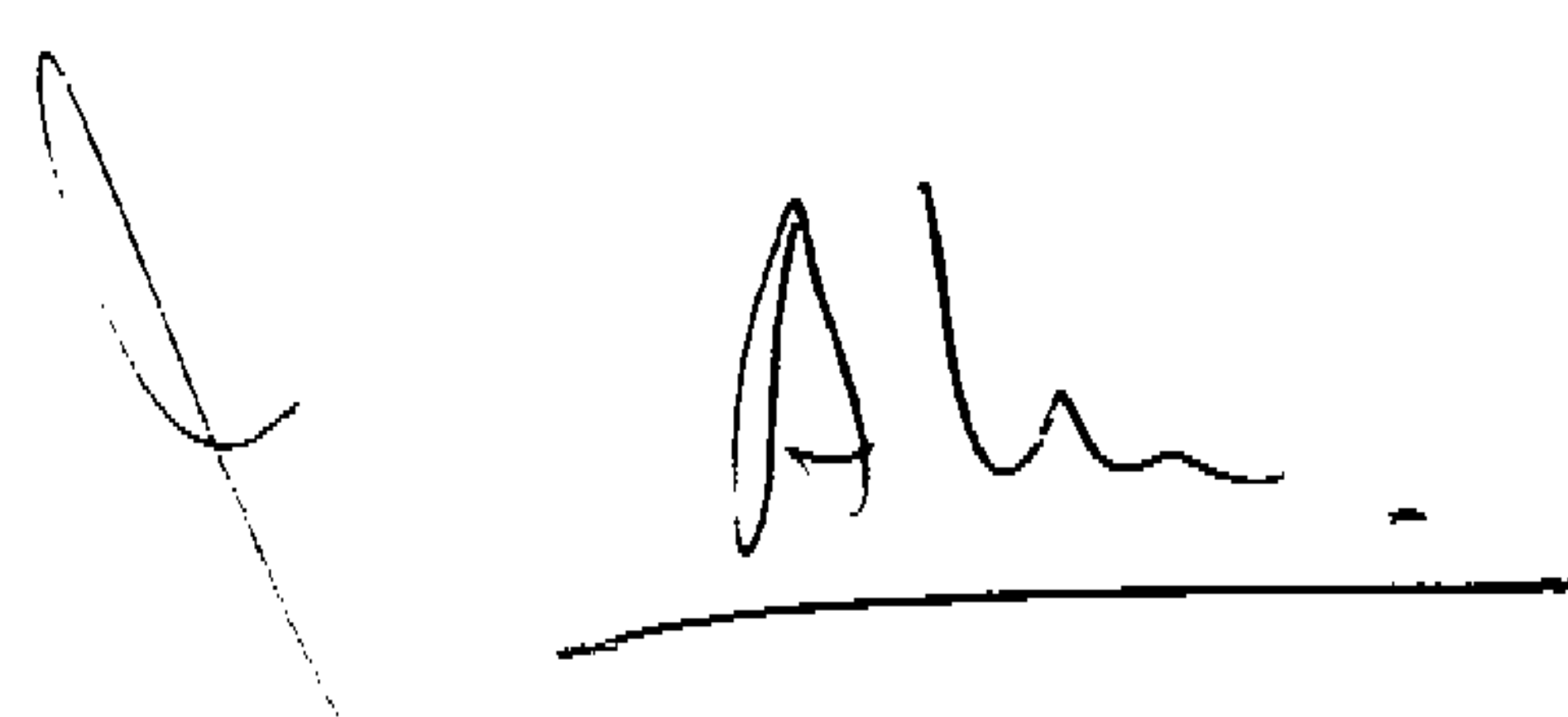
Del total de reservas consolidadas, un importe de 5,2 millones de euros corresponde a la reserva legal, que no es de libre disposición.

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

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

f) Limitaciones para la distribución de dividendos

El importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias incluidas en la consolidación correspondientes a la participada extranjera Settavex, S.A., ubicada en Marruecos, ascienden a 15 millones de euros y 4,4 millones de euros respectivamente. La distribución de los dividendos y beneficios generados por esta filial, que están sujetos al pago del 10% del importe distribuido, en concepto de retención, no tributará en España.



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

g) Resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado de 2004 de la Sociedad dominante, a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	Miles de euros
Reserva legal	804
Reserva voluntaria	4.194
Dividendos	3.040
	<u>8.038</u>

h) Aportación de las sociedades consolidadas

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado consolidado del ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros
Tavex Algodonera, S.A. (Sociedad Dominante)	<u>2.604</u>
Sociedades consolidadas por integración global:	
Algodonera de San Antonio, S.A.	243
Alginet Textil, S.A.	1.700
Subgrupo Sanpere Textil Hogar *	(1.327)
Subgrupo Tavemex	(516)
Settavex, S.A.	4.870
Tavex Polska, S.R.L.	37
Tavex Internacional, S.A.	(2)
	<u>7.609</u>
Sociedades puestas en equivalencia:	
Tervex Textil, S.L.	434
Tavex Maroc, S.A.	(5)
	<u>429</u>
	<u>8.038</u>

* Incluye los resultados de las Sociedades puestas en equivalencia pertenecientes a estos subgrupos.

AL

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

13. Socios externos

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

Miles de euros

	Saldo al 31.12.03	Participación en resultados del ejercicio	Bajas	Otros movimientos	Saldo al 31.12.04
S.A. Sanpere (*)	239	-	(239)	-	-
Tavex Polska, S.R.L.	141	30	-	36	207
Tavemex, S.A. de C.V. (*)	6.186	(496)	-	(366)	5.324
	6.566	(466)	(239)	(330)	5.531

(*) Socios externos correspondientes a las cuentas consolidadas

Otros movimientos incluye básicamente el efecto de la variación del cambio de la divisa de la filial extranjera Tavemex, S.A. de C.V. y Tavex Polska, S.R.L. Por otra parte, las bajas corresponden a la reestructuración societaria realizada durante el ejercicio en el subgrupo Sanpere.

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

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2004 por conceptos es la siguiente:

Miles de euros

	Capital	Reservas		Diferen- cias de conversión	Resultados	Total
		Restringi- das	Libres			
Tavemex, S.A.C.V.	7.731	-	30	(1.941)	(496)	5.324
Tavex Polska, S.R.L.	65	-	109	3	30	207
	7.796	-	139	(1.938)	(466)	5.531

Al

[Handwritten mark]

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

14. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

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

	Miles de euros		
	Diferencias positivas de cambio	Subvencio- nes de capital	Total
Saldo al 31.12.03	300	450	750
Adiciones	-	106	106
Imputado a resultados	(250)	(63)	(313)
Saldo al 31.12.04	<u>50</u>	<u>493</u>	<u>543</u>

15. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el año 2004 ha sido la siguiente:

	Miles de euros
Saldo a 31.12.03	6.740
Baja por salida del perímetro de consolidación	(231)
Adiciones	35
Pagos	(3.554)
Aplicaciones	(1.655)
Saldo a 31.12.04	<u>1.335</u>

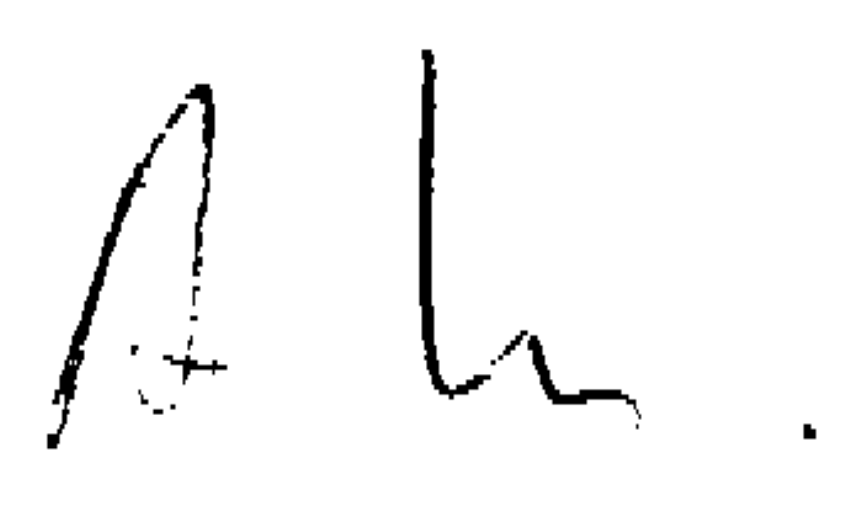
Esta provisión tiene por objeto cubrir fundamentalmente las posibles pérdidas que podrían derivarse de los riesgos inherentes al negocio de Tavex Algodonera, S.A. y su Grupo. Adicionalmente, incluye los costes pendientes de incurrir correspondientes al plan de reestructuración de varias sociedades del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

16. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

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

Año	Miles de euros
2005	27.670
2006	17.892
2007	11.930
2008	6.859
2009 y siguientes	796
	<u>65.147</u>
Menos: parte a corto plazo	(27.670)
	<u>37.477</u>

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

b) Tipo de interés medio

El tipo de interés anual de estas deudas ha oscilado entre el Euribor + 0,5% 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 0,36 millones de euros, que están garantizados por el inmovilizado de las sociedades (ver Nota 6, c).

17. Otros acreedores a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

Año	Miles de euros
2005	511
2006	13
	524
Menos: parte a corto plazo	(511)
Total a largo plazo	13

b) Detalle por conceptos

	Miles de euros	
	2004	2003
Proveedores de inmovilizado	13	493
Otras deudas	-	253
	13	746

18. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Préstamos y créditos a corto plazo	19.623	10.392
Parte a corto de créditos a largo plazo	27.670	29.587
Financiación de importaciones	-	6.547
Efectos descontados pendientes de vencimiento	205	-
Intereses devengados pendientes de pago	329	327
	47.827	46.853

Al

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

19. Otras deudas no comerciales

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Administraciones Públicas	2.936	6.520
Remuneraciones pendientes de pago	1.467	2.037
Otras deudas	611	5.473
Proveedores de inmovilizado	300	1.331
	5.314	15.361

20. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

Con efectos del ejercicio 2004 incluido la sociedad dominante está autorizada a presentar declaración fiscal consolidada por el Impuesto sobre sociedades junto con las siguientes sociedades del Grupo:

Alginet Textil, S.A.
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.
Tavex International, S.A.
Sanpere Textil Hogar, S.L.
Sanpere Hostalric, S.L.

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

	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado neto del ejercicio			8.038
Impuesto sobre sociedades			1.107
Pérdida atribuida a socios externos			(466)
Resultado antes de impuestos			8.679
Ajustes de consolidación			615
Resultado agregado antes de impuestos de las sociedades consolidadas			9.294
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	2.322	(7.937)	(5.615)
Diferencias temporales de las sociedades individuales	916	(1.124)	(208)
Base imponible (Resultado fiscal)			3.471

AL

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

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. El impuesto corriente, resultado de aplicar el tipo impositivo aplicable a cada base imponible individual positiva ha quedado reducido en 308 miles de euros por la utilización de deducciones.

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	1.862	2007
1993	634	2008
1997	94	2012
1999	90	2014
2000	263	2015
2001	462	2016
2002	289	2017
2003	584	2018
2004	1.260	2019
	<u>5.538</u>	

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>
2003 y anteriores	124	2008 – 2014
2004	2.678	2012 – 2020
	<u>2.802</u>	

Del total de deducciones generadas en el ejercicio 2004, 0,6 millones de euros corresponden a deducciones por inversión y 0,7 millones de euros a deducciones por gastos en investigación y desarrollo.

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 de acuerdo a la legislación vigente, excepto la filial mexicana para la que está abierta a inspección el ejercicio 2002 y 2004.

AL

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

e) Gasto por impuesto de Sociedades

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

	Miles de euros
Gastos	2.308
Ingresos	1.201
	<u>1.107</u>

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

21. Ingresos y gastos

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de euros
Compras	38.231
Ventas	55.728
Servicios recibidos	4.694
Gastos financieros	2.048
Ingresos financieros	176

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	23.280
Ventas	44.489
Servicios recibidos	4.098
Gastos financieros	2.000
Servicios recibidos	176

b) Distribución del importe neto de la cifra de negocios

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

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

AL

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

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

	%
Tejido para vestir	88
Hogar	11
Otros	1
	<u>100</u>

c) Aprovisionamientos

El detalle de los aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Consumo de mercaderías:		
· Compras	5.221	1.816
Consumo de materias primas y otras materias consumibles:		
· Compras	51.905	57.857
· Variación de existencias	(439)	(355)
	<u>51.466</u>	<u>57.502</u>
Otros gastos externos	5.100	4.835
	<u>61.787</u>	<u>64.153</u>

d) Gastos de personal

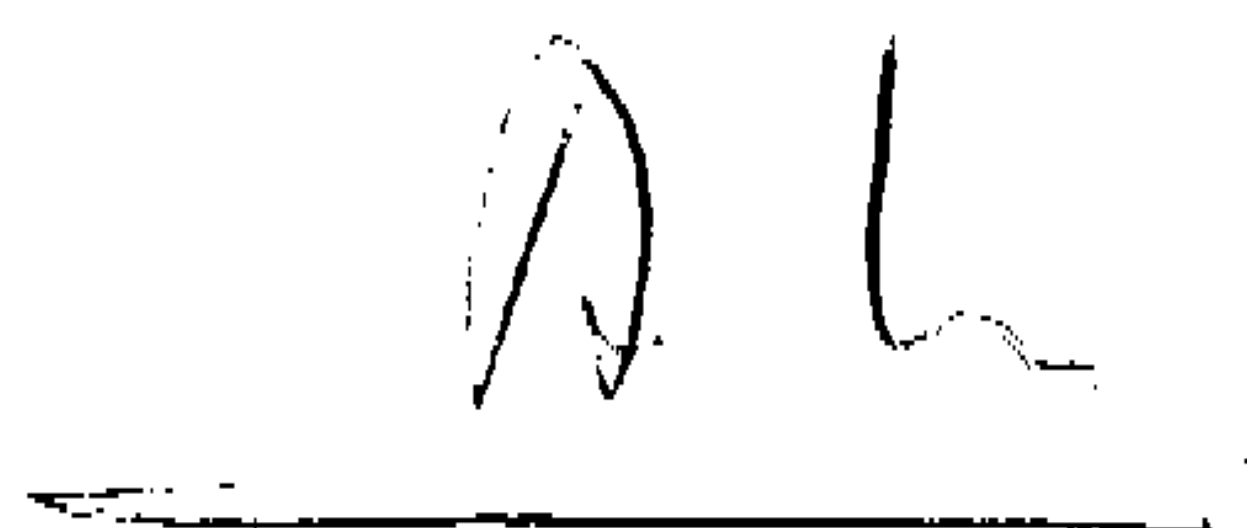
Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	2004	2003
Sueldos, salarios y asimilados	24.812	29.305
Cargas sociales	7.438	8.488
	<u>32.250</u>	<u>37.793</u>

e) Variación de las provisiones de tráfico

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Provisiones de existencias	83	54
Provisión por insolvencias	279	452
	<u>362</u>	<u>506</u>



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

22. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
· Variación cartera reestructuración societaria	2.916	-
· Otros intereses e ingresos financieros	452	716
· Diferencias positivas de cambio	509	966
· Resultados positivos de conversión	55	28
	<u>3.932</u>	<u>1.710</u>
Menos resultados negativos:		
· Gastos financieros y gastos asimilados	(4.655)	(4.893)
· Diferencias negativas de cambio	(969)	(827)
· Resultados negativos de conversión	(232)	(1.175)
	<u>(5.856)</u>	<u>(6.895)</u>
Resultados financieros netos	<u>(1.924)</u>	<u>(5.185)</u>

La Sociedad ha registrado 2,9 millones de euros correspondientes a la activación del crédito fiscal, dándose las circunstancias adecuadas para su activación, por el subgrupo Sanpere con anterioridad a su salida del perímetro de consolidación. Este crédito se ha aportado en la constitución del subgrupo Tervex Textil, S.L. (Nota 1).

23. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Resultados positivos:		
· Beneficios por enajenación de inmovilizado	3.036	159
· Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio	63	52
· Ingresos y beneficios extraordinarios	304	6.516
· Ingresos y beneficios por sociedades puestas en equivalencia	40	-
· Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1	3
	<u>3.444</u>	<u>6.730</u>
Menos resultados negativos:		
· Variación de las provisiones de inmovilizado	(7)	-
· Gastos extraordinarios	(55)	(2.515)
	<u>(62)</u>	<u>(2.515)</u>
Resultados extraordinarios netos	<u>3.382</u>	<u>4.215</u>

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

El beneficio por enajenación de inmovilizado corresponde a la venta de los terrenos y construcciones de una empresa participada del subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.L. que al cierre del ejercicio estaba totalmente cobrado.

24. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de la plantilla por categorías del ejercicio 2004 ha sido la siguiente:

	<u>Número de empleados</u>
Mano de obra Indirecta:	
· Producción	137
· Administración y dirección	113
· Comercial	63
· Otros	19
	<hr/>
	332
Mano de obra Directa	1.066
	<hr/>
	1.398

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 2004 por todos los conceptos, han ascendido a 1.082 miles de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2004 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 2004 la Sociedad dominante y de las Sociedades dependientes, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 200 miles de euros.

d) Cobertura de seguros de cambio

La Sociedad dispone para distintas operaciones con moneda extranjera de seguros de cambio por importe de 16 millones de dólares, cuyo vencimiento es el 2005.



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

e) Medio ambiente

La Sociedad, con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medioambiente, dispone en sus plantas de Alginet, Bergara y Settat de depuradoras cuyo valor neto contable a 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Coste	Acumulado	Valor neto contable
Alginet	506	(208)	298
Bergara	2.460	(216)	2.244
Settat	2.532	(652)	1.880
	5.498	(1.076)	4.422

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

25. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2004 existen avales prestados por las sociedades del Grupo a otras sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 32 millones de euros para la obtención de financiación.

26. Compromisos

Durante el ejercicio 2004 se han realizado inversiones de acuerdo al compromiso alcanzado con fecha 6 febrero de 2001, con los representantes de los trabajadores de la Sociedad de reinversión del importe cobrado de la venta de la planta de Gabiria que se ha materializado en inversiones en la planta depuradora de la Sociedad en Elorregi. Dicho compromiso supondrá mayores inversiones por el mismo concepto durante los próximos ejercicios.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

27. Cuadros de financiación

A continuación se recogen los cuadros de financiación correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003, expresados en miles de euros:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>ORÍGENES DE FONDOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
APLICACIONES DE FONDOS					
Gastos de establecimiento	56	76	Recursos procedentes de las operaciones		
Adquisiciones de inmovilizado			Atribuidos a la Sociedad dominante	14.107	20.003
Inmovilizaciones inmateriales	1.694	3.379	Atribuidos a socios externos	(466)	(153)
Inmovilizaciones materiales	22.045	6.453	Ingresos a distribuir en varios ejercicios		
Inmovilizaciones financieras	8.572	297	Subvenciones de capital	106	-
Fondo de comercio	575	-	Deudas a largo plazo	20.752	21.028
Dividendos	3.049	4.228	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo			Inmovilizaciones materiales	4.537	267
	24.275	30.422	Inmovilizaciones financieras	890	17
Socios externos	239	2.675	Enajenación de acciones propias	-	899
Efecto neto por incorporación al perímetro de consolidación	4.891	-	Efecto neto por incorporación al perímetro de consolidación	22.515	-
Diferencias de cambio	827	2.840			
Provisión para riesgos y gastos	3.554	-	Otros	1.712	1.658
Otros	681	-			
Total aplicaciones de fondos	<u>70.458</u>	<u>50.370</u>	Total orígenes de fondos	<u>64.153</u>	<u>43.719</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	6.305	6.651

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.

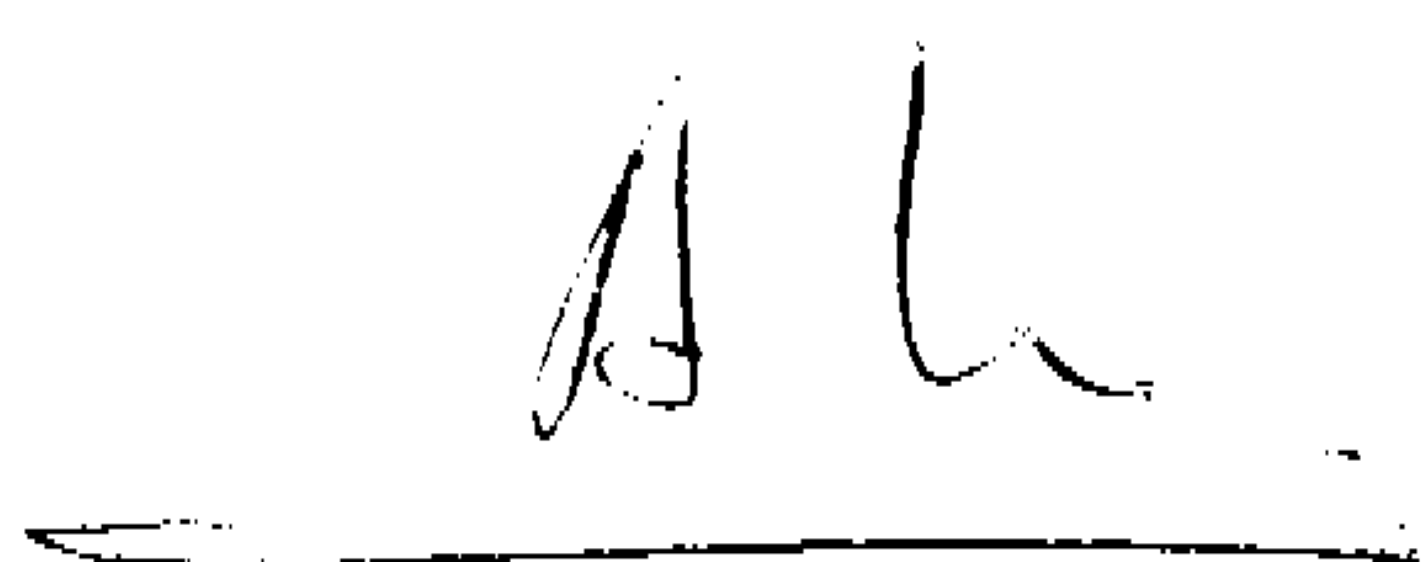
**TAVEX ALGODONERA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

a) Variación del capital circulante

	Miles de euros			
	2004		2003	
	Aumentos	Disminu- ciones	Aumentos	Disminu- ciones
Existencias	-	2.689	16.649	-
Deudores	1.998	-	-	7.942
Acreeedores				
Deudas con entidades de crédito	-	974	-	8.099
Otros acreedores	603	-	-	5.781
Inversiones financieras temporales	-	4.631	-	1.160
Tesorería	-	508	-	211
Ajustes por periodificación	-	104	-	107
Total	2.601	8.906	16.649	23.300
Variación del capital circulante		6.305		6.651

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Beneficio del ejercicio	8.038	7.505
Aumentos:		
Dotaciones a la amortización	10.492	10.996
Amortización de gastos a distribuir	355	715
Variación neta provisión riesgos y gastos	-	990
Amortización de fondo de comercio	620	620
Total aumentos	11.467	13.321
Disminuciones:		
Variación neta provisión riesgos y gastos	(1.620)	
Beneficios por sociedades en puesta en equivalencia.	(429)	-
Beneficios por enajenación inmovilizado	(3.036)	(342)
Diferencias de cambio	(250)	(194)
Ingresos a distribuir	(63)	(287)
Total disminuciones	(5.398)	(823)
Total recursos procedentes de operaciones	14.107	20.003



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

I.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2004 ha seguido las pautas marcadas desde el año anterior, y la actividad económica mundial ha continuado inmersa en el proceso de desaceleración. Nuestra zona de influencia se ha visto negativamente afectada por la elevada cotización del euro frente al dólar, que ha encadenado casi a diario sucesivos máximos históricos (hasta llegar a 1,363 el 28 de diciembre), y también por el precio del petróleo, que en octubre se elevó hasta los 51,51 dólares por barril. Del mismo modo, se ha mantenido la incertidumbre que provocan los interminables conflictos bélicos y la inestabilidad política internacional.

Aun así, a lo largo de 2004 han comenzado a aparecer algunos signos positivos. El consumo comienza a recuperarse en áreas de tanta importancia como USA o Japón, destacando también la presencia de China, país que ha crecido el 9,5% en este ejercicio. Incluso Europa parece comenzar a vislumbrar la luz al final del túnel por el que últimamente ha transitado, aunque sus países de referencia mantienen un comportamiento dispar. Mientras Francia y Reino Unido siguen en fase de desaceleración, Alemania e Italia parecen haber tocado fondo y comienzan a remontar.

II.- SECTOR TEXTIL

Dentro de este entorno, el sector textil ha mantenido una línea de atonía similar a la del ejercicio 2003, sin que el consumo haya conseguido despegar. La alta cotización del euro frente al dólar y la entrada en vigor de la nueva regulación de las importaciones chinas añadían además una nota de incertidumbre que ha frenado cualquier posibilidad de mejora.

Este panorama no es tan negativo en lo que al Denim se refiere. Es cierto que los factores antes señalados han afectado de modo importante a las empresas europeas, que han visto cómo sus ventas en el área del dólar obtenían muy poco rendimiento por la situación de la moneda y, además, este mismo factor hacía que Europa fuese más atractiva para las importaciones provenientes de Asia.

A ello se unen los argumentos ya tradicionales que constituyen algunos de los males estructurales del sector, como el exceso de capacidad instalada en el mundo, concentrada sobre todo en países de bajo coste y bajo consumo interno, o el aumento de la importación de prendas de esos mismo países, ahora potenciada además por la liberalización de las importaciones.

A pesar de todo lo mencionado anteriormente, hay que congratularse de que el Denim ha visto cómo 2004 ha supuesto un claro punto de inflexión y lo que se inició como un año gris se ha ido convirtiendo a lo largo de los meses en un ejercicio correcto y que invita al optimismo.

El consumo de prendas confeccionadas con tejido Denim ha aumentado un 4% a lo largo de 2004, a pesar del mal comportamiento de algunos países, y el canal, que se había visto saturado con unos stocks elevadísimos tras la euforia de 2002, ha vuelto a una situación más normal.

Además, el Denim ha confirmado la tendencia de artículo de moda iniciada años atrás, y las grandes marcas han seguido adquiriendo protagonismo.

Al

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Ante ello, los fabricantes europeos han apostado por dirigir sus esfuerzos hacia la innovación, la calidad y la respuesta inmediata como armas contra los fabricantes de países de bajo costo, apuesta que ha encontrado la reciprocidad adecuada en el mercado.

Mientras, en USA, tras la crisis que afectó gravemente a todos los fabricantes, ha comenzado a despuntar un fenómeno de gran interés, como es el gusto por el Denim de alto valor añadido, por la diferenciación contra la uniformidad y por el vaquero como prenda de vestir, lejos de la tradicional imagen de producto básico. Además, existe un público concreto pero numeroso que aprecia el tejido europeo como sinónimo de moda e innovación.

Junto a todo ello, hay que seguir manteniendo que el Denim continúa siendo un artículo insustituible, con un importante potencial de crecimiento, y el mercado europeo sigue siendo el mercado de referencia por su carácter de innovación y moda, concepto que está calando también en buena parte del consumidor estadounidense.

Los tejidos no-Denim (flats, kakis, sargas, etc.) han mantenido un consumo débil y no han sido la alternativa del Denim. La masificación de las importaciones de los países asiáticos y la difícil diferenciación de dichos productos han castigado su rentabilidad y han imposibilitado su resurgimiento.

Mientras, el sector de Hogar Decoración se ha enfrentado con un entorno bastante más negativo. Baja demanda, aumento de las importaciones y cambios en los sistemas de distribución. Existe una tendencia creciente hacia 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.

III.- LA ACTUACIÓN DE TAVEX

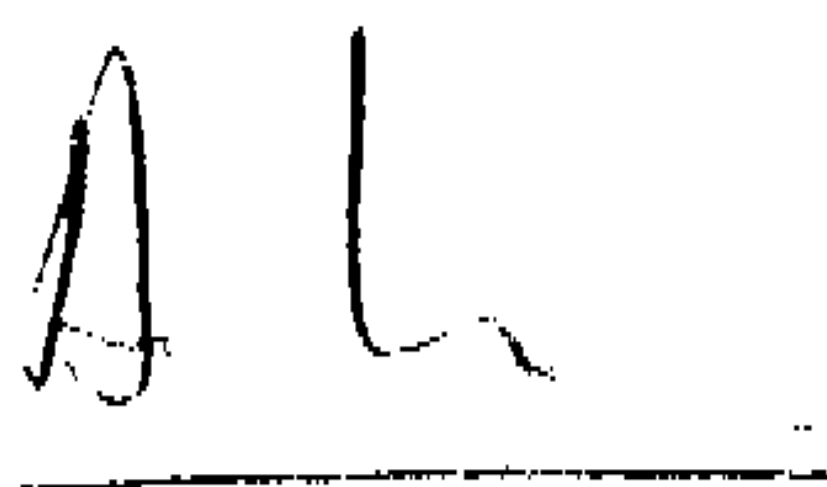
El negocio Sportswear

Dentro de ese marco, el comienzo de 2004 consistió para Tavex en una continuación del final de 2003. A pesar de que las cifras de los primeros meses indicaban lo contrario, lo cierto es que ya se dejaban ver en el mercado claros síntomas de recuperación. Hacia marzo se produjo el definitivo punto de inflexión, y la cartera de pedidos presentaba mes a mes una buena situación.

Los pedidos confirmaban que el gusto del mercado se decantaba de un modo inequívoco por los productos con hilo ring y acabados especiales, con lo que el Denim de alto valor añadido se confirmaba como un referente en la moda.

Las grandes marcas han detentado en todo momento el liderazgo en este aspecto, y la tradicional ubicación de las mismas en Italia hace que éste se convierta en el mercado más importante para Tavex.

Además, el hasta ahora casi imposible mercado USA comienza a abrirse a nuestros productos. La oficina comercial en Nueva York y la red comercial creada empiezan a dar resultados, ayudados, evidentemente, por la aparición de un sector de la población que demanda un producto mucho más diferenciado que el tradicional vaquero como ropa de trabajo.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Esta situación hace que en Denim se haya aumentado la facturación, aunque el rendimiento operativo descienda por los precios del algodón, por unos precios de venta ligeramente más bajos y por los efectos de la subcontratación de diversos procesos. La gran mayoría de los productos demandados se basaban en acabados flat finish, y ello produjo importantes cuellos de botella en nuestras instalaciones, obligándonos a buscar en el exterior la capacidad de la que carecíamos.

Como acciones comerciales dignas de mención, 2004 ha visto cómo se confirmaba la tendencia a la concentración de nuestra cartera de clientes, por lo que se ha hecho un gran esfuerzo para fidelizar a los de más interés.

Fruto de éstas y otras acciones se ha conseguido mantener la cuota de participación en el mercado europeo de un 23% en artículos de valor añadido, reforzando nuestra privilegiada posición a pesar de la enorme pujanza de los competidores turcos.

También durante este ejercicio se ha seguido con el desarrollo de la filial Tavemex en México. Los productos enviados desde Europa han tenido una gran aceptación, demostrando que existe un público ansioso de nuevos tejidos.

Con el fin de conseguir ese tipo de producto, la filial mexicana está adecuando sus instalaciones, que han obtenido importantes mejoras en todos sus índices, y está próxima a fabricar productos con la calidad que demandan los mercados USA y Europa, lo que debe contribuir a su despegue definitivo.

El negocio de Textil Hogar

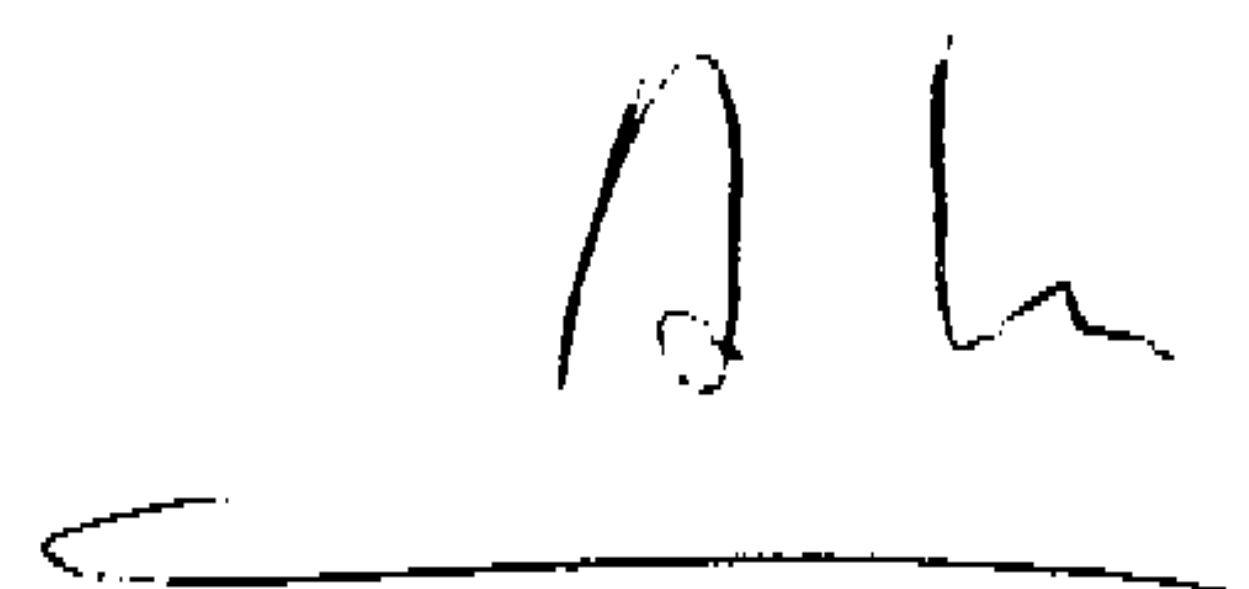
A finales de 2003 se llevó a cabo una profunda reestructuración societaria que se tradujo en una separación de las diversas actividades de esta línea de negocio (comercial, industrial y logística) con la creación de las sociedades Sanpere Textil Hogar, S.L., Sanpere Hostalric, S.L. y Sanpere Logística, S.L.

En la parte industrial, se ha seguido con el plan de ajuste de la capacidad de producción adecuándola exclusivamente a la fabricación de artículos de valor añadido.

En la parte comercial, en junio se concretó la alianza estratégica con el grupo conocido como "Atrivm", fruto de la cual se constituyó "Tervex Textil, S.L.", que es el holding al que Tavex aportó su participación en "S.A. Sanpere" y "Sanpere Logística, S.L.", a la vez nuestro socio aportaba la suya en "Induter, S.L." y "Atrivm Retail Services, S.L.". Con posterioridad se llegó a un acuerdo para la adquisición de diversos activos de la empresa "Tradición Textil, S.A.", entre ellos la prestigiosa marca "Tolrá".

Con todo ello el grupo Tervex, del que Tavex detenta un 40%, se confirma como una sociedad capaz de ofrecer una cartera integral de productos al punto de venta, contando con diversas marcas de gran prestigio (Disney, Benetton, Adolfo Domínguez, Victorio & Lucchino, El Pequeño Príncipe, etc).

En este su primer año de andadura ha mantenido un crecimiento del 17% en su cifra de negocios, lo cual puede considerarse satisfactorio, sobre todo teniendo en cuenta que el nulo crecimiento del mercado en el que actúa.



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

El negocio de Textiles Técnicos

Tras la compra a principios de 2004 del 70% de Avantex Services for Europe, S.L., empresa que distribuye y comercializa, en exclusiva, tejidos y artículos de protección de alta gama, Tavex entra de lleno en el negocio de los tejidos técnico (protección química, balística, fuego, etc.). Esta apuesta se inició mediante la fabricación y venta de sus tradicionales productos de tejido profesional y la actuación como agente comercial de prestigios fabricantes internacionales.

A lo largo de 2004 esta línea ha tenido un desarrollo satisfactorio, aunque todavía es un negocio en su etapa de nacimiento. Se ha visto afectado en sus ventas de la gama de productos de protección balística por una escasez de materias primas, como consecuencia de la alta demanda del mercado americano que ha producido un desabastecimiento de tejidos al mercado europeo. En la línea de productos de protección al fuego se ha desarrollado satisfactoriamente y se ha iniciado el estudio de lanzamiento de productos de protección químico-bacteriológica, que se desarrollarán en el próximo año.

En el segundo semestre del año Avantex ha cambiado la relación con algunos de sus representados, pasando de agente comercial a distribuidor en exclusiva, lo que le permite obtener un mayor volumen a la vez que una mayor rentabilidad.

IV.- LOS DATOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El resultado de estas actuaciones ha permitido a la sociedad obtener un resultado aceptable, sobre todo teniendo en cuenta que el inicio del ejercicio fue bastante negativo. Así, la mejora de las cifras se ha reflejado sobre todo en el segundo semestre, lo que además hace que el próximo ejercicio se presente moderadamente optimista.

1.- En la sociedad individual

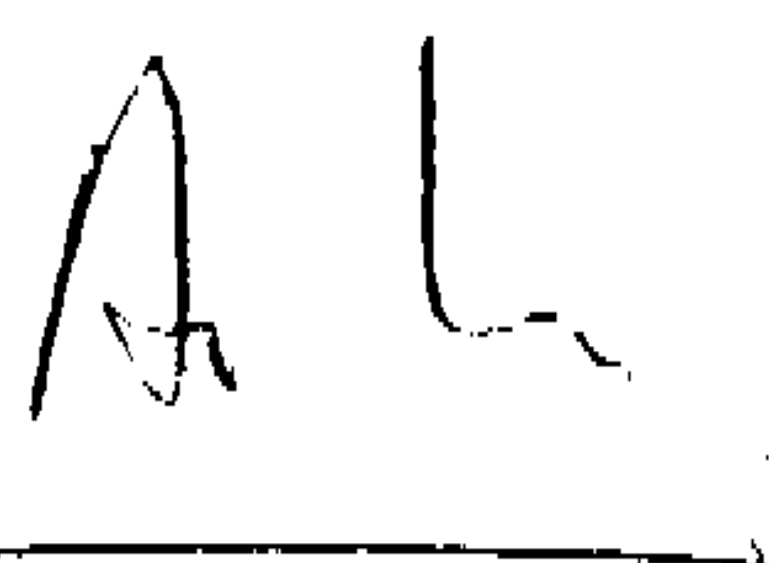
Tavex Algodonera S.A., como sociedad individual, presta los servicios generales de gestión para todas las filiales, y comercializa los tejidos de sportswear fabricados por sus filiales españolas así como el tejido fabricado por su filial marroquí Settavex para el mercado europeo.

Ha facturado 94,936 millones de euros, lo que supone un incremento de un 14% sobre las cifras del pasado ejercicio.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 6,527 millones de euros. El Beneficio antes de impuestos ha sido de 3,877 millones de euros, un 4,08% sobre facturación contra el 9,74% del ejercicio pasado.

Los impuestos aplicados (207.000 euros) suponen el 5,34% del beneficio contra el 20,7% aplicado en el 2003. Esta cifra tan baja se debe a que las provisiones revertidas ya tributaron en su momento.

El Beneficio Neto obtenido ha sido de 4,084 millones de euros y supone el 4,3% de la facturación y un 7,08% sobre los Fondos propios.



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

2.- En el grupo consolidado

2.1.- Facturación.-

Se han facturado 144,5 millones de euros, un 7,3% más que en el anterior ejercicio debido al mayor volumen de ventas. Hay que tener en cuenta que, debido a que en 2004 no se consolida la parte comercial del negocio de textil hogar, si comparásemos en términos similares el incremento sería del 14%.

Un 87% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats), y un 13% a las actividades de la línea de hogar decoración, en la que, como se dijo antes, no consolidan este año las cifras de la parte comercial.

En el mix de ventas por mercados, el Sur de Europa y especialmente Italia han sido los pilares de 2004, con un comportamiento muy positivo de USA y también del Norte de Europa. En concreto, el crecimiento ha sido del 18% en el área Europa-Marruecos y del 15% en México, habiéndose multiplicado por cuatro las ventas a USA. Todo ello ha supuesto un crecimiento del 20% en unidades físicas en el negocio del Denim.

2.2- Costes de producción.-

Los costes de producción de la Compañía han estado afectados por la subida del precio del algodón, a pesar de la reducción de su impacto gracias a una oportuna política de cobertura a largo plazo de dichos precios, y por la necesaria subcontratación de diversos procesos productivos necesarios para dotar al tejido de un mayor valor añadido, lo que ha provocado el descenso del resultado bruto de explotación de 21,882 millones de euros a 18,266 millones.

Para el ejercicio de 2005 Tavex tiene cubiertas el 80% de sus necesidades de algodón a un precio sustancialmente inferior al del ejercicio pasado, y el impacto de la subcontratación también será menor gracias a las inversiones a realizar en Marruecos.

La plantilla media empleada fue de 1.398 personas frente a las 1.571 empleadas en el 2003. Esta disminución se debe a la reducción de plantilla en la parte industrial de Sanpere y de Alginet Textil, así como a la remodelación que ha sufrido la estructura. Debido a ello, el costo total del personal ha sido de 32,250 millones de euros, un 14,6% inferior al año anterior.

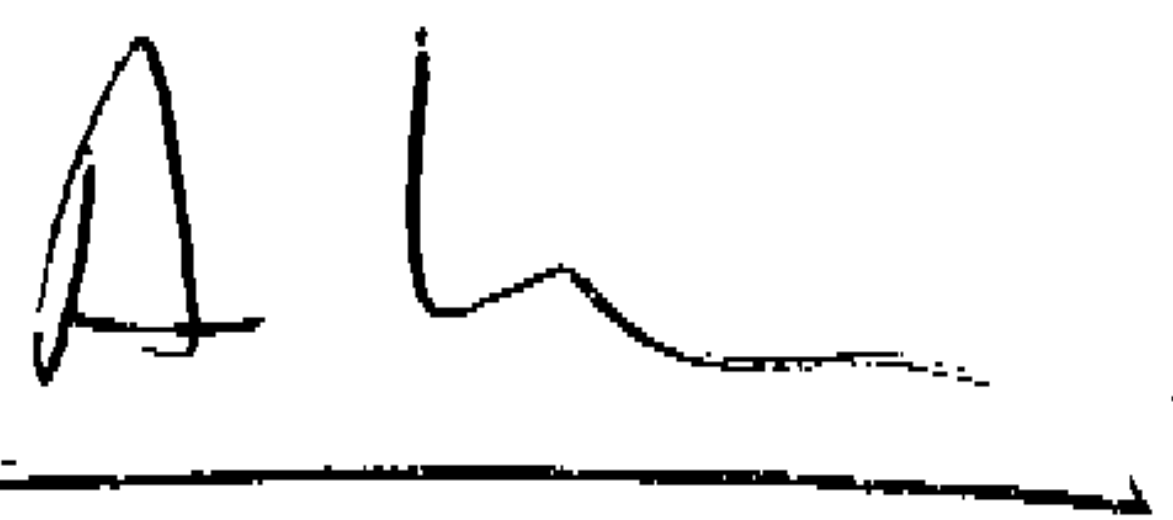
2.3- Inversiones.-

Se han invertido 3,804 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 105,858 millones de euros a 98,489 millones de euros.

2.4- Estructura financiera.-

La Deuda financiera total ha disminuido en 1,816 millones euros, pasando a ser de 85,304 millones.

Descontando las Inversiones financiera temporales y la Tesorería, la Deuda financiera neta es de 76,330 millones de euros, un 73,61% de los Fondos propios contra un 73,47% del año anterior.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Los gastos financieros y asimilados se han reducido en un 4,9% pasando de 4,893 millones a 4,655 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio y los resultados negativos de conversión, más los resultados de cartera, el Resultado financiero neto ha sido de 1,924 millones de euros, un 62,9% inferior y suponen un 1,3% de la facturación total.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 4,2 veces, aunque ha empeorado respecto al ejercicio anterior por caída del EBITDA.

Los Fondos Propios son el 43,37% del Pasivo total de la compañía, contra el 40,6% del ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 58/42.

2.5- Resultados.-

El mayor resultado obtenido es consecuencia, del aumento en la facturación por mayor volumen de venta y mayor precio, además de una menor tasa impositiva respecto a 2.003.

El Beneficio de las actividades ordinarias es de 5,297 millones de euros, un 3,64% sobre ventas.

Por otra parte, ha tenido unos ingresos extraordinarios de 3,382 millones de euros que incluyen, básicamente, la plusvalía obtenida por la realización de activos.

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 8,679 millones de euros y es un 12,8% inferior a los resultados del ejercicio anterior, habiendo sido generado principalmente en la segunda parte del año.

El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 18,266 millones de euros, un 12,64% de la facturación.

Se han contabilizado 1,107 millones de euros como impuestos lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 12,7%, mientras que en el 2003 fue del 26,2%.

El Beneficio neto consolidado de 8,038 millones de euros, es el 5,52.0% de la facturación y supone un crecimiento del 7,10% sobre el del ejercicio anterior,

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 37,9% del total de los Beneficios a distribuir.

2.6-Actividad en I+D.-

En la división de sportswear se ha trabajado en cuatro grandes proyectos, los cuales han permitido tener un nivel de rotación de artículos en la colección del 50% anual que asegura un cambio total de artículos de la colección cada dos años aproximadamente, creando una barrera competitiva frente a productores de Denim de países emergentes.

En la división de textiles técnicos se han generado productos de alto valor añadido en la línea de tejidos de protección con la incorporación de tejidos laminados y tejidos con carácter antiestático que permiten entrar en sectores de riesgo como el petroquímico, eléctrico, etc...

AL

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Además de este tipo de protección también se están manteniendo contactos con empresas implantadas en el sector de la protección nuclear, bacteriológica y química para realizar joint-ventures y ser capaces fabricar y comercializar productos de estas líneas.

Una tercera línea de colaboración se esta realizando con institutos tecnológicos para la investigación de nuevos materiales metálicos recubiertos de algodón para ofertar nuevas prestaciones al mercado.

En el departamento de Ingeniería se ha iniciado un proyecto bianual para la construcción de un Prototipo de Evolución y Control de Calidad de Tejidos, financiado por el CDTI con un presupuesto de 700.400,00 euros y con la colaboración del Instituto Tecnológico Textil AITEX.

Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,718 millones de euros.

2.7.- Evolución previsible de la sociedad.-

Respecto al próximo ejercicio 2005 se prevé que, respecto al Denim, a lo largo del primer semestre se mantenga la tendencia de una demanda similar a la que cerró el pasado ejercicio, con una gran presencia de las marcas y las cadenas especializadas.

La esperada entrada del hombre en el circuito de consumo debería producirse durante este año, aunque la mujer será la que siga marcando tendencias.

Los países europeos deberán confirmar su recuperación, y esperamos que los mercados que han sido los pilares este último ejercicio continúen con su pujanza, e incluso aumentemos nuestra presencia en otros.

Dentro del sector de sportswear TAVEX seguirá con su estrategia de apostar por su presencia en tres continentes. Nuestra posición en México representa una oportunidad para atacar el mercado americano, y Tavemex será capaz de acudir a los mercados de USA y Europa con productos de alto valor añadido y acordes con las exigencias de los consumidores de estos países.

La entrada en vigor del tratado de libre comercio suscrito entre USA y Marruecos coloca a Settavex en una situación envidiable. Además, la fábrica marroquí se beneficiará de un ambicioso plan de inversiones que se pondrá en marcha a principios de 2005, por el cual se verá dotada de una nueva hilatura ring y de telares de la última tecnología, aumentando su capacidad de producción y ampliando su abanico de productos.

Tal y como ha sucedido en el ejercicio pasado, la capacidad de respuesta rápida y la continua innovación de sus productos serán factores claves para Tavex. La presencia en diversas áreas geográficas, la labor desarrollada en I+D y la enorme flexibilidad de nuestras fábricas deben apuntalar estas fortalezas, las cuales nos garantizan poder llevar al cliente un producto personalizado en tiempos muy cortos.

Como un reto fundamental nos planteamos afianzar la política de fidelización de clientes ya iniciada, desarrollando acciones que fortalezcan la presencia de Tavex.

También hay que destacar que el precio del algodón será menor que en el ejercicio anterior, y las compras ya cerradas nos permitirán aumentar la rentabilidad.

Ahl

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

Respecto a la línea de hogar decoración, en el área comercial se pretende que Tervex consolide su posición de única empresa capaz de ofrecer una cartera integral de productos, a la vez que se seguirá indagando en la política de integración al canal. La parte industrial deberá ser dimensionada para satisfacer las necesidades del área comercial, continuando con la política de contención iniciada años atrás.

En el subsector de tejidos técnicos, Avantex seguirá actuando como agente comercial de importantes firmas, pero cada vez su volumen de ventas será mayor por la suscripción de diversos contratos de distribución.

En definitiva, el ejercicio que comienza debería suponer la confirmación de la tendencia iniciada el año anterior, y para ello Tavex seguirá incidiendo en su capacidad de innovación continua de sus productos y en la calidad y servicio como mayores fortalezas, a la vez que mantendrá su política

3.-GOBIERNO CORPORATIVO

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2005, hace público su segundo 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.

Existe también un Reglamento del Consejo aprobado en su última adaptación por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de marzo de 2003. Este Reglamento. Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó su Reglamento el pasado 23 de junio de 2.004.

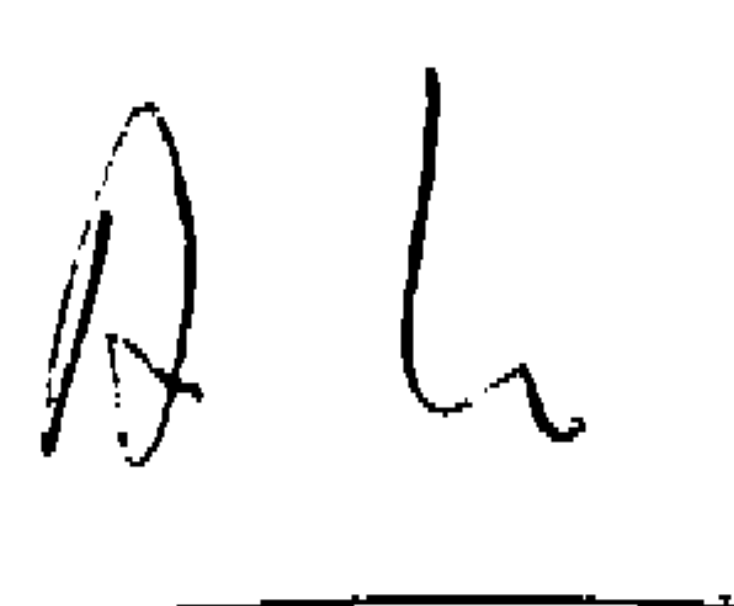
Todos estos documentos se encuentran a disposición de los accionistas y demás interesados en las páginas de Internet de la CNMV y de la propia Sociedad.

4.- AUTOCARTERA.-

A lo largo del ejercicio no se ha dado ningún movimiento en este sentido, y la sociedad no tiene acciones en régimen de autocartera.

5.- HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

Ninguno de relevancia.



En Madrid a 22 de marzo de 2005

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE
GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004**

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 2004 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 suscribo y continúo.

Bergara, a 22 de marzo de 2005

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzána

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

Fdo.: D. Carlos Aresti 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 Echebarria Ituiño por
Eurotogala, S.L.

Fdo.: D. Ricardo Iglesias Baciana

Fdo.: D. José Antonio Pérez-Nievas
Herederero por Iberfomento, S.A., S.C.R.

Fdo. D. Pedro A. Del Castillo Machado

Fdo. D. Angel López-Corona Davila