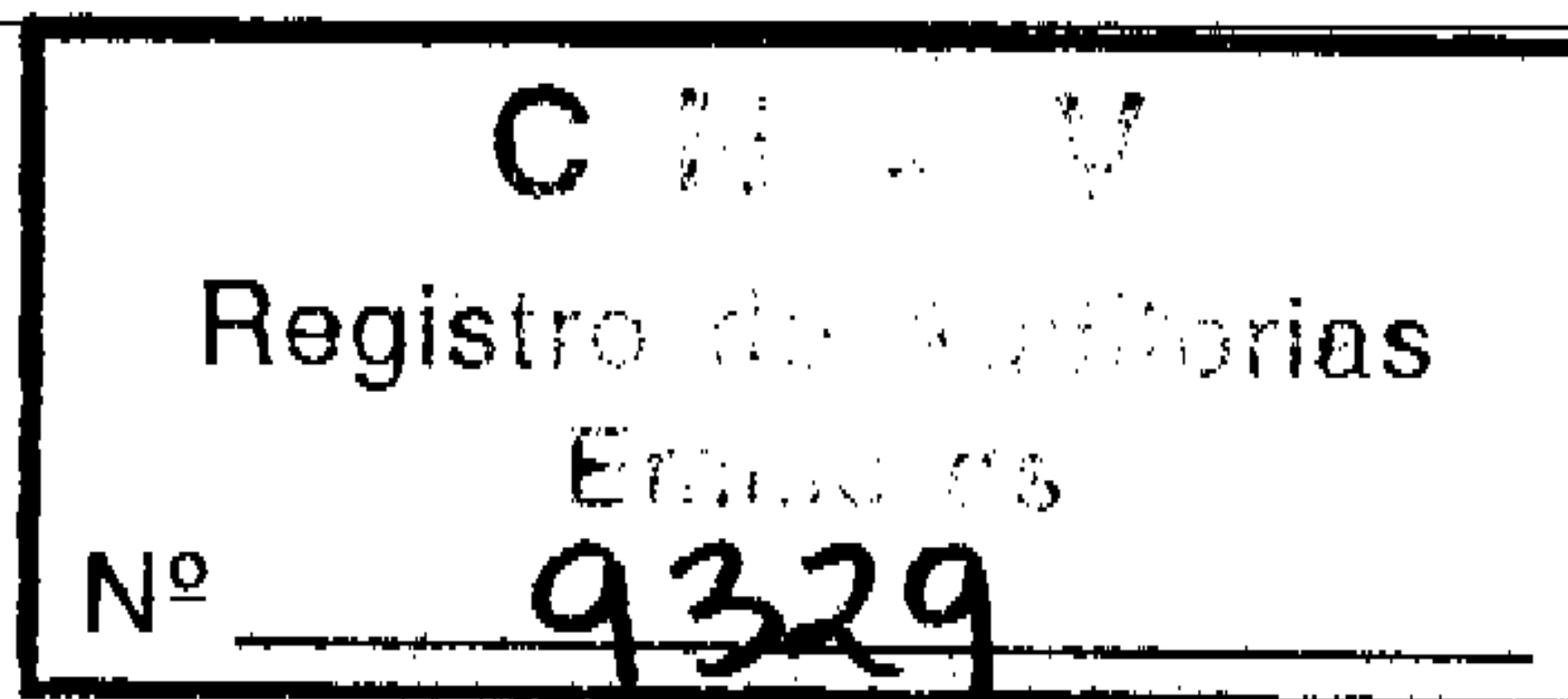




Tavex Algodonera, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Pº de Colón, 2 - 1º Dcha.
20002 San Sebastián
España
Tel.: +34 943 283 977
Fax: +34 943 288 177
www.pwc.com/es

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 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 23 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en las notas 1 y 17.a) de la memoria adjunta, la Sociedad ha realizado transacciones significativas con otras Sociedades del Grupo.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005 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 2005. 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

3 de abril de 2006

TAVEX ALGODONERA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Expresados en Miles de euros)

	2005	2004	2005	2004
ACTIVO			PASIVO	
Inmovilizado			Fondos propios	
Gastos de establecimiento	76	55	Capital suscrito	30.858
Inmovilizaciones inmateriales	1.722	914	Prima de emisión	9.024
Inmovilizaciones materiales	6.083	6.141	Reserva legal	5.610
Inmovilizaciones financieras	86.397	65.318	Reserva voluntaria	9.084
	94.278	72.428	Otras reservas	43
			Pérdidas y ganancias	(50)
				4.084
				57.669
Gastos a distribuir en varios ejercicios	142	70		
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	223
Activo circulante				
Existencias	2.448	4.087	Provisión para riesgos y gastos	553
Deudores	15.007	28.509		
Inversiones financieras temporales	21.144	11.230	Acreeedores a largo plazo	
Tesorería	297	233	Deudas con entidades de crédito	22.589
	38.896	44.059	Deudas con empresas del grupo	-
				14.055
			Acreeedores a corto plazo	
			Deudas con entidades de crédito	24.754
			Deudas con empresas del Grupo	21.513
			Acreeedores comerciales	7.434
			Otras deudas no comerciales	1.681
				55.382
				43.533
TOTAL ACTIVO	133.316	116.557	TOTAL PASIVO	133.316
				116.557

[Handwritten signatures]

TAVEX ALGODONERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PARA LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Expresadas en Miles de euros)

<u>GASTOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>INGRESOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aprovisionamientos	64.970	75.976	Importe neto de la cifra de negocios		
Gastos de personal	6.045	5.551	• Ventas	78.504	90.746
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	771	724	• Prestación de servicios	3.034	3.695
Variación de las provisiones de tráfico	97	(33)	Otros ingresos de explotación	174	495
Otros gastos de explotación				81.712	94.936
• Servicios exteriores	9.864	11.236			
• Tributos	9	6			
• Otros gastos de gestión corriente	152	162			
	81.908	93.622			
Beneficio de explotación	-	1.314	Pérdida de explotación	196	-
Resultados financieros positivos netos	1.481	5.213			
Beneficio de las actividades ordinarias	1.285	6.527			
			Resultados extraordinarios negativos netos	1.149	2.650
Beneficio antes de impuestos	136	3.877			
Impuesto sobre sociedades	186	(207)			
Beneficio del ejercicio	-	4.084	Pérdida del ejercicio	50	-

Antonio Lillo

[Signature]

TAVEX ALGODONERA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2005

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). Desde el 1 de julio de 2000, la Sociedad pasa 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

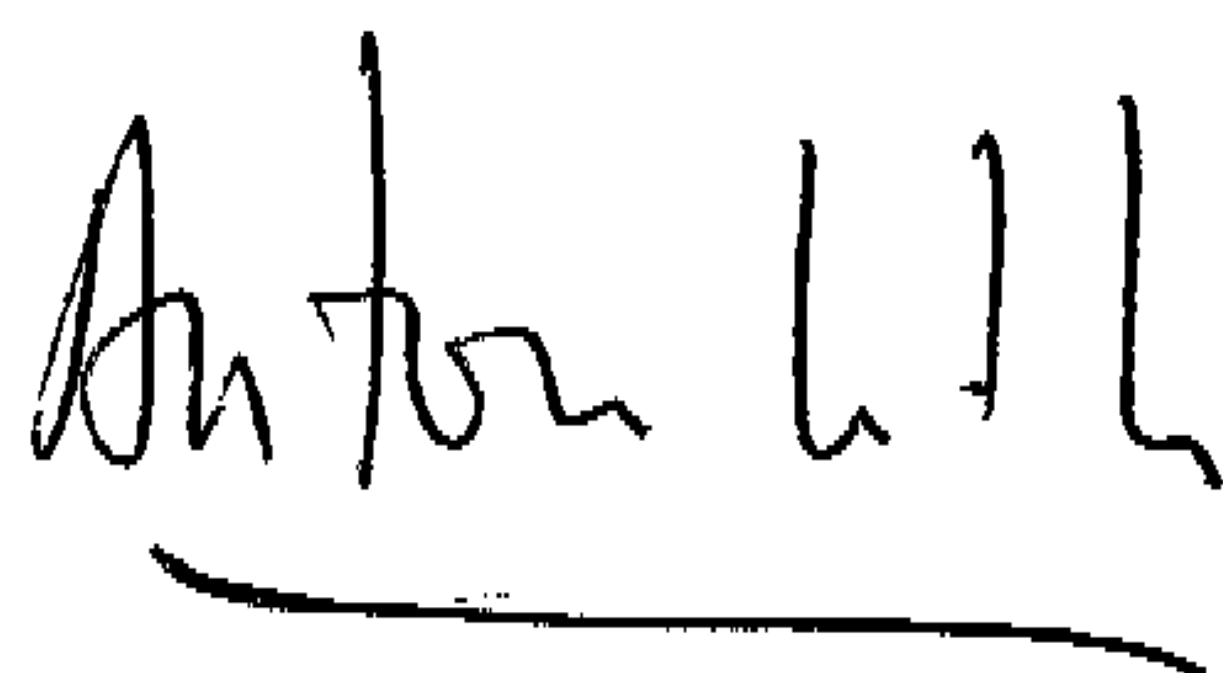
A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

c) Cuentas consolidadas

La Sociedad es dominante de un grupo de sociedades de acuerdo con el Art. 42 del Código de Comercio.

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 28 de marzo de 2006 los administradores han formulado las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005, en las que se han integrado, por los métodos aplicables en cada caso, todas las sociedades pertenecientes al grupo, de acuerdo con el contenido del Art. 42 del Código de Comercio. Las cuentas anuales consolidadas muestran un resultado neto consolidado de 5,9 millones de euros y un patrimonio neto, excluido el resultado neto del ejercicio, de 118 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.

Antonio Lillo 

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 o al tipo de cambio 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.

h) Inversiones financieras temporales

Los créditos se reflejan por su valor nominal.

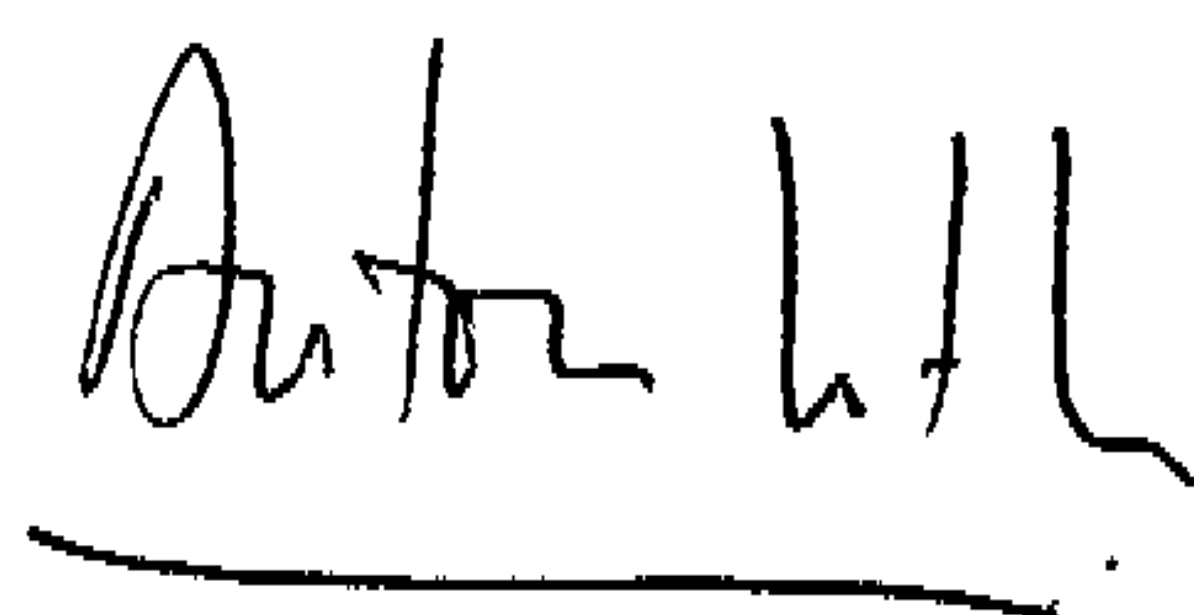
La cartera de valores se refleja al precio de adquisición o al de mercado, si fuera menor. Los intereses derivados de las mismas se imputan a resultados en función de su devengo.

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.

Las sociedades del Grupo que forman el grupo de tributación en régimen de declaración consolidada son Tavex Algodonera, S.A., Alginet Textil, S.A., Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., Tavex Internacional, S.A., Saitex 1934, S.L.U., Sanpere Textil Hogar, S.A. y Sanpere Hostalrich, S.L.

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.

Antor L.L.

l

TAVEX ALGODONERA, S.A.

4. Inmovilizaciones inmateriales

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

	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Investigación y Desarrollo</u>	<u>Total</u>
COSTE			
Saldo al 31.12.04	1.678	66	1.744
Entradas	217	909	1.126
Trasposos	4	-	4
Saldo al 31.12.05	<u>1.899</u>	<u>975</u>	<u>2.874</u>
AMORTIZACIÓN			
Saldo al 31.12.04	830	-	830
Dotaciones	322	-	322
Saldo al 31.12.05	<u>1.152</u>	<u>-</u>	<u>1.152</u>
VALOR NETO CONTABLE			
Saldo al 31.12.04	848	66	914
Saldo al 31.12.05	<u>747</u>	<u>975</u>	<u>1.722</u>

a) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo activados y no amortizados totalmente a 31 de diciembre de 2005 corresponden a los siguientes proyectos:

<u>Proyecto</u>	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto a 31.12.05</u>
<u>Realizados por la propia empresa:</u>			
Multi count	287	-	287
Casted denim	335	-	335
High performance	175	-	175
Free denim	112	-	112
Otros	66	-	66
	<u>975</u>		<u>975</u>

Multi count: Proyecto para la diferenciación y diversificación de los hilados multi-count para nuevos tejidos denim.

Casted-denim: proyecto para el proceso productivo de obtención de tonalidades novedosas en el tejido denim.

High performance: proyecto para la obtención de un tejido denim elástico utilizando una nueva fibra de polyester como elastómero.

Antonio L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Free denim: proyecto para la obtención de un tejido denim de alta calidad y con diverso colorido diferenciado del tejano convencional azul índigo

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado inmaterial (aplicaciones informáticas) con un coste original de 798 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

5. Inmovilizaciones materiales

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

	Miles de euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Mobiliario	Inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Total
COSTE						
Saldo al 31.12.04	85	5.662	122	923	68	6.860
Entradas	-	-	2	365	5	372
Traspasos	1.244	(17)	-	(1.288)	57	(4)
Saldo al 31.12.05	1.329	5.645	124	-	130	7.228
AMORTIZACIÓN						
Saldo al 31.12.04	6	590	64	-	59	719
Dotaciones	13	400	8	-	5	426
Traspasos	-	(2)	-	-	2	-
Saldo al 31.12.05	19	988	72	-	66	1.145
VALOR NETO CONTABLE						
Al 31.12.04	79	5.072	58	923	9	6.141
Al 31.12.05	1.310	4.657	52	-	64	6.083

a) Elementos totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2005 existe inmovilizado material con un coste original de 83 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

Antonio L. L.

[Signature]

TAVEX ALGODONERA, S.A.

6. Inmovilizaciones financieras

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

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.04	Entradas	Bajas	Trasposos (Nota 9)	Saldo al 31.12.05
Empresas del Grupo					
· Participaciones	58.267	15.223	-	-	73.490
· Créditos	13.577	15.714	(131)	(9.118)	20.042
Cartera de valores	28	-	-	-	28
Otros créditos	60	-	-	-	60
Menos provisiones	(6.614)	(2.089)	1.480	-	(7.223)
	<u>65.318</u>	<u>28.848</u>	<u>1.349</u>	<u>(9.118)</u>	<u>86.397</u>

A continuación se resumen los principales hechos que han tenido lugar en las sociedades participadas directa e indirectamente por la Sociedad durante 2005.

Settavex, S.A.

Con fecha Octubre 2005, realiza una ampliación de capital de 72 millones de dirhams, suscrita íntegramente por Tavex Algodonera, S.A., lo que ha supuesto un desembolso de 6,5 millones de euros.

Tavemex, S.A. de C.V

Con fecha 30 de marzo de 2005 se decide ampliar el capital social de la sociedad en 77,1 millones de pesos mejicanos, mediante la emisión de 7.710.000 acciones de 10 pesos mexicanos cada una. Tavex Algodonera, S.A. ha suscrito 7,3 millones de acciones que ha supuesto un desembolso por importe de de 5,1 millones de euros incrementándose la participación en dicha sociedad hasta un 64,45%.

Tervex Textil, S.L.

Con fecha 20 de octubre de 2005 mediante escritura pública se realiza ampliación de capital de la sociedad Tervex Textil, S.L. mediante emisión de 658.400 títulos de 1 € de valor nominal y prima de emisión de 2,7 € por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 2,4 millones de euros. La participación de Tavex Algodonera, S.A. en Tervex Textil, S.L. queda fijada en un 49%.

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Con fecha 26 de diciembre de 2005, la Tavex Algodonera, S.A. mediante escritura pública se realiza ampliación de capital de 1.200.000 nuevas participaciones sociales de 1 € cada una suscritas al 100% por la Sociedad por un importe de 1,2 millones de euros.

Adicionalmente en el subgrupo liderado por Tervex Textil, S.L. se han producido los siguientes movimientos de las participaciones en sociedades:

Antonio Lillo

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Tolrá 1856, S.L.

Con fecha 20 de enero de 2005, la sociedad Tervex Textil, S.L. mediante escritura pública adquirió el 99,97, adquiriendo 3.099 participaciones de 1 euro cada una por un importe de 3.099 euros.

Biandco & Advance Desing

Con fecha 10 de enero de 2005, Tervex Textil, S.L. adquirió el 84,97% de dicha sociedad mediante adquisición de 3.399 participaciones de 10 euros de valor nominal por un importe de 33.990 euros.

a) Participaciones en empresas del grupo

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
S.A. Sanpere (***) Córcega, 329 <u>BARCELONA</u>	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settatt <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavemex, S.A. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	64,45	-
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	100	-
Tervex Textil, S.L. Flassades nº 5 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-
Avantex Services for Europe, S.L. Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 <u>VILLAVICIOSA DE ODON</u> (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 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	64,45

Antonio L.H.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Tavex Polska, S.R.L. (****) Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex Perú, S.A. (****) Avda. Víctor Andrés Belameda, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 <u>LIMA 27</u> (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex France, S.A.R.L. (****) 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 <u>Bayonne</u> (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex USA, Inc. (****) 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 <u>New York</u> (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Sanpere France, S.A.R.L. (***) Rue Camille <u>Desmoulins de Persignan</u> (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49
<i>Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (***)</i> Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. <u>Lisboa</u> (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49
<i>Sanpere Italia, S.R.L. (***)</i> Dorso Varena, 36 dcha. <u>Milán</u> (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51
<i>Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*)</i> La Pobla de Lillet <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles	-	100
<i>Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (*)</i> Tuset, 10 <u>Barcelona</u>	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50
<i>Dartex Tordera, S.L. (*)</i> German Valls, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42
<i>S.A.S. Deko Stoffe (***)</i> <i>Am Wehrhahn, 86</i> <i>40.211Dusseldorf (Alemania)</i>	Comercialización de productos textiles para hogar	-	49
<i>S.A.S. Lakastextil KFT (***)</i> <i>Bécsi út, 57-59</i> <i>1.036 Budapest (Hungria)</i>	Comercialización de productos textiles para hogar	-	24,99
<i>Saitex 1934, S.L.U.</i> <i>(antes Sanpere Logística, S.L.) (***)</i> <i>Ignaci Sagnier, 1</i> <i>Hostalric (Gerona)</i>	Actividad logística	-	49
<i>Sanpere Hostalric, S.L. (*)</i> <i>Ignaci Sagnier, 1</i> <i>Hostalric (Gerona)</i>	Fabricación de productos textiles	-	100
<i>Induter, S.L. (***)</i> <i>Avda. Ramon y Cajal, s/n</i> <i>46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)</i>	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49

Antonio L. J. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
<i>Induter USA, Inc. (***)</i> 295 Fifth Avenue - Suite 312 10016 New Cork (USA)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
<i>Soterbo (***)</i> Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
<i>Jordan Design (***)</i> Verdrolenoord, 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	-	49
<i>ARS (***)</i> Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
<i>BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (***)</i> Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	41,63
<i>TOLRA 1856, S.L. (***)</i> Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49

- (*) 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.

Antonio L. H.

[Signature]

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) 2005</u>	<u>Coste según libros de la participación</u>	<u>Provisión según libros de la participación</u>	<u>Dividendos recibidos 2005</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	3.763	31	12.441	(3.680)	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	20.710	474	22.869	-	-
Settavex, S.A. (*)	18.725	17.329	5.747	18.666	-	1.545
Sanpere Textil Hogar S.L.(**)	2.803	(1.327)	(2.031)	2.803	(2.803)	-
Tavex Internacional, S.A.	60	40	(2)	120	(3)	-
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(12)	(3)	10	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*) (**)	21.810	(2.990)	(465)	11.924	(85)	-
Tervex Textil, S.L. (**)	4.389	1.777	1.204	3.932	-	-
Avantex Services for Europe, S.L.	503	(199)	(202)	725	(652)	-
				<u>73.490</u>	<u>(7.223)</u>	<u>1.545</u>

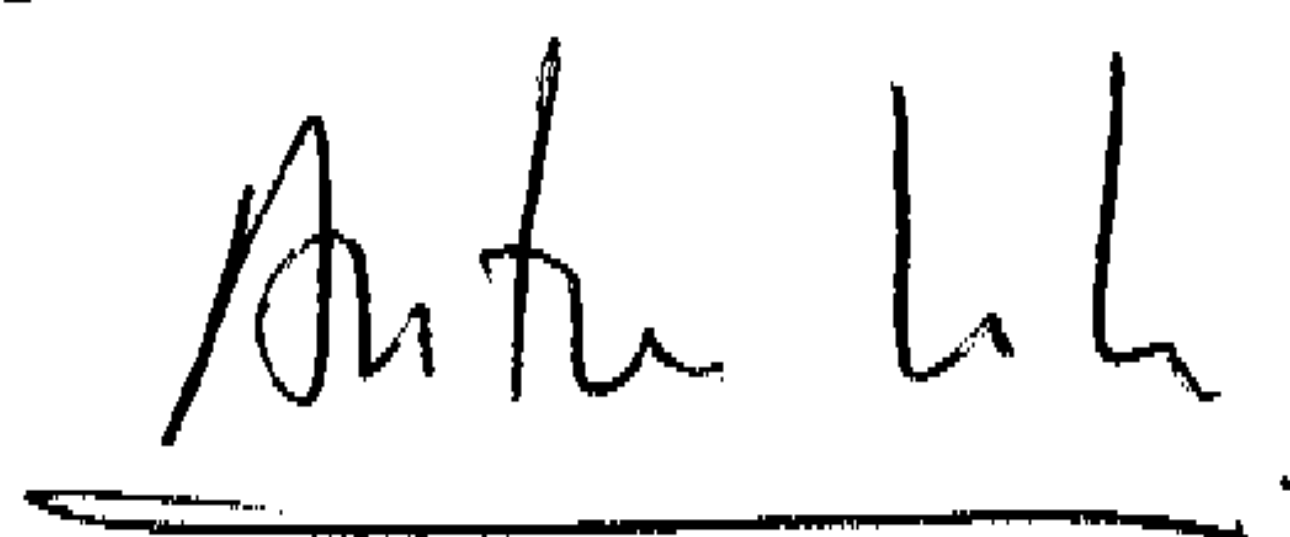
(*) Los importes de capital, reservas y beneficios de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2005 a las cifras en divisas.

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

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 5.214 miles de euros y que devengan un tipo de interés anual del 3% y del Euribor + 0,5% y vencen entre 2006 y 2014, igualmente se recoge el importe de vencimiento superior a un año de un préstamo a la sociedad del grupo Avantex Services for Europe por importe de 140 miles de euros y que devenga un interés del Euribor + 1%, así como de los préstamos, por importe de 7.018 miles de euros y 7.669 miles de euros a las sociedades Saitex 1.934, S.L. y Sanpere Textil Hogar, S.L. respectivamente. Estos préstamos vencen íntegramente en 2007. Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
2006	10.471
2007	8.089
2008	7.438
2009	3.242
2010 y siguientes	1.273
	<u>30.513</u>
Menos parte a corto plazo	(10.471)
Total largo plazo	<u>20.042</u>





TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

7. Existencias

Este capítulo se corresponde en su totalidad a producto comercializado.

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.

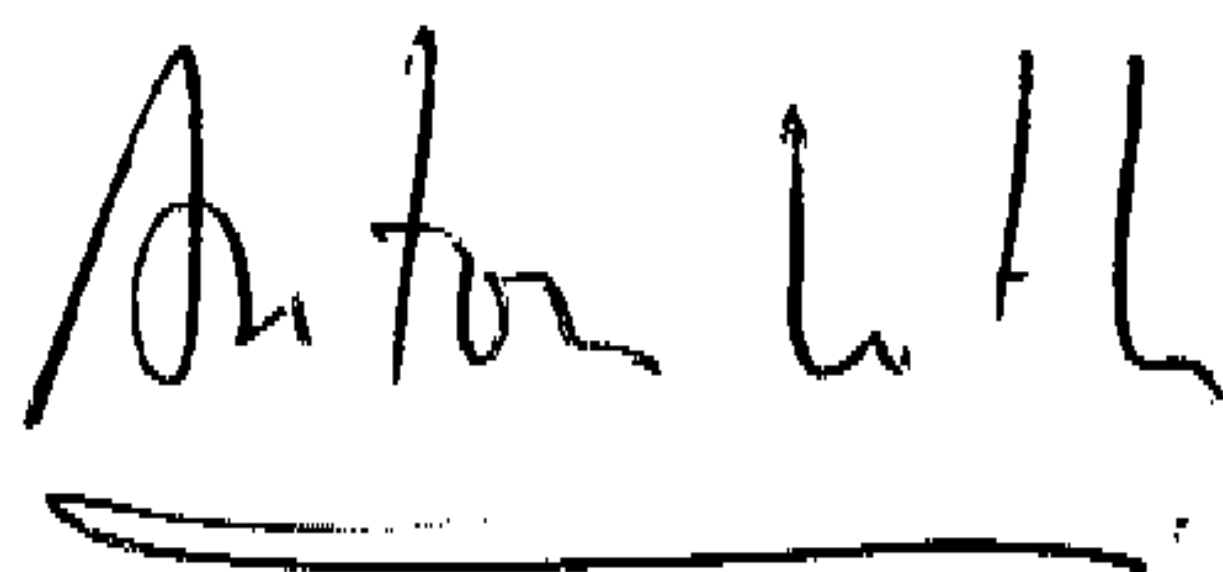
8. Deudores

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Clientes	12.875	24.021
Empresas del Grupo	3.518	5.642
Administraciones Públicas	924	1.059
	17.317	30.722
Menos: provisiones	(2.310)	(2.213)
	15.007	28.509

Los saldos con empresas del Grupo se desglosan como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Alginet Textil, S.A.	-	528
Settavex, S.A.	621	731
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	16	322
Tavex Perú, S.A.	75	75
S.A., Sanpere	83	241
Tavex Polska, S.R.L.	571	719
Tavemex, S.A. de C.V.	79	670
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V.	1.380	1.303
Tavex USA, Inc	59	80
Sanpere Textil Hogar, S.L.	455	562
Saitex 1934, S.L.	153	384
Sanpere Logística, S.L.	6	6
Avantex Services for Europe, S.L.	20	21
	3.518	5.642



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	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31.12.05
Cartera de valores	632	14.211	(5.150)	-	9.693
Créditos a empresas del grupo	10.598	-	(9.245)	9.118	10.471
Créditos por enajenación de inmovilizado a empresas del grupo	-	980	-	-	980
	<u>11.230</u>	<u>15.191</u>	<u>(14.395)</u>	<u>9.118</u>	<u>21.144</u>

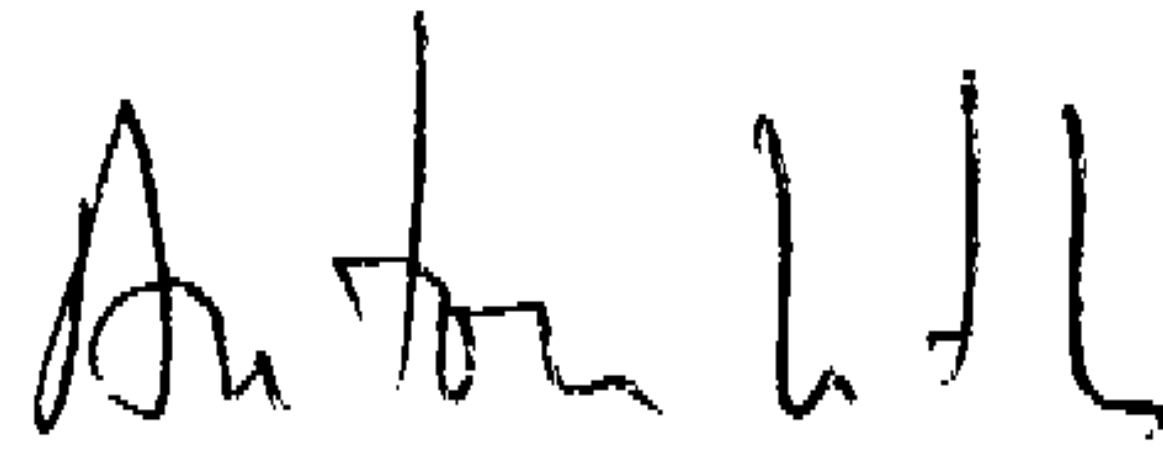
a) Cartera de valores

	Miles de euros
	Saldo 31.12.05
Imposiciones a plazo fijo FIAMM	4.610
	<u>5.083</u>
	<u>9.693</u>

La cartera de valores consiste en dos Fondos de Inversión (FI).

- a) Var 2: Inversión en Bonos estatales y no estatales en los que puede llegar a tener un 15% de sus activos en divisas OCDE. Representa un 0'02% sobre el total del patrimonio del fondo. El fondo se adquirió por 1.989 miles de euros siendo su valor liquidativo a cierre del ejercicio de 2.017 miles de euros, y el rendimiento obtenido de 28 miles de euros.
- b) Var 4: Inversión en Bonos estatales o garantizados por el Estado, bonos no estatales y privados. Representa un 0'06% sobre el total del patrimonio del fondo. El fondo se adquirió por 2.995 miles de euros siendo su valor liquidativo a fecha de 31.12.05 de 3.066 miles de euros, y el rendimiento obtenido asciende a 71 miles de euros.

Las imposiciones a plazo por importe de 4.610 miles de euros devengan 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 8.698 miles de euros, Industrial Textil de Puebla, S.A. de C.V. por importe de 1.353 miles de euros y Avantex Services for Europe, S.L. por importe de 70 miles de euros que devengan un interés anual del 3,5 % y del Euribor + 1 % respectivamente; y a la empresa asociada S.A. Sanpere por un importe de 350 miles de euros. Este último préstamo devenga un interés anual del 3%.

10. Fondos propios

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

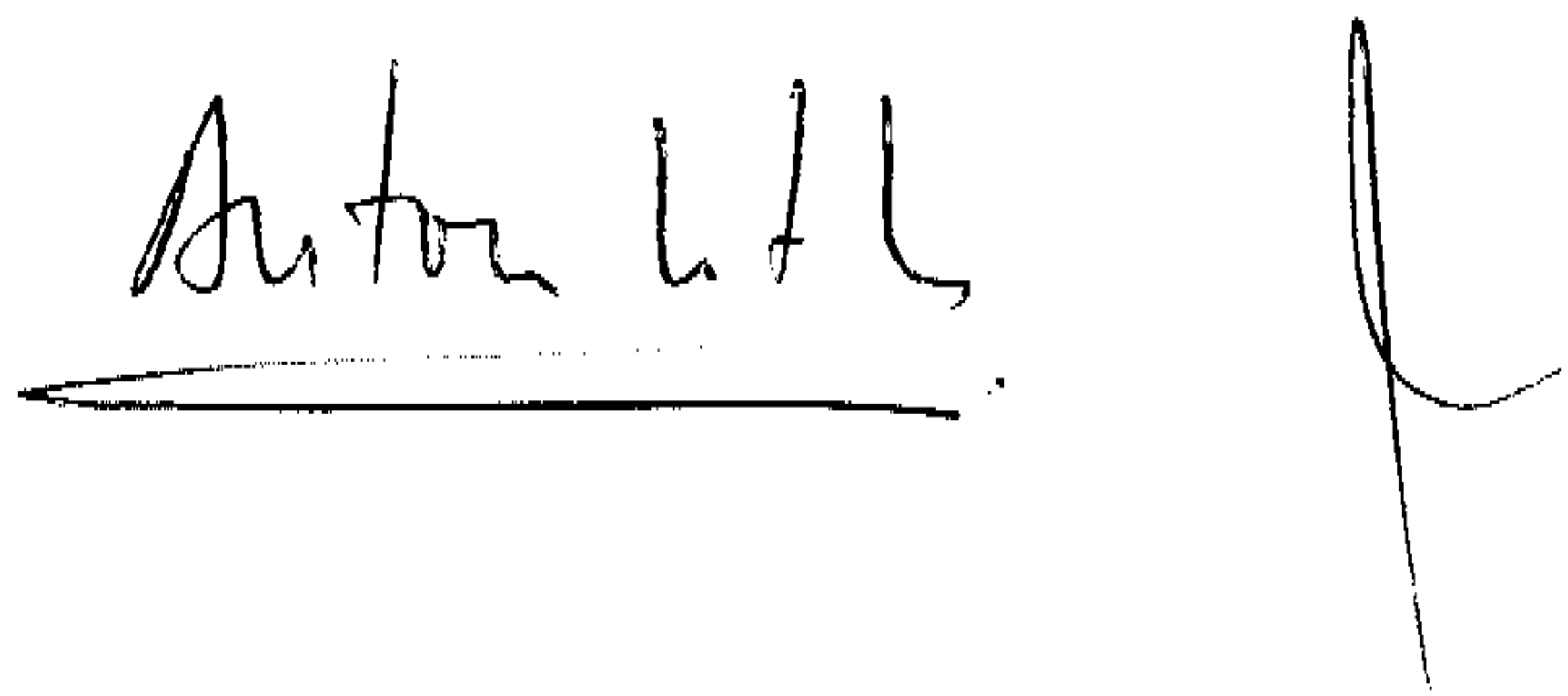
	Miles de euros					
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Otras reservas	Pérdidas y ganancias
Saldo al 31.12.04	28.053	9.024	5.204	11.261	43	4.084
Distribución de resultados:						
· a reservas	-	-	406	628	-	(1.034)
· a dividendos	-	-	-	-	-	(3.050)
Ampliación de capital	2.805	-	-	(2.805)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(50)
Saldo al 31.12.05	<u>30.858</u>	<u>9.024</u>	<u>5.610</u>	<u>9.084</u>	<u>43</u>	<u>(50)</u>

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 33.541.200 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

La Sociedad, ha ampliado su capital social en 2,8 millones de euros en el ejercicio 2005 mediante la emisión de 3.049.200 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal, con cargo a Reservas Voluntarias de la Sociedad, en virtud de lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 21 de junio de 2005.

Con fecha 1 de junio de 2005, 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.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es la siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>% de participación</u>
Rilafe, S.L.	6.709.462	20,04

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre distribución.

c) Reserva legal

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

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

d) 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 2005 a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

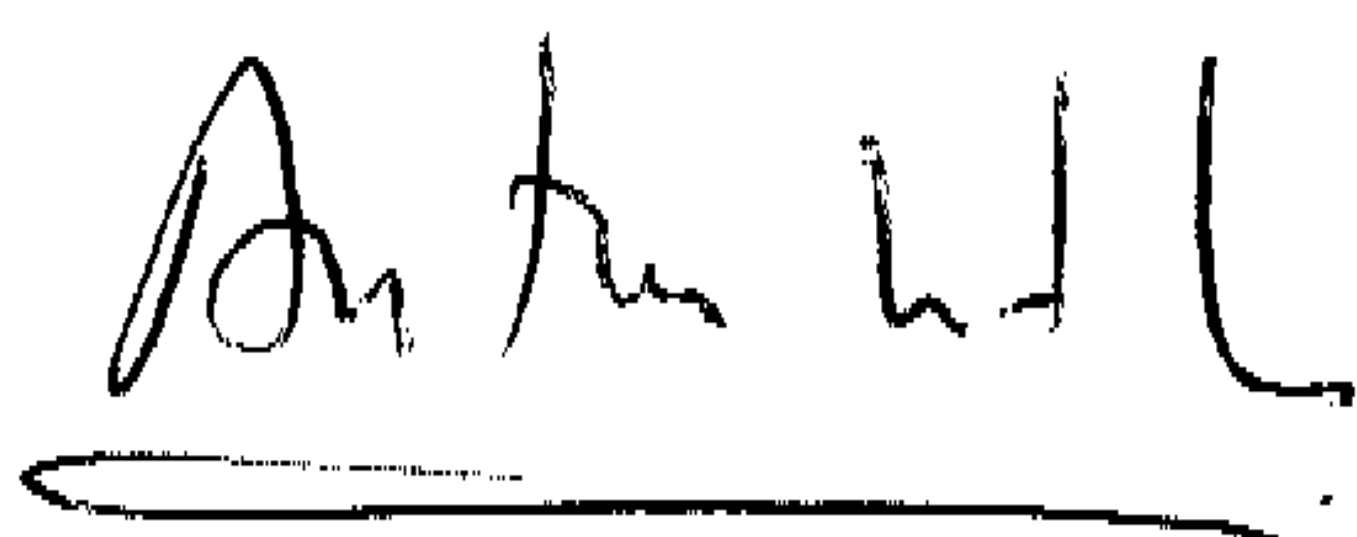
	<u>Miles de euros</u>
Resultados ejercicios anteriores	<u>(50)</u>

11. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el 2005 ha sido como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo a 31.12.04	1.300
Dotación	553
Pagos	(1.300)
Saldo a 31.12.05	<u>553</u>

Esta provisión tenía por objeto cubrir las indemnizaciones al personal que ha cesado en sus funciones en el ejercicio, de acuerdo con las estimaciones efectuadas en el ejercicio 2004.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

En 2005, la Sociedad ha dotado por importe de 553 miles de euros la parte correspondiente de los Fondos Propios negativos de la sociedad del grupo Sanpere Textil Hogar, S.L. (Nota 6).

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>
2006	10.208
2007	9.084
2008	7.015
2009	4.707
2010 y	1.783
	<u>32.797</u>
Menos: parte a corto plazo	(10.208)
Total a largo plazo	<u>22.589</u>

b) Tipo de interés medio


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

13. Deudas con entidades de crédito a corto plazo

Este capítulo se compone como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Parte a corto de préstamos y créditos a corto plazo	10.208	6.224
Créditos a corto plazo	14.304	7.088
Intereses devengados pendientes de pago	242	135
	<u>24.754</u>	<u>13.447</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.

Auto HLL 

TAVEX ALGODONERA, S.A.

14. Deudas con empresas del Grupo a corto plazo

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Alginet Textil, S.A.	20.720	14.245
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	38	1.000
Settavex, S.A.	436	649
Tavex Internacional, S.A.	46	46
S.A. Sanpere	105	57
Tavex USA, Inc.	33	29
Saitex 1934, S.L.U.	-	144
Sanpere France, S.A.R.L.	8	8
Tavemex, S.A. de C.V.	127	-
	<u>21.513</u>	<u>16.178</u>

15. Otras deudas no comerciales

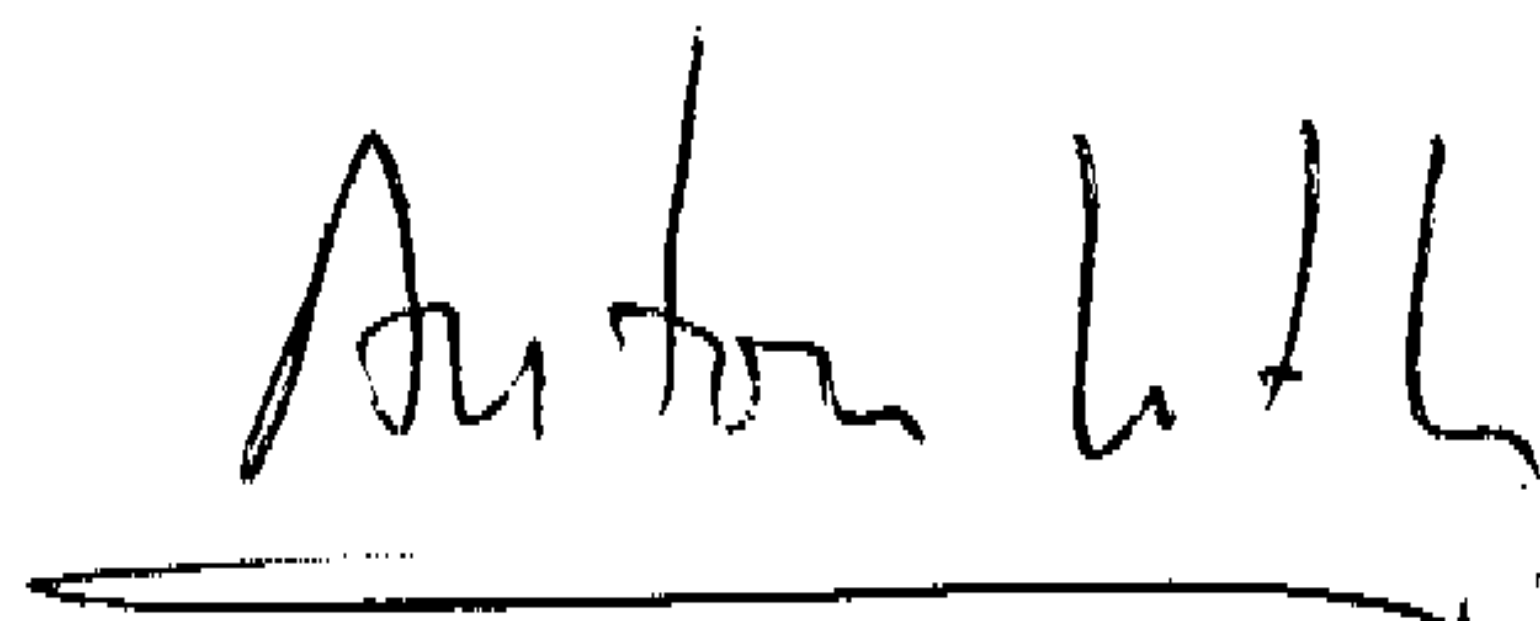
Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas	203	238
Remuneraciones pendientes de pago	497	270
Proveedores de inmovilizado	981	1
	<u>1.681</u>	<u>509</u>

16. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

a) Conciliación del resultado contable y fiscal

Debido a que determinadas operaciones pueden tener 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 puede diferir del resultado contable.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

	Miles de euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado neto del ejercicio			(50)
Impuesto sobre sociedades			186
Resultado antes de impuestos			136
Diferencias permanentes	347	(2.845)	(2.498)
Base imponible (Resultado fiscal)			<u>(2.362)</u>

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la exención a la que están sujetos los dividendos de Settavex, S.A. 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.

b) Impuesto sobre sociedades

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	(16)
Activación de bases imponibles negativas	(145)
Impuestos extranjeros	347
	<u>186</u>

El impuesto sobre sociedades corriente (ingreso), resultado de aplicar el 35% sobre la base imponible negativa, ha quedado reducido en 842 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.

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:

Año	Miles de euros	Ultimo año
2004	2.067	2.014 – 2.019
2005	995	2.015 – 2.020

Antonio L/L

TAVEX ALGODONERA, S.A.

Del total de deducciones del ejercicio 2004, 738 miles de euros corresponden a deducciones por I + D y 1.270 miles de euros a deducciones por doble imposición internacional.

Del importe de las deducciones generadas en el ejercicio 2005, 697 miles de euros corresponden a deducciones por I + D, 85 miles de euros por reinversión y 193 miles de euros por doble imposición internacional.

La Sociedad incurrió en el pasado en pérdidas fiscales, de las cuales quedan pendientes de compensar antes de 2019, 879 miles de euros.

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.

17. Ingresos y gastos

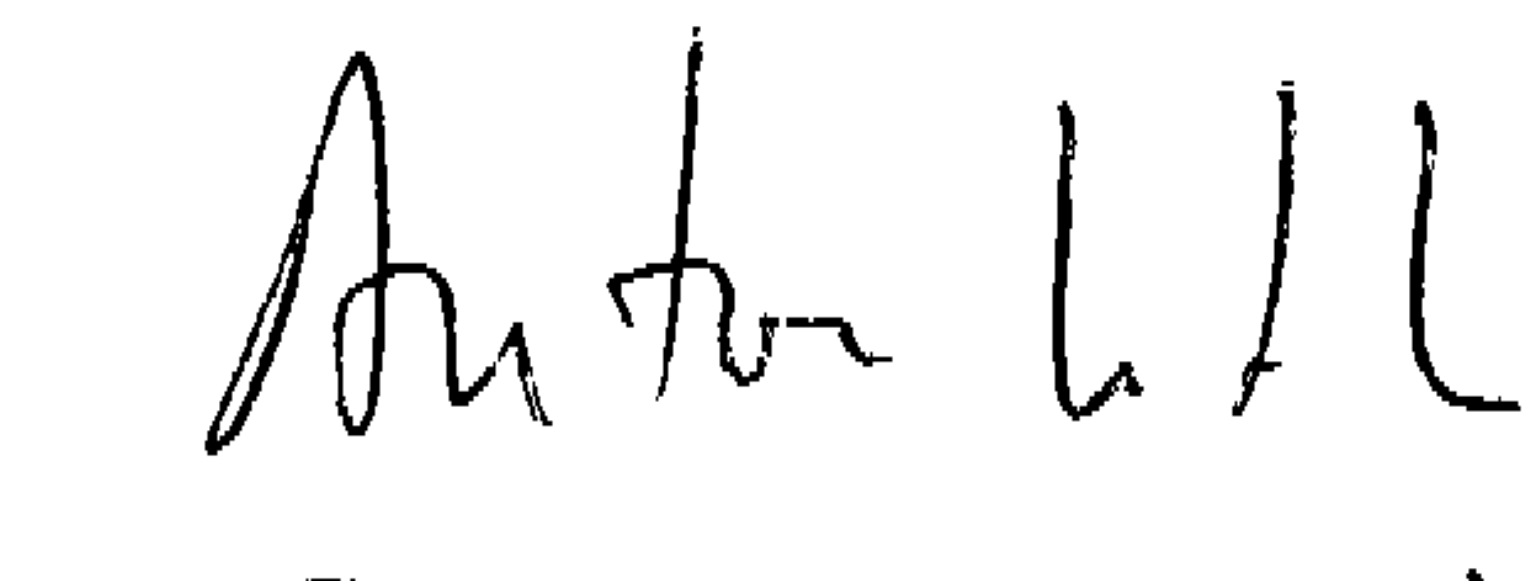

a) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de euros
Ingresos:	
. Ventas	17.175
. Prestación de servicios	2.535
. Ingresos financieros	930
Gastos:	
. Compras	59.636
. Servicios recibidos	592

b) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	%
Nacional	13
Exportación	87
	100

TAVEX ALGODONERA, S.A.

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

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

c) **Aprovisionamientos**

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Consumo de mercaderías		
· Compras	58.829	72.730
· Variación de existencias	1.639	(1.993)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		
· Compras	4.502	5.239
	<u>64.970</u>	<u>75.976</u>

d) **Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

	Miles de euros
Compras	<u>1.175</u>
Ventas	<u>9.864</u>
Servicios recibidos	<u>124</u>
Ingresos financieros	<u>463</u>
Gastos financieros	<u>60</u>

e) **Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de euros	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos, salarios y asimilados	5.158	4.701
Cargas sociales	887	850
	<u>6.045</u>	<u>5.551</u>

Ante mí

TAVEX ALGODONERA, S.A.

18. Resultados financieros

Los resultados financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
. Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	1.545	5.504
. Otros intereses e ingresos asimilados		
. De empresas del grupo	930	957
. Otros ingresos	715	-
. Otros intereses	175	71
. Diferencias positivas de cambio	708	940
	<u>4.073</u>	<u>7.472</u>
Menos resultados negativos:		
. Gastos financieros y gastos asimilados por deudas con terceros	(1.805)	(1.408)
. Diferencias negativas de cambio	(787)	(851)
	<u>(2.592)</u>	<u>(2.259)</u>
Resultados financieros netos positivos	<u>1.481</u>	<u>5.213</u>

La sociedad ha registrado en el epígrafe de ingresos por participaciones en capital los dividendos recibidos por su filial Settavex, S.A. por importe de 1.545 miles de euros (Nota 6 a).

19. Resultados extraordinarios

Los resultados extraordinarios comprenden lo siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultados positivos:		
. Ingresos extraordinarios	13	12
	<u>13</u>	<u>12</u>
Menos resultados negativos:		
. Variación de las provisiones de cartera de control (Notas 6 y 11)	(1.162)	(2.660)
. Gastos extraordinarios	-	(2)
	<u>(1.162)</u>	<u>(2.662)</u>
Resultados extraordinarios netos (negativos)	<u>(1.149)</u>	<u>(2.650)</u>

Antonio L. L.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

20. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2005 es la siguiente:

	Número de empleados
Dirección y administración	34
Comercial	42
Otros	11
	87

b) Retribución de los administradores

Las retribuciones que por su función ejecutiva han percibido los miembros que integran el Consejo de Administración en 2005 por todos los conceptos han ascendido a 969 miles de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2005 anticipos o créditos a los administradores, ni existían obligaciones en materia de compromisos para pensiones correspondientes a antiguos y actuales administradores.

c) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los Administradores

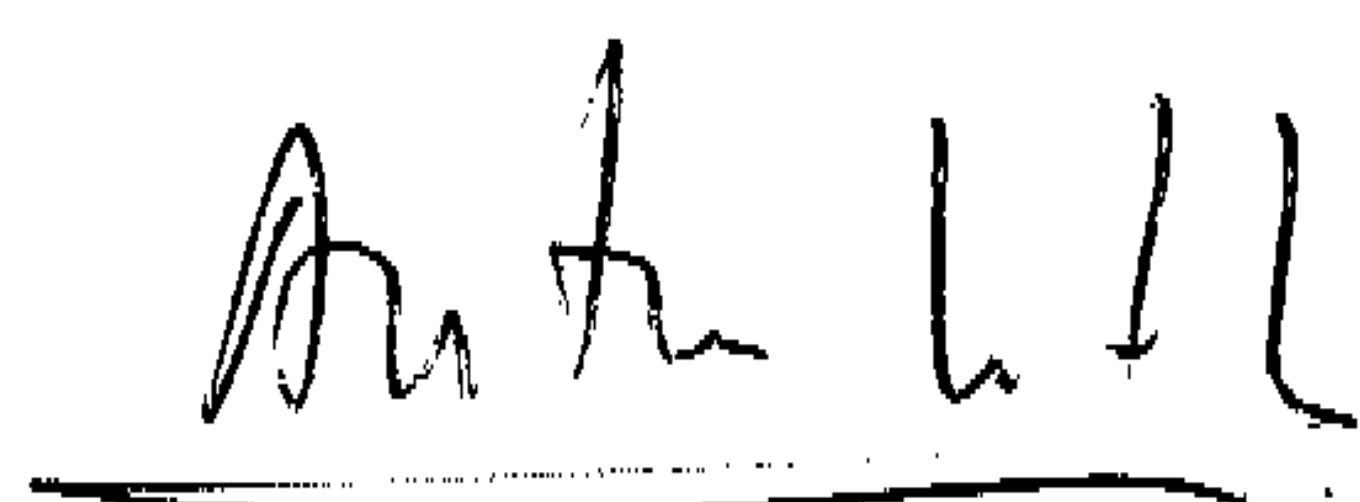
En cumplimiento del art. 127.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, los administradores actuales o los que lo han sido en el ejercicio 2005 informan que no tienen participaciones (excepto lo mencionado en el párrafo ii) siguiente) en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Tavex Algodonera, S.A. y cargos o funciones por cuenta propia o ajena en sociedades descritas en este párrafo.

i) D. Ricardo Iglesias Baciana

<u>Empresa</u>	<u>Actividad</u>	<u>Cargos</u>
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Tavex Algodonera, S.A.	Tintes y acabados de tejidos Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Consejo de Administración Director General

ii) FRINVER INVERSIONES, S.L. representado por D. Enrique Terol Ferrero

<u>Empresa</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participaciones</u>	<u>Cargos</u>
Tergrup, S.L.	Distribución comercial y servicios Textil Hogar	En el Subgrupo asociado Tervex Textil, S.L.	Administrador Único





d) Remuneración de los auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de estas cuentas anuales han ascendido a 48,6 miles de euros.

21. Medio ambiente

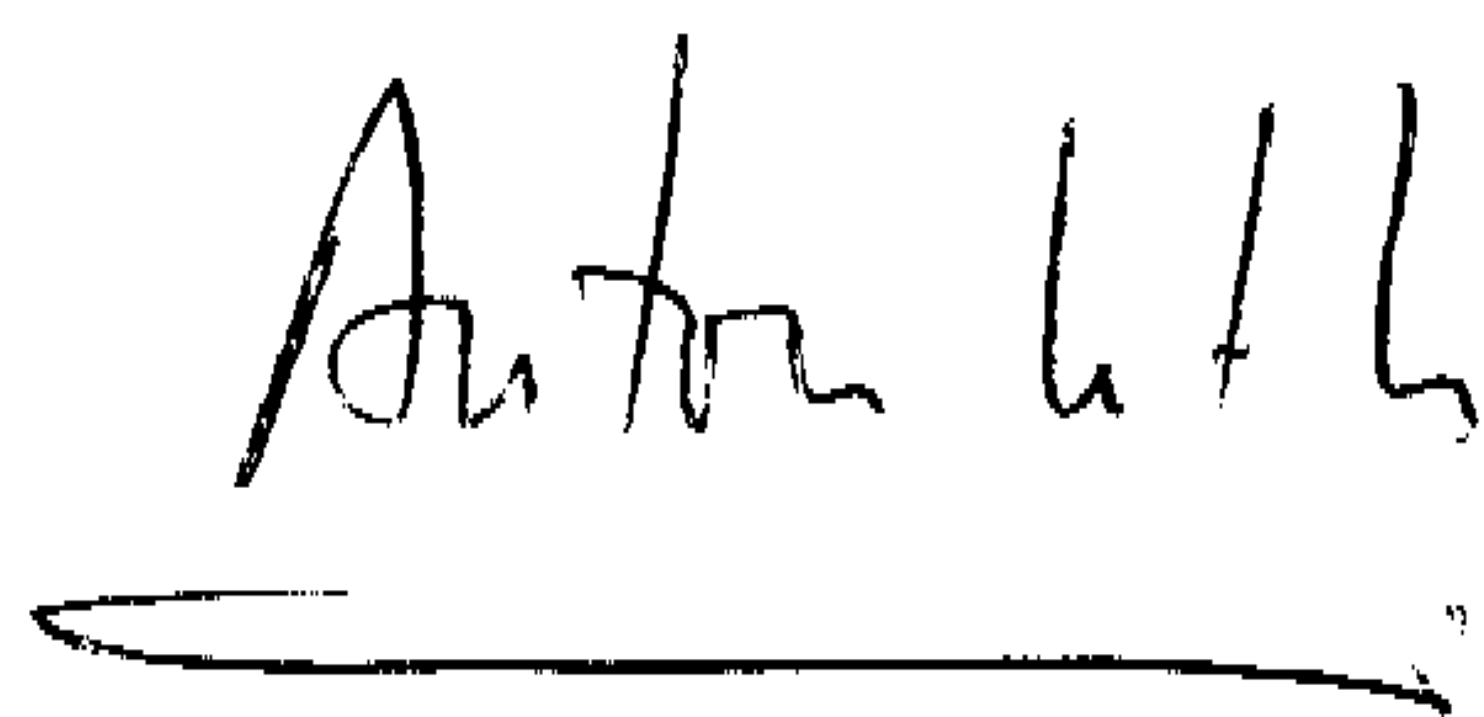

Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental ni existen contingencias relacionada con la protección y mejora del medio ambiente.

22. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2005 existen avales prestados a sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 31,7 millones de euros para la obtención de financiación.

23. Acontecimientos posteriores

En marzo de 2006 la Sociedad y la empresa brasileña Santista Textil han firmado un acuerdo de fusión. Para llevar a cabo esta integración, los accionistas de Santista Textil aportaron su participación conjunta de 81,6% en el capital de la misma a la sociedad española Santista España que, posteriormente será absorbida por Tavex Algodonera, S.A. La Sociedad deberá emitir acciones de forma que tras la integración los accionistas de Santista Textil serán titulares del 59% del capital de Tavex Algodonera, S.A. Posteriormente, en el primer semestre de 2007 Tavex Algodonera, S.A. ampliará capital con el fin de que la participación de los accionistas de Santista Textil sea inferior al 50% no más tardar del 30 de junio de 2007. Las Juntas Generales de Tavex Algodonera, S.A. y Santista España aprobarán, en su caso, la propuesta de fusión antes del próximo 30 de junio de 2006.

24. Cuadro de financiación

A continuación se recoge el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004 (expresado en miles de euros):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>ORIGENES DE FONDOS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>APLICACIONES DE FONDOS</u>					
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	44	-	Recursos procedentes de operaciones	1.944	8.009
Adquisiciones de inmovilizado			Deudas a largo plazo		
Inmovilizaciones inmateriales	1.126	320	Deudas con Entidades de Crédito	23.012	5.002
Inmovilizaciones materiales	372	214	Deudas con empresas del grupo	-	2.000
Inmovilizaciones financieras	30.937	10.555			
Gastos a distribuir en varios ejercicios	133	-	Enajenación y bajas de inmovilizado		
Dividendos	3.050	3.049	Inmovilizaciones financieras	-	7.506
Aplicación provisión para riesgos y gastos	1.300	3.526	Ingresos a distribuir	223	-
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	14.478	6.774	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	9.249	3.765
Total aplicaciones de fondos	<u>51.440</u>	<u>24.438</u>	Total orígenes de fondos	<u>34.428</u>	<u>26.282</u>
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Disminución del Capital Circulante)		<u>1.844</u>	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del Capital Circulante)	<u>17.012</u>	

TAVEX ALGODONERA, S.A.

a) Variación del Capital Circulante

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Existencias	-	1.639	1.980	-
Deudores	-	13.502	6.339	-
Acreedores				
Deudas con entidades de crédito	-	11.307	-	3.337
Otros acreedores	-	542	746	-
Inversiones financieras temporales	9.914	-	-	3.761
Tesorería	64	-	-	123
Total	9.978	26.990	9.065	7.221
Variación del Capital Circulante		17.012	1.844	

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Beneficio del ejercicio	(50)	4.084
Aumentos:		
Variación de la provisión de cartera de control de S.A. Sanpere	-	2.186
Variación de las provisiones de cartera de control	609	2.660
Variación de la provisión para riesgos y gastos	553	(1.655)
Dotaciones a la amortización	771	724
Amortización de gastos a distribuir	61	10
Total aumentos	1.994	3.925
Total recursos procedentes de operaciones	1.944	8.009

Art. 111



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

I.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2005 ha estado marcado por la liberalización del comercio mundial y especialmente del sector textil. Nuestra zona de influencia se ha visto negativamente afectada por la elevada volatilidad del euro frente al dólar, a pesar de que el dólar se apreció un 13% desde los máximos históricos de 1,368 dólares por euro, y también por el precio del petróleo, que se elevó hasta los 70 dólares el barril. Del mismo modo, la situación política internacional y los conflictos bélicos en zonas de gran importancia estratégica han mantenido la incertidumbre de los años anteriores.

El ritmo de crecimiento del PIB mundial ha sido inferior al de 2004, aunque se mantiene por encima del 3%, y el mundo industrializado experimentó cierta desaceleración impulsada por los altos precios del petróleo, sobre todo en el segundo semestre. Mientras, las economías emergentes siguen con ritmos de crecimiento muy altos, destacando nuevamente China (9%) e India (7%).

En Europa la desaceleración del ritmo de crecimiento no ha sido demasiado intensa, destacando la caída del consumo en Alemania y la atonía en la economía francesa. De todos modos, los inicios de 2006 parecen confirmar una paulatina recuperación de la eurozona, esperándose un crecimiento superior al 2% cuando el de 2005 ha sido del 1,4%. Mientras, la economía española presenta tantos signos positivos como incertidumbres, con un ritmo de crecimiento de los mayores de su entorno y un destacado superávit en las cuentas públicas a la vez que la inflación no termina de controlarse y el déficit comercial crece a niveles espectaculares.

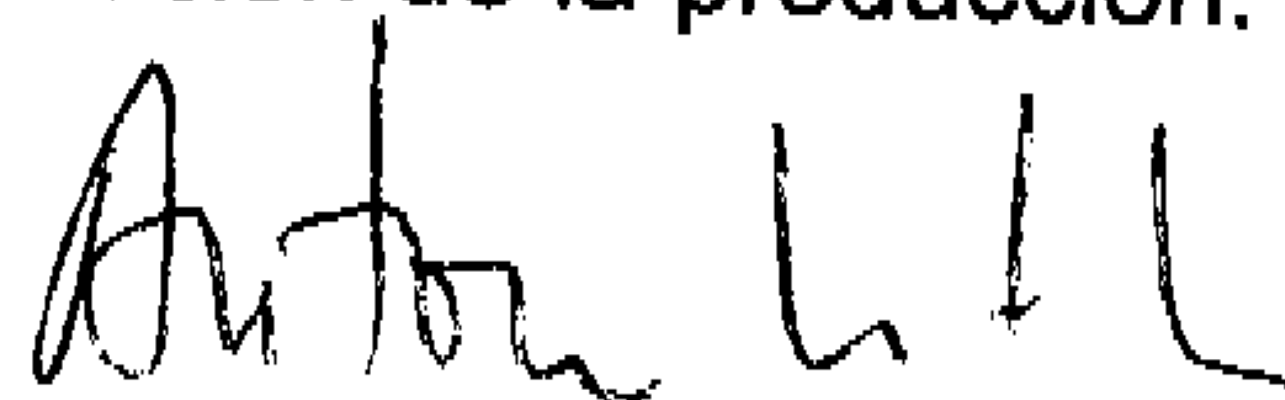
Todo ello presenta un panorama que deberá clarificarse en 2006, año en el que volverán a destacar los crecimientos de las economías de China e India, países que ven cómo su consumo de productos diferenciados comienza a ser importante. Europa también debe recuperar lo perdido durante los dos últimos ejercicios, aunque el comportamiento de las economías de nuestro entorno seguirá siendo muy dispar.

II.- SECTOR TEXTIL

Dentro de este entorno, el sector textil ha mantenido una línea decreciente a lo largo del ejercicio 2005. La eliminación de las cuotas para la importación de productos textiles y la consiguiente explosión de las importaciones en volúmenes difícilmente digeribles para la industria europea han frenado cualquier posibilidad de mejora.

El incremento de las importaciones del Sureste Asiático ha sido brutal en volumen y además acompañado con precios de verdadero dumping. A modo de ejemplo, en los primeros once meses de 2005 los quince países que hasta ahora conformaban la Unión Europea importó 111 millones de pantalones de denim procedentes de China, cuando el 2004 se habían importado cuatro millones. También resulta espectacular el precio declarado, ya que en 2005 ha sido de 3,3 euros por prenda, cuando en el ejercicio anterior había sido de 6,6 euros.

A lo anteriormente mencionado 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 la enorme atomización de la producción.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

Por todo ello, parece evidente que el sector precisa una reestructuración y una consolidación: Hoy en día las 40 primeras empresas (el 10% de los fabricantes de denim) suponen sólo el 30% de las ventas mundiales, lo cual no es sostenible en un sector maduro y tan intensivo en capital como el nuestro.

A pesar de mantener cierto crecimiento, el consumo de prendas confeccionadas con tejido denim se ralentizó en el segundo semestre del año, lo que, junto al gran incremento de las importaciones, ha conllevado la saturación del canal hasta los límites más altos de los últimos tiempos.

Esta situación ha afectado a la totalidad de los productores europeos, aunque la permanencia del denim en las colecciones y su carácter de artículo de moda (sobre todo en Europa, Japón y USA) han permitido capear el temporal que suponía la nueva situación del comercio mundial.

Las ventas de las grandes marcas europeas se han visto igualmente afectadas por la confusión reinante en el mercado ante la entrada masiva de prendas, pero, junto a ello, hay que insistir en que el producto ha seguido estando muy presente y que la moda ha apostado de nuevo por denim.

Estados Unidos ha confirmado la tendencia iniciada el año anterior respecto al gusto por la diferenciación y a la apreciación del tejano como prenda de vestir. En esta coyuntura, el producto europeo sigue siendo apreciado, quedando claro que el mayor mercado mundial del denim supone una de las principales fuentes de crecimiento para nuestras ventas.

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.

El sector de Hogar Decoración no ha presentado unas perspectivas más halagüeñas. Las importaciones han seguido aumentando y el consumo no se ha reactivado del modo esperado. Si se confirma el anunciado cambio en el sistema de distribución, que avanza 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 ejercicio 2005 comenzó con unas cifras bastante aceptables sobre todo teniendo en cuenta que el inicio de 2004 había sido bastante negativo. A pesar de ello, pronto se pudo comprobar que la incidencia de la ausencia de cuotas para las importaciones iba a tener unas consecuencias peores que las previstas.

La entrada sobre todo de prenda confeccionada superó las previsiones más pesimistas, y además la nefasta actuación de las administraciones europeas supuso un agravamiento de las consecuencias para los fabricantes europeos.

Antonio L. L.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

La situación del mercado se veía todavía más enrarecida por la decisión tomada el pasado verano de permitir la entrada de la mercancía que estaba bloqueada en los puertos europeos por haberse superado de un modo espectacular y prematuro las cuotas asignadas para 2005. Con ese panorama, el segundo semestre vio cómo las ventas sufrían un descenso importante y lastraban de modo definitivo un ejercicio que había comenzado de modo esperanzador.

A pesar de ello, hay que destacar que la tendencia por los tejidos diferenciados se ha mantenido, permaneciendo plenamente vigentes 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.

En este contexto, las ventas de tejido denim disminuían un 10% respecto al ejercicio anterior, siendo destacable el descenso en Italia y Portugal, dos de los baluartes habituales de Tavex. Sin embargo, las ventas en el Magreb y México han tenido un buen comportamiento, a la vez que se confirma nuestra presencia en USA.

Como acciones comerciales dignas de mención, 2005 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. También es destacable el mantenimiento de nuestro volumen en USA y la cada vez mayor presencia en el mercado local marroquí.

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.

El negocio de Textil Hogar

En la parte industrial, Saitex 1934, S.L. ha seguido con el plan de ajuste de la capacidad de producción adecuándola exclusivamente a la fabricación de artículos de valor añadido.

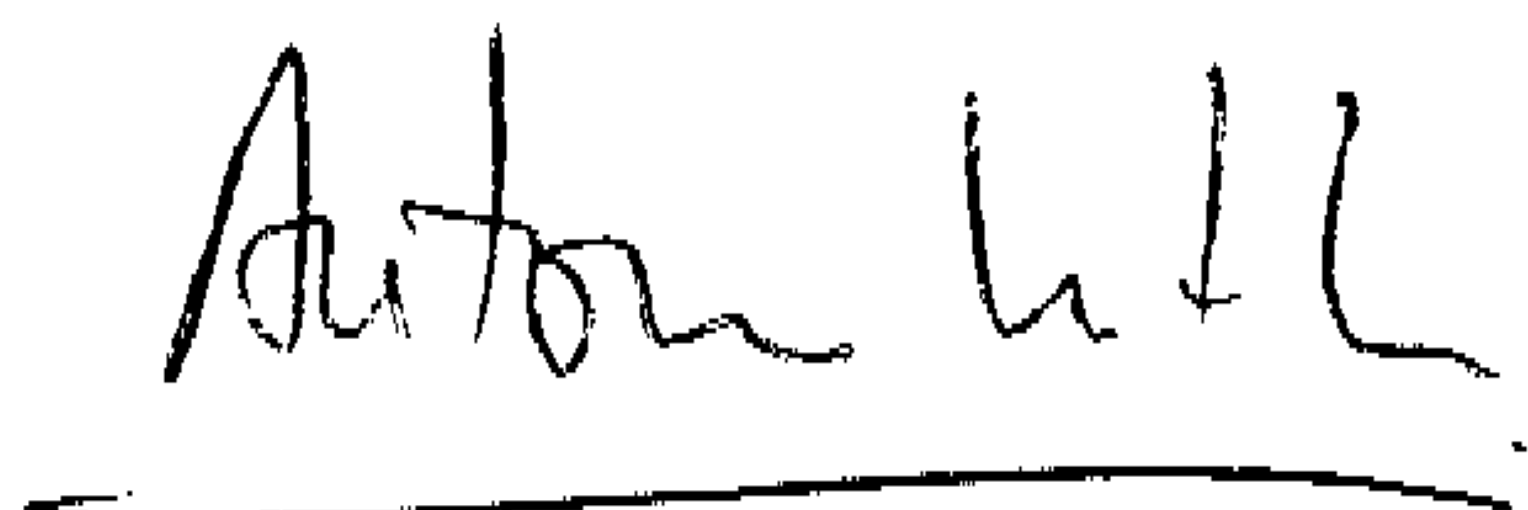
En la parte comercial, en octubre se aprobó una ampliación de capital en Tervex Textil, S.L., por medio de la cual Tavex pasaba a detentar el 49% de la sociedad.

En este ejercicio de 2005 la actividad de Tervex ha supuesto un beneficio para Tavex de 0,59 millones de euros, resultado destacable teniendo en cuenta el entorno en el que se ha movido el sector. Su cifra de negocios ha sido de 42,29 millones de euros, un 20,88% superior a la del ejercicio anterior, aumento en el cual ha tenido una importancia decisiva la aportación de las ventas correspondientes a la marca Tolrá, adquirida por Tervex al inicio del ejercicio.

Con todo ello, Tervex 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, El Pequeño Príncipe, Tolrá, etc).

El negocio de Textiles Técnicos

La actividad desarrollada por nuestra filial Avantex Services for Europe, S.L. a lo largo de 2005 ha resultado satisfactoria, aunque todavía es un negocio en su etapa de nacimiento.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

Las ventas de Avantex se han seguido viendo afectadas en su 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 nuevos productos que han tenido una buena acogida por parte de diversas administraciones, a la vez que se mantienen varios acuerdos de colaboración con diversos institutos tecnológicos en orden a mejorar las prestaciones de los productos de protección balística.

También se mantiene la representación y/o distribución de los productos de empresas líderes en sus sectores, lo que permite a esta empresa comenzar a tener un lugar importante en este subsector.

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 la situación del sector lastrada por las masivas importaciones.

1.- En la sociedad individual

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

Ha facturado 81,538 millones de euros, lo que supone un descenso de un 14% sobre las cifras del pasado ejercicio.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 1,285 millones de euros. El Beneficio antes de impuestos ha sido de 0,136 millones de euros, un 0,17% sobre facturación contra el 4,10% del ejercicio pasado.

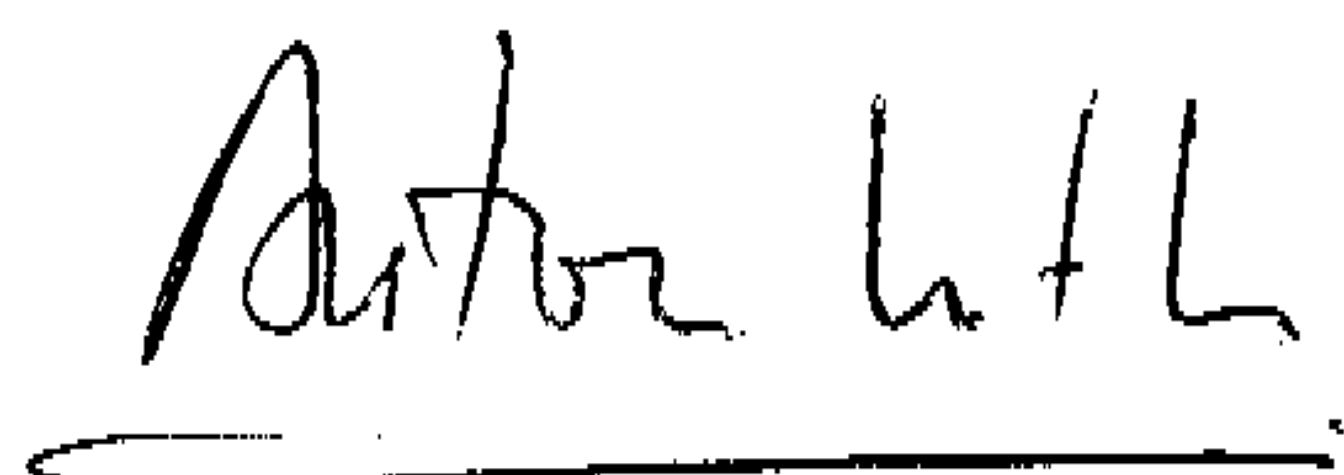
Los impuestos aplicados (186.000 euros) suponen el 0,23% del beneficio contra el 20,7% aplicado en el 2003. Esta cifra tan baja se debe a que las provisiones revertidas ya tributaron en su momento.

El resultado del ejercicio arroja una pérdida de cincuenta mil euros, mientras que en 2004 se obtuvo un beneficio de 4,082 millones de euros.

2.- En el grupo consolidado

2.1.- Facturación.-

Se han facturado 121 millones de euros, un 12,5% menos que en el anterior ejercicio debido al menor volumen de ventas y un menor precio. Hay que señalar que la parte de sportswear ha descendido un 10%, mientras que la cifra de ventas de la parte industrial de Hogar Decoración se ha reducido a la mitad.





TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

Un 93% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats), y un 7% a las actividades de la línea de hogar decoración.

En el mix de ventas por mercados, el Sur de Europa y especialmente Italia, al contrario del ejercicio anterior, han tenido un comportamiento negativo con un descenso del 28%. El Norte de Europa (+2%) y Oriente Medio (+28%) han sido protagonistas en el apartado positivo. Con respecto a las ventas en el Magreb, destaca el buen comportamiento que ha tenido el mercado local, con un incremento del 66%.

Las ventas del que consideramos nuestro mercado natural han caído un 14%. En lo que respecta a USA, las ventas han sido similares a las del ejercicio anterior, mientras que en México el incremento ha sido del 12%.

2.2.- Costes de producción.-

Los costes de producción de la Compañía se han visto beneficiado por el descenso del precio del algodón, pero, por el contrario, se han visto perjudicados por la necesaria subcontratación de diversos procesos productivos a lo largo del primer semestre. También ha habido que destinar 1,5 millones de euros a indemnizaciones por rescisiones de contrato en la línea de sportswear y 0,5 millones de euros por el mismo motivo en la división de Hogar-Textil Industrial. Todo ello ha provocado el descenso del resultado bruto de explotación a 7,124 millones de euros, frente a los 8,952 millones del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2006 Tavex tiene cubiertas el 80% de sus necesidades de algodón a un precio ligeramente inferior al del ejercicio pasado, y además el impacto de la subcontratación de procesos será menor debido a la puesta en marcha de las inversiones realizadas en Marruecos.

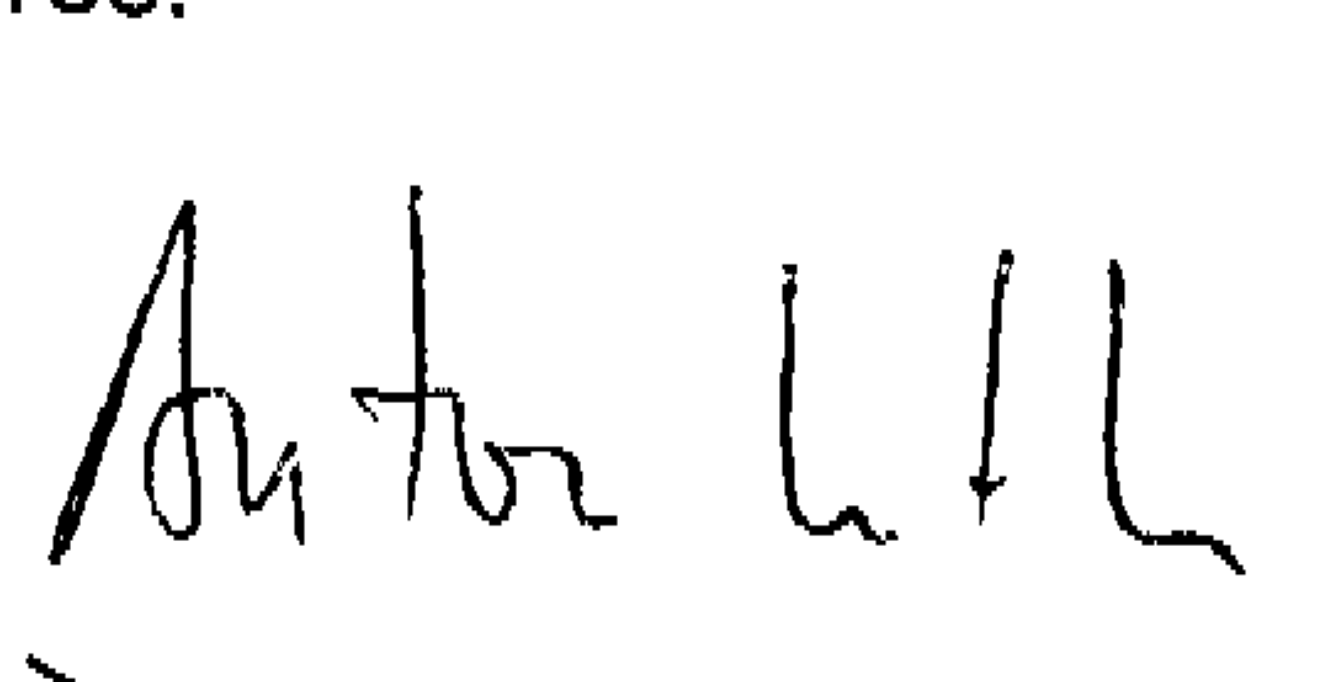
La plantilla media empleada fue de 1.397 personas frente a las 1.409 empleadas en el 2004. Esta disminución se debe a la reducción de plantilla en la parte industrial de Sanpere y de Alginet Textil, así como a la remodelación que ha sufrido la estructura. Debido a ello y lo anteriormente explicado, el costo total del personal, incluyendo las indemnizaciones, ha sido de 32,690 millones de euros. Si descontásemos esas indemnizaciones, el costo sería inferior en un 5% al año anterior.

2.3.- Inversiones.-

Se han invertido 23,390 millones de euros en Inmovilizado material, en su mayor parte en la planta de Settat (Marruecos), con el fin de incrementar la producción de hilatura ring y tejeduría. El importe señalado ha sido superior a la dotación de amortización y bajas, por lo que el valor neto del inmovilizado ha pasado de 113,54 millones de euros a 124,517 millones de euros.

2.4.- Estructura financiera.-

La Deuda financiera total se ha incrementado en 34,448 millones euros, pasando a ser de 119,271 millones, principalmente por la emisión de bonos de Settavex por valor de 28,128 millones de euros.




TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

Descontándole efectivo y otros medios líquidos equivalentes, la Deuda financiera neta es de 102,971 millones de euros, un 83% del Patrimonio Neto, contra un 52% del año anterior.

Los gastos financieros y asimilados se han reducido en un 4,3% pasando de 4,655 millones a 4,457 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio, los resultados negativos de conversión, los resultados de cartera y los ingresos financieros, el Resultado financiero neto ha sido de 3,683 millones de euros, contra la cifra de 1,454 del ejercicio anterior, debido en gran parte al menor resultado del ejercicio de las asociadas, especialmente Sanpere Textil Hogar, S.L. y Saitex 1934, S.L.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 5,7 veces, aunque ha empeorado respecto al ejercicio anterior por caída del EBITDA.

Los Fondos Propios son el 44% del Pasivo total de la compañía, contra el 46,6% del ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 55/45.

2.5.- Resultados.-

El menor resultado obtenido es consecuencia de la disminución de la facturación por menor volumen de venta y menor precio, además de la contabilización de dos millones de euros por indemnizaciones y un millón de pérdida en la actividad industrial de hogar decoración.

El Beneficio de las actividades continuadas es de 8,779 millones de euros, un 7,25% sobre ventas.

Por otra parte, ha tenido unos ingresos de 5,150 millones de euros que incluyen, básicamente, la plusvalía obtenida por la realización de activos.

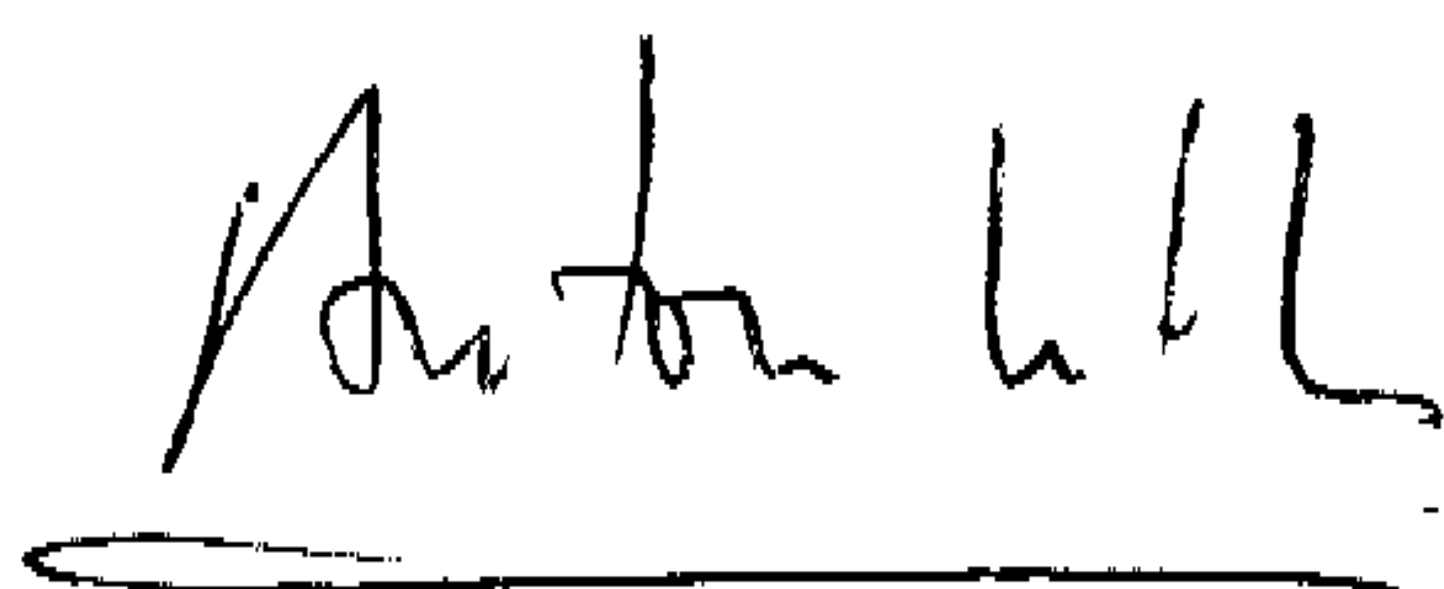
El Beneficio antes de impuestos ha sido de 7,139 millones de euros y es un 24% inferior a los resultados del ejercicio anterior, habiendo sido generado principalmente en la segunda parte del año.

El cash flow de explotación (EBITDA) ha sido de 17,3 millones de euros, lo que supone un 14,1% de la facturación.

Se han contabilizado 1,348 millones de euros como impuestos, lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 18,9%, mientras que en el 2004 fue del 4,7%.

El Beneficio neto consolidado de 5,979 millones de euros es el 4,94% de la facturación y supone una disminución del 36,7% sobre el del ejercicio anterior,

A pesar del resultado consolidado obtenido, la sociedad matriz arroja una ligera pérdida, lo que impide el reparto de dividendo ordinario con cargo a beneficios. Para paliar esta situación y continuar con su política de retribución al accionista, el Consejo de Administración propondrá a la Junta de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de 0,08 euros brutos por acción, lo que supone el reparto del 45% del resultado consolidado de 2005.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

2.6.- Actividad en I+D.-

La división de sportswear se ha trabajado en la elaboración de nuevos tejidos diferenciados, 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...

Siguiendo con la línea iniciada, han continuado las relaciones de colaboración con institutos tecnológicos como INASMET para la investigación de nuevos materiales para la elaboración de elementos de protección personal. En esta área se ha contado con subvenciones provenientes de los programas Profit (Ministerio de Industria) e Intek (Gobierno Vasco)

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 2006 se prevé que, respecto al Denim, el primer semestre mantenga la situación de cierta atonía heredada del final del ejercicio anterior. El canal sigue saturado por la gran oferta recibida, y necesita cierto tiempo para que vuelva a los niveles deseados.

En el segundo semestre deberían observarse ciertos síntomas de recuperación, ya que las importaciones a bajo precio deberían estabilizarse y, lo que es más importante, la demanda de producto diferenciado y de un servicio rápido y cercano habrá recuperado posiciones.

Los países europeos que hasta ahora han sido punteros en moda deberán confirmar su recuperación, y esperamos que los mercados que han sido los pilares tradicionales, como Italia, recobren 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. Para ello se está desarrollando un plan de inversiones en dicha planta, la cual ya está capacitada para acudir al mercado más exigente.

Tal y como señalábamos el año anterior, 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 beneficia de un ambicioso plan de inversiones cuya primera fase ha sido ya inaugurada. Gracias a ello cuenta con una nueva hilatura ring y de telares de la última tecnología, aumentando su capacidad de producción y ampliando su abanico de productos.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

A pesar de haber pasado un año complicado, los valores que los clientes aprecian en Tavex deben seguir siendo nuestros pilares. La capacidad de respuesta rápida y la continua innovación de sus productos seguirán siendo factores claves. 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 corto.

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 y distribuidor comercial de importantes firmas, y seguirá explorando caminos de colaboración e investigación para seguir aumentando la calidad de su oferta.

En definitiva, el ejercicio que comienza debería suponer un cambio en la tendencia de la última parte del ejercicio 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.

3.- Gobierno Corporativo

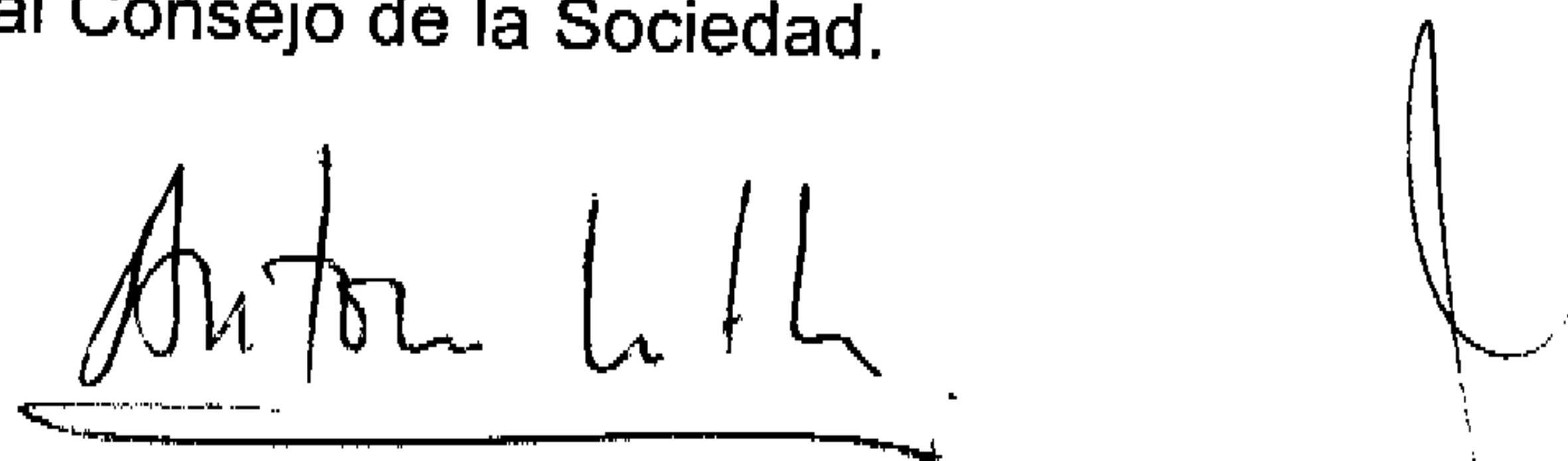
La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2006, hace público su tercer informe anual de Gobierno Corporativo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 116 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores en la redacción introducida por la Ley 26/2003, 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 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.

Respecto a la composición del Consejo de Administración, hay que señalar que durante el ejercicio de 2005 han cesado en sus cargos por diversos motivos los consejeros "Errotalde 87, S.L.", D. Pedro Agustín del Castillo Machado, "Atalaya de Inversiones, S.L.", "Zoco Inversiones, S.L." y D. Antonio Sotillo Martí, quien sigue desempeñando el cargo de Secretario no consejero. Por el contrario, la sociedad "Frinver Inversiones, S.L." se ha incorporado al Consejo de la Sociedad.



TAVEX ALGODONERA, S.A.

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO 2005

4.- Autocartera

A lo largo del ejercicio la Sociedad adquirió 4.000 acciones propias, las cuales fueron vendidas durante el mismo ejercicio, por lo que a la fecha de cierre la sociedad no tiene acciones en régimen de autocartera.

5.- Hechos significativos posteriores al cierre

Con fecha 6 de marzo de 2006 la sociedad suscribió un protocolo para la integración con la compañía de nacionalidad brasileña Santista Textil, el cual contempla la fusión de Tavex Algodonera, S.A. con la sociedad que detenta la mayoría de las acciones de dicha empresa brasileña.

Como fruto de dicha fusión, en la que Tavex Algodonera, S.A. será la sociedad absorbente, nacerá una empresa líder en el mercado mundial del denim, ya que ambas compañías juntas tienen una capacidad de 201 millones de metros de tejido, habiendo facturado 420 millones de euros.

Santista Textil es una sociedad brasileña, admitida a cotización en la Bolsa de Sao Paulo (BOVESPA), que desarrolla sus actividades en el sector textil, cuyos datos y actividades pueden ser consultado en la página de Internet www.santistatextil.com.br. Al igual que Tavex, la actividad principal de Santista Textil es la fabricación y comercialización de denim. Concretamente, Santista Textil es la primera multinacional brasileña del sector textil y una de las tres mayores productoras mundiales de denim, y cuenta con fábricas en Brasil, Argentina y Chile. Santista está controlada por las sociedades "Camargo Correa, S.A." y "Sao Paulo Alpargatas, S.A.", quien a su vez está controlada por "Camargo Correa, S.A."

Para llevar a cabo la integración, Camargo Correa y Alpargatas aportarán su participación conjunta en Santista Textil (esto es, el 81,6% del capital) a una sociedad española, que tendrá como único activo la referida participación. Posteriormente, Tavex absorberá a la sociedad constituida, adquiriendo así el 81,6% del capital de Santista Textil. Como consecuencia de esta operación, Tavex se convertirá en un grupo multinacional español que figurará entre los principales grupos mundiales del sector del denim.

Una vez consumada la integración, está previsto que Tavex realice un aumento de capital con colocación de acciones en los mercados con vistas a acometer los proyectos de su estrategia de expansión internacional, sujeto a que se den las oportunas condiciones de mercado y empresariales. La colocación podría realizarse en 2007. En todo caso, Camargo Correa y Alpargatas se han comprometido a que su participación conjunta en Tavex, directa e indirecta, haya pasado a ser inferior al 50% no más tarde del 30 de junio de 2007.

Está previsto someter a la Junta General de Accionistas de Tavex la propuesta de aprobación de la fusión antes del 30 de junio de 2006, de modo que la integración quede consumada.

Bergara, a 27 de marzo de 2006

TAVEX ALGODONERA, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005**

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 2005, 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 25 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 9 hojas de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están visados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

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

Bergara, a 27 de marzo de 2006

/

✓

COMISION NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
16 MAYO 2006
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2006 65.223.0.....

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

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 9329

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005
e Informe de gestión del ejercicio 2005

**INFORME DE AUDITORIA DE
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de Tavex Algodonera, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. (la sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, 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.
2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria de cuentas anuales, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la nota 5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 23 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la nota 5.2.5, el Grupo se ha acogido a la excepción contenida en la NIIF 1, adoptada por la Unión Europea, la cual permite aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad 32 y 39 relativas a instrumentos financieros a partir del 1 de enero de 2005, sin exigir la adaptación de las cifras comparativas del ejercicio anterior, por lo que la comparación entre ambos ejercicios debe efectuarse considerando esta circunstancia.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que, excepto por lo indicado en el párrafo tercero, guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Francisco Javier Domingo
Socio + Auditor de Cuentas

3 de abril de 2006

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

Cuentas anuales consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de
2005

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2005

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 Consolidadas de la Sociedad y sus sociedades dependientes, referidas al ejercicio 2005 y preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), extendidos, a los balances de situación en una hoja de papel escrito por una cara, las cuentas de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, los estados de cambios en el patrimonio neto en una hoja de papel escrito por una cara, los estados de flujos de efectivo en una hoja de papel escrito por una cara y la memoria extendida en 77 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 10 hojas de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están visados por el Presidente y el Secretario de la Sociedad.

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

I. II

Bergara, a 28 de marzo de 2006

— —
— —
— —
— —
— —
— —

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES


Índice de las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sociedades dependientes

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
	BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	
	CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	
	MEMORIA CONSOLIDADA	
1	Información general	1
2	Resumen de las principales políticas contables	7
	2.1 Bases de presentación	7
	2.2 Principios de consolidación	8
	2.3 Información financiera por segmentos	9
	2.4 Transacciones en moneda extranjera	10
	2.5 Inmovilizado material	10
	2.6 Activos intangibles	11
	2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	13
	2.8 Inversiones financieras	13
	2.9 Existencias	15
	2.10 Cuentas comerciales a cobrar	15
	2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo	15
	2.12 Capital social	15
	2.13 Subvenciones oficiales	16
	2.14 Recursos ajenos	16
	2.15 Impuestos	16
	2.16 Prestaciones a los empleados	17
	2.17 Provisiones	18
	2.18 Reconocimiento de ingresos	18
	2.19 Arrendamientos	19
	2.20 Activos no corrientes mantenidos para la venta	19
	2.21 Distribución de dividendos	19
	2.22 Medio ambiente	19
	2.23 Saldos a corto y largo plazo	19
	2.24 Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF	20
3	Gestión del riesgo financiero	24
	3.1. Factores de riesgo financiero	24
	3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura	26
	3.3. Estimación del valor razonable	27
4	Estimaciones y juicios contables	27
	4.1. Estimaciones y juicios contables importantes	27
	4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables	28
5	Transición a las NIIF	29
	5.1. Base de transición a las NIIF	29
	5.2. Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)	31
6	Información financiera por segmentos	38
7	Inmovilizado material	42
8	Fondo de Comercio	45
9	Activos intangibles	46
10	Activos financieros no corrientes	48
11	Instrumentos financieros derivados	50

AL .

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

<u>Nota</u>		<u>Pág.</u>
12	Activos por impuestos diferidos	
13	Existencias	52
14	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	53
15	Otros activos financieros corrientes	54
16	Efectivo y equivalentes al efectivo	55
17	Capital y prima de emisión	56
18	Reservas y Ganancias acumuladas	57
19	Intereses minoritarios	58
20	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	62
21	Recursos ajenos	64
22	Impuestos diferidos	64
23	Cuentas a pagar	66
24	Provisiones	67
25	Importe neto de la cifra de negocios y actividades descontinuadas	68
26	Gastos de personal	68
27	Ingresos y gastos financieros	69
28	Impuesto sobre sociedades	70
29	Ganancias por acción	70
30	Dividendos por acción	72
31	Efectivo generado por las operaciones	73
32	Contingencias	73
33	Compromisos	74
34	Transacciones con partes vinculadas	74
35	Otra información	74
36	Acontecimientos posteriores	76
	INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005	77

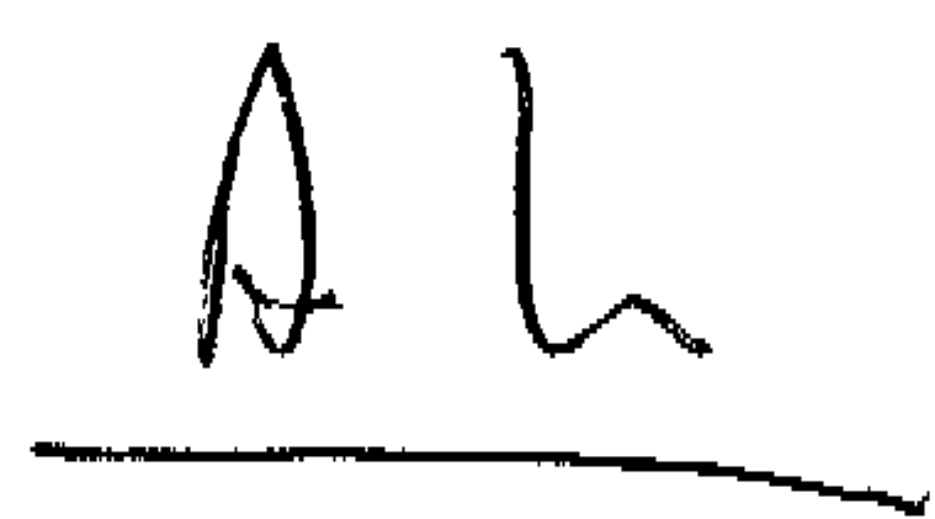
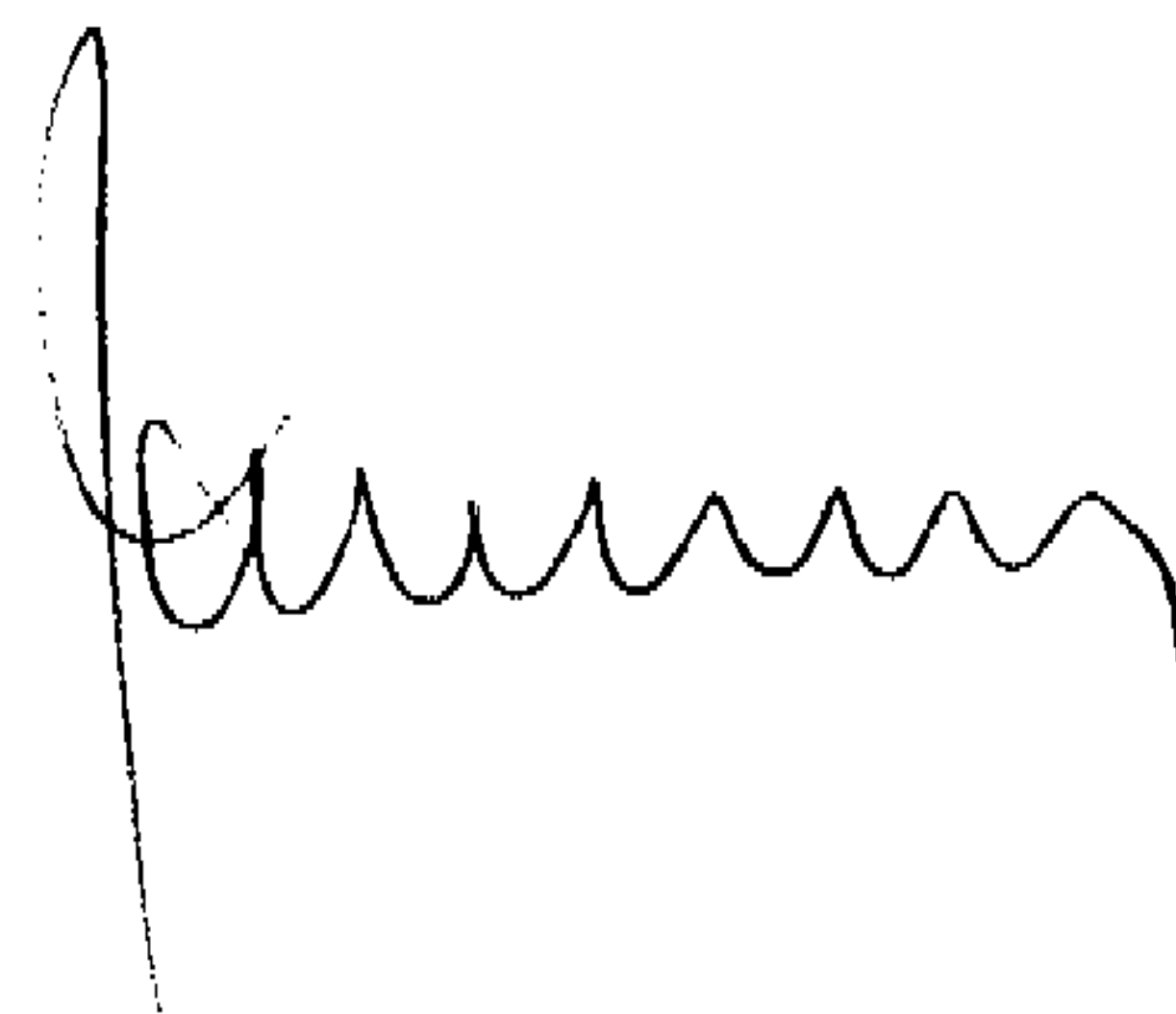
Al. 

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

<u>ACTIVO</u>	Nota	2005	2004
Inmovilizado material	7	124.517	113.543
Fondo de comercio	8	5.530	5.530
Otros activos intangibles	9	2.132	1.229
Inversiones en asociadas	10	5.218	3.436
Activos financieros no corrientes	10	10.731	5.838
Activos por impuestos diferidos	12	2.333	2.083
ACTIVOS NO CORRIENTES		150.461	131.659
Existencias	13	63.555	53.466
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14	39.080	50.003
Otros activos financieros corrientes	15	6.431	732
Activos por impuestos corrientes	-	5.531	5.120
Otros activos corrientes	-	84	81
Efectivo y otros medios liquidos equivalentes	16	16.300	8.252
Subtotal activos corrientes		130.981	117.654
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	7 y 13	431	2.002
ACTIVOS CORRIENTES		131.412	119.656
TOTAL ACTIVO		281.873	251.315
PASIVO			
Capital	17	30.858	28.053
Prima de emisión	17	9.024	9.024
Ganancias acumuladas	18	74.684	75.049
Diferencias de cambio	18	2.727	(595)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		117.293	111.531
Intereses minoritarios	19	6.850	5.693
PATRIMONIO NETO		124.143	117.224
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		590	738
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	20	28.128	-
Deudas con entidades de crédito	21	41.818	37.197
Pasivos por impuestos diferidos	22	4.459	4.381
Provisiones	24	124	1.335
Otros pasivos no corrientes	-	-	13
PASIVOS NO CORRIENTES		74.529	42.926
Deudas con entidades de crédito	21	49.325	47.626
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	21.297	32.418
Otros pasivos financieros	11	16	-
Pasivos por impuestos corrientes	-	4.390	3.123
Otros pasivos corrientes	23	7.583	7.260
PASIVOS CORRIENTES		82.611	90.427
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		281.873	251.315

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 77 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Nota	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocio	25	121.013	138.327
Otros ingresos	-	2.865	912
Variación de existencias de productos terminados o en curso	-	7.905	6.147
Aprovisionamientos	13	(54.759)	(65.399)
Gastos de personal	26	(32.690)	(32.250)
Dotación a la amortización	7 y 9	(10.214)	(9.759)
Otros gastos	-	(26.996)	(29.026)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN		7.124	8.952
Ingresos financieros	27	1.073	350
Gastos financieros	27	(4.457)	(4.655)
Diferencias de cambio (neto)	27	(447)	(630)
Resultado por deterioro / reversión del deterioro de activos (neto)	27	(512)	(7)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	10	660	3.488
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (neto)	7	5.150	3.055
Otras ganancias o pérdidas (neto)	-	188	(38)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		8.779	10.515
Gasto por impuesto sobre las ganancias	28	(1.640)	(1.092)
BENEFICIO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		7.139	9.423
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	25	(1.348)	(445)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		5.791	8.978
Intereses minoritarios	19	188	466
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		5.979	9.444

Concepto	Nota	Ejercicio finalizado a 31 de diciembre	
		2005	2004
Acciones en circulación (en miles)		33.541	30.492
Beneficio por acción de las actividades continuadas (expresado en Euros por acción)			
- Básico	29	0,1783	0,3097
- Diluido	29	0,1783	0,3097
Beneficio por acción de las actividades interrumpidas (expresado en Euros por acción)			
- Básico	29	(0,0402)	(0,0146)
- Diluido	29	(0,0402)	(0,0146)

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 77 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

AL

[Firma manuscrita]

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
	Capital social (Nota 17)	Prima de emisión (Nota 17)	Acciones propias (Nota 17)	Reserva por revalorización y otras reservas (Nota 18)	Diferencias de cambio (Nota 18)	Ganancias acumuladas (Nota 18)	Intereses minoritarios (Nota 19)	Total patrimonio neto
Saldo a 1 de enero de 2004 (*)	28.053	9.024	-	65.437	232	3.049	6.727	112.522
Distribución resultados 2003	-	-	-	-	-	-	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	(3.049)	-	(3.049)
Otros movimientos	-	-	-	168	-	-	(568)	(400)
Beneficio del ejercicio 2004	-	-	-	-	-	9.444	(466)	8.978
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(827)	-	-	(827)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	28.053	9.024	-	65.605	(595)	9.444	5.693	117.224
Adopción de las NIC 32 y 39	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo a 1 de enero de 2005	28.053	9.024	-	65.605	(595)	9.444	5.693	117.224
Distribución del resultado del 2004	-	-	-	-	-	-	-	-
- A Dividendos	-	-	-	-	-	(3.048)	-	(3.048)
Ampliación de capital	2.805	-	-	(2.805)	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(491)	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	1.345	854
Beneficio del ejercicio 2005	-	-	-	-	3.322	-	-	3.322
Movimiento neto de acciones propias (Nota 17)	-	-	-	-	-	5.979	(188)	5.791
Saldo a 31 de diciembre de 2005	30.858	9.024	-	62.309	2.727	12.375	6.850	124.143

(*) Después de la distribución del resultado del ejercicio 2003 de acuerdo a la Junta General de 23 de junio de 2004.

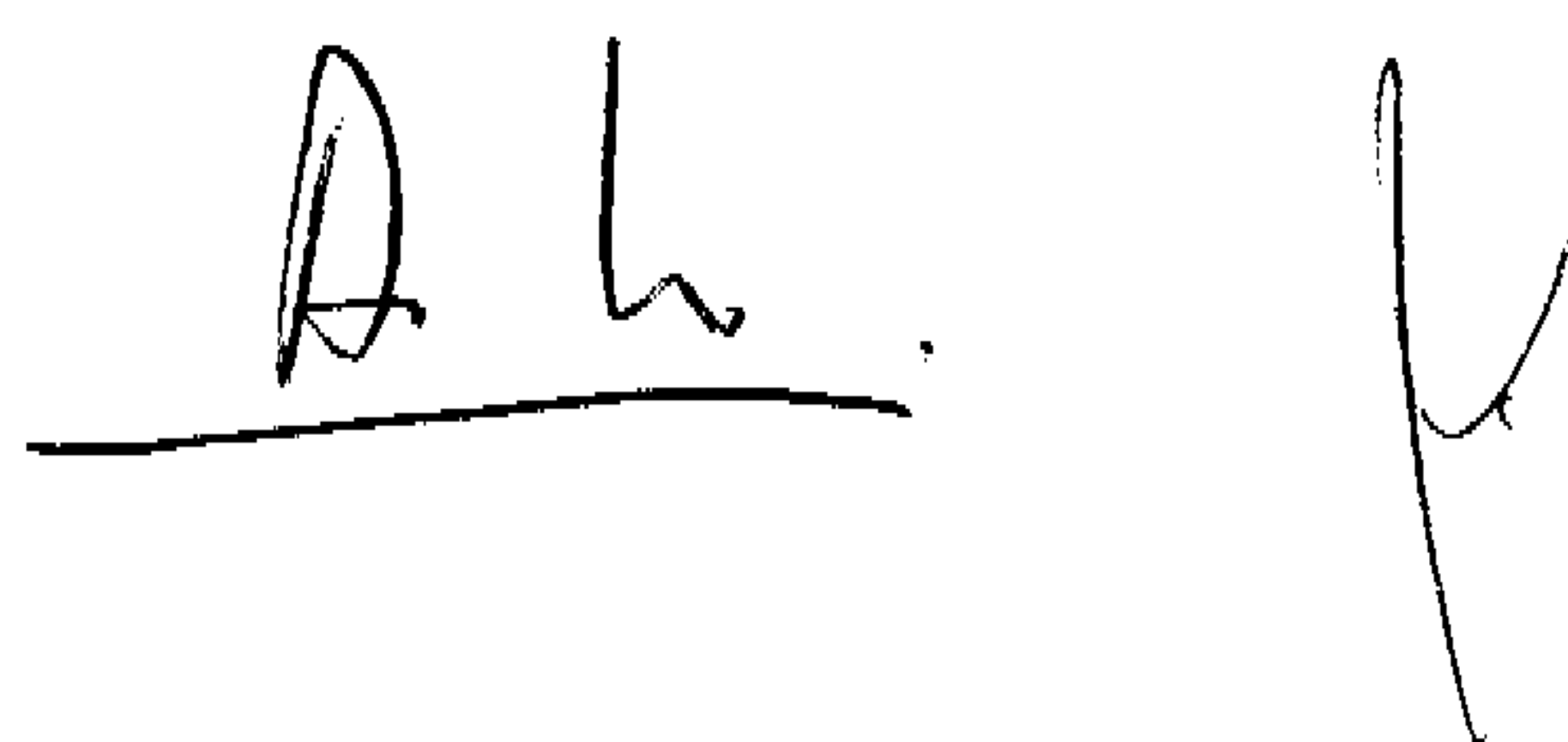
Las Notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 77 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

	Notas	Ejercicio finalizado 31 de diciembre	
		2005	2004
Flujos de efectivo de actividades de explotación			
Efectivo generado por las operaciones continuadas	31	5.673	22.648
Intereses pagados	-	(4.290)	(4.326)
Impuestos pagados	-	(1.427)	(1.533)
Efectivo neto generado por actividades de explotación		(44)	16.789
Flujos de efectivo de actividades interrumpidas	25	(1.348)	(445)
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición dependientes (netas)	-	(416)	30
Adquisición de inmovilizado material (neto efecto tipo cambio)	-	(24.551)	(21.502)
Ingresos por venta de inmovilizado material	31	13.815	3.559
Ventas inmovilizado pendientes de cobro	10 y 15	(11.368)	-
Adquisición de activos intangibles	9	(1.179)	(557)
Adquisición de activos financieros (neto reembolsos)	10 y 15	(18)	4.579
Préstamos concedidos a partes vinculadas	15	(320)	(5.695)
Reembolsos de préstamos recibidos de partes vinculadas	10 y 15	1.114	104
Intereses recibidos	-	1.073	350
Dividendos recibidos	-	70	3.059
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(21.780)	(16.073)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Ingresos por la emisión de bonos	21	28.128	-
Ingresos por recursos ajenos	21	6.153	770
Reembolso de recursos ajenos	21	(13)	(3.476)
Dividendos pagados a accionistas de la Sociedad	18	(3.048)	(3.049)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación		31.220	(5.755)
(Disminución)/aumento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	8.048	(5.484)
Efectivo y descubiertos bancarios al inicio del ejercicio	16	8.252	13.736
Efectivo y descubiertos bancarios al cierre del ejercicio	16	16.300	8.252

Las notas adjuntas incluidas en las páginas 1 a 77 son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

1. Información general

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.

El Grupo tiene plantas de fabricación en España, Marruecos y México y vende principalmente en Europa.

El domicilio social de TAVEX ALGODONERA, S.A. se encuentra en BERGARA (GUIPUZCOA) en la calle GABIRIA. Sus oficinas principales están domiciliadas en ALGINET en el POLÍGONO INDUSTRIAL NORTE, s/n (VALENCIA).

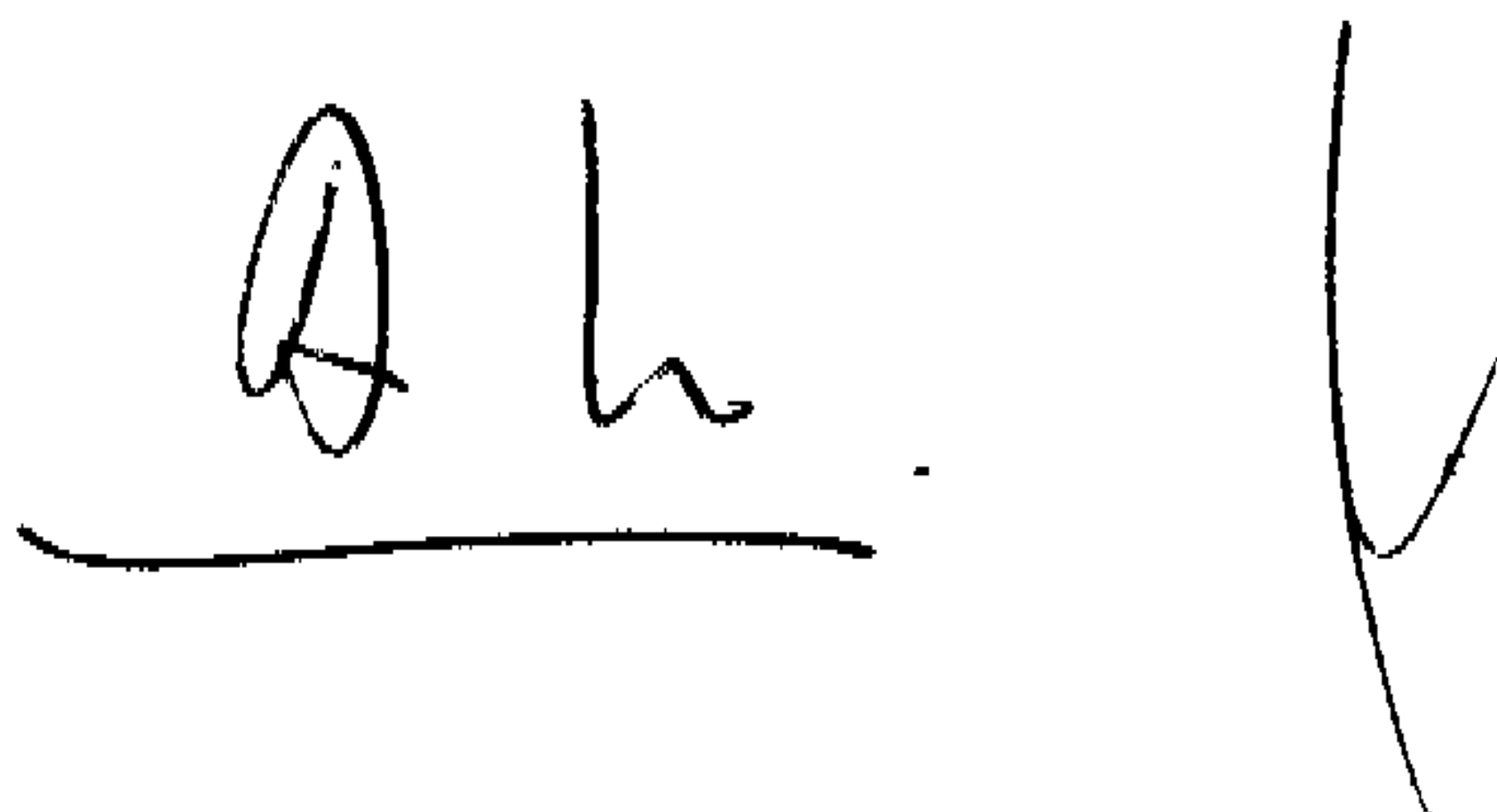
El objeto social consiste en la fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón y cualquier otra operación o conjunto de operaciones de carácter industrial o mercantil relacionados con el ramo textil en sus diversas manifestaciones, ya sea directamente, o en participación; la prestación 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.

El Grupo opera a través de 2 líneas de negocio:

- Línea de negocio del SPORT – WEAR, dedicada a la fabricación y comercialización de tela vaquera (jeans) y telas para moda.
- Línea de negocio del TEXTIL – HOGAR INDUSTRIAL, dedicada a la fabricación y comercialización de tela para hogar y decoración.

La dominante última del Grupo es TAVEX ALGODONERA, S.A. constituida en BERGARA (GUIPUZCOA). El 100% del capital de la Sociedad cotiza en la Bolsa de Madrid (Mercado Continuo).

Las cuentas anuales del ejercicio 2004 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 22 de marzo de 2005 y fueron aprobadas por la Junta General el 21 de junio de 2005. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad el 28 de marzo de 2006 y serán aprobadas, sin cambio estimado alguno, en la Junta General prevista para junio de 2006.

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters 'A', 'h', and 'f' with a horizontal line underneath.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

Estructura del Grupo

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 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-
S.A. Sanpere (***) Córcega, 329 <u>BARCELONA</u>	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settata <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-
Tavemex, S.A. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	64,45	-
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	100	-
Tervex Textil, S.L. Flassades nº 5 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-
Avantex Services for Europe, S.L. Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 <u>VILLAVICIOSA DE ODON</u> (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 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	64,45
Tavex Polska, S.R.L. (****) Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex Perú, S.A. (****) Avda. Víctor Andrés Belameda, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 <u>LIMA 27</u> (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Tavex France, S.A.R.L. (****) 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 <u>Bayonne</u> (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100

Handwritten signature

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Tavex USA, Inc. (****) 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 <u>New York</u> (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100
Sanpere France, S.A.R.L. (***) Rue Camille <u>Desmoulins de Persignan</u> (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (***) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. <u>Lisboa</u> (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49
Sanpere Italia, S.R.L. (***) Dorso Varena, 36 dcha. <u>Milán</u> (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (*) La Pobla de Lillet <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles	-	100
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (*) Tuset, 10 <u>Barcelona</u>	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50
Dartex Tordera, S.L. (*) German Valls, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42
S.A.S. Deko Stoffe (***) Am Wehrhahn, 86 40.211 <u>Dusseldorf</u> (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	49
S.A.S. Lakastextil KFT (***) Bécsi út, 57-59 1.036 Budapest (Hungria)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	24,99
Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Logística, S.L.) (***) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Actividad logística	-	49
Sanpere Hostalric, S.L. (*) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100
Induter, S.L. (***) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
Induter USA, Inc. (***) 295 Fifth Avenue - Suite 312 10016 New Cork (USA)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
Soterbo (***) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

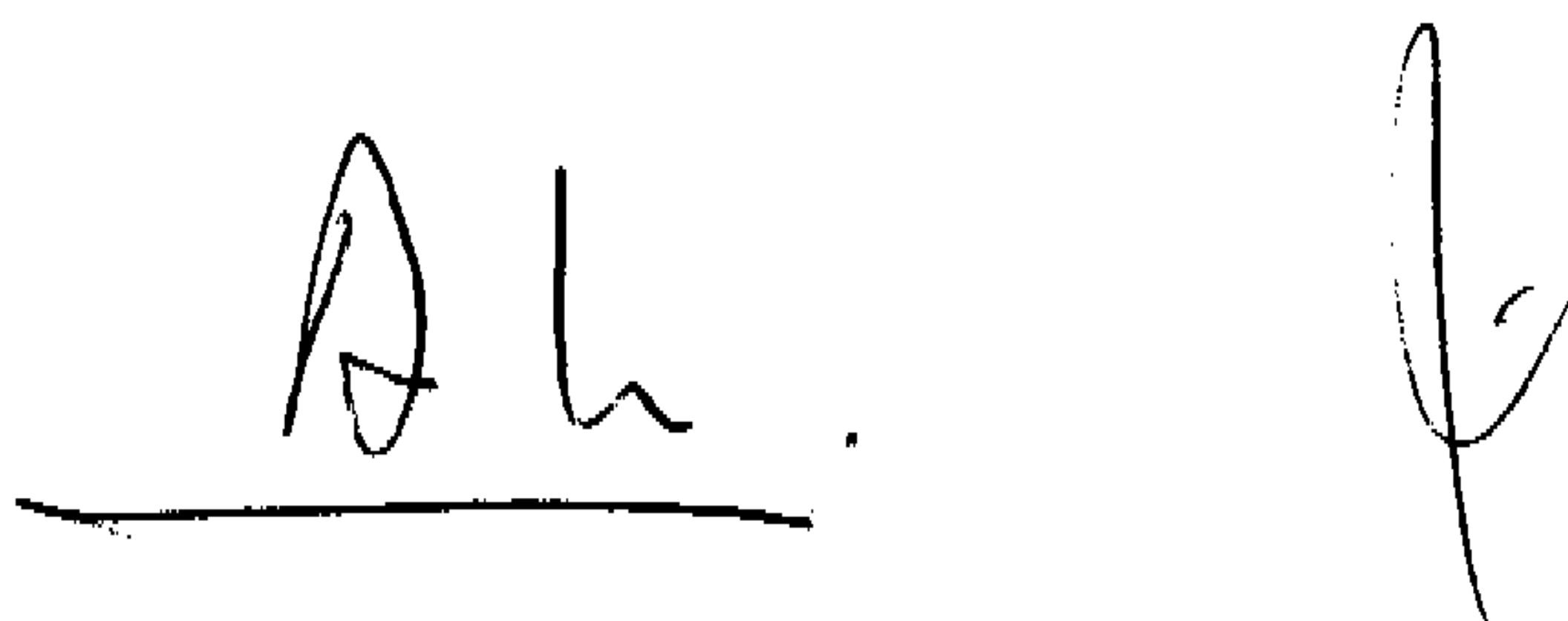
Nombre y domicilio	Actividad	Fracción de capital	
		% Directo	% Indirecto
Jordan Design (***) Verdrolenoord, 29 01811 BB Alkmaar (Holanda)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49
ARS (***) Avda. Ramon 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	-	49
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (****) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	41,63
TOLRA 1856, S.L. (****) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49

- (*) 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.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de consolidación para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A., Tavex Perú, S.A., Tavex France, S.A.R.L., Tavex USA, Inc. y Tervex Textil, S.L. a las que se les ha aplicado el método de participación, según el siguiente esquema:

<u>Método consolidación:</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
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 International, S.A.	100%
Tavex Polska, S.R.L.	100%
Tavemex, S.A. de C. V. (Cuentas anuales consolidadas)	100%
Avantex Services for Europe, S.L. (*)	64,45%
	70%
<u>Método de participación:</u>	
Tavex Perú, S.A.	
Tavex Maroc, S.A.	100%
Tavex France, S.A.R.L.	100%
Tavex USA, Inc.	100%
Tervex Textil, S.L. (Cuentas anuales consolidadas)	100%
	49%

(*) Sociedad que se consolidaba en el ejercicio 2004 por puesta en equivalencia por su escasa actividad y relevancia para el Grupo



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

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. y Tervex Textil, S.L. se debe a que el efecto de haberle aplicado el método de integración global, no sería significativo, en los cuatro primeros casos ya que estas sociedades son oficinas de gestión comercial sin actividad comercial independiente, y al nivel de control mantenido, en el caso de Tervex Textil, S.L. que no permite dirigir y controlar las políticas financieras y de gestión de la sociedad.

Cambios en el perímetro de consolidación

A continuación se resumen los principales hechos que han tenido lugar en las sociedades participadas directa e indirectamente por la Sociedad durante 2005.

Settavex, S.A.

Con fecha Octubre 2005, realiza una ampliación de capital de 72 millones de dirhams, suscrita íntegramente por Tavex Algodonera, S.A., lo que ha supuesto un desembolso de 6,5 millones de euros.

Tavemex, S.A. de C.V

Con fecha 30 de marzo de 2005 se decide ampliar el capital social de la sociedad en 77,1 millones de pesos mejicanos, mediante la emisión de 7.710.000 acciones de 10 pesos mexicanos cada una. Tavex Algodonera, S.A. ha suscrito 7,3 millones de acciones que ha supuesto un desembolso por importe de de 5,1 millones de euros incrementándose la participación en dicha sociedad hasta un 64,45%.

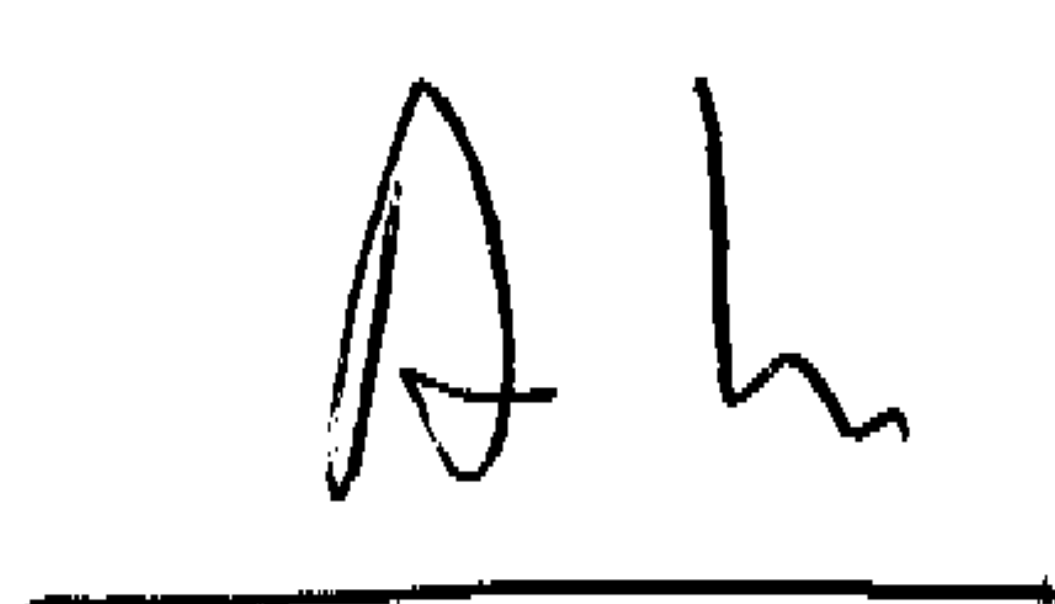
Tervex Textil, S.L.

Con fecha 20 de octubre de 2005 mediante escritura pública se realiza ampliación de capital de la sociedad Tervex Textil, S.L. mediante emisión de 658.400 títulos de 1 € de valor nominal y prima de emisión de 2,7 € por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 2,4 millones de euros. La participación de Tavex Algodonera, S.A. en Tervex Textil, S.L. queda fijada en un 49%. Esta operación ha determinado un Fondo de Comercio (Nota 10).

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Con fecha 26 de diciembre de 2005, la Sociedad mediante escritura pública realiza ampliación de capital de 1.200.000 nuevas participaciones sociales de 1 € cada una suscritas al 100% por Tavex Algodonera, S.A. por un importe de 1,2 millones de euros.

Adicionalmente en el subgrupo liderado por Tervex Textil, S.L. se han producido los siguientes movimientos de las participaciones en sociedades:



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Tolrá 1856, S.L.

Con fecha 20 de enero de 2005, la sociedad Tervex Textil, S.L. mediante escritura pública adquirió participaciones de 1 euro cada una por un importe de 3.099 euros, lo que supone el 99,97 de fondo social. Al cierre del ejercicio se amplió el capital social en 24 miles de euros.

Biandco & Advance Desing 2005, S.L.

Con fecha 10 de enero de 2005, se constituyó la sociedad en la que Tervex Textil, S.L. adquirió el 84,97% mediante adquisición de 3.399 participaciones de 10 euros de valor nominal por un importe de 33.990 euros.

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.

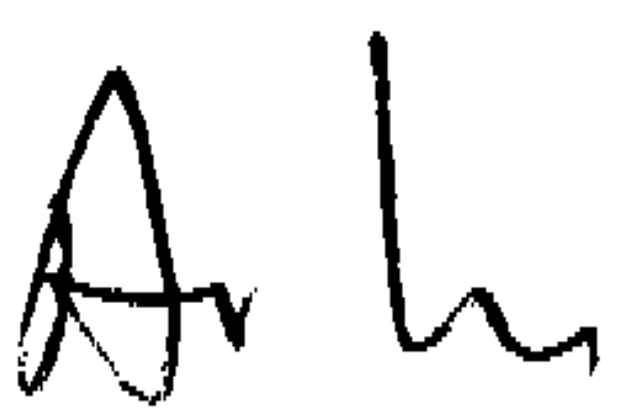

Tervex Textil, S.L.

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.

Esta operación supuso la salida del grupo de las sociedades aportadas (Notas 7 y 9) y la incorporación de una inversión en asociadas (Nota 10). Las operaciones se realizarán de acuerdo a los valores contables de las participadas no generando Fondo de Comercio o cambios de valor por efectos de valor razonable.

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Con fecha 1 de marzo de 2004, Tavex Algodonera, S.A. 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

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

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.

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.

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.

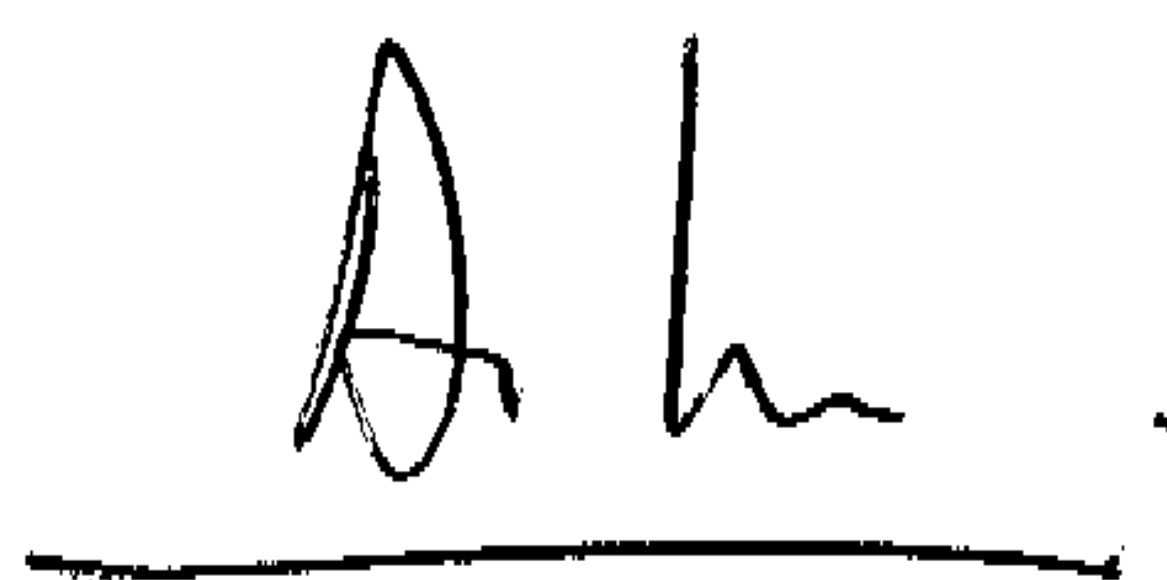
2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas. Estas políticas se han aplicado consistentemente para todos los años presentados, salvo por lo indicado en la Nota 2.8. siguiente.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en la Unión Europea y aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 31 de diciembre de 2005, siendo estas las primeras cuentas anuales consolidadas que se presentan conforme a dichas normas (Nota 5).

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a todos los ejercicios que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas, excepto en lo que se refiere a la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. El Grupo ha hecho uso de la exención permitida por la NIIF 1 según la cual las NIC 32 y 39 se aplican desde el 1 de enero de 2005. Las políticas contables aplicadas a los instrumentos financieros en los ejercicios 2004 y 2005 se describen a continuación, en la Nota 2.8.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Hasta el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, inclusive, la cuentas anuales consolidadas del Grupo se han venido preparando 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 (principios contables generalmente aceptados (PCGA)). Dado que estas normas difieren en algunas áreas de los criterios establecidos en las NIIF, la dirección del Grupo ha procedido a reexpresar las cifras correspondientes al ejercicio 2004 a efectos de presentar información comparativa con arreglo a las NIIF, excepto en el caso mencionado en el párrafo anterior.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 se han preparado bajo el enfoque del coste histórico. Las cuentas anuales del ejercicio 2005 se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los activos financieros disponibles para la venta y los activos y pasivos financieros (incluidos los derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

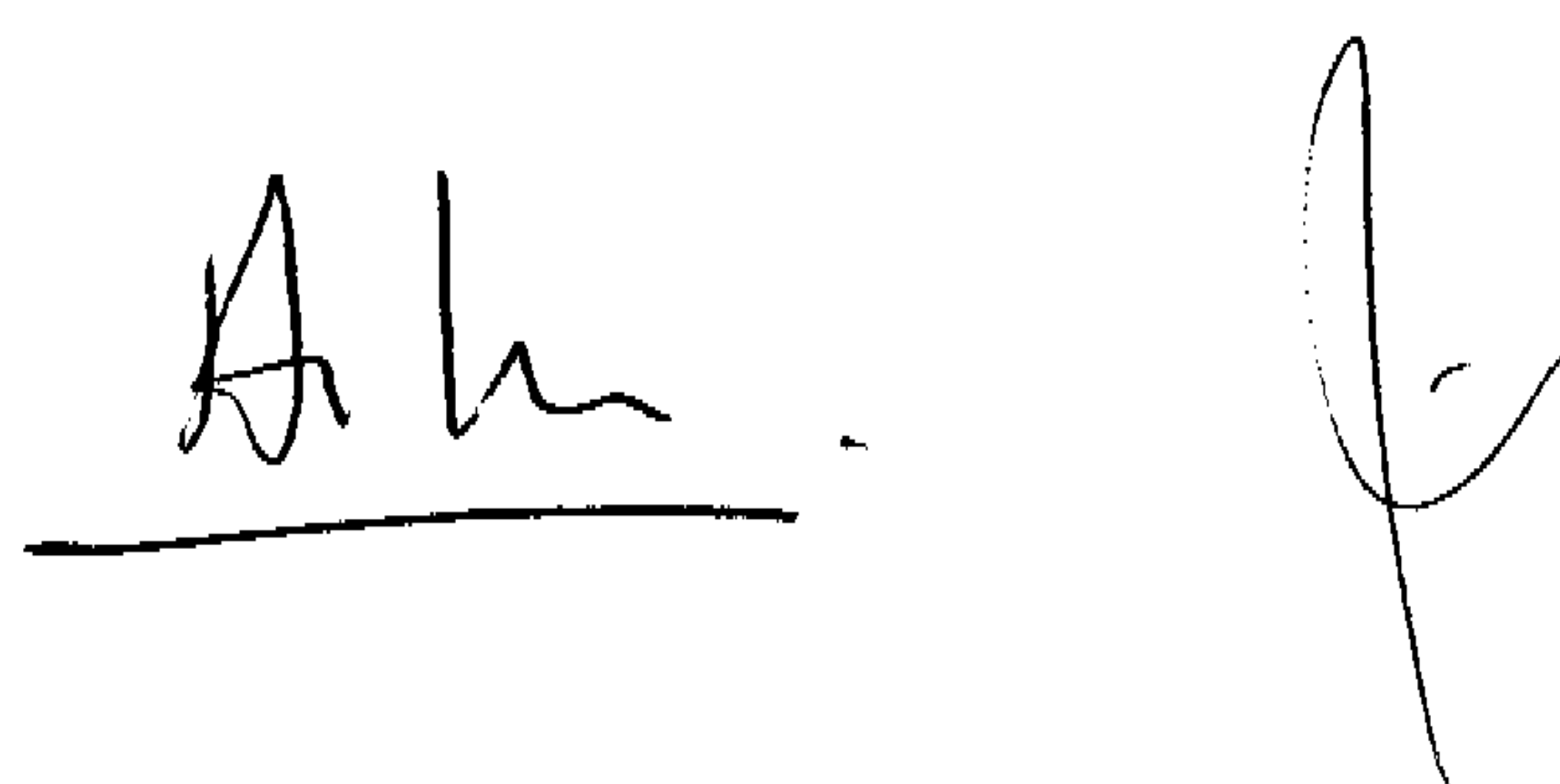
La preparación de cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se detallan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

2.2. Principios de consolidación

a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las dependientes.

b) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su coste. La inversión del Grupo en asociadas incluye el fondo de comercio (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación del Grupo en las beneficios / (pérdidas) posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en la cuenta de resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

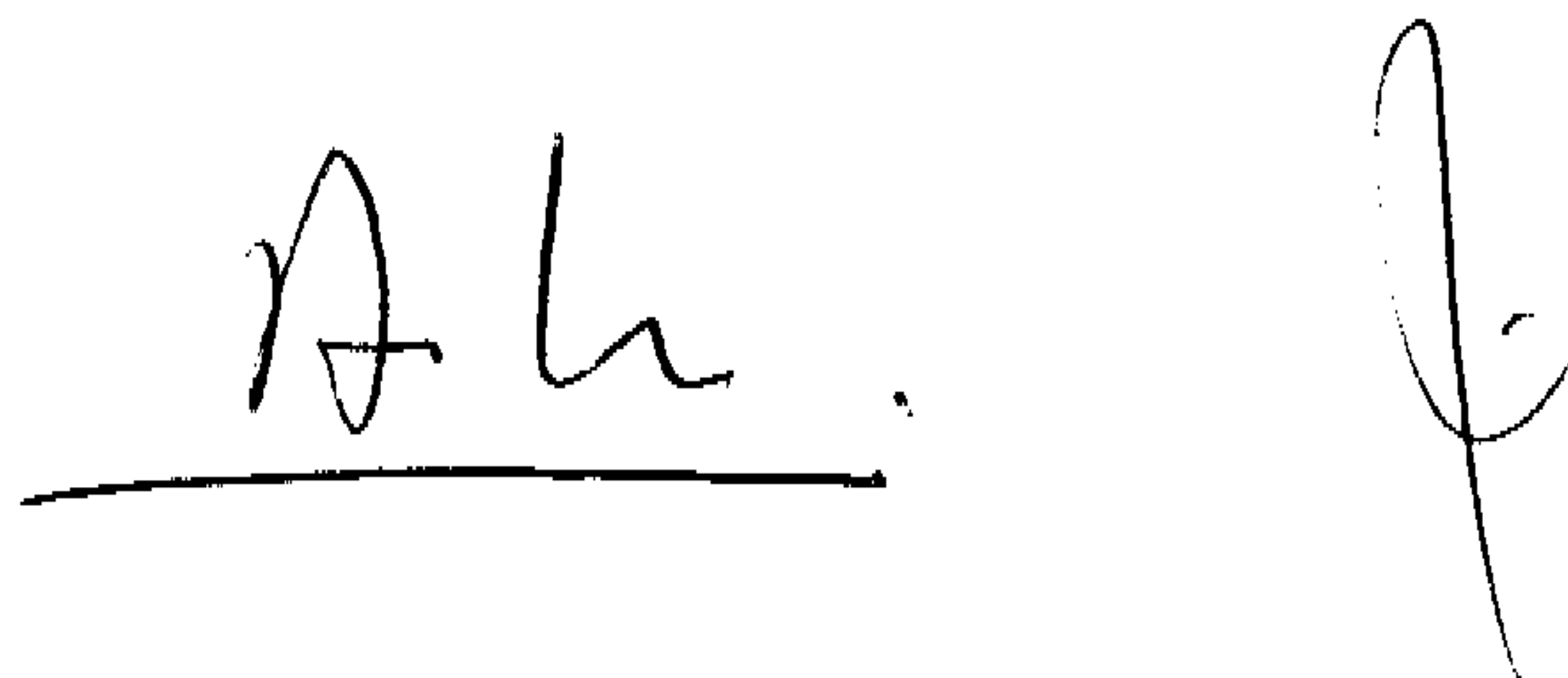
Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

c) Cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales de las Sociedades del Grupo utilizadas en el proceso de consolidación son, en todos los casos, las correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de cada ejercicio. Estas cuentas anuales se han incluido, de acuerdo a los métodos de consolidación aplicables en cada caso, todas las sociedades del Grupo, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio.

2.3. Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos (Nota 6).



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

La segmentación primaria es el negocio y la secundaria es la geográfica. El segmento primario está dividido en el negocio SPORT – WEAR y en el negocio TEXTIL – HOGAR INDUSTRIAL. En lo que se refiere al secundario se divide por regiones geográficas, donde se encuentran los activos (básicamente ESPAÑA, MARRUECOS Y MÉXICO).

2.4. Transacciones en moneda extranjera

1. Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera («moneda funcional»). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto en aplicación de los criterios de contabilidad de cobertura.

3. Entidades del Grupo

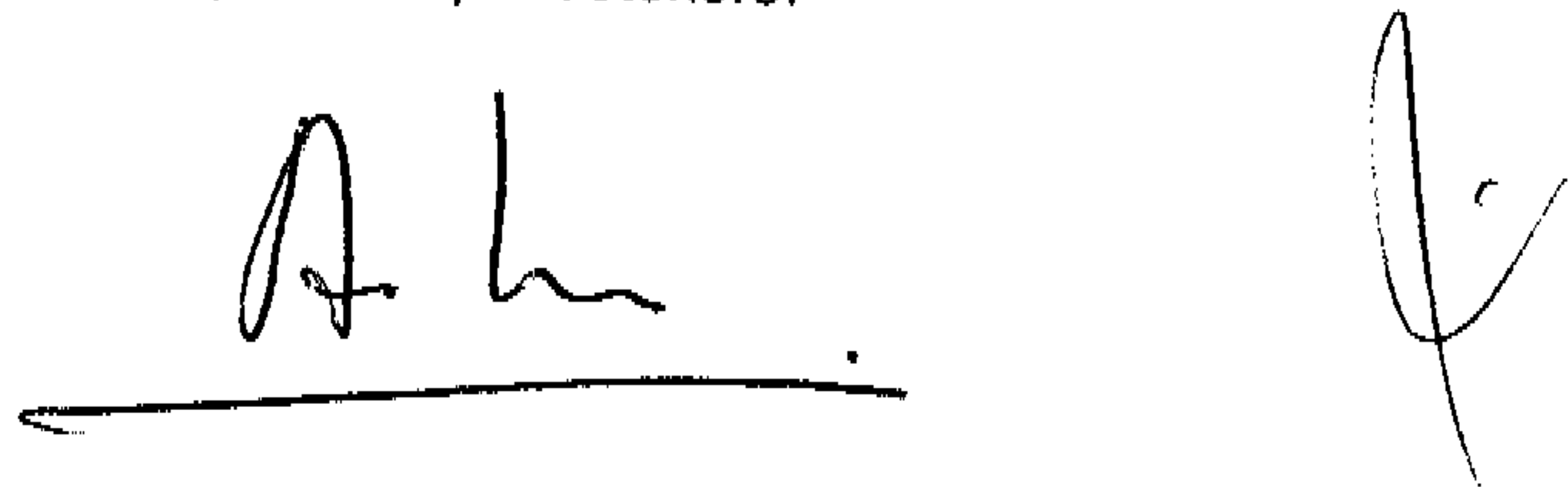
Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente al euro se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- (i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- (ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio medios; y
- (iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

En consolidación, las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, y de préstamos y otros instrumentos en moneda extranjera designados como coberturas de esas inversiones, se llevan al patrimonio neto de los accionistas. Cuando se vende, esas diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

2.5. Inmovilizado material

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste menos la amortización y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El coste histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de las partidas.

En aplicación de la NIIF 1, los valores al 1 de enero de 2004 de determinados terrenos se han revalorizado en función de una tasación realizada por un experto independiente, por importe (neto del efecto fiscal) de 8.240 miles de euros (Nota 5.2.2)

Los costes posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Los terrenos no se amortizan. La amortización en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costes o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas:

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

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance.

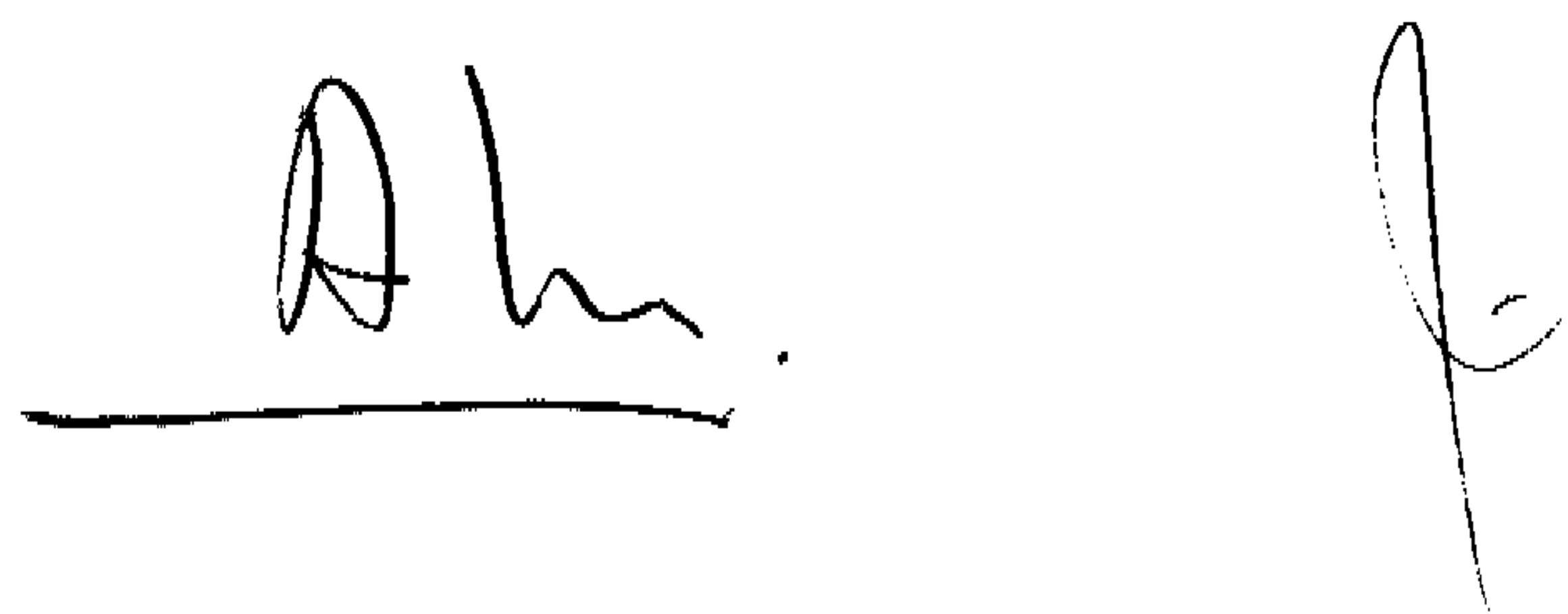
Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.6. Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos, pasivos y pasivos contingentes de la dependiente / asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas. El fondo de comercio se prueba anualmente para pérdidas por deterioro de su valor y se lleva a coste menos pérdidas por deterioro acumuladas. Las pérdidas y ganancias por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

b) Aplicaciones Informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante unas vidas útiles estimadas (4 a 8 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y el porcentaje correspondiente de gastos generales.

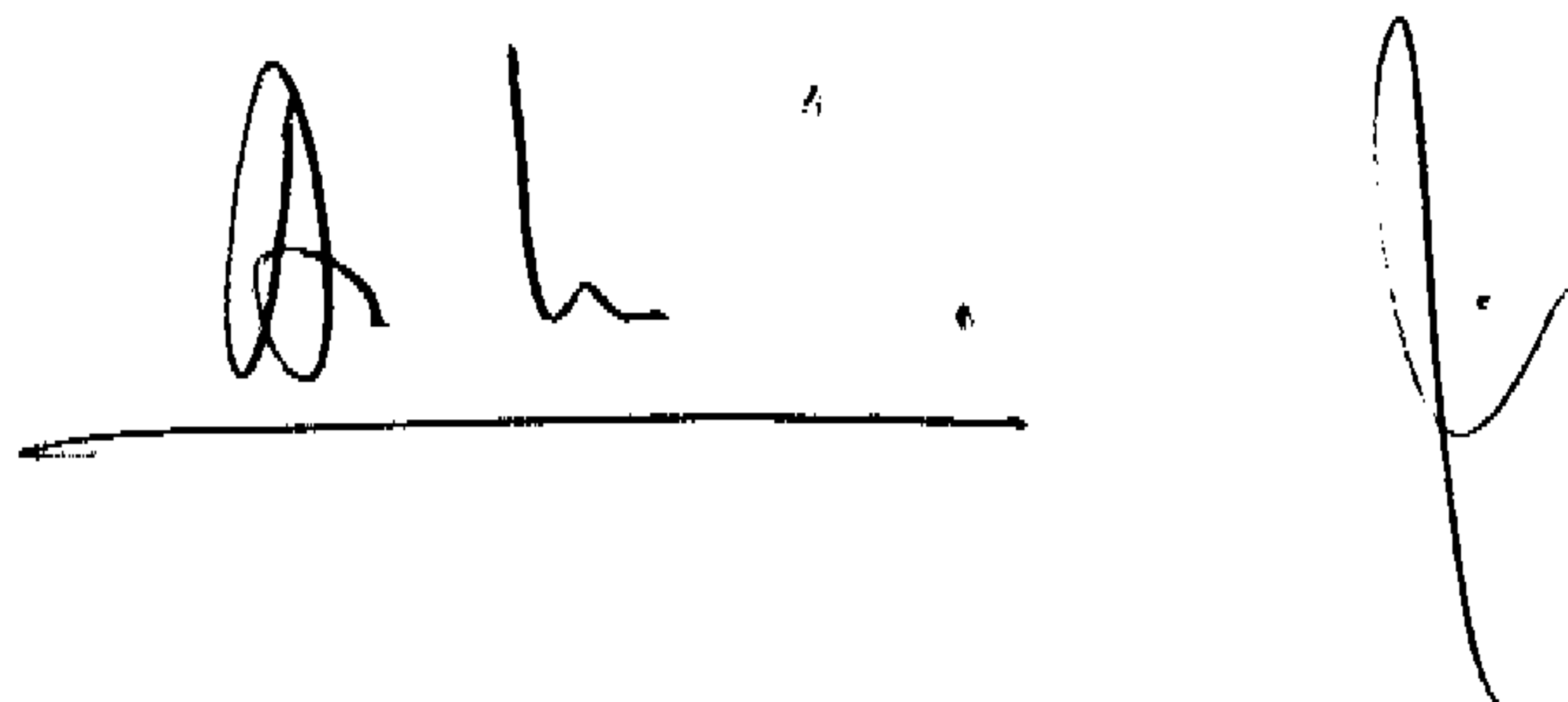
Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas que no superan los 5 años.

c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando es probable que el proyecto vaya a ser un éxito considerando su viabilidad técnica y comercial, y sus costes pueden estimarse de forma fiable. Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios, sin superar los cinco años.

d) Concesiones, patentes y licencias

Las concesiones, patentes y las licencias se presentan a coste histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a coste menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el coste de las concesiones, patentes y licencias durante su vida útil estimada (4 a 6 años).



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

2.7. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se contrastan anualmente para comprobar la existencia de pérdida por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se revisan para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costes para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

2.8. Inversiones financieras

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004

Las inversiones financieras incluyen las participaciones en entidades que no son dependientes ni asociadas, así como los activos financieros mantenidos con fines de inversión, las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, acciones propias y otros títulos. El inmovilizado financiero se reconoce por su coste, e incluye los costes directos adicionales. Las pérdidas por deterioro de valor de carácter permanente se provisionan como disminución de la correspondiente cuenta en la que se recoge el título.

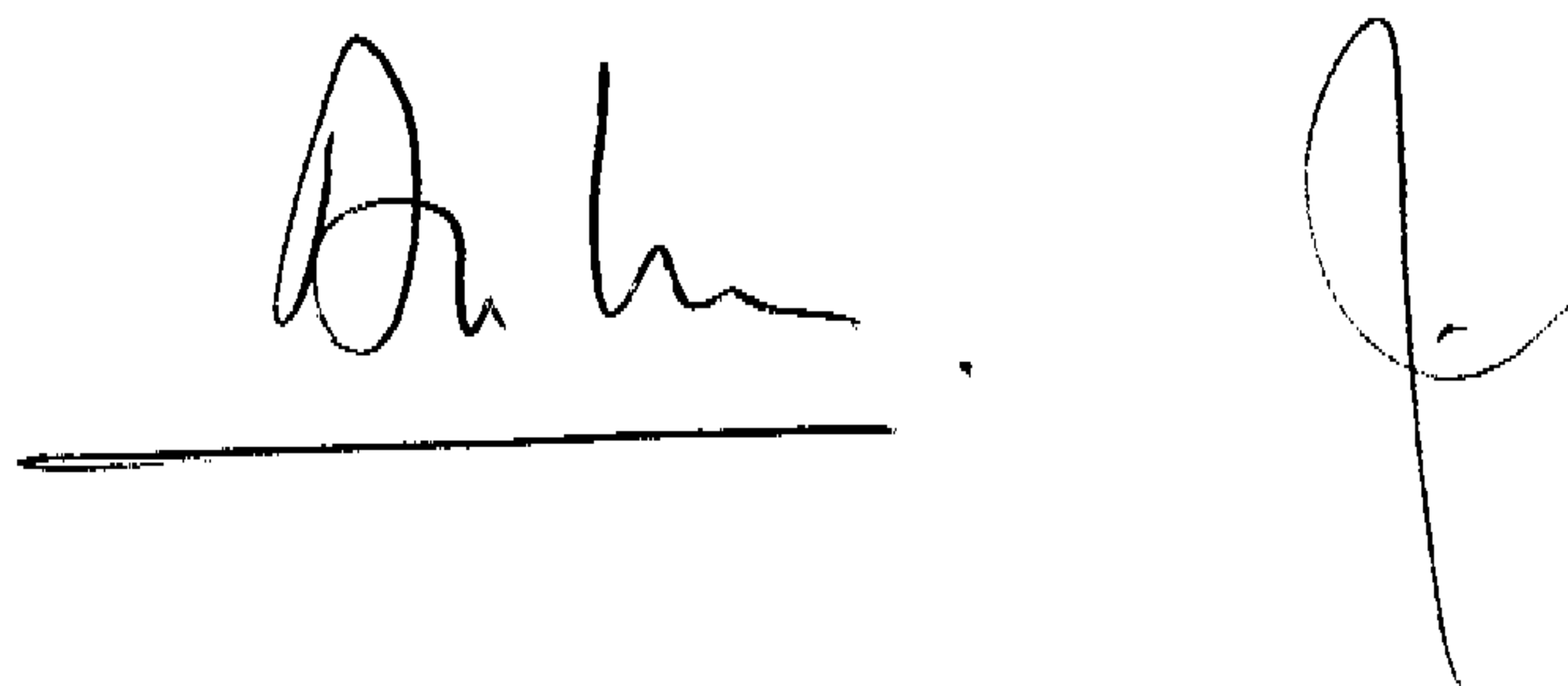
Los activos corrientes también incluyen inversiones y títulos adquiridos como inversiones temporales, las cuales se valoran al menor de su coste o valor de mercado, siendo el valor de mercado el que resulte:

- a) Valores admitidos a cotización oficial: por el menor importe entre la cotización media del último trimestre del ejercicio y la cotización última del ejercicio.
- b) Valores 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.

Desde el 1 de enero de 2005

El Grupo clasifica sus inversiones en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron las inversiones. La dirección determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

a) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Esta categoría tiene dos subcategorías: activos financieros adquiridos para su negociación y aquellos designados a valor razonable con cambios en resultados al inicio. Dichos activos deben haberse clasificado como un valor negociable por el que el Grupo espera obtener beneficios por la variación de un precio o haberse incluido en esta categoría desde un reconocimiento inicial. Los derivados también se clasifican como activos financieros con cambios en resultados. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se mantienen para su negociación o se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

b) **Préstamos y cuentas a cobrar**

Los préstamos y cuentas a cobrar surgen cuando el Grupo suministra dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en clientes y otras cuentas a cobrar en el balance.

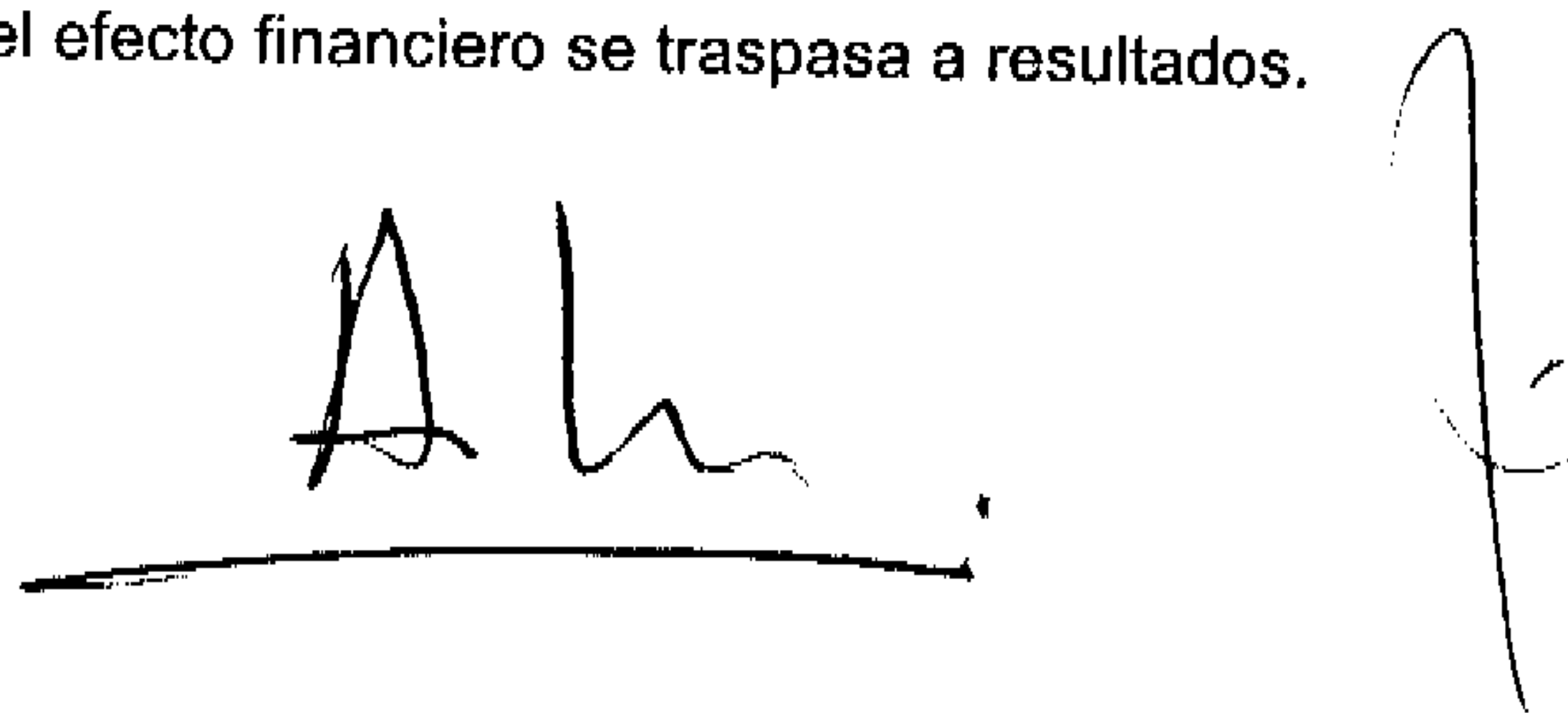
c) **Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento**

Las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la dirección del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

d) **Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no-derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas a cobrar y las inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento se contabilizan por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias realizadas y no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable de títulos no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen netos de un efecto fiscal, en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se venden o sufren pérdidas por deterioro del valor, los ajustes acumulados en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados como pérdidas y ganancias de los títulos. Cuando las pérdidas son de carácter permanente, el efecto financiero se traspaasa a resultados.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), el Grupo establece el valor razonable empleando técnicas de valoración (transacciones libres recientes, el análisis de flujos de efectivo descontados, análisis de flujos de efectivo y modelos de fijación de precios de opciones).

El Grupo evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro, reconociendo si aplica, las correspondientes pérdidas de valor con cargo a la cuenta de resultados, salvo para aquellas inversiones cuya fluctuación de valor se refleje con cambio en el patrimonio.

2.9. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste se determina por el método promedio. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

2.10. Cuentas comerciales a cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe de la provisión se reconoce en la cuenta de resultados.

La financiación a través del descuento de efectos no se da de baja en el epígrafe de clientes hasta el cobro de los mismos, registrándose como una financiación bancaria.

2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.12. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el coste de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre las ganancias) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad.

2.13. Subvenciones oficiales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados durante el período necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar.

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado material se incluyen como menor valor de los inmovilizados subvencionados y se abonan en la cuenta de resultados, como menor dotación a la amortización, sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

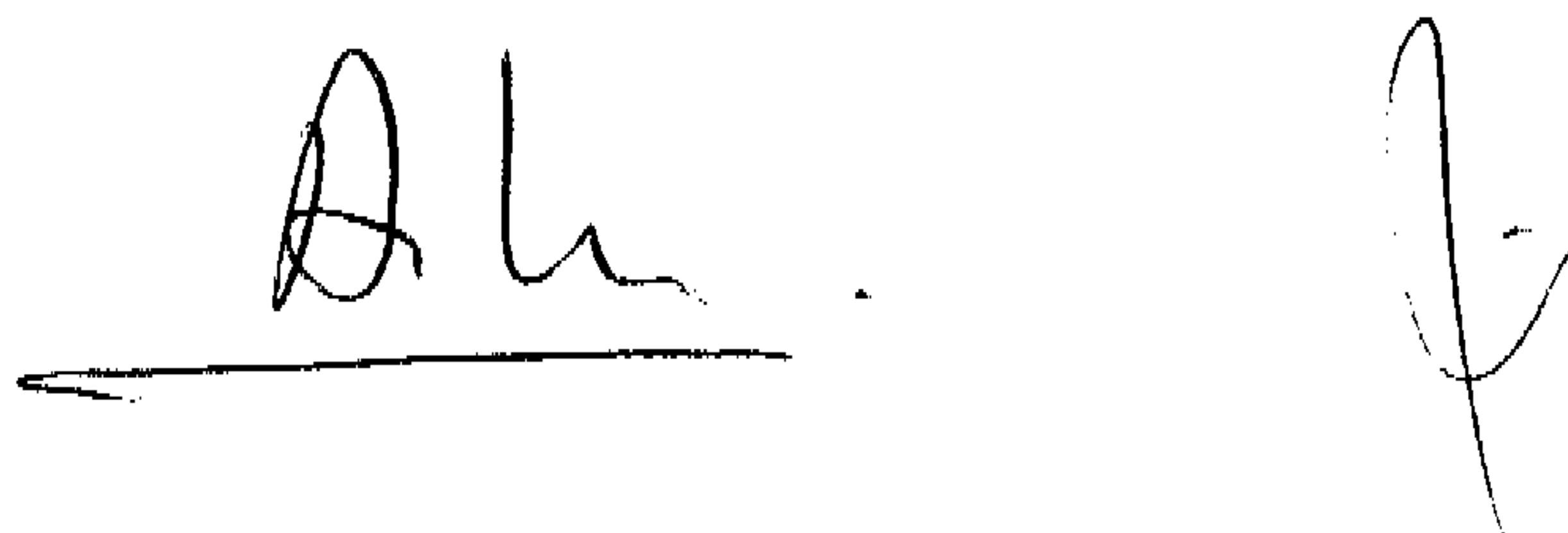
2.14. Recursos ajenos

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, a su valor razonable, neto de los costes de la transacción en que se hubiera incurrido. Con posterioridad, los recursos ajenos se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre el importe recibido (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de amortización se reconoce en la cuenta de resultados durante el período de amortización de los recursos ajenos utilizando el método del tipo de interés efectivo.

2.15. Impuestos

a) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación final relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Desde el ejercicio 2004 la Sociedad dominante está autorizada a presentar declaración consolidada por el impuesto sobre sociedades junto con las siguientes sociedades del Grupo:

- Alginet Textil, S.A.
- Algodonera San Antonio Industrial, S.A.
- Sanpere Textil Hogar, S.L.
- Saitex 1934, S.L. U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.)
- Tavex Internacional, S.A.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos, derivados de créditos fiscales de pérdidas compensables, de las bonificaciones y deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades a que tienen derecho se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias. En el caso de las deducciones por inversiones, la contrapartida de los importes reconocidos es la cuenta de Ingresos a distribuir en varios ejercicios, y la imputación contable se periodifica en función del plazo en que se amortizan los bienes del Inmovilizado Material que han generado los créditos fiscales (Nota 20).

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

2.16. Prestaciones a los empleados

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados de acuerdo a la legislación vigente, como consecuencia de la decisión de las Sociedades del Grupo de rescindir su contrato de trabajo y una vez han sido comunicadas a los interesados. Se incluyen las indemnizaciones acordadas derivadas de expedientes de regulación de empleo con rescisión de contrato de trabajo antes de la edad de jubilación.

Así mismo el Grupo reconoce prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar y/o reducir el empleo de sus trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

2.17. Provisiones

Las provisiones para riesgos y gastos específicos se reconocen cuando:

- (i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y
- (iii) El importe se ha estimado de forma fiable.

No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

2.18. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable para la venta de bienes y servicios, neto del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el ejercicio contable en que se prestan los servicios, por referencia a la finalización de la transacción concreta evaluada en base al servicio real proporcionado como un porcentaje del servicio total a proporcionar.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el importe en libros a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen cuando se cobra el efectivo o sobre la base de recuperación del coste cuando las condiciones están garantizadas.

d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

2.19. Arrendamientos

Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como Inmovilizado Material. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar clasificadas según su vencimiento. La parte de interés de la carga financiera se carga a la cuenta de resultados durante el periodo de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza según la vida útil de activos equivalentes.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.

2.20. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor del importe en libros y el valor razonable menos los costes para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en vez de a través del uso continuado.

2.21. Distribución de dividendos

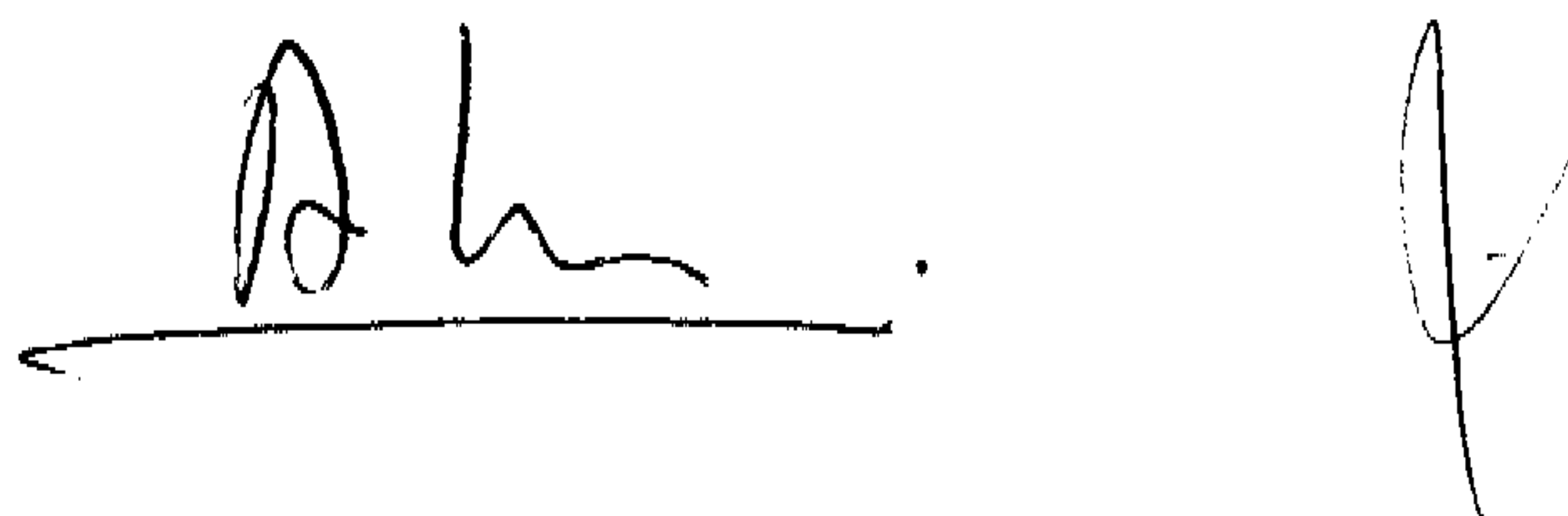
La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta General y/o el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

2.22. Medioambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medioambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos gastos supongan incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

2.23. Saldos a corto y largo plazo

Se consideran como saldos a largo plazo, tanto activos como pasivos, aquellos importes con un vencimiento superior a 12 meses desde la fecha de cierre del ejercicio contable.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

2.24. Nuevas normas NIIF e interpretaciones CINIIF

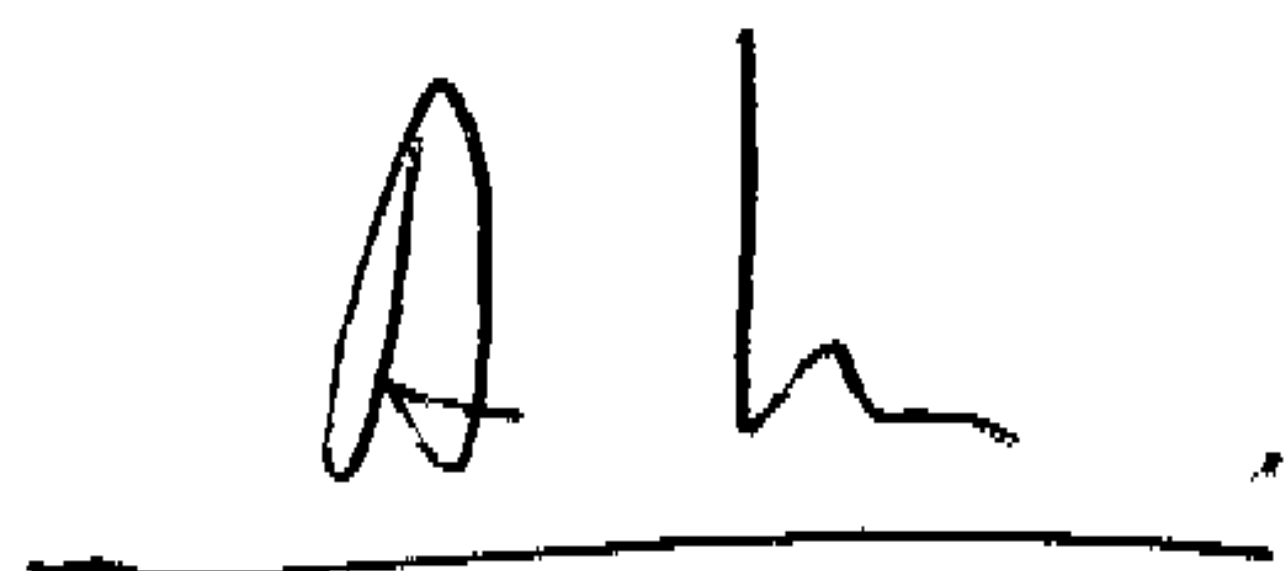
Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. La evaluación por parte de la Dirección de Tavex Algodonera, S.A. del impacto de estas nuevas normas se resume a continuación.

a) NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales

En diciembre de 2004, el IASB emitió la Norma Internacional de Información Financiera 6 Exploración y evaluación de recursos minerales (NIIF 6). Con la publicación de esta NIIF se estableció, por primera vez, reglas sobre la contabilidad de los gastos de exploración y evaluación, incluyendo el reconocimiento de activos de exploración y evaluación. Esta NIIF es aplicable a los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006. Tavex Algodonera, S.A. considera que sus operaciones no se ven afectadas por esta norma.

b) NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar (pendiente adopción Unión Europea)

Durante el mes de agosto de 2005, el IASB emitió la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, y una enmienda complementaria a NIC 1, Presentación de estados financieros—información a revelar sobre el capital. Esta NIIF introduce nuevos requerimientos para mejorar la información revelada sobre los instrumentos financieros presentada en los estados financieros y sustituye a la NIC 30, Información a revelar en los estados financieros de bancos y entidades financieras similares, y algunos de los requisitos de la NIC 32, Instrumentos financieros: información a revelar y su presentación. La enmienda a NIC 1 introduce requisitos de revelación sobre el capital de una entidad. La NIIF 7 es aplicable a los períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2007 o posteriores a dicha fecha. Se recomienda la aplicación anticipada de la norma. Tavex Algodonera, S.A. todavía no ha decidido si adoptará anticipadamente esta norma. La aplicación de la misma no será significativa en relación con los estados financieros consolidados de Tavex Algodonera, S.A.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

c) Enmienda a la NIC 39 – Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas

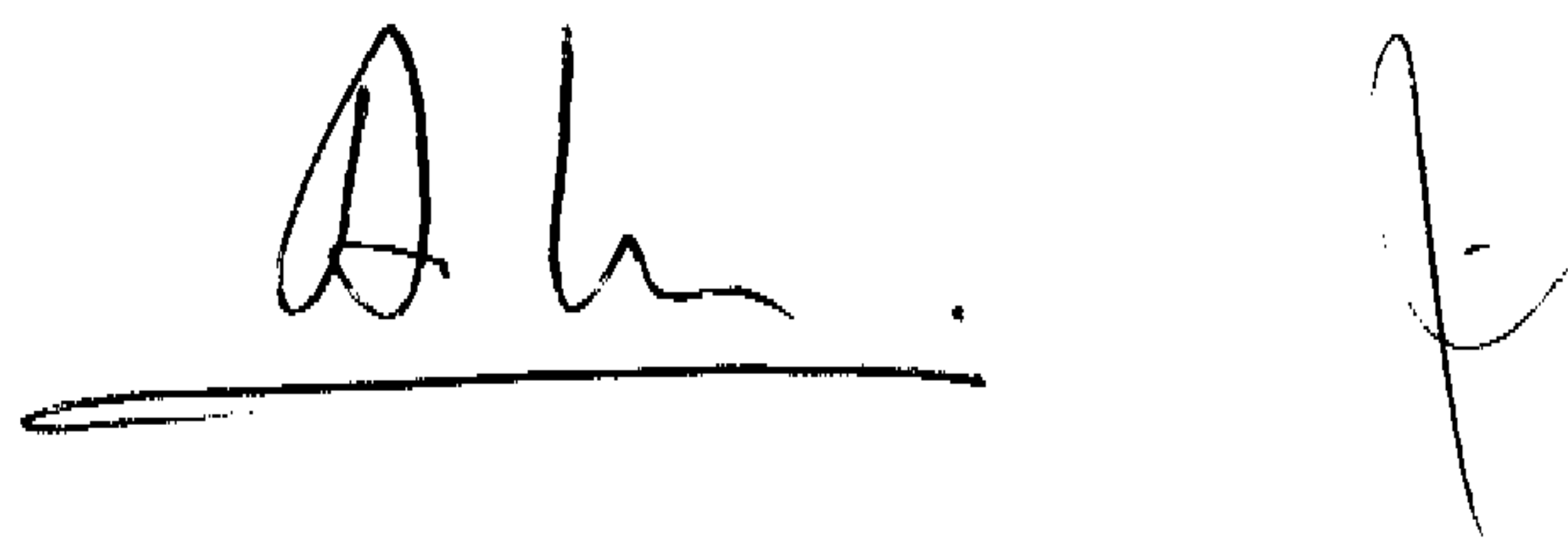
En el mes de abril de 2005, el IASB emitió una enmienda a las Disposiciones de la NIC 39, Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración sobre la contabilidad de cobertura. La enmienda permite calificar el riesgo de cambio de una transacción intergrupo prevista y altamente probable como el objeto de una operación de cobertura en los estados financieros consolidados siempre que la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad implicada en la transacción y cuando el riesgo de cambio afecte los estados financieros consolidados. La enmienda también establece que si la operación de cobertura de una transacción intragrupo prevista se registra según la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida reconocida directa o indirectamente en el patrimonio de acuerdo con las normas de contabilidad de cobertura de la NIC 39, debería ser reclasificada como ganancia o pérdida en el mismo periodo o periodos durante los cuales el riesgo de cambio de la transacción objeto de cobertura afecte los resultados consolidados. La enmienda contiene normas de transición detalladas. Dicha enmienda tiene una fecha efectiva del 1 de enero de 2006, aunque se recomienda una aplicación anticipada. Tavex Algodonera, S.A. no ha decidido adoptarla anticipadamente. No se espera que la enmienda tenga un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados de Tavex Algodonera, S.A.

d) Enmienda a la NIC 39 – Opción de valor razonable

En el mes de junio de 2005, el IASB emitió una enmienda a la opción de valor razonable de la NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración. La enmienda permite la asignación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de los instrumentos financieros que cumplen ciertas condiciones a ser reconocidos a su valor razonable en la cuenta de resultados. Las condiciones que deben cumplir según la enmienda consisten en que dicha designación elimine o reduzca de modo significativo un descuadre contable, que un grupo de activos financieros o pasivos financieros o ambos sean gestionados y su rendimiento se evalúe en base a su valor razonable de acuerdo con una gestión de riesgos o estrategia de inversión documentadas, y cuando un instrumento contenga un derivado implícito que cumpla ciertas condiciones. Tiene como fecha de entrada en vigor el 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación anticipada. Tavex Algodonera, S.A. no ha elegido adoptar esta norma anticipadamente.

e) NIC 39 y enmienda a NIIF 4 – Contratos de garantía financiera

En el mes de agosto de 2005, el IASB emitió modificaciones a los requerimientos para contratos de garantía financiera en forma de enmiendas limitadas a NIC 39, Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, y a la NIIF 4, Contratos de seguros. Se pretende con dichas enmiendas asegurar que los emisores de contratos de garantía financiera recojan los pasivos resultantes en sus balances. Los emisores deberán aplicar las enmiendas para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2006 o periodos posteriores a esta fecha. Se recomienda su aplicación anticipada. Tavex Algodonera, S.A. considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

f) **CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento**

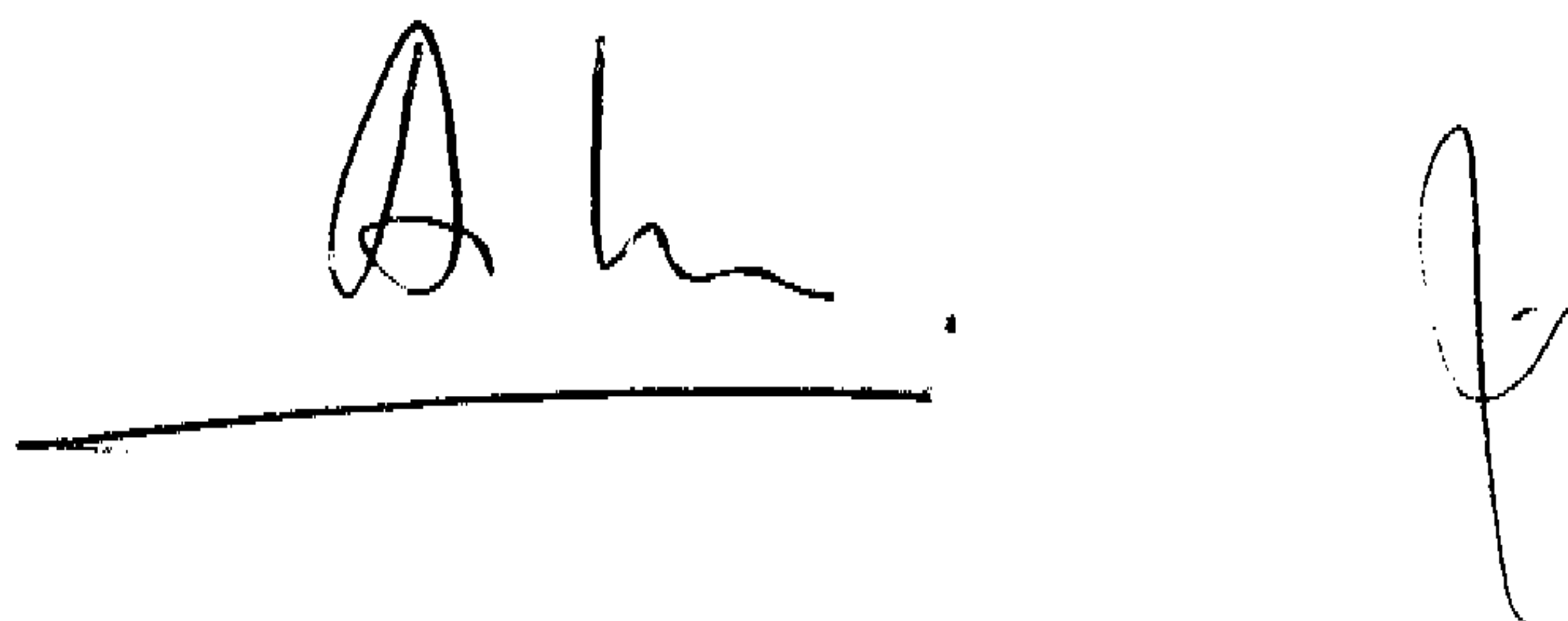
En el mes de diciembre 2004, el IFRIC emitió CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento. CINIIF 4 establece reglas para determinar si acuerdos que no tienen la forma legal de un arrendamiento deberían ser contabilizados de acuerdo con la NIC 17 Arrendamientos. Establece que un acuerdo contiene un arrendamiento si depende del uso de unos activos en particular e incluye un derecho de controlar el uso de los mismos. La CINIIF 4 es de obligada aplicación para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2006. Se recomienda su aplicación anticipada. Tavex Algodonera, S.A. ha optado por no aplicar anticipadamente la CINIIF 4, sino aplicarla a sus estados financieros del 2006 además de las disposiciones transitorias previstas en la CINIIF 4. Tavex Algodonera, S.A. considera que sus operaciones no incluyen situaciones que se vean afectadas por esta norma.

g) **CINIIF 5, Derechos por la participación en fondos para el desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental**

En diciembre de 2004, el IFRIC emitió la CINIIF 5 "Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental." La CINIIF 5 explica cómo tratar los reembolsos previstos de fondos establecidos para pagar los costes de desmantelamiento de plantas; equipo o en la realización de la restauración o rehabilitación medioambiental. La entidad aplicará esta Interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tavex Algodonera, S.A. no tiene inversiones en fondos de desmantelamiento, restauración o rehabilitación, así que la interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tavex Algodonera, S.A.

h) **CINIIF 6, Obligaciones surgidas de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos**

En el mes de septiembre de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF 6 "Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos." la CINIIF 6 establece reglas sobre la contabilidad de pasivos surgidos de los costes de la gestión relacionados con el desmantelamiento de residuos de aparatos eléctricos y electrónicos suministrados a domicilios privados. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de diciembre de 2005 o posteriores a dicha fecha. Tavex Algodonera, S.A. no fabrica aparatos eléctricos y electrónicos, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tavex Algodonera, S.A.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

i) CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29

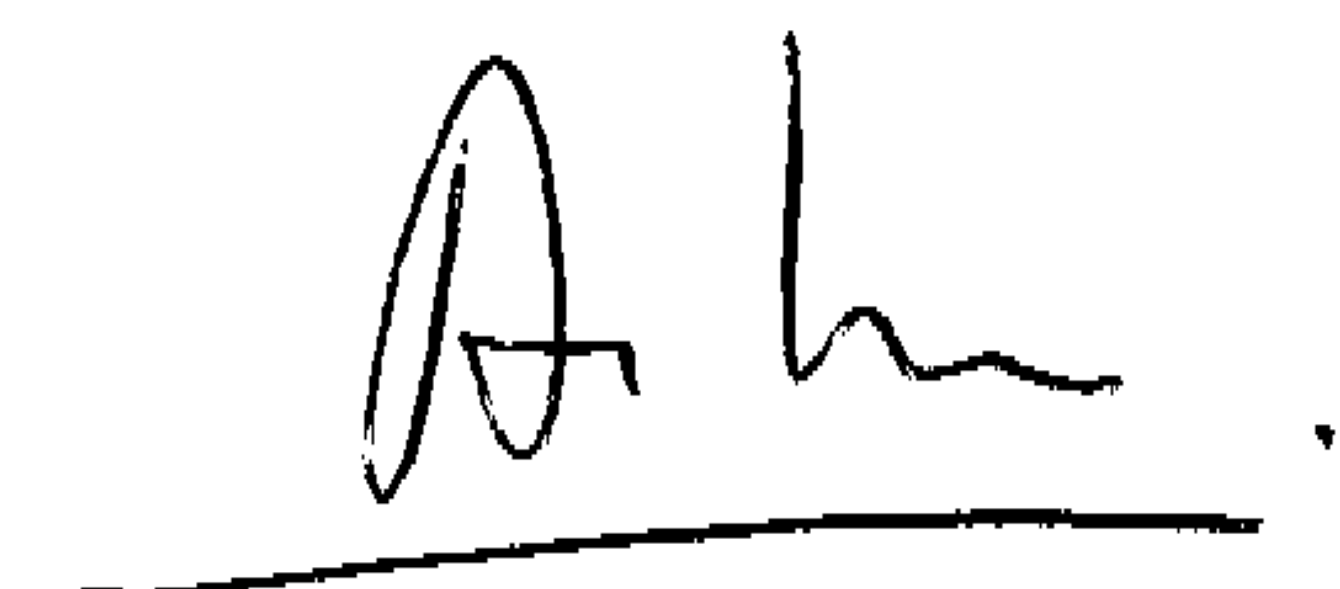
En el mes de noviembre de 2005, el CINIIF emitió CINIIF 7 Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29, Informes financieros en economías hiperinflacionarias. CINIIF 7 clarifica los requisitos bajo la NIC 29 Informes financieros en economías hiperinflacionarias respecto a cómo reexpresar los importes comparativos en los estados financieros cuando una entidad detecte la existencia de hiperinflación en la economía de la moneda utilizada en los estados financieros y cómo reexpresar los conceptos de impuestos diferidos en el balance inicial. Una entidad aplicará dicha interpretación para periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tavex Algodonera, S.A. no opera en la actualidad en países hiperinflacionarios según NIC 29. Consecuentemente, esta interpretación no afectará a los estados financieros consolidados de Tavex Algodonera, S.A.

j) Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera

El 15 de diciembre de 2005, el IASB emitió una aclaración y una modificación a la NIC 21 Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera. Aclaró que la inversión neta en una entidad extranjera puede darse entre dependientes de una misma entidad dominante. Modificó el tratamiento de las diferencias de cambio que surgen cuando la divisa en que está realizada la inversión neta no es la moneda funcional ni de la operación extranjera ni de la entidad que realiza la inversión neta. En estos casos, las diferencias que surjan en los estados financieros individuales de cualquiera de las dos entidades deberán llevarse a patrimonio (la normativa actualmente en vigor requiere que se reconozcan en pérdidas y ganancias). La modificación es aplicable para los ejercicios que empiecen en, o con posterioridad a, 1 de enero de 2006, aunque se recomienda su aplicación con anterioridad. Tavex Algodonera, S.A. ha aplicado el tratamiento de inversión neta en dependientes con estados financieros en moneda extranjera, ya que no presenta situaciones donde sea aplicable.

k) CINIIF8, Alcance de la NIIF2 – Pagos basados en acciones (pendiente adopción Unión Europea)

El mes de enero de 2005, el CINIIF emitió la CINIIF8 relativa a situaciones en las que una entidad realiza pagos basados en acciones en contraprestación de bienes o servicios que no pueden ser identificados específicamente. Las sociedades aplicarán esta interpretación para periodos anuales que empiecen el 1 de mayo de 2006 o posteriores a dicha fecha. Tavex Algodonera, S.A. no realiza en la actualidad operaciones de pagos basados en acciones, por lo que esta interpretación no afectará a los estados financieros de Tavex Algodonera, S.A.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento financiero de cada una de las sociedades del grupo bajo supervisión y coordinación de la Dirección Financiera de la Sociedad matriz y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Las unidades operativas del grupo identifican, evalúan y centran los riesgos financieros en estrecha colaboración con la Dirección Central del grupo.

a) Riesgo de mercado

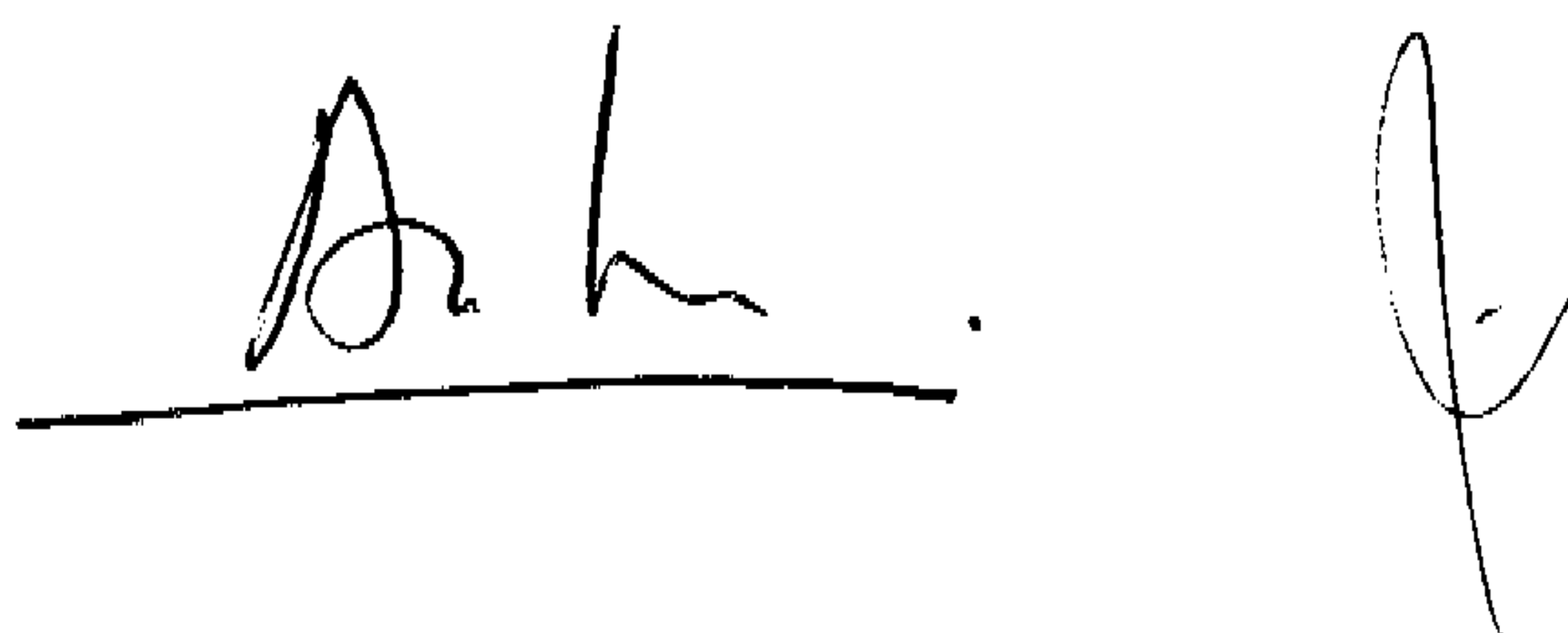
(i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados por el Departamento Financiero del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda distinta al euro. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera.

A nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 25% y 75% de las transacciones previstas (principalmente en las exportaciones) en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes. Las operaciones de la Sociedad otorgan una cobertura natural parcial, dado que implican operaciones tanto de venta como de compra y gastos, en cada una de las monedas mencionadas. Para posiciones no cubiertas de forma natural por las transacciones ordinarias, el Grupo gestiona activamente las coberturas a plazo y los derivados necesarios a fin de que en cada momento los niveles de cobertura se adecuen a la situación y perspectivas de los mercados de divisa.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El Grupo posee varias inversiones en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en Marruecos se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras.

(ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital, solo por las acciones cotizadas de la sociedad matriz, Tavex Algodonera, S.A., el resto de las participaciones en sociedades no cotizan en mercados organizados.

b) **Riesgo de crédito**

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud crediticia.

Para la cobertura del riesgo de crédito el Grupo utiliza dos vías diferentes y complementarias. Para una parte de sus ventas acuerda condiciones de pago mediante cuenta de crédito confirmada e irrevocable y para el resto tiene establecidos contratos de seguro de crédito con las principales compañías de reforzamiento de crédito. Todos los clientes del Grupo tienen su clasificación de riesgo individual y a la recepción del crédito y antes de su confirmación definitiva debe estar cerrada la correspondiente cobertura de riesgo de cobro, tanto para la venta del mercado nacional como para las exportaciones.

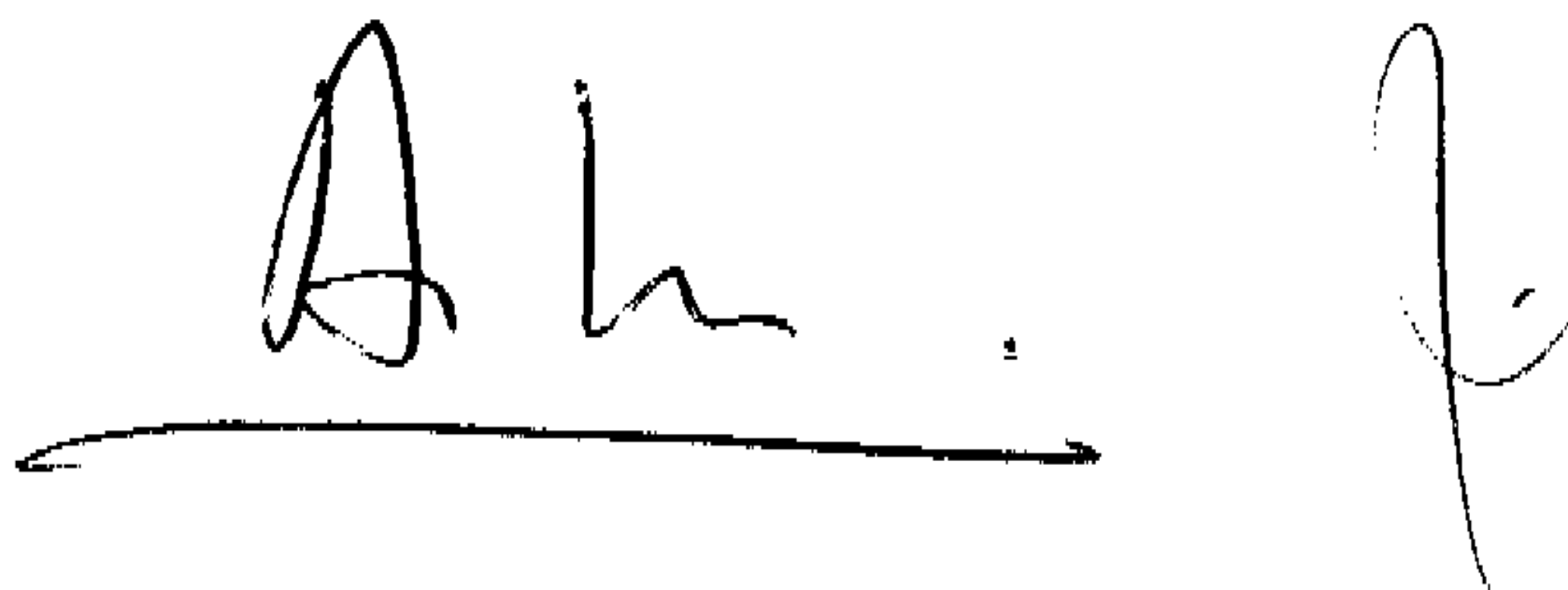
Los casos excepcionales no cubiertos por la política antes citada, de cobertura vía cuenta de crédito confirmada o contratación de seguro de crédito, son analizados por el comité de riesgo de la Sociedad quién determina el nivel de riesgo individual que el Grupo puede asumir directamente con cada cliente individual.

c) **Riesgo de liquidez**

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

d) **Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable**

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente entre un 25% y un 50% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 27% de la deuda financiera neta del Grupo estaba a tipo de interés fijo.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados. Asimismo, y cuando las circunstancias de mercado lo aconsejan, el Grupo utiliza también derivados sobre tipos de interés a fin de mantener una cobertura más flexible sobre los mismos.

e) Riesgo de cambio en precio y suministro de materia prima (algodón)

Las operaciones de la Sociedad están sujetas al riesgo de suministro y de precio de su materia prima básica, el algodón.

La Sociedad recurre contratos de suministro con entrega a plazo a fin de garantizar en todo momento la suficiente disponibilidad de materia prima para el desarrollo de sus operaciones. Se mantiene la política de mantener contratos en vigor con entrega a plazo que cubran el consumo a consumo de entre 6 y 12 meses. Al cierre del ejercicio se mantienen contratos de suministro a plazo que cubre aproximadamente el 75% de sus necesidades estimadas de consumo para los 12 meses siguientes.

El precio del algodón está sujeto a fluctuaciones del mercado dada su naturaleza de materia prima con cotización en mercados financieros internacionales. Se mantiene la política de cubrir, mediante opciones, el riesgo de precio en la medida en que las circunstancias de los mercados permiten realizar una cobertura económicamente.

Estas operaciones no son nunca de carácter especulativo y se liquidan mediante la compra de los contratos de algodón.

3.2. Contabilidad de derivados y operaciones de cobertura

Desde el 1 de enero de 2004 hasta el 31 de diciembre de 2004

Los instrumentos financieros que mantiene la sociedad son designados de negociación. Las operaciones se designan como "de negociación", aunque se hayan contratado con el propósito de gestionar el riesgo (dado que el Grupo no permite las operaciones especulativas). El Grupo registra los instrumentos financieros derivados por su coste. Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros derivados se incluyen en la cuenta de resultados dentro de los costes financieros, a su fecha de vencimiento en correlación con las transacciones cubiertas relevantes.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Desde el 1 de enero de 2005:

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se va ajustando su valor razonable.

Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado, ya que no califican para contabilidad de cobertura, se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados.

3.3. Estimación del valor razonable

Todos los instrumentos financieros contratados por la sociedad se comercializan en mercados activos por lo que su valor razonable se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por el Grupo para los activos financieros es el precio corriente comprador; el precio de mercado apropiado para los pasivos financieros es el precio corriente vendedor.

El valor nominal menos los ajustes de crédito estimados de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

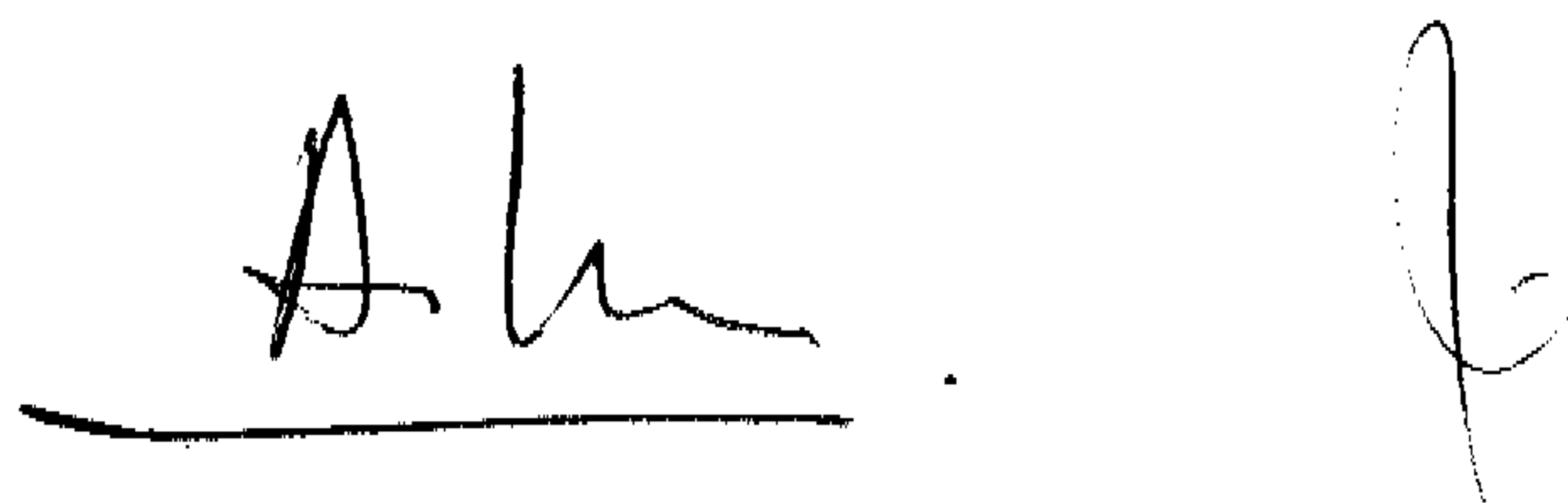
4.1. Estimaciones y juicios contables importantes

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

a) Pérdida estimada por deterioro del fondo de comercio

El Grupo comprueba anualmente si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro del valor, de acuerdo con la política contable de la Nota 2.7. Los importes recuperables de las unidades generadoras de efectivo se han determinado en base a cálculos del valor de uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

Si el margen bruto estimado revisado a 31 de diciembre de 2005 hubiese sido un 10% menor que las estimaciones de la dirección, el efecto no exigiría registrar pérdidas de deterioro alguno.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Si el tipo estimado de descuento antes de impuestos revisado que se aplica a los flujos de efectivo descontados hubiese resultado un 10% más alto que las estimaciones de la dirección, tampoco sería necesario registrar pérdidas de deterioro alguno.

b) Impuesto sobre beneficios

El Grupo está sujeto al impuesto sobre los beneficios en muchas jurisdicciones. Se requiere un grado importante de juicio para determinar la provisión mundial para el impuesto sobre beneficios. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación última del impuesto es incierta durante el curso ordinario del negocio. El Grupo reconoce pasivos para problemas fiscales anticipados en base a estimaciones de si serán necesarios impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

En la situación de los ejercicios 2004 y 2005 el cálculo del impuesto sobre beneficios no ha requerido de estimaciones significativas salvo en la cifra de reconocimiento de créditos fiscales. Variaciones en las provisiones utilizadas en un 10% no determinarán variaciones significativas de los importes registrados.

c) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina según la valoración dada por las entidades de crédito que se contrasta internamente con la evolución de las liquidaciones realizadas de instrumentos similares para garantizar que no hay desviaciones significativas en función de la experiencia de la Sociedad.

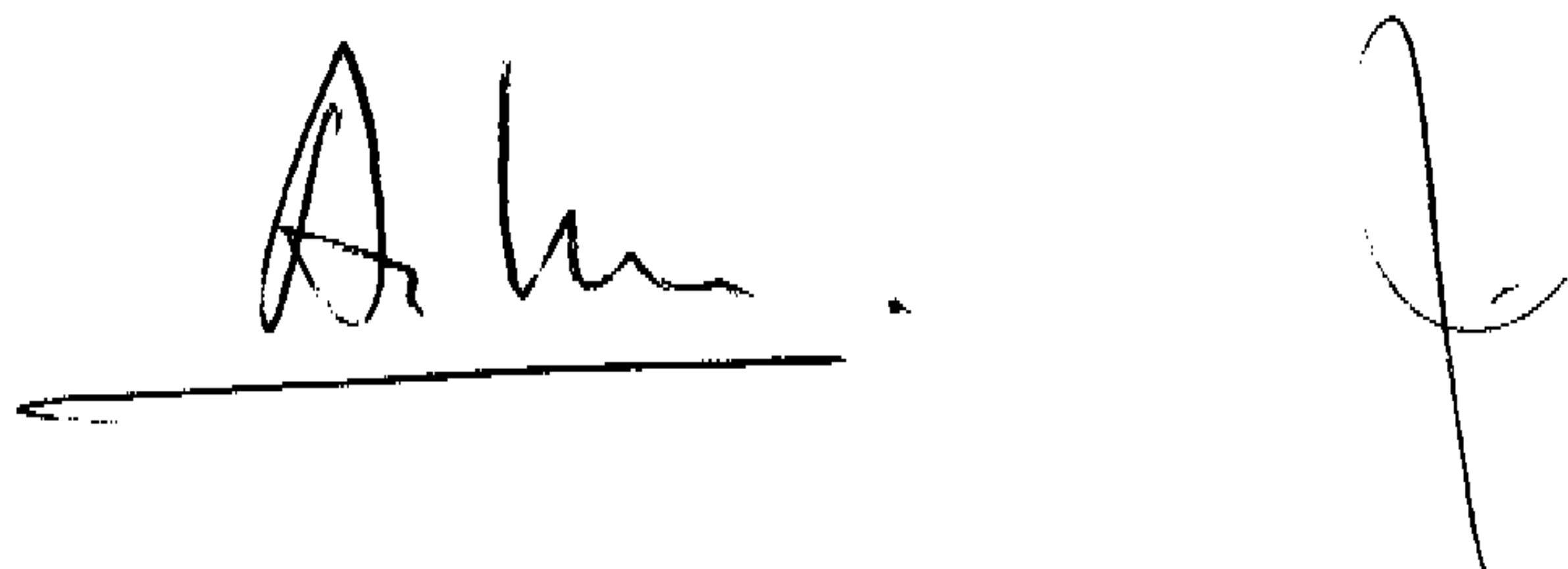
4.2. Juicios importantes al aplicar las políticas contables

a) Inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento

El Grupo sigue la guía de la NIC 39 (revisada en 2004) para la clasificación de los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo como mantenidos hasta su vencimiento. Esta clasificación requiere de un juicio importante.

Si el Grupo incumple su compromiso de mantener estas inversiones hasta su vencimiento, es decir, vicia esta clasificación por circunstancias diferentes a las específicamente explicadas en la NIC 39 (revisada en 2004), estará obligada a reclasificar la categoría completa como disponible para la venta. Las inversiones se valorarían en consecuencia a valor razonable no a coste amortizado.

Si se vicia la clasificación de inversiones que se tiene la intención de mantener hasta su vencimiento, el valor razonable no supondría una variación significativa de los valores registrados en las presentes cuentas anuales.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

5. Transición a las NIIF

5.1. Base de transición a las NIIF

5.1.1. Aplicación de la NIIF 1

Las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2005 son las primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF, por lo que el Grupo ha aplicado la NIIF 1 en la preparación de las mismas.

La fecha de transición a las NIIF de TAVEX ALGODONERA, S.A. es 1 de enero de 2004. El Grupo preparó su balance de apertura con arreglo a las NIIF a dicha fecha.

En la preparación de estas primeras cuentas anuales consolidadas con arreglo a la NIIF 1, el Grupo ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

5.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

TAVEX ALGODONERA, S.A. ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación.

a) Combinaciones de negocios

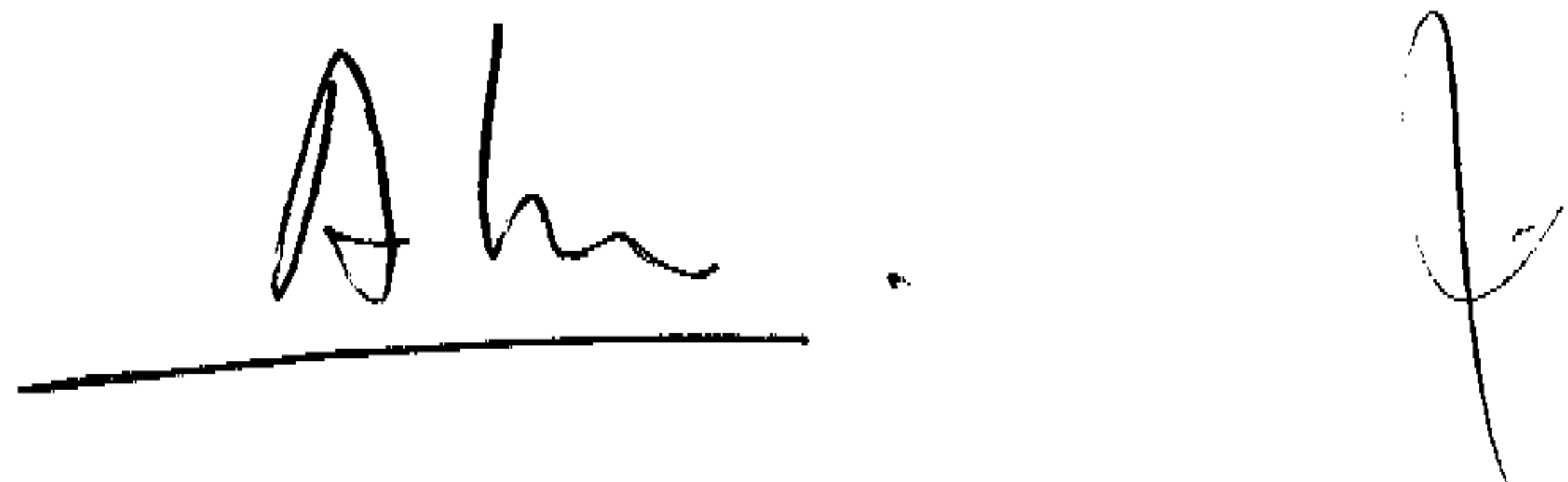
TAVEX ALGODONERA, S.A. ha aplicado la exención recogida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2004.

b) Valor razonable como coste atribuido

TAVEX ALGODONERA, S.A. ha optado por valorar ciertos elementos del inmovilizado material por su valor razonable al 1 de enero de 2004. La aplicación de esta exención se detalla en la Nota 5.2.2.a). Las revalorizaciones legales (Nota 7.a)) han pasado a formar parte del coste atribuido de los activos a la fecha de la conversión (NIIF1).

c) Reexpresión de comparativas respecto de la NIC 32 y la NIC 39

El Grupo ha decidido aplicar esta exención. Aplica PCGA para los derivados, activos financieros y pasivos financieros, así como para las relaciones de cobertura (si aplicara) en la información comparativa de 2004. Los ajustes necesarios entre PCGA y la NIC 32 y la NIC 39 se han considerado y reconocido al 1 de enero de 2005. Estos ajustes se detallan en la Nota 5.2.5.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

d) Exenciones no aplicadas

Dado que el grupo no tenía situaciones en que fueran aplicables, o así lo ha decidido, no ha sido necesario utilizar las siguientes exenciones relativas a:

- Retribuciones a los empleados (compromisos de pensiones por servicios pasados).
- Diferencias de conversión acumuladas (no se ha aplicado)
- Instrumentos financieros compuestos
- Activos y pasivos dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente (a nivel de dichas sociedades)
- Pagos basados en acciones
- Contratos de seguros
- Pasivos por desmantelamiento incluidos en el coste del inmovilizado
- Valor razonable para instrumentos financieros para los que no existen mercados activos.

5.1.3. Excepción a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

TAVEX ALGODONERA, S.A. ha aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

a) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros dados de baja antes del 1 de enero de 2004 no se han reconocido de nuevo bajo NIIF. La aplicación de la exención de reexpresar la información comparativa conforme a las NIC 32 y 39 implica que el Grupo ha reconocido, desde el 1 de enero de 2005, cualquier activo o pasivo financiero dado de baja desde 1 de enero de 2004 que no cumplía con los requisitos para darse de baja según la NIC 39. La dirección decidió no aplicar los criterios de baja contable de la NIC 39 desde una fecha anterior.

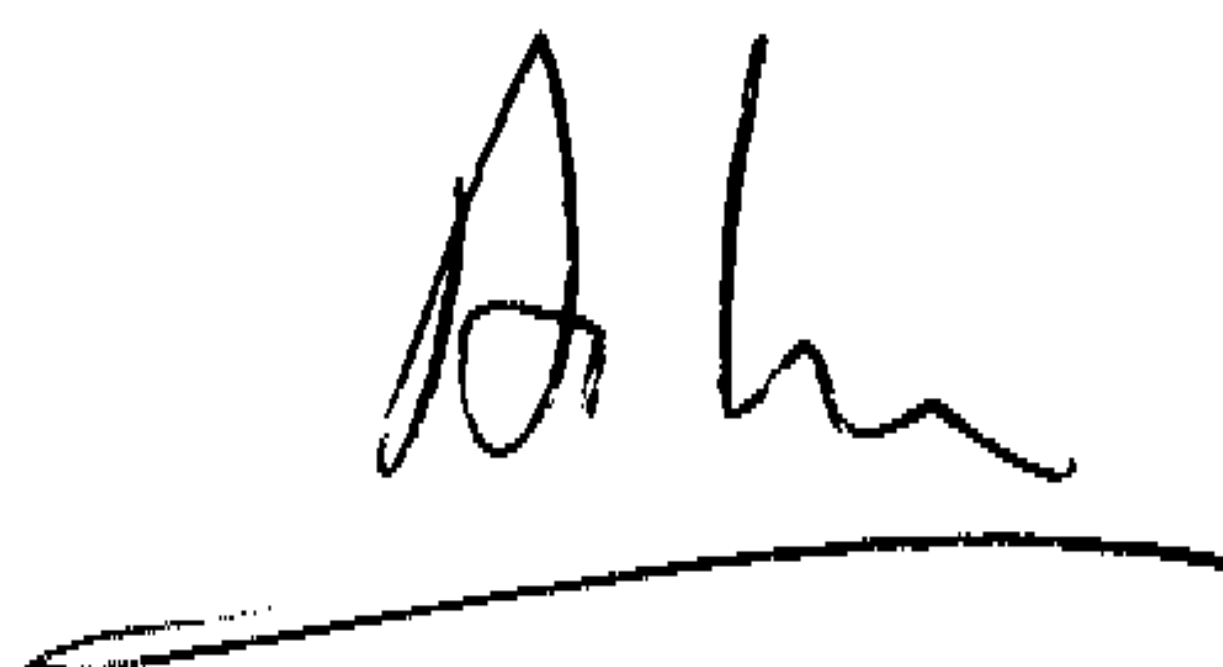
No ha sido necesario registrar al 1 de enero de 2005 activos o pasivos dados de baja con anterioridad.

b) Contabilidad de cobertura

La dirección ha establecido la no aplicación de la contabilidad de cobertura.

c) Estimaciones

Las estimaciones bajo NIIF al 1 de enero de 2004 son coherentes con las estimaciones realizadas a la misma fecha bajo los principios contables anteriores.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

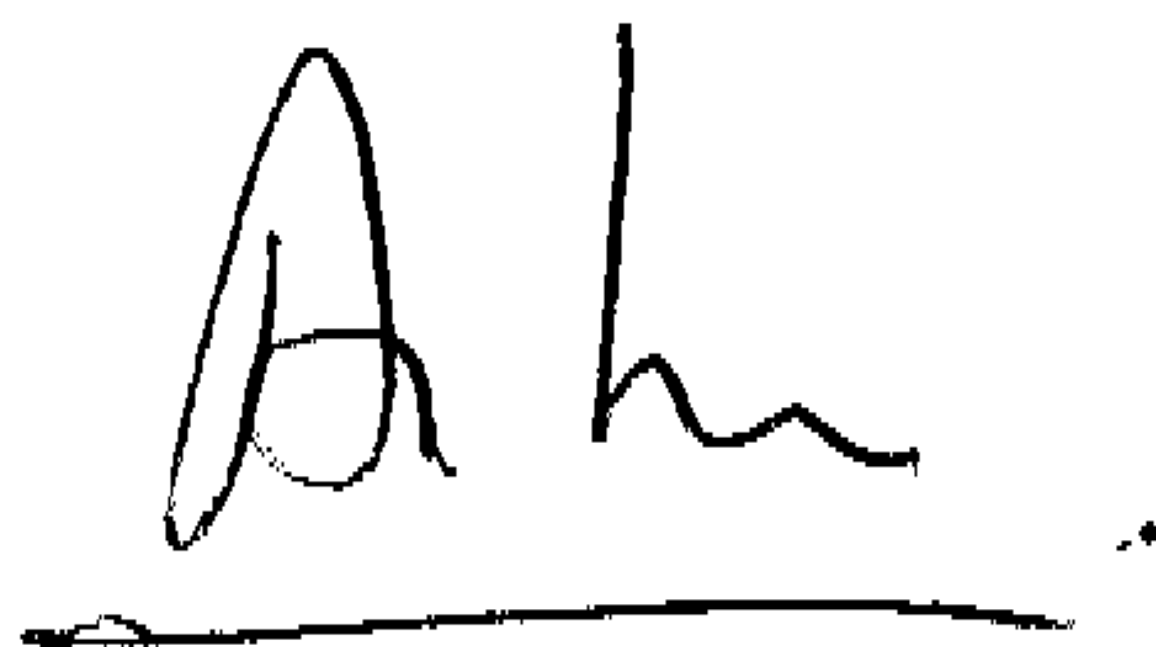
d) **Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

La dirección aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 1 de enero de 2004. Cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 desde el 1 de enero de 2004, ya que en este momento se cumplían las condiciones para su aplicación.

5.2. **Conciliación entre NIIF y principios contables locales (PCGA)**

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004. Las siguientes conciliaciones incluyen detalles del efecto de la transición respecto de:

- El patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 (Nota 5.2.2.)
- El balance de situación y el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.3.)
- La cuenta de resultados consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 (Nota 5.2.4.)
- El patrimonio neto al 1 de enero de 2005, fecha de adopción de las NIC 32 y 39 (Nota 5.2.5.)



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

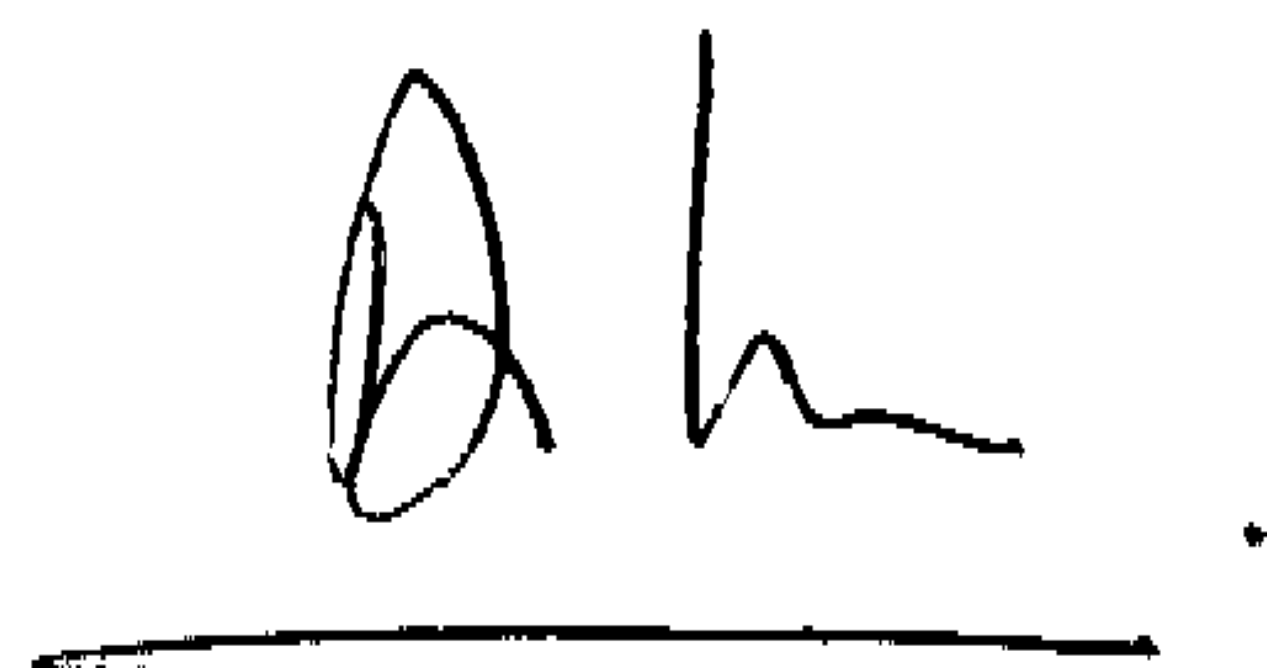
MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

5.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto

	1 de enero de 2004	Nota 5.2.2	31 de diciembre de 2004	Nota 5.2.2
Patrimonio neto total según PCGA	105.915		109.204	
Eliminación de Gastos de Establecimiento	(305)	b)	(301)	b)
Eliminación de activos fuera de uso	(385)	b)	(385)	b)
Revalorización de terrenos	12.517	a)	12.517	a)
Eliminación de aplicaciones informáticas fuera de uso	(1.871)	b)	(1.871)	b)
Otros no significativos	(39)	-	(36)	-
Ajuste del impuesto diferido	(3.471)	d)	(3.471)	d)
Subtotal Patrimonio neto	112.361		115.657	
Ajuste de los intereses minoritarios	161	c)	161	c)
Ajustes al resultado del ejercicio 2004 (bruto)	-	-	1.592	e)
Efecto impositivo	-	-	(186)	e)
Ajuste al resultado del ejercicio 2004 (neto)	-	-	1.406	e)
Patrimonio neto total con arreglo a NIIF	112.522		117.224	

5.2.2 Conciliación del patrimonio neto al 1 de enero de 2004

	PCGA	Efecto de la transacción a las NIIF	NIIF
Capital y reservas atribuibles a los accionistas			
Capital	28.053	-	28.053
Otras reservas	9.024	-	9.024
Ganancias acumuladas	62.272	6.446	68.718
Intereses minoritarios	6.566	161	6.727
Patrimonio Neto Total	105.915	6.607	112.522




TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al patrimonio neto del grupo:

(a) Revalorización de activos del inmovilizado material

Con fecha 1 de enero de 2004, el Grupo se acogió a la posibilidad establecida en la NIIF 1 de reconocimiento a valor razonable de ciertos elementos de su inmovilizado material. A estos efectos, se procedió a valorar, a valor de mercado, determinados terrenos. Dicho valor de mercado se determinó a través de tasaciones de expertos independientes. El desglose por activos del importe revalorizado es el siguiente:

Localización de los terrenos (Nota 1)	Valor de Mercado	Valor en libros	Revalorización	Minoritarios	Total
Terreno Alginet	9.963	2.167	7.796	-	7.796
Terreno Bergara	3.337	554	2.783	-	2.783
Terreno Polonia	124	111	13	6	7
Terreno México	1.050	733	317	155	162
Terreno Marruecos	2.401	632	1.769	-	1.769
EFFECTO TOTAL	16.875	4.197	12.678	161	12.517

b) Eliminación de activos fuera de uso o no registrables según criterios NIIF

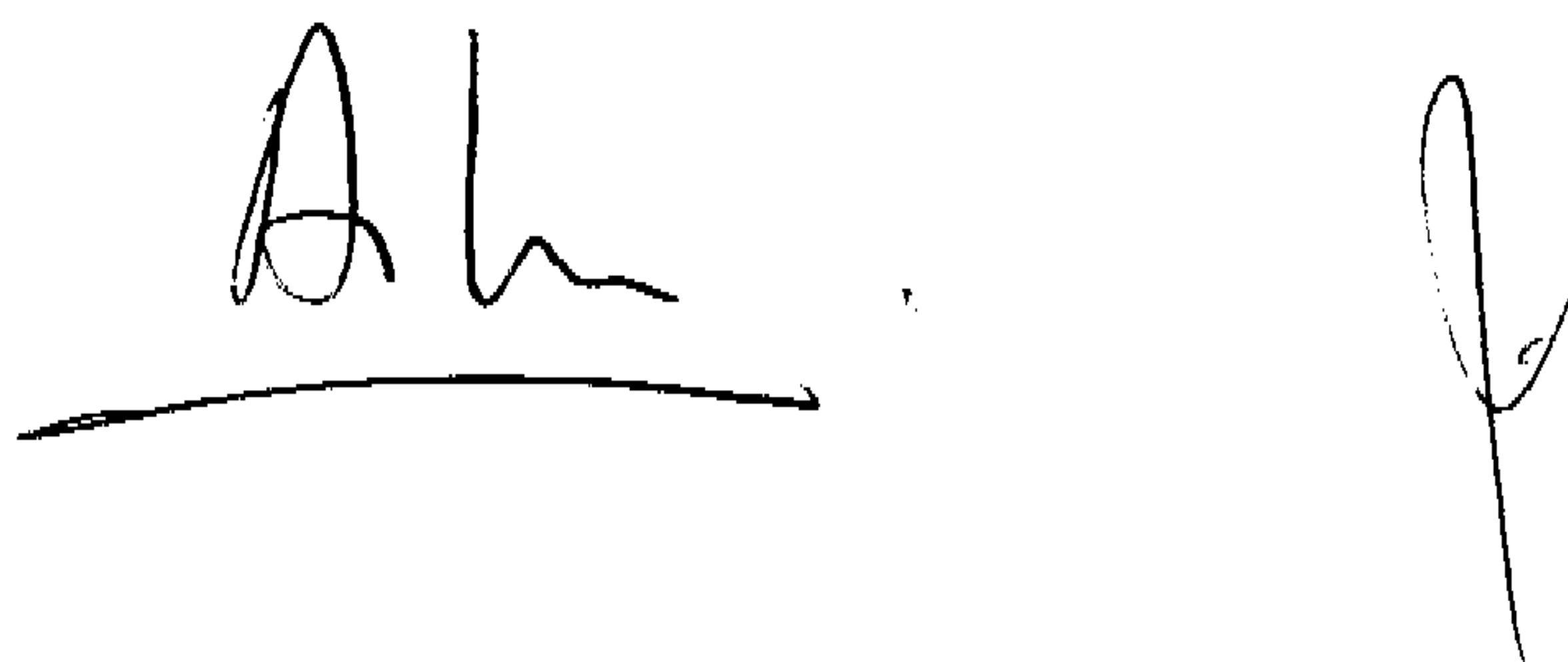
Se han dado de baja contable determinados activos fuera de uso registrados bajo los epígrafes de existencias (385 miles de euros) y de activos intangibles (1.871 miles de euros). Asimismo se han ajustado, de acuerdo a NIIF, los gastos amortizables (305 miles de euros).

c) Ajuste a los intereses minoritarios

Este epígrafe recoge el efecto del ajuste del valor de los activos en la parte correspondiente a los intereses minoritarios.

d) Efecto impositivo

Corresponde al efecto fiscal diferido de los ajustes (principalmente, los anteriormente explicados) de conversión a los criterios NIIF, cálculo al tipo nominal ponderado aplicable.



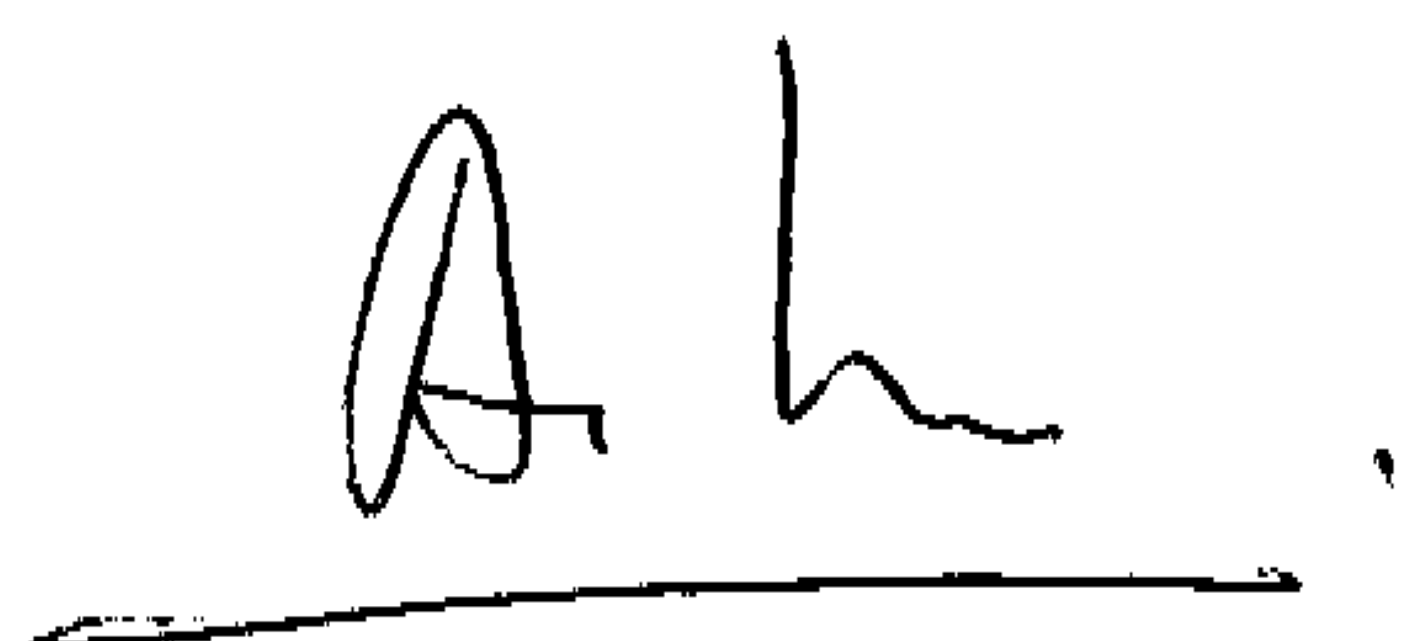
TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

e) Ajustes al resultado del ejercicio 2004

Corresponde al efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 de los ajustes de primera conversión y la aplicación correspondiente de los criterios NIIF en el citado período contable. Este efecto se desglosa como sigue:

Concepto	<u>Efecto Bruto</u>	<u>Efecto Fiscal</u>	<u>Efecto Neto</u>
Eliminación amortización del Fondo de Comercio	620	-	620
Eliminación amortización Gastos de Establecimiento	45	16	29
Eliminación amortización aplicaciones informáticas fuera de uso	471	165	306
Reversión amortización de activos fuera de uso	128	45	83
Eliminación altas aplicaciones informáticas fuera de uso	(93)	(33)	(60)
Eliminación altas Gastos de Establecimiento	(28)	(10)	(18)
Diferencias de cambio	8	3	5
Activación de Bases Imponibles Negativas	441	-	441
EFFECTO TOTAL	<u>1.592</u>	<u>186</u>	<u>1.406</u>

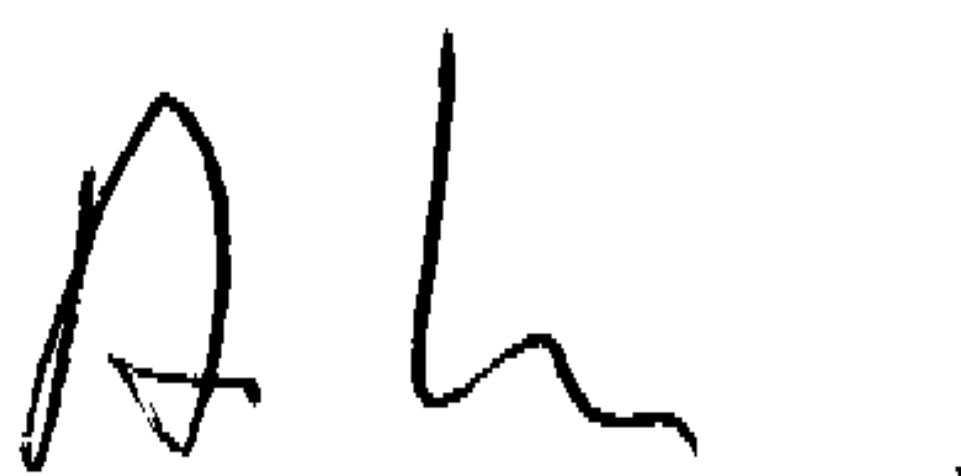


TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

5.2.3 Conciliación del balance de situación y patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2004

	Nota	PCGA	Efecto de la transacción a las NIIF	NIIF
ACTIVO				
Inmovilizado material	5.2.2.a) y 5.2.4.b)	98.489	15.054	113.543
Fondo de comercio	5.2.2.e)	4.911	619	5.530
Otros activos intangibles	5.2.4.b)	6.605	(5.376)	1.229
Inversiones en asociadas	-	3.436	-	3.436
Activos financieros no corrientes	-	5.838	-	5.838
Activos por impuestos diferidos	5.2.4.c)	-	2.083	2.083
Otros activos no corrientes	5.2.2.b)	1.045	(1.045)	-
ACTIVOS NO CORRIENTES		120.324	11.335	131.659
Existencias	5.2.2.b) y c)	54.454	(988)	53.466
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	55.173	(50)	55.123
Otros activos financieros corrientes	5.2.4.c)	7.955	(7.223)	732
Otros activos corrientes	-	81	-	81
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.2.4.c)	1.029	7.223	8.252
Subtotal activos corrientes		118.692	(1.038)	117.654
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	5.2.4.a)	-	2.002	2.002
ACTIVOS CORRIENTES		118.692	964	119.656
TOTAL ACTIVO		239.016	12.299	251.315
PASIVO				
Capital		28.053	-	28.053
Otras reservas		9.024	-	9.024
Ganancias acumuladas		67.191	7.858	75.049
Diferencias de cambio		(595)	-	(595)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		103.673	7.858	111.531
Intereses minoritarios		5.531	162	5.693
PATRIMONIO NETO		109.204	8.020	117.224
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	5.2.1	543	195	738
Deudas con entidades de crédito	5.2.4.c)	37.477	(280)	37.197
Pasivos por impuestos diferidos	5.2.4.c)	-	4.381	4.381
Provisiones	-	1.335	-	1.335
Otros pasivos no corrientes	-	13	-	13
PASIVOS NO CORRIENTES		38.825	4.101	42.926
Deudas con entidades de crédito	5.2.4.c)	47.828	(202)	47.626
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	32.418	-	32.418
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	5.2.4.c)	-	185	185
Otros pasivos corrientes	-	10.198	-	10.198
PASIVOS CORRIENTES		90.444	(17)	90.427
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		239.016	12.299	251.315





TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

5.2.4 Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004

	Nota	PCGA	Efecto de la transacción a las NIIF	NIIF
Importe neto de la cifra de negocios		144.519	(6.192)	138.327
Otros Ingresos		686	226	912
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(4.360)	10.507	6.147
Aprovisionamientos		(61.787)	(3.612)	(65.399)
Gastos de personal		(32.250)	-	(32.250)
Dotación a la amortización		(10.492)	733	(9.759)
Otros gastos		(28.904)	(122)	(29.026)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN	5.2.4.a)	7.412	1.540	8.952
Ingresos financieros	5.2.4.d)	3.369	(3.019)	350
Gastos Financieros	-	(4.655)	-	(4.655)
Diferencias de cambio (Neto)	5.2.4.d)	(637)	7	(630)
Resultado por deterioro / reinversión del deterioro de activos (Neto)	-	(7)	-	(7)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	5.2.4.d)	469	3.019	3.488
Resultado de la enajenación de activos no corrientes o valoración de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta no incluidos dentro de las actividades interrumpidas (Neto)	5.2.4.a) y d)	-	3.055	3.055
Otras ganancias o pérdidas (Neto)	5.2.4.d)	2.728	(2.766)	(38)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		8.679	1.836	10.515
Gasto por impuesto sobre las ganancias	5.2.4.d)	(1.107)	16	(1.092)
BENEFICIO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		7.572	1.852	9.423
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (Neto)	5.2.4.a)	-	(445)	(445)
BENEFICIO DEL EJERCICIO		7.572	1.406	8.978
Intereses minoritarios	-	466	-	466
BENEFICIO ATRIBUIBLE A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		8.038	1.406	9.444

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Explicación del efecto de la transición a NIFF

a) Resultados después de impuestos de las Actividades Interrumpidas (Neto)

Este epígrafe recoge el efecto de la reclasificación como actividades interrumpidas de los importes que al final del ejercicio se consideraron como tales, netas del efecto impositivo. Se trata de operaciones realizadas en el subgrupo Sanpere Textil Hogar, por la interrupción, realizada en 2004 de la actividad comercial y por la interrupción de la actividad de la sociedad Viuda Exclusa e Hijos, S.A. (Nota 1)

Como consecuencia de la reestructuración empresarial culminada en el ejercicio 2004 (Nota 1), determinadas actividades del segmento Textil Hogar han quedado discontinuadas, así como determinados activos, básicamente algunas partidas de existencias (Nota 13), se han destinado a su liquidación a través de venta a terceros fuera de los procesos normales de la actividad del Grupo (Nota 25). Asimismo, una vez acordados y comentados se han registrado los costes de bajas de personal consecuencia de dichos procesos (Nota 24).

Adicionalmente se han realizado determinadas reclasificaciones de presentación para adecuar el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias a los registros establecidos por la NIC1. Las principales reclasificaciones corresponden a:

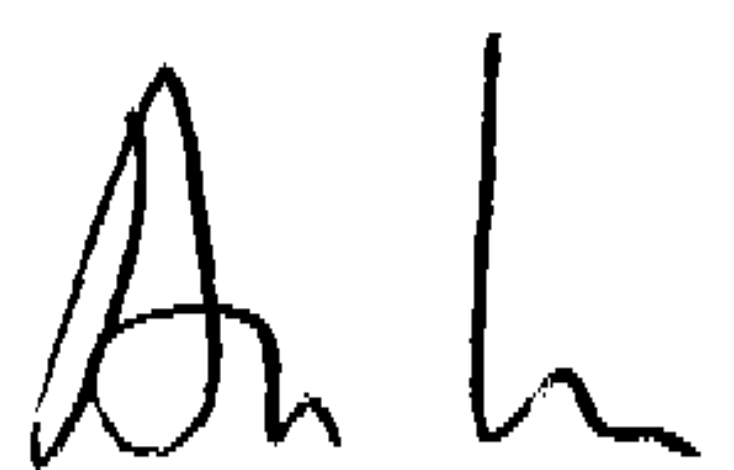

- b) Presentación de los contratos de arrendamiento financiero en inmovilizado material. Bajo PGCA se registraban en Otros activos intangibles.
- c) Presentación de otros saldos a cobrar y a pagar bajo los epígrafes correspondientes del balance de situación
- d) Los resultados extraordinarios se han reclasificado a las distintas líneas de gastos e ingresos de la cuenta de resultados contemplados bajo la NIC1.

5.2.5. Conciliación del balance de situación y patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2005

El Grupo ha optado por usar la exención que permite no reexpresar la información comparativa en virtud de la aplicación de las NIC 32 y 39. En consecuencia, el Grupo las ha adoptado con fecha 1 de enero de 2005.

El único ajuste incorporado al balance de situación del Grupo al 1 de enero de 2005 para recoger el impacto de la adopción de las NIC 32 y 39 corresponde a la valoración a valor razonable de créditos seguros para la cobertura del riesgo de tipo de cambio (Nota 11) que no ha supuesto incremento significativo alguno.

Adicionalmente, tal como se indica en la Nota 9 se ha procedido a clasificar y presentar las inversiones financieras del grupo tal como determina la NIC 32.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

6. Información financiera por segmentos

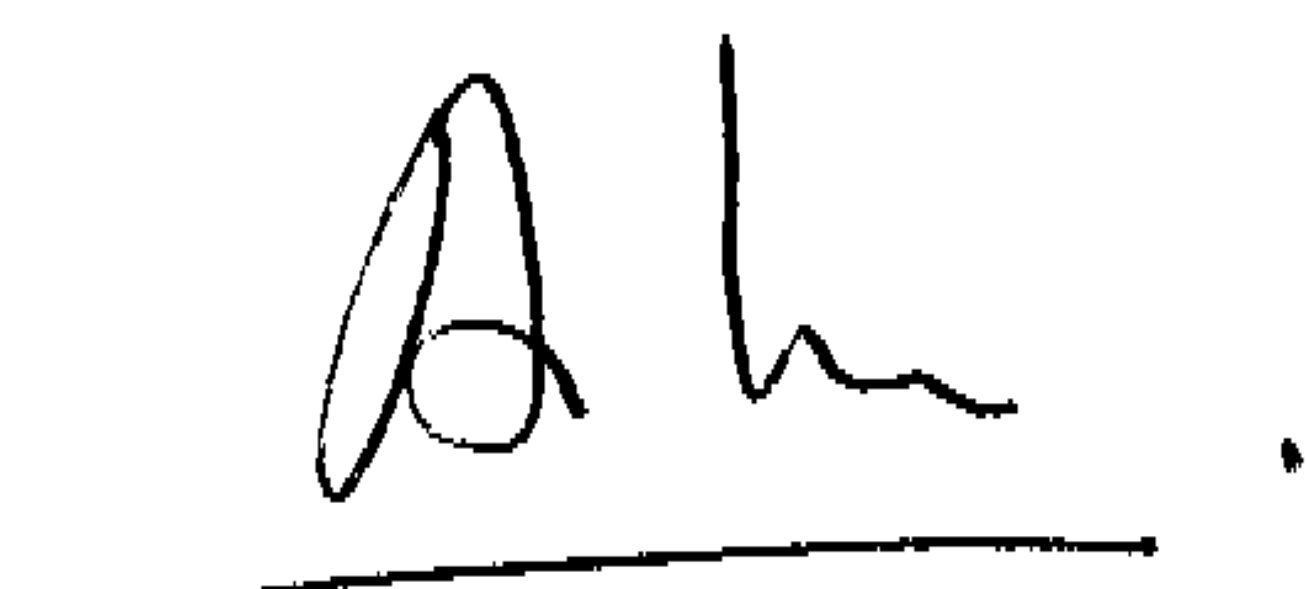
a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

El Grupo está organizado a nivel mundial en 2 segmentos principales del negocio:

- (i) Segmento 1 – SPORT WEAR
- (ii) Segmento 2 – TEXTIL HOGAR INDUSTRIAL

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

	<u>Sport Wear</u>	<u>Textil Hogar Industrial</u>	<u>Grupo</u>
Total ventas brutas del segmento	112.775	9.468	122.243
Ventas entre segmentos	(383)	(847)	(1.230)
Ventas	112.392	8.621	121.013
Beneficio de explotación	9.677	(2.553)	7.124
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos	(512)	-	(512)
Resultado enajenación de activos mantenidos para la venta	1.385	3.765	5.150
Otras ganancias o pérdidas	203	(15)	188
Costes financieros netos	(3.594)	(237)	(3.831)
Participación en resultados de asociadas (Nota 10)	590	70	660
Beneficio antes impuestos actividades continuadas	7.749	1.030	8.779
Impuesto sobre las ganancias	(1.543)	(97)	(1.640)
Resultados después de impuestos de Activos interrumpidos	0	(1.348)	(1.348)
Intereses minoritarios	188	-	188
Beneficio del ejercicio	6.394	(415)	5.979



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

	Sport Wear	Textil Hogar Industrial	Grupo
Total ventas brutas del segmento	128.778	9.860	138.638
Ventas entre segmentos	(311)	-	(311)
Ventas	128.467	9.860	138.327
Beneficio de explotación	12.217	(3.265)	8.952
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos	-	(7)	(7)
Resultado de enajenación de activos mantenidos para la venta	61	2.994	3.055
Otras ganancias o pérdidas	546	(584)	(38)
Costes financieros netos	(4.723)	(212)	(4.935)
Participación en resultados de asociadas (Nota 10)	3.448	40	3.488
Beneficio antes impuestos actividades continuadas	11.549	(1.034)	10.515
Impuesto sobre las ganancias	(1.269)	177	(1.092)
Resultados después de impuestos de Activos interrumpidos	-	(445)	(445)
Intereses minoritarios	466	-	466
Beneficio del ejercicio	10.746	(1.302)	9.444

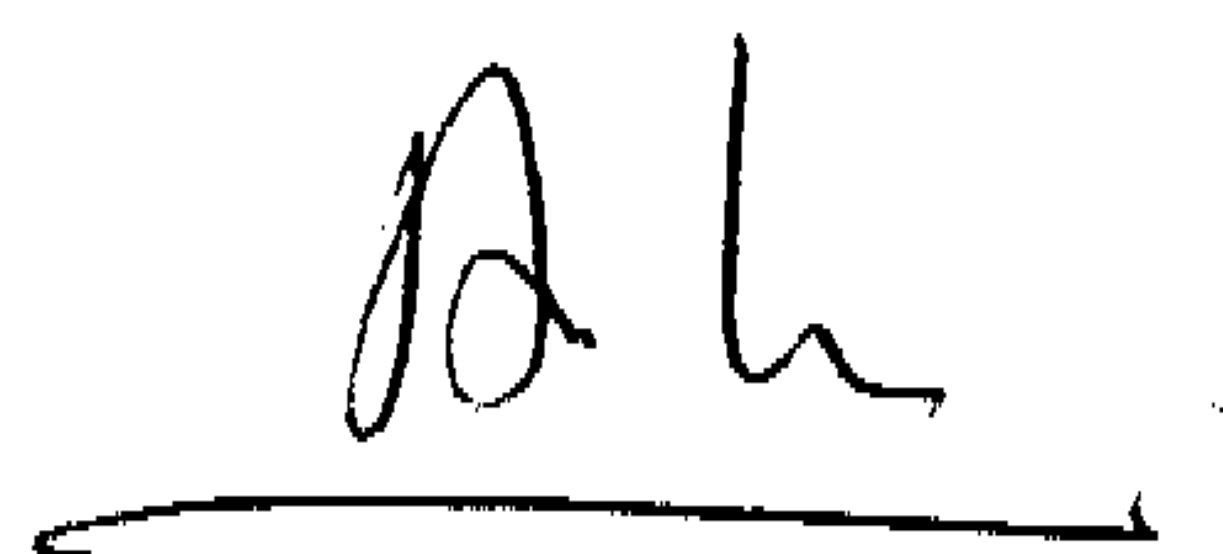
Otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados son las siguientes:

	2005			2004		
	Sport Wear	Textil Hogar Industrial	Grupo	Sport wear	Textil Hogar Industrial	Grupo
Amortización del inmovilizado (Notas 7 y 9)	10.052	162	10.214	8.579	1.180	9.759
Indemnizaciones y Costes reestructuración (Nota 26)	1.509	553	2.062	130	678	808

Las transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales de mercado.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de Diciembre de 2005 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Sport Wear	Textil Hogar Industrial	Grupo
Activos	240.225	11.357	251.582
Asociadas	4.959	253	5.212
Total activos	257.105	24.768	281.813
Pasivos	132.776	24.952	157.728
Inversiones en inmovilizado (Notas 7, 9 y 10)	27.132	5.631	32.763




TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los activos y los pasivos de los segmentos a **31 de diciembre de 2004** y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	<u>Sport Wear</u>	<u>Textil Hogar Industrial</u>	<u>Grupo</u>
Activos	207.361	24.252	231.613
Asociadas	1.929	782	2.711
Total activos	<u>224.330</u>	<u>26.985</u>	<u>251.315</u>
Pasivos	107.103	26.250	133.353
Inversiones en inmovilizado (Notas 7, 9 y 10)	<u>21.727</u>	<u>10.491</u>	<u>32.218</u>

La información facilitada en esta nota recoge la totalidad de los activos y los pasivos de cada segmento, de acuerdo con los balances de cada sociedad del Grupo incluida en cada segmento, una vez eliminados los ajustes de consolidación.

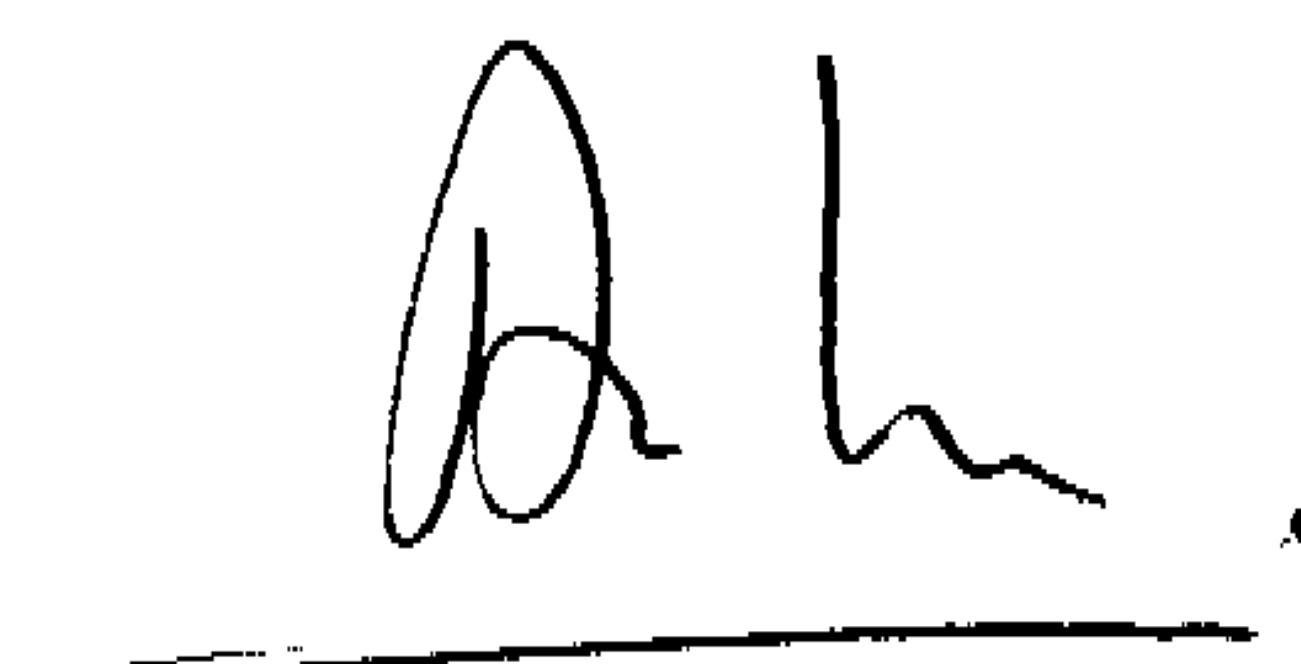
Las inversiones en inmovilizado comprenden altas de inmovilizado material (Nota 7) y activos intangibles (Nota 8) incluidas las altas que resultan de adquisiciones a través de combinaciones de negocios.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

Los 2 segmentos del negocio del Grupo operan principalmente en 3 áreas geográficas, aunque son gestionados sobre una base mundial. La distribución de las ventas por los mercados de venta es la siguiente:

España es el país de origen de la Sociedad, que es a su vez es sede de las principales compañías operativas del Grupo. La distribución de las ventas por los mercados de venta es la siguiente:

Ventas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Mercado Interior (España)	19.636	25.858
Exportación: Unión Europea	66.322	74.354
Países O.C.D.E.	23.003	21.829
Otros países	12.052	16.286
	<u>121.013</u>	<u>138.327</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

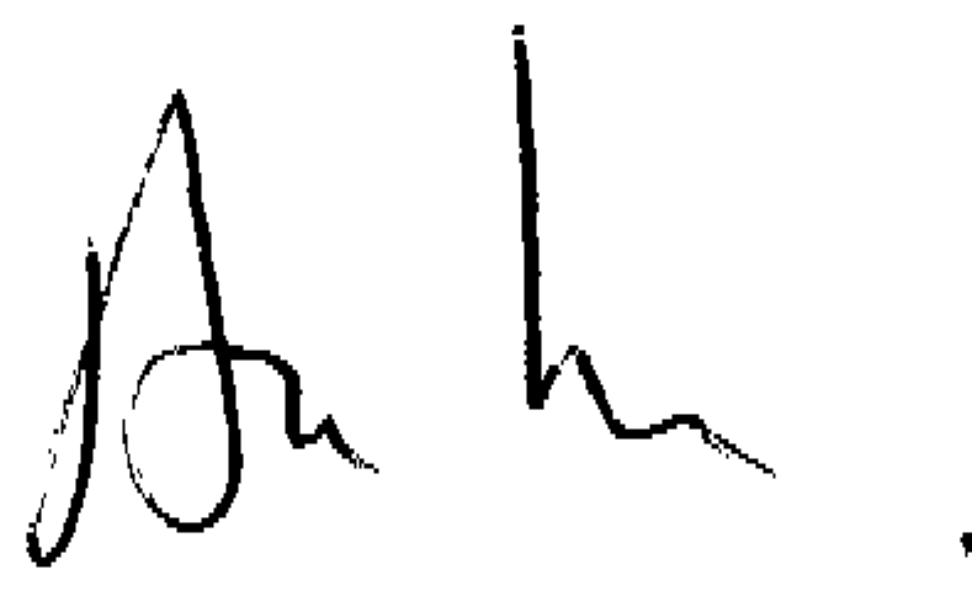
MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los activos del grupo se localizan en los siguientes países:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Total Activos		
España	65.058	71.337
Marruecos	45.843	32.189
México	13.468	9.874
Otros	148	143
	<u>124.517</u>	<u>113.543</u>

La distribución de las inversiones en los activos materiales, en otros activos intangibles y activos financieros no corrientes (Notas 7, 9 y 10) se han realizado en las siguientes plantas/localizaciones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones		
España	11.240	30.213
Marruecos	15.818	652
México	5.705	1.353
	<u>32.763</u>	<u>32.218</u>


_____

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

7. Inmovilizado material

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del inmovilizado material se muestran en la tabla siguiente:

Ejercicio 2004

	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>Otro inmovilizado</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	64.793	135.994	5.693	5.890	2.153	214.523
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(7.878)	(12.006)	(532)	(1.899)	-	(22.315)
Adiciones	7.026	10.147	658	703	4.555	23.089
Retiros	(1.201)	(1.493)	(237)	(199)	(653)	(3.783)
Trasposos (Nota 9)	238	2.679	495	6	(3.544)	(126)
Trasposos elementos mantenidos para la venta	(1.526)	-	-	-	-	(1.526)
Otros movimientos	(472)	(983)	(40)	(17)	(9)	(1.521)
Saldo final	<u>60.980</u>	<u>134.338</u>	<u>6.037</u>	<u>4.484</u>	<u>2.502</u>	<u>208.341</u>
AMORTIZACIÓN						
Saldo inicial	17.886	66.157	4.099	4.880	-	93.022
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(1.123)	(2.290)	(464)	(646)	-	(4.523)
Dotaciones	1.693	7.023	313	143	-	9.172
Retiros	(522)	(1.431)	(88)	(198)	-	(2.239)
Trasposos (Nota 9)	14	-	-	(16)	-	(2)
Trasposos elementos mantenidos para la venta	(513)	-	-	-	-	(513)
Otros movimientos	(125)	27	(6)	(15)	-	(119)
Saldo final	<u>17.310</u>	<u>69.486</u>	<u>3.854</u>	<u>4.148</u>	<u>-</u>	<u>94.798</u>
VALOR NETO CONTABLE						
Al inicial	<u>46.907</u>	<u>69.837</u>	<u>1.594</u>	<u>1.010</u>	<u>2.153</u>	<u>121.501</u>
Al final	<u>43.670</u>	<u>64.852</u>	<u>2.183</u>	<u>336</u>	<u>2.502</u>	<u>113.543</u>

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

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

<u>Ejercicio 2005</u>	<u>Terrenos y construcciones</u>	<u>Instalaciones técnicas y maquinaria</u>	<u>Otras instalaciones, utillaje y mobiliario</u>	<u>Otro Inmovilizado</u>	<u>Anticipos y en curso</u>	<u>Total</u>
COSTE						
Saldo inicial	60.980	134.338	6.037	4.484	2.502	208.341
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	-	4	30	36	-	70
Adiciones	3.122	13.568	509	49	6.142	23.390
Retiros	(6.335)	(4.066)	(31)	(662)	(43)	(11.137)
Trasposos	2.818	3.283	433	51	(6.589)	(4)
Variación provisiones	-	55	-	-	-	55
Otros movimientos	1.480	3.546	213	84	15	5.338
Saldo final	62.065	150.728	7.191	4.042	2.027	226.053
AMORTIZACIÓN						
Saldo al inicial	17.310	69.486	3.854	4.148	-	94.798
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	-	-	4	9	-	13
Dotaciones	1.764	7.583	383	53	-	9.783
Retiros	(247)	(3.481)	(59)	(620)	-	(4.407)
Trasposos	27	(29)	-	2	-	-
Otros movimientos	471	799	29	50	-	1.349
Saldo al final	19.325	74.358	4.211	3.642	-	101.536
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	43.670	64.852	2.183	336	2.502	113.543
Final	42.740	76.370	2.980	400	2.027	124.517

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.

a) Actualizaciones

De acuerdo a la NIIF 1 determinados terrenos del grupo se revalorizaron en la fecha de la primera conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado libre. La plusvalía por revalorización neta del correspondiente impuesto diferido, 8.240 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto de la compañía (Nota 2.5 y 5.2.2).

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 a 31 de diciembre de 2005 es de 737 miles de euros (2004, 842 miles de euros). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 103 miles de euros (2004, 130 miles de euros).

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

b) Bienes totalmente amortizados

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra totalmente amortizado, y que todavía están en uso, es de 25.373 miles de euros pertenecientes al segmento de negocio del Sport Wear y 12.218 miles de euros, pertenecientes al segmento de negocio de Textil Hogar.

c) Activos fuera de uso y disponibles para la venta

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra fuera de uso y disponible para su venta se detalla a continuación:

	<u>2004</u>
Coste	
Depreciación acumulada	1.527
Importe neto en libros	<u>(513)</u>
	<u>1.014</u>

Se trata de unos terrenos y naves pertenecientes a la sociedad dependiente Alginet Textil, S.A., situados en la localidad de Buñol. Estos terrenos junto con otra parcela de la misma sociedad se ha vendido en 2005 por un importe de 2.471 miles de euros. Adicionalmente en el ejercicio se han vendido otros terrenos de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar, S.L. por un importe de 9.800 miles de euros (Nota 10.c)). Estas operaciones han generado una plusvalía de 5.150 miles de euros. En el ejercicio 2004 se vendieron terrenos e instalaciones, básicamente el segmento Textil hogar en discontinuidad (Nota 25), por un importe de 3.506 miles de euros, que generaron una plusvalía de 3.055 miles de euros.

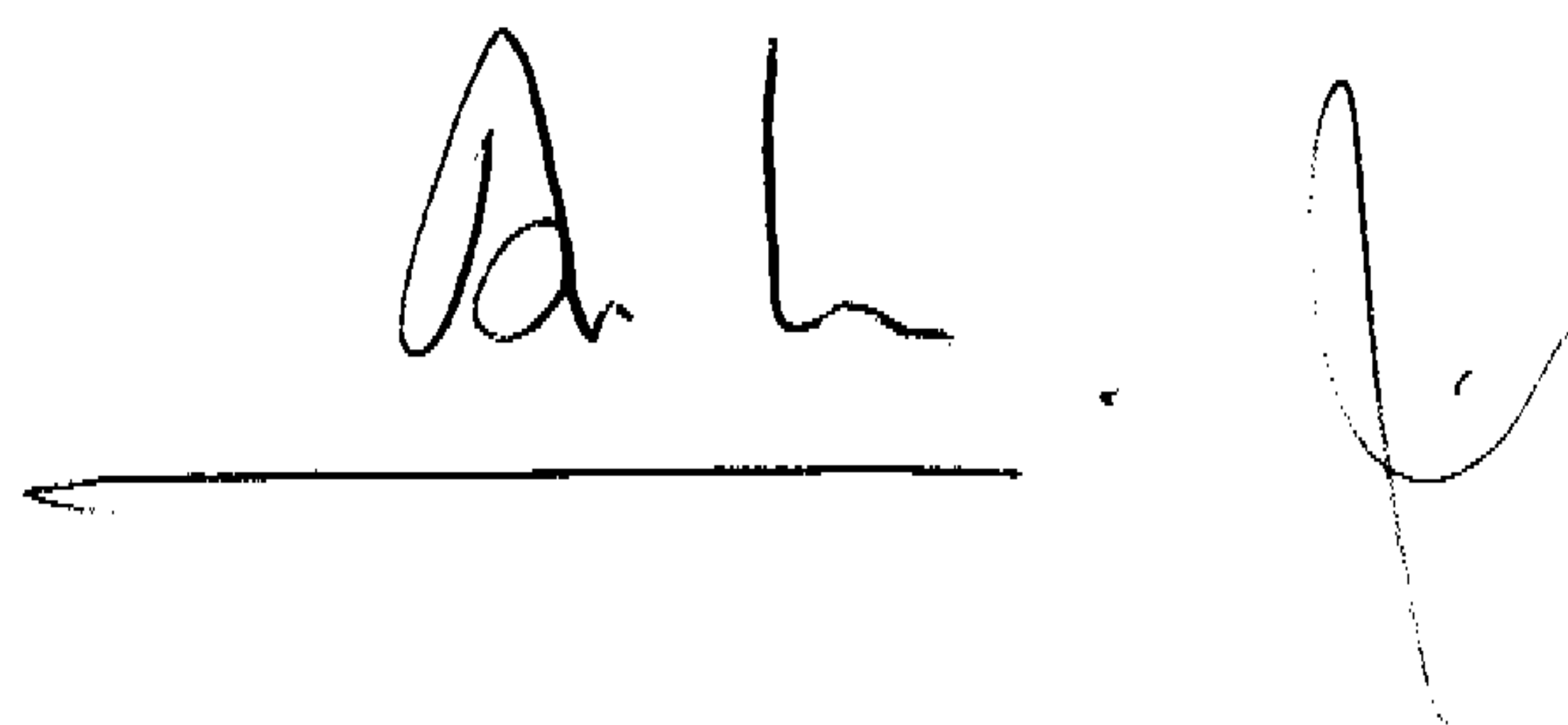
d) Inmovilizado material afecto a garantías

En 2004 existía 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 era de 0,36 millones de euros y fue cancelado durante el 2005.

e) Seguros

El grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están afectos los elementos del inmovilizado material.

La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

f) Arrendamiento financiero

El epígrafe de Maquinaria e instalaciones incluye los siguientes importes donde el Grupo es arrendatario bajo contratos de arrendamiento financiero:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Coste		
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	7.024	6.845
Depreciación acumulada	<u>(3.672)</u>	<u>(2.962)</u>
	<u>3.352</u>	<u>3.883</u>

Los importes a pagar de estos arrendamientos financieros se registran en Recursos ajenos (Nota 21).

8. Fondo de comercio

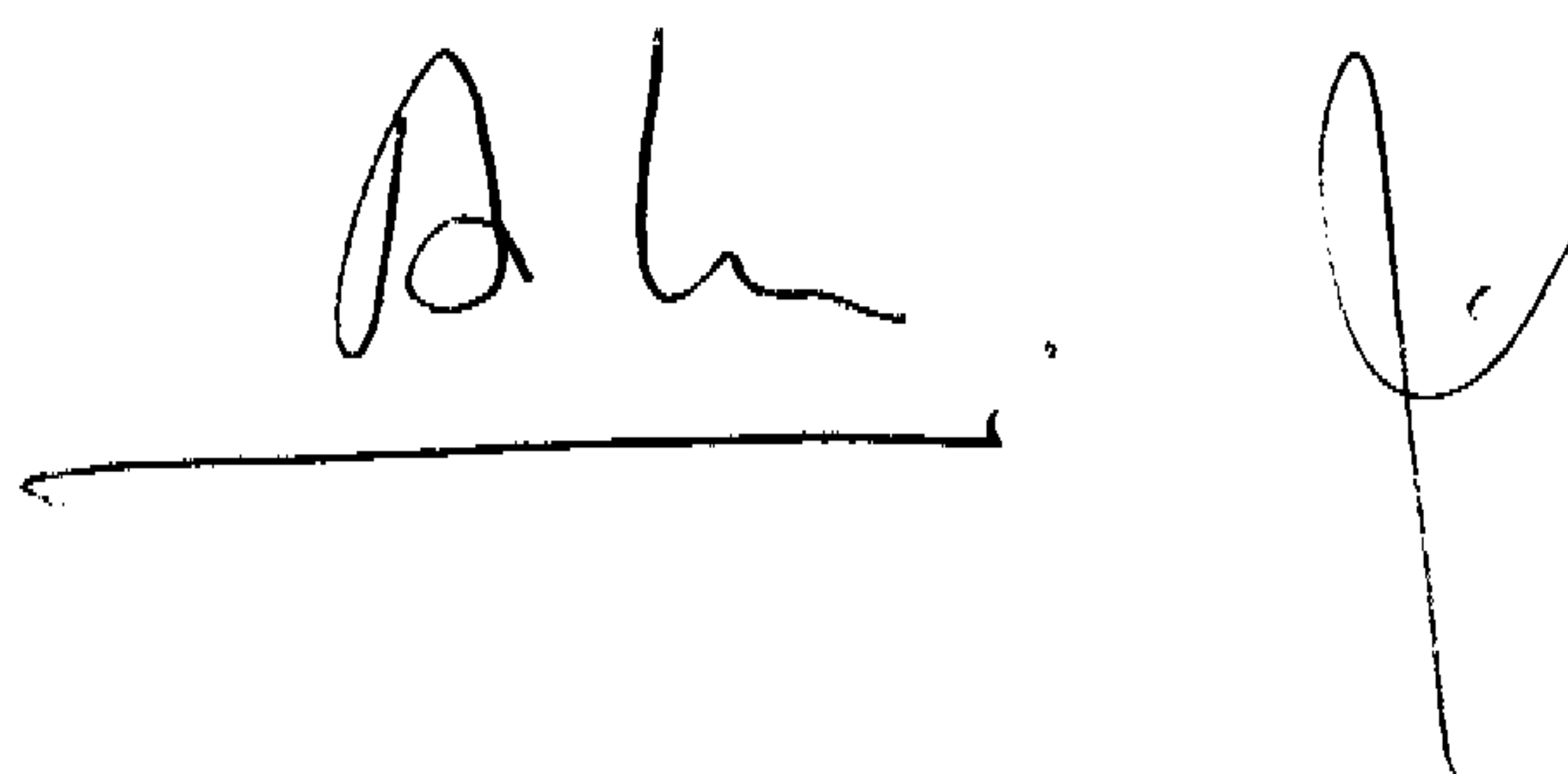
El epígrafe Fondo de comercio de consolidación, corresponde en su totalidad a Sociedades consolidadas por integración global,

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
De Sociedades consolidadas por integración global		
Settavex S.A.	4.955	4.955
Sanpere Textil Hogar, S.L.	<u>575</u>	<u>575</u>
	<u>5.530</u>	<u>5.530</u>

Pruebas de pérdidas por deterioro del fondo de comercio

Cada fondo de comercio se ha asignado a cada una de las sociedades que generan los fondos, como unidades generadas de efectivo (UGE) cuyos flujos de caja deben garantizar estos fondos.

El importe recuperable de cada UGE se determina en base a cálculos de valor de uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan asumiendo una hipótesis prudente respecto a las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, ya que se considera que dicha tasa de crecimiento es 5%, lo cual es inferior a la tasa de crecimiento medio a largo plazo para el negocio en que opera cada UGE.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Hipótesis clave usadas en los cálculos del valor de uso

	<u>Settavex</u>	<u>Sanpere Textil</u>
Tasa de descuento (media ponderada por ventas)	14%	8%
Tasa de crecimiento	5%	2%
Margen de explotación bruto	19%	24%

La tasa de descuento es después de impuestos y refleja el riesgo específico relacionado con los segmentos relevantes y se ha aplicado en el análisis de los ejercicios 2004 y 2005.

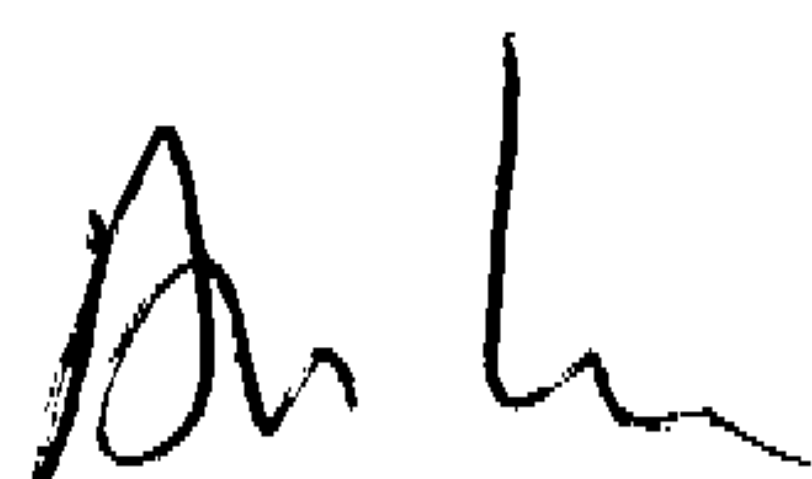
Resultados del análisis

El Grupo ha comprobado que durante los ejercicios 2004 y 2005 los fondos de comercio no han sufrido pérdida algún por deterioro de valor. En la Nota 4 se incluye un análisis de sensibilidad del cálculo de la pérdida por deterioro de los fondos de comercio.

9. Activos intangibles

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Aplicaciones informáticas</u>	<u>Investigación y desarrollo</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Ejercicio 2004				
COSTE				
Saldo al inicial	4.722	-	351	5.073
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(162)	-	(38)	(200)
Adiciones	320	66	171	557
Retiros	(1.571)	-	-	(1.571)
Trasposos (Nota 7)	607	-	(481)	126
Otros movimientos	(14)	-	-	(14)
Saldo al final	<u>3.902</u>	<u>66</u>	<u>3</u>	<u>3.971</u>
AMORTIZACIÓN				
Saldo al inicial	3.859	-	17	3.876
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	(120)	-	(17)	(137)
Dotación del ejercicio	587	-	-	587
Retiros	(1.571)	-	-	(1.571)
Trasposos (Nota 7)	2	-	-	2
Otros movimientos	(15)	-	-	(15)
Saldo al final	<u>2.742</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.742</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial	<u>863</u>	<u>-</u>	<u>334</u>	<u>1.197</u>
Final	<u>1.160</u>	<u>66</u>	<u>3</u>	<u>1.229</u>




TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Ejercicio 2005	Miles de euros			
	Aplicaciones informáticas	Investigación y desarrollo	Otros	Total
COSTE				
Saldo al inicial	3.902	66	3	3.971
Adiciones	234	909	36	1.179
Retiros	(323)	-	-	(323)
Traspasos	42	-	(38)	4
Otros movimientos	51	-	-	51
Saldo al final	<u>3.906</u>	<u>975</u>	<u>1</u>	<u>4.882</u>
AMORTIZACIÓN				
Saldo al inicial	2.742	-	-	2.742
Dotación del ejercicio	431	-	-	431
Retiros	(471)	-	-	(471)
Otros movimientos	48	-	-	(48)
Saldo al final	<u>2.750</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.750</u>
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial	<u>1.160</u>	<u>66</u>	<u>3</u>	<u>1.229</u>
Final	<u>1.156</u>	<u>975</u>	<u>1</u>	<u>2.132</u>

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) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo activados a 31 de diciembre de 2005 corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Neto a 31.12.05
<u>Realizados por la propia empresa:</u>	
Multi count	287
Casted Denim	335
High performance	175
Free Denim	112
Otros	<u>66</u>
	<u>975</u>

La sociedad ha capitalizado gastos de desarrollo durante el 2005 por importe de 909 miles de euros. La sociedad ha puesto de manifiesto en los proyectos capitalizados, la forma en la que el activo generará beneficios económicos futuros probables, la disponibilidad de recursos técnicos, financieros y de otro tipo adecuados para finalizar su desarrollo y la posibilidad de valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo inmaterial durante su desarrollo.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

10. Activos financieros no corrientes

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en los activos financieros no corrientes se desglosan como sigue:

Ejercicio 2004

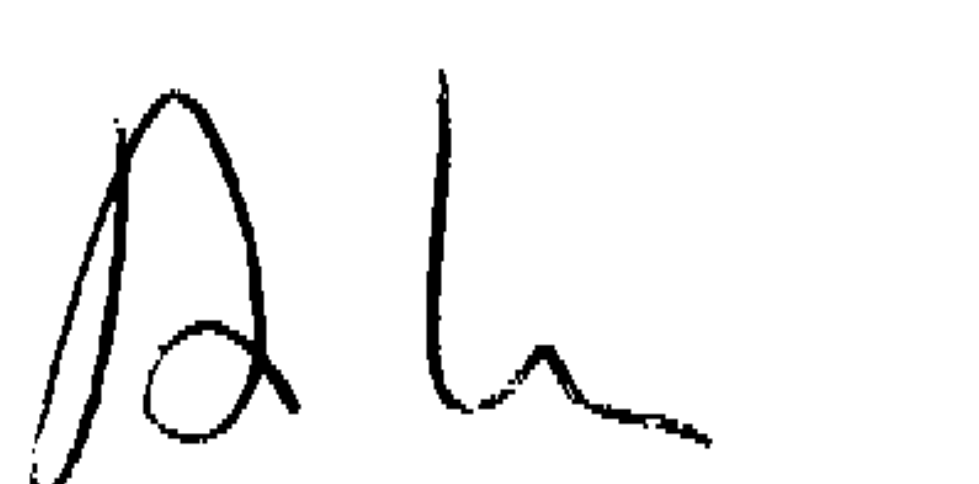

	Saldo inicial	Participación en beneficios (pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	970	429	2.784	(747)	3.436
Cartera de valores	45	-	-	(6)	39
Depósitos y fianzas	44	-	33	(33)	44
Créditos a empresas asociadas	104	-	5.695	(104)	5.695
Otros créditos	-	-	60	-	60
	<u>1.163</u>	<u>429</u>	<u>8.572</u>	<u>(890)</u>	<u>9.274</u>

Ejercicio 2005

	Saldo inicial	Efecto de la adopción de las NIC 32 y 39	Participación en beneficios/ (pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo final
Participaciones en empresas puestas en equivalencia	3.436	-	590	2.446	(1.254)	5.218
Cartera de valores	39	(39)	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	44	-	-	5	-	49
Créditos a empresas asociadas	5.695	-	-	-	(480)	5.215
Otros créditos	60	-	-	5.368	-	5.428
Activos financieros disponibles para la venta	-	39	-	-	-	39
	<u>9.274</u>	<u>-</u>	<u>590</u>	<u>7.819</u>	<u>(1.734)</u>	<u>15.949</u>

Durante el ejercicio 2005 se han recibido dividendos de las sociedades asociadas por un importe de 70 miles de euros (2004, 3.059 miles de euros de la asociada SA Sanpere).

La adición corresponde a la mayor inversión en Tervex Textil, S.L. (Nota 1).

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

a) Participaciones en empresas puestas en equivalencia

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:

<u>Ejercicio 2004</u>	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>

<u>Ejercicio 2005</u>	Miles de euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2005	Valor de la participación
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(19)	(2)	(12)
Tervex Textil, S.L. (**)	4.389	2.774	1.204	(***) 4.956
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.L.	1.703	12	(481)	274
				<u>5.218</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 y 2005 a las cifras en divisas.

(**) Datos consolidados.

(***) Incluye un Fondo de comercio de 856 miles de euros.

Los datos consolidados más significativos de Tervex Textil, S.L. y sus sociedades dependientes, principal sociedad asociada, correspondientes a los ejercicios 2004 y 2005 son los siguientes:

Localización	Actividad	% de parti- cipación	Activos		Pasivos		Ingresos		Resultados	
			2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Valencia (España)	Fabricación y comercialización del productos textiles técnicos	49 (*)	41.625	37.197	42.290	42.290	42.290	37.474	1.204	1.086

(*) 40% en 2004

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos al inversor en forma de dividendos en efectivo o devolución de deuda o anticipos.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

b) Créditos a empresas asociadas

Los créditos a empresas asociadas se componen de los siguientes importes concedidos a la sociedad S.A. Sanpere (Nota 1).

	2005		2004	
	Importe	Tipo	Importe	Tipo
Préstamo participativo	3.066	Euribor + 0,5%	3.196	Euribor + 0,5%
Préstamo (1)	875	3%	1.225	3%
Préstamo (2)	1.274	3%	1.274	3%
	<u>5.215</u>		<u>5.695</u>	

El préstamo participativo se amortiza a razón del 25% de los beneficios antes de impuesto. El préstamo (1) se amortiza a razón de 320 miles de euros anuales hasta el 2009, la parte a corto plazo se registra en el epígrafe Otros activos financieros corrientes (Nota 15). El préstamo (2) tiene vencimiento junio de 2014.

c) Otros créditos

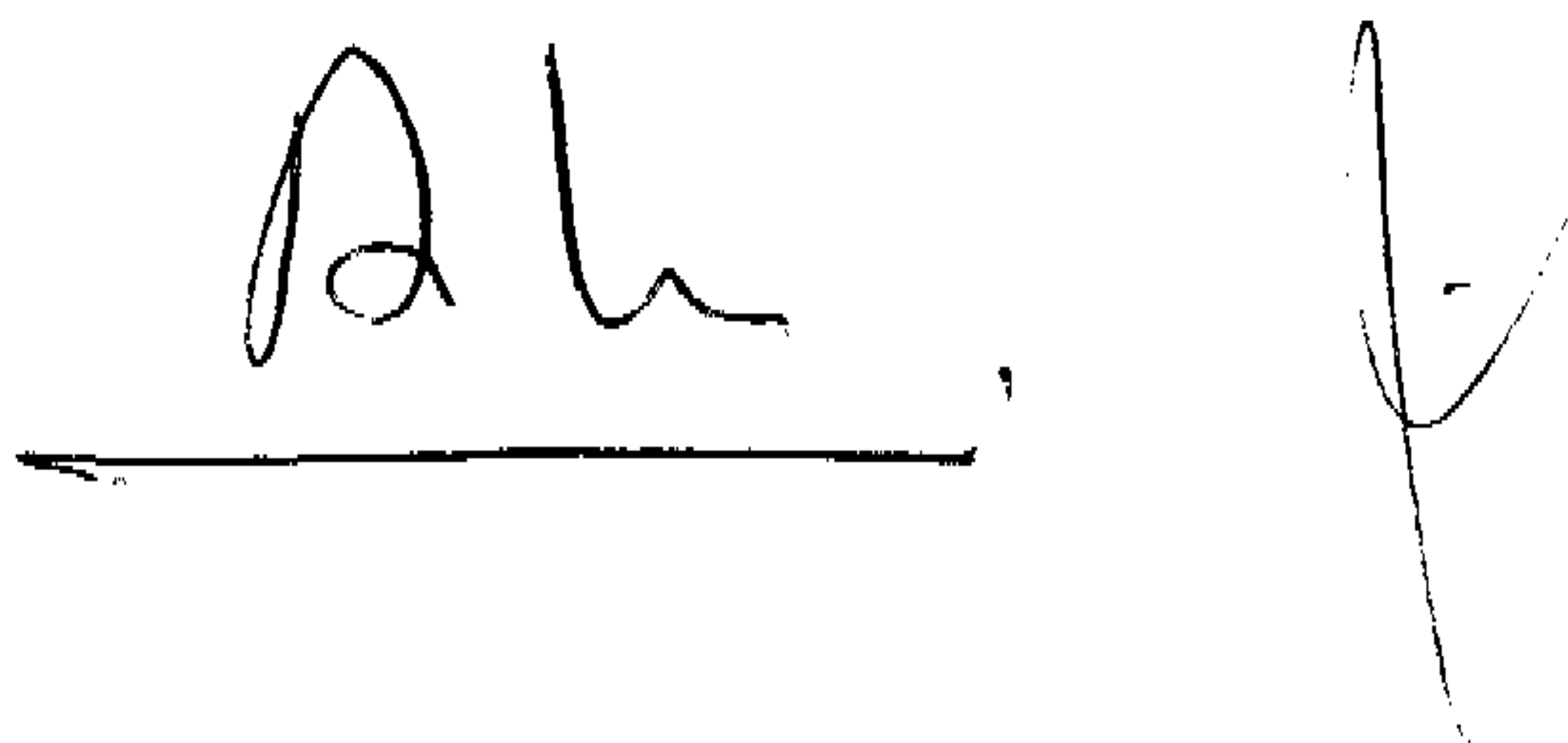
Este importe corresponde básicamente a la parte a largo plazo de la venta de terrenos de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar, S.L. (Nota 7.c)). Su calendario de cobro es el siguiente:

Ejercicio	Importe
2005	6.000
2007	2.684
2008	2.684
	<u>11.368</u>
Menos: parte a corto plazo (Nota 15)	<u>(6.000)</u>
	<u>5.368</u>

Estos importes devengan un tipo de interés del 3,5%

11. Instrumentos financieros derivados

Al cierre del ejercicio 2005, varias sociedades del grupo, TAVEX ALGODONERA, S.A. Y ALGINET TEXTIL S.A., poseen abiertos contratos de seguros de cambio en divisas y un contrato de opción de compra de divisas, respectivamente.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

En cuanto a la sociedad TAVEX ALGODONERA, S.A. sociedad matriz del grupo, los contratos que a 31 de diciembre de 2005 tenía abiertos son los siguientes (en miles de dólares):

<u>Entidad financiera</u>	<u>Importe</u>	<u>Tipo</u>	<u>Tipo cambio</u>	<u>Fecha Compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
BCSH	4.000	Seguro de Venta	1,2228	Octubre 2005	Febrero 2006
BSCH	4.000	Seguro de Compra	1,2085	Noviembre 2005	Diciembre 2006
BNP	2.500	Seguro de venta	1,2224	Octubre 2005	Marzo 2006
BNP	2.500	Seguro de Compra	1,2087	Noviembre 2005	Diciembre 2006
FORTIS	2.500	Seguro de venta	1,2225	Octubre 2005	Marzo 2006
FORTIS	2.500	Seguro de Compra	1,2090	Noviembre 2005	Diciembre 2006

Para valorar los instrumentos financieros derivados incluidos en el cuadro anterior, se ha descontado el importe de los mismos a la fecha de cierre, comparando el precio del contrato con el precio al cierre del ejercicio 2005. Dando un importe de (170) miles de euros.

En cuanto a la sociedad ALGINET TEXTIL, S.A., sociedad dependiente, los contratos que a 31 de diciembre de 2005 tenía abiertos son los siguientes (en miles de dólares):

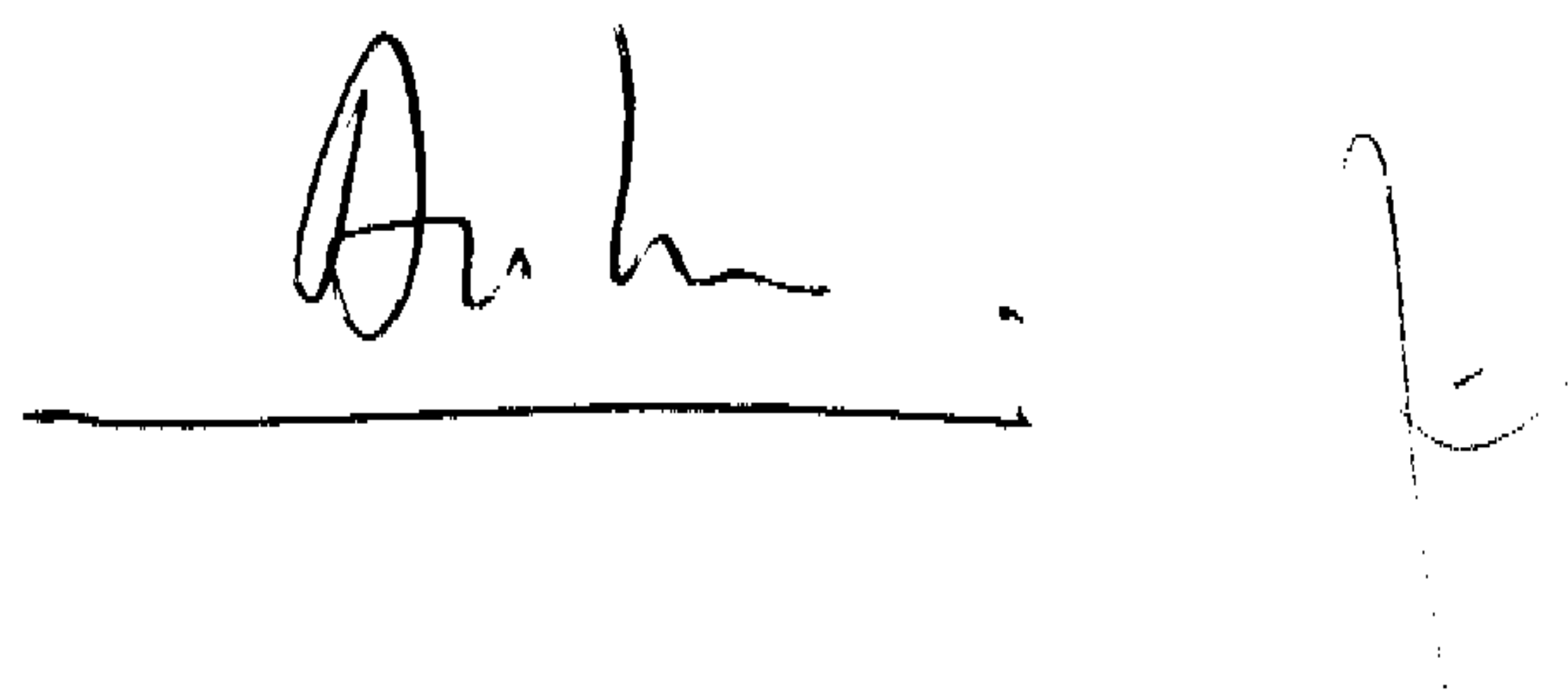
<u>Entidad financiera</u>	<u>Importe</u>	<u>Tipo</u>	<u>Tipo cambio</u>	<u>Fecha Compra</u>	<u>Fecha Vto.</u>
BANESTO	8.200	Opción de compra (Acumulador)	1,2180	Noviembre 2005	Agosto 2006

El anterior contrato es un contrato ACUMULADOR semanal de 200 miles de dólares semanales, si el tipo de cambio Euro/Dólar, se encuentra entre el 1,1395 y 1,0995. Si toca los 1,1395 o lo sobrepasa se acumula el doble, es decir, 400 miles de dólares.

Como se indica en la Nota 13 de Existencias, determinados saldos por compra de algodón, así como saldos con cuentas bancarias instrumentadas en dólares, están cubiertos por este acumulador adquirido por la sociedad de grupo, por importe de 1,6 millones de euros, que vencen en agosto de 2006.

Para valorar el instrumento financiero derivado incluido en el cuadro anterior, se ha utilizado la valoración realizada por una entidad financiera, dando un valor de 154 miles de euros.

Quedando como resultado final en la valoración de los mismo, de (16) miles de euros, incluidos como gasto financiero en el ejercicio 2005.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Enero 2005

Al 1 de enero de 2005, varias sociedades del grupo, TAVEX ALGODONERA, S.A. Y ALGINET TEXTIL S.A., tenían abiertos contratos de seguros de cambio en divisas y un contrato de opción de compra de divisas, respectivamente (Nota 5.2.5).

En cuanto a la sociedad TAVEX ALGODONERA, S.A. sociedad matriz del grupo, los contratos que a 1 de enero de 2005 tenía abiertos son los siguientes (en miles de dólares):

Entidad financiera	Importe	Tipo	Tipo cambio	Fecha Compra	Fecha de vencimiento
CAIXA CATALUÑA	10.000	Seguro de Venta	1,2600	Diciembre 2004	Marzo 2005
BANESTO	6.000	Seguro de venta	1,2410	Diciembre 2004	Marzo 2005

En cuanto a la sociedad ALGINET TEXTIL, S.A., sociedad dependiente, los contratos que a 1 de enero de 2005 tenía abiertos son los siguientes (en miles de dólares):

Entidad financiera	Importe	Tipo	Tipo cambio	Fecha Compra	Fecha Vto.
BBVA	3.000	Opción de compra (Acumulador)	1,3110	Noviembre 2004	Junio 2005
BANESTO	3.000	Opción de compra (Acumulador)	1,3300	Noviembre 2004	Junio 2005

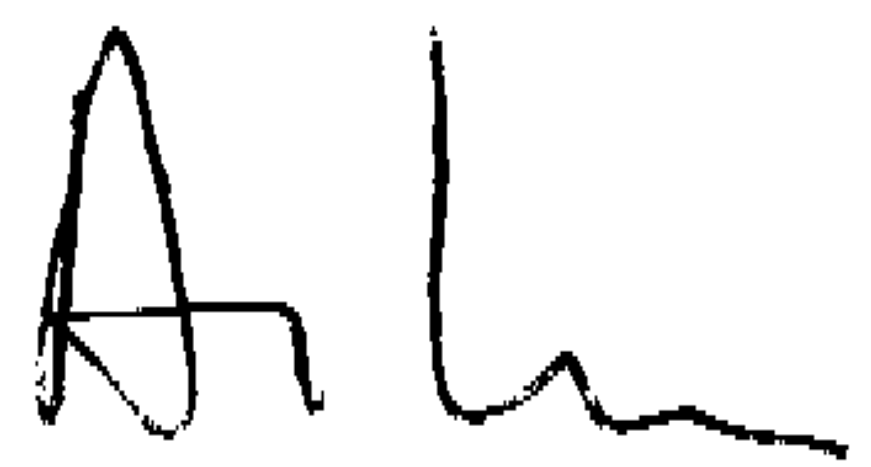
El anterior contrato es un contrato ACUMULADORES de 100 miles de dólares semanales, si el tipo de cambio Euro/Dolar, es superior a 1,242 y 1,240 respectivamente. Si toca los 1,1350 o lo sobrepasa, en el primer acumulador y 1,330 en el segundo, se acumula el doble, es decir, 200 miles de dólares.

Durante el ejercicio 2005, determinados saldos por compra de algodón, están cubiertos por este acumulador adquirido por la sociedad de grupo, por importe de 1,2 millones de euros, que vencen en junio de 2005.

12. Activos por impuestos diferidos

El desglose del saldo de Activos por Impuesto diferido se corresponde con

	2005	2004
Diferencias temporales	293	904
Bases imponible negativas	1.450	441
Créditos fiscales por inversiones en investigación y desarrollo	590	738
Total	2.333	2.083



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El grupo tiene registrados los créditos fiscales por compensación, en el futuro, de bases imponibles negativas, diferencias temporales y deducciones con la cuota. En el caso de las deducciones por gastos en investigación y desarrollo, la imputación a resultados se periodifica en función de la generación de los beneficios futuros de los gastos de desarrollo activados que se estima que sea en un periodo de 5 años (Nota 20).

Los movimientos registrados en los impuestos diferidos activos durante los ejercicios 2004 y 2005 se desglosan en la Nota 22.

13. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de euros	
	2005	2004
Materias primas y otros aprovisionamientos	8.592	8.806
Productos en curso y semiterminados	20.094	19.092
Producto terminado	34.869	25.568
	<u>63.555</u>	<u>53.466</u>

Dentro del importe de productos terminados, se ha reclasificado como activos mantenidos para la venta o de actividades interrumpidas los siguientes importes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Producto terminado	918	1.619
Provisión	(487)	(631)
	<u>431</u>	<u>988</u>

a) Contratos compra algodón

Al 31 de diciembre de 2005 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2006 por 10,90 millones de euros. Estos contratos se realizan con objetivo de cobertura de compras de algodón y se liquidan mediante la realización de los estados operaciones comprometidas, no generando primas de contratación iniciales.

Adicionalmente, determinados compromisos de compra de algodón de las filiales productivas para el 2005, instrumentados en dólares, están cubierto mediante seguros de cambio sobre dólar adquiridos por la Sociedad, por 1,6 millones de dólares, que vencen en agosto de 2006 (Nota 11). En el ejercicio 2004, estos seguros de cambio ascendían a 16 millones de dólares y vencían al 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.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

c) Provisiones

La variación en las provisiones de existencias obsoletas y de lento movimiento, que se han calculado en función de los valores estimados de recuperación de las citadas existencias, durante los ejercicios 2004 y 2005 han sido las siguientes:

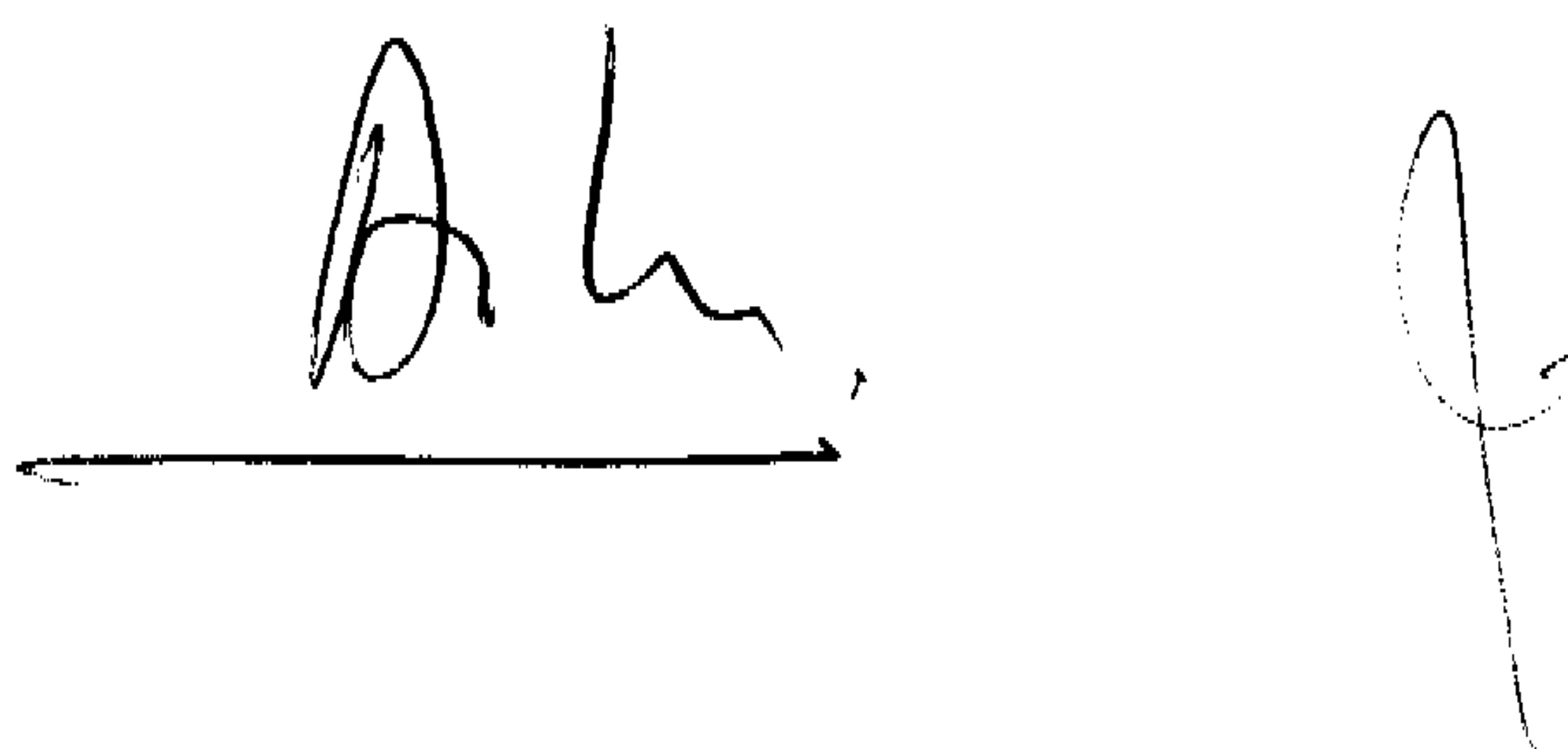
	<u>Importe</u>
Al 1 de enero de 2004	1.927
Dotaciones	83
Cancelaciones	(1.314)
Reclasificación actividades interrumpidas (Nota 5.2.4.a))	(631)
Al 31 de diciembre de 2004	65
Dotaciones	694
Reclasificación actividades interrumpidas (reversión) (Nota 5.2.4.a))	100
Coste de existencias	859

14. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	38.541	47.351
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(7.658)	(7.453)
Clientes – neto	30.883	39.898
Otras cuentas a cobrar	2.288	2.187
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	5.909	7.918
	<u>39.080</u>	<u>50.003</u>

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El movimiento en la provisión por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2004 y 2005 corresponden a los siguientes importes o conceptos:

	<u>Importe</u>
Al 1 de enero de 2004	6.927
Dotaciones	919
Recuperaciones	(28)
Cancelaciones de saldos	(365)
Al 31 de diciembre de 2004	7.453
Dotaciones	344
Recuperaciones	(41)
Cancelaciones de saldos	(98)
Al 31 de diciembre de 2005	7.658

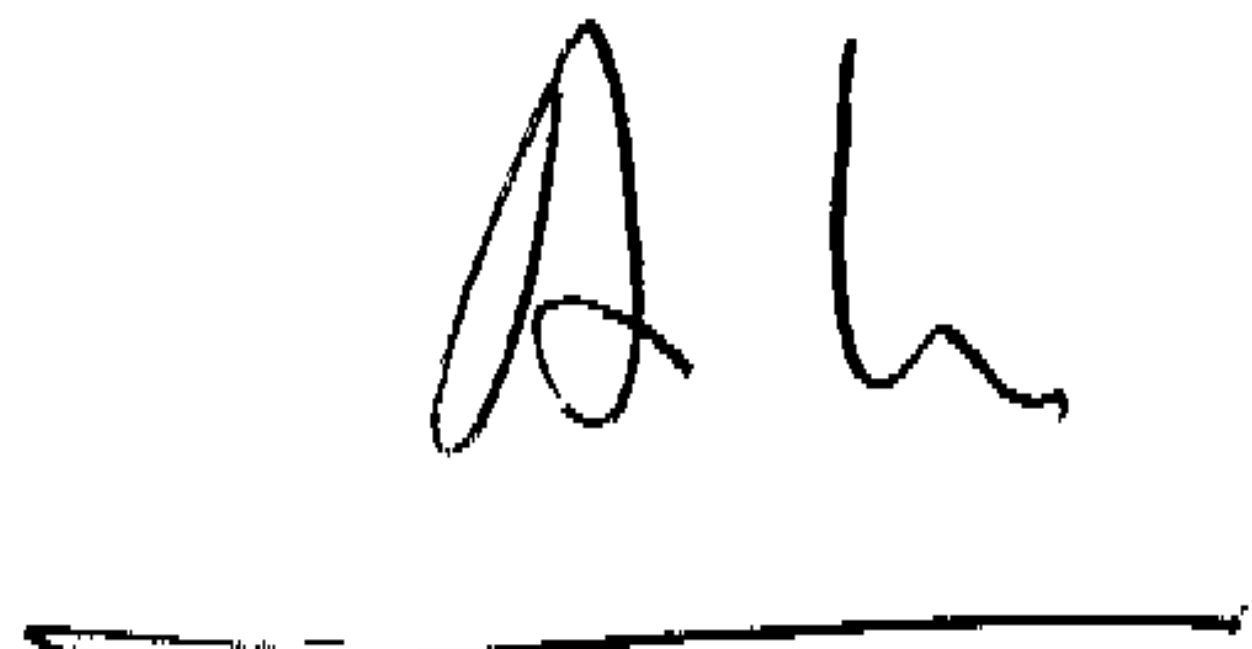

La provisión de morosidad o dudoso cobro se ha establecido en función de un análisis individual de los importes que presentan este riesgo y de acuerdo con los importes finales estimados de recuperación.

15. Otros activos financieros corrientes

Este capítulo se desglosa como sigue:

Ejercicio 2004

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación</u>	<u>Entradas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo final</u>
Cartera de valores	4.978	-	65.213	(70.127)	64
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	-	-	632	-	632
Otros créditos	355	(23)	7	(332)	7
Depósitos y fianzas	32	-	-	(3)	29
	<u>5.365</u>	<u>(23)</u>	<u>65.852</u>	<u>(70.462)</u>	<u>732</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

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.

Ejercicio 2005

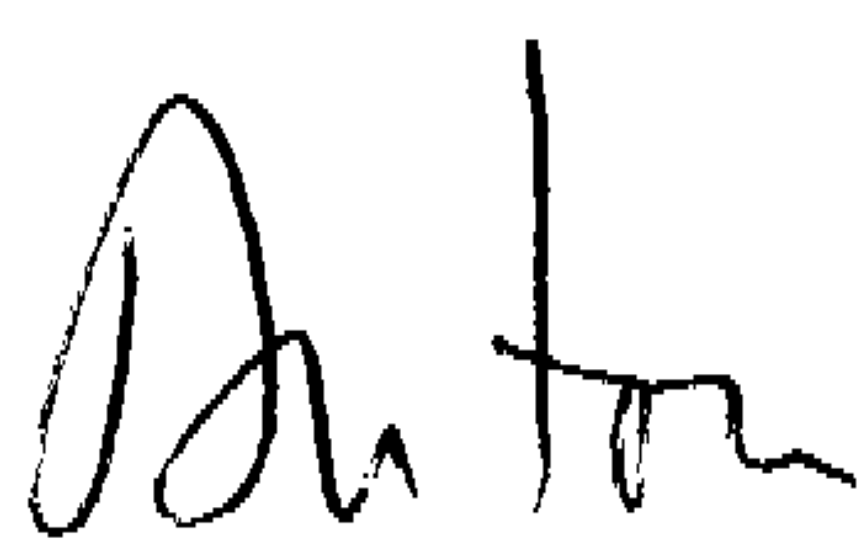

	Saldo inicial	Efecto de la adopción de las NIC 32 y 39	Entradas	Bajas	Saldo final
Cartera de valores	64	(64)	-	-	-
Créditos a empresas asociadas (Nota 10)	632	-	320	(632)	320
Otros créditos (Nota 10)	7	-	6.000	(2)	6.005
Depósitos y fianzas	29	-	6	-	35
Inversiones a su vencimiento	-	64	7	-	71
	<u>732</u>	<u>-</u>	<u>6.333</u>	<u>(634)</u>	<u>6.431</u>

En el ejercicio 2005 ha habido altas por importe de 6 millones de euros, que se corresponden con la parte a corto plazo del crédito por la venta de los terrenos de Sanpere Textil Hogar, S.L.

16. Efectivo y equivalentes al efectivo

	2005	2004
Caja y bancos	1.492	1.030
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	14.808	7.222
	<u>16.300</u>	<u>8.252</u>

En el ejercicio 2004 el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito osciló entre el 2% y 3,9% para las sociedades radicadas en España y aun tipo medio del 4% para filiales radicadas en el extranjero. Para el ejercicio 2005 el tipo de interés efectivo ha sido del 2,8% 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

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

17. Capital y prima de emisión

	Capital social	Prima de emisión	Acciones propias	Total
Al 1 de enero de 2004	28.053	9.024	-	37.077
Saldo al 31 de diciembre de 2004	28.053	9.024	-	37.077
Ampliación de capital	2.805			2.805
Adquisición acciones propias	-	-	13	13
Enajenación de acciones propias	-	-	(13)	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	30.858	9.024	-	39.882

a) Capital suscrito

El capital suscrito se compone de 33.541.200 acciones de 0,92 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, con iguales derechos políticos y económicos.

En el ejercicio 2005 la Sociedad, ha ampliado su capital social en 2,8 millones de euros mediante la emisión de 3.049.200 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal, con cargo a Reservas Voluntarias de la Sociedad (Nota 18), en virtud de lo acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida en fecha 21 de junio de 2005.

Con fecha 1 de junio de 2005, 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.

Al 31 de diciembre de 2005 la sociedad que participa en el capital social en un porcentaje igual o superior al 10% es la siguiente:

Sociedad	2005		2004	
	Nº acciones	% de participación	Nº acciones	% de participación
Rilafe, S.L.	6.709.462	20,04	3.806.011	12,48

b) Prima de emisión de acciones

Esta reserva es de libre disposición.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

c) Acciones propias

Con fecha 25 y 26 de abril de 2005, la Sociedad adquirió 4.000 acciones propias en dos paquetes de 2000 acciones cada uno. El importe total desembolsado para adquirir las acciones fue de 12.900 euros. Con fecha 19 de septiembre de 2005 la Sociedad volvió a poner en circulación 4.000 acciones propias por una contraprestación total de 12.900 euros.

18. Reservas y Ganancias acumuladas

Los movimientos habidos en las cuentas de Reservas y Ganancias acumuladas han sido los siguientes:

	Ganancias acumuladas				Total
	Efecto de primera conversión a NIIF	Otras reservas de la sociedad dominante y sociedades consolidadas	Pérdidas y ganancias	Diferencias de cambio	
Al 1 de enero de 2004 (tras la aplicación del resultado de 2003)	6.446	58.991	3.049	232	68.718
Dividendo complementario 2003	-	-	(3.049)	-	(3.049)
Otros movimientos	-	168	-	-	168
Resultado del ejercicio	-	-	9.444	-	9.444
Diferencias de cambio	-	-	-	(827)	(827)
Al 31 de diciembre de 2004	6.446	59.159	9.444	(595)	74.454
Adopción NIC 32/39 (Nota 5.3.5)	-	-	-	-	-
Al 1 de enero de 2005	6.446	59.159	9.444	(595)	74.454
Distribución del resultado:					
- a reservas	-	6.396	(6.396)	-	-
- a dividendos	-	-	(3.048)	-	(3.048)
Otros movimientos	-	(491)	-	-	(491)
Ampliación de capital (Nota 17)	-	(2.805)	-	-	(2.805)
Diferencia de conversión	-	-	-	3.322	3.322
Resultado del ejercicio	-	-	5.979	-	5.979
Al 31 de diciembre de 2005	6.446	62.259	5.979	2.727	77.411

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

a) Otras reservas de la Sociedad dominante

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2005 el epígrafe Otras reservas de la Sociedad dominante (recogidas en el epígrafe de otras reservas de la sociedad dominante y sociedades consolidadas) incluye los siguientes conceptos en función a las cuentas anuales individuales preparadas de acuerdo a PGCA:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reserva legal	5.610	5.204
Reserva voluntaria	10.041	11.304
	<u>15.651</u>	<u>16.508</u>

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% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

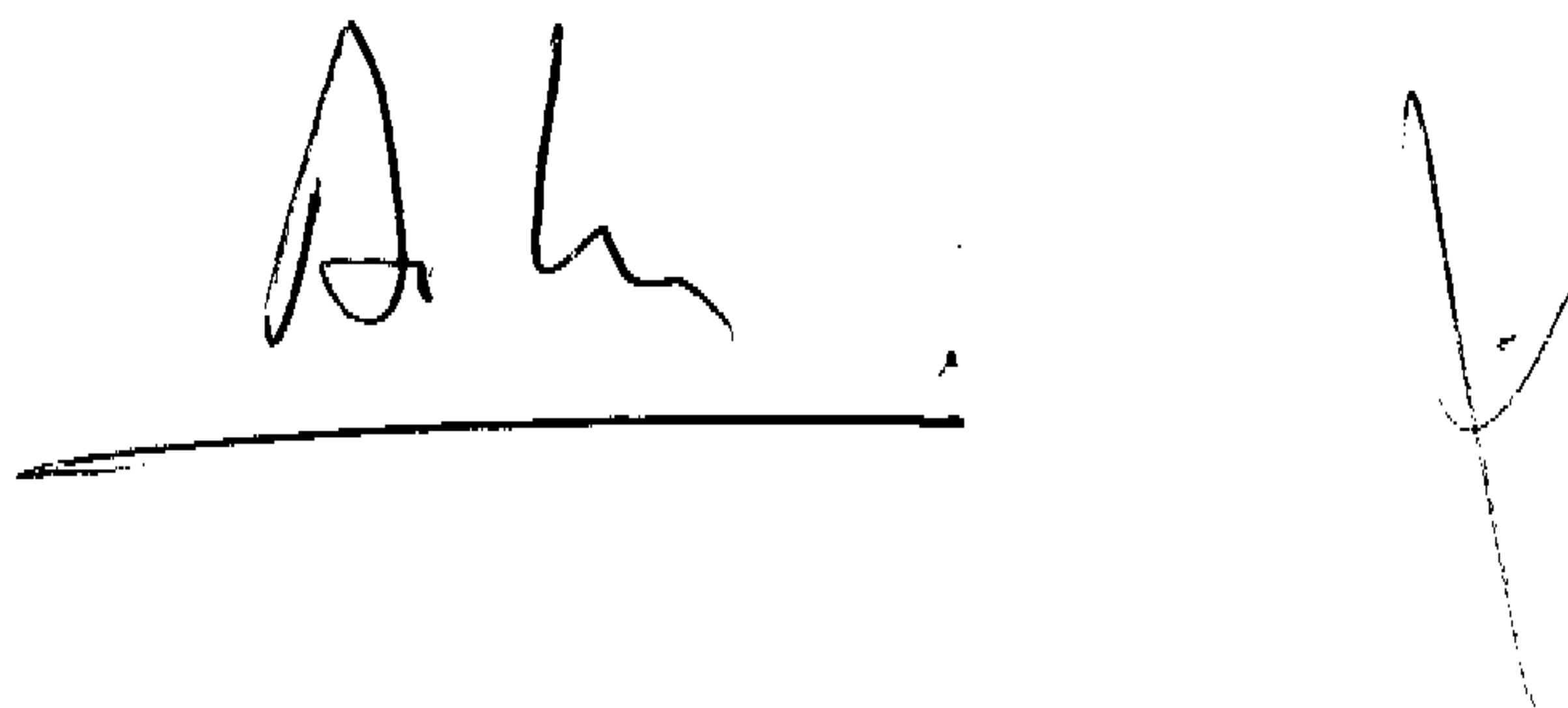
No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria es de libre disposición.

a) Reserva de primera conversión NIIF

Los importes recogidos son los correspondientes a los asientos de primera conversión realizados en el balance de apertura de fecha 1 de enero de 2004, cuyos efectos se detallan en la Nota 5.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is more complex and stylized, while the one on the right is simpler and more vertical. Below the left signature is a long horizontal line.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

b) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose al cierre de los ejercicios 2004 y 2005 de las Reservas en Sociedades consolidadas (recogidas en el epígrafe de otras reservas de la sociedad dominante y sociedades consolidadas) por integración global es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sociedades consolidadas por integración global		
. Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(3.712)	(3.955)
. Alginet Textil, S.A.	28.643	26.943
. Settavex, S.A.	23.548	21.251
. Subgrupo Sanpere Textil Hogar	(1.327)	-
. Tavex Internacional	48	50
. Tavex Polska, S.R.L.	171	134
. Tavemex, S.A. de C.V.	(485)	31
	<u>46.886</u>	<u>44.454</u>
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia		
. Tervex Textil	434	-
. Tavex Maroc, S.A.	(20)	(15)
. Tavex Perú, S.A.	2	2
	<u>47.302</u>	<u>44.441</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, existían reservas y ganancias acumuladas indisponibles que corresponden a:

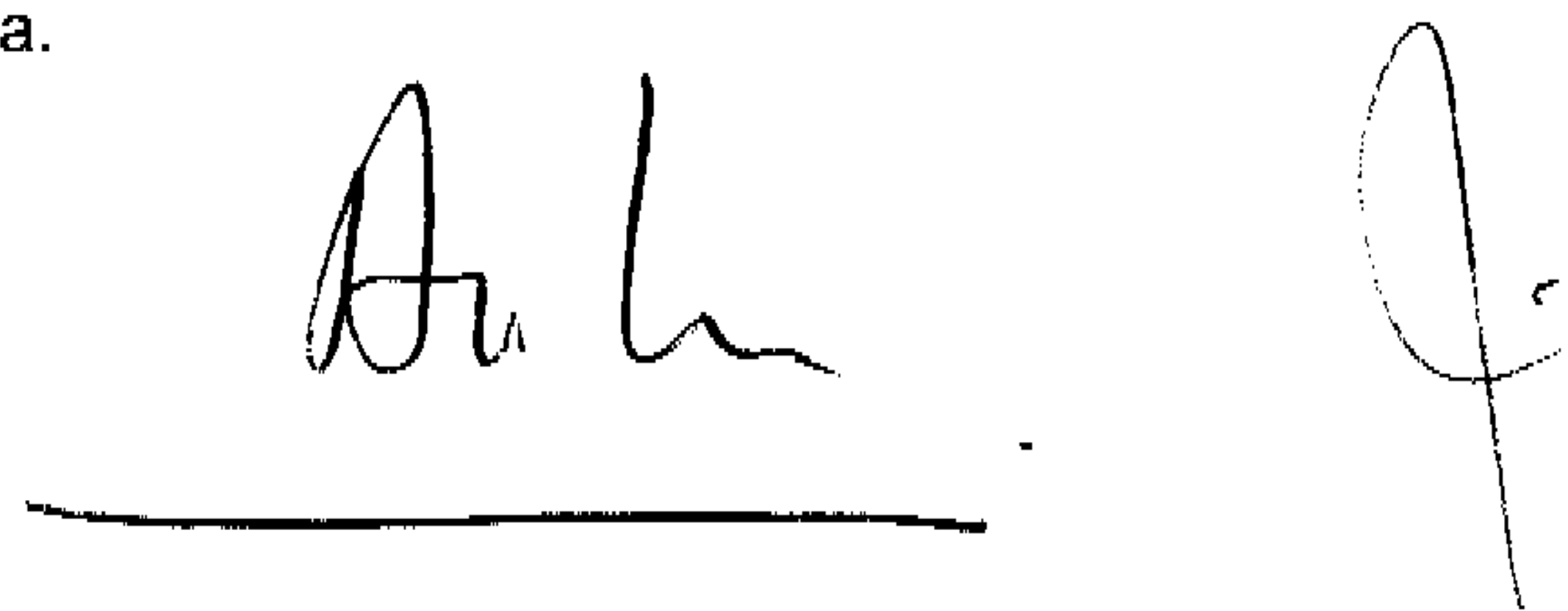
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reserva legal	5.610	5.204
	<u>5.610</u>	<u>5.204</u>

La Reserva legal ha sido dotada de acuerdo al artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas y su destino es la compensación de pérdidas.

Adicionalmente un importe de 2,6 millones de euros corresponde a la reserva de revalorización RD-Ley 7/1996.

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

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



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

c) 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 en 2004 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. En el ejercicio 2005 el importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias en Settavex, S.A. asciende a 19,6 millones de euros y 5,7 millones de euros respectivamente.

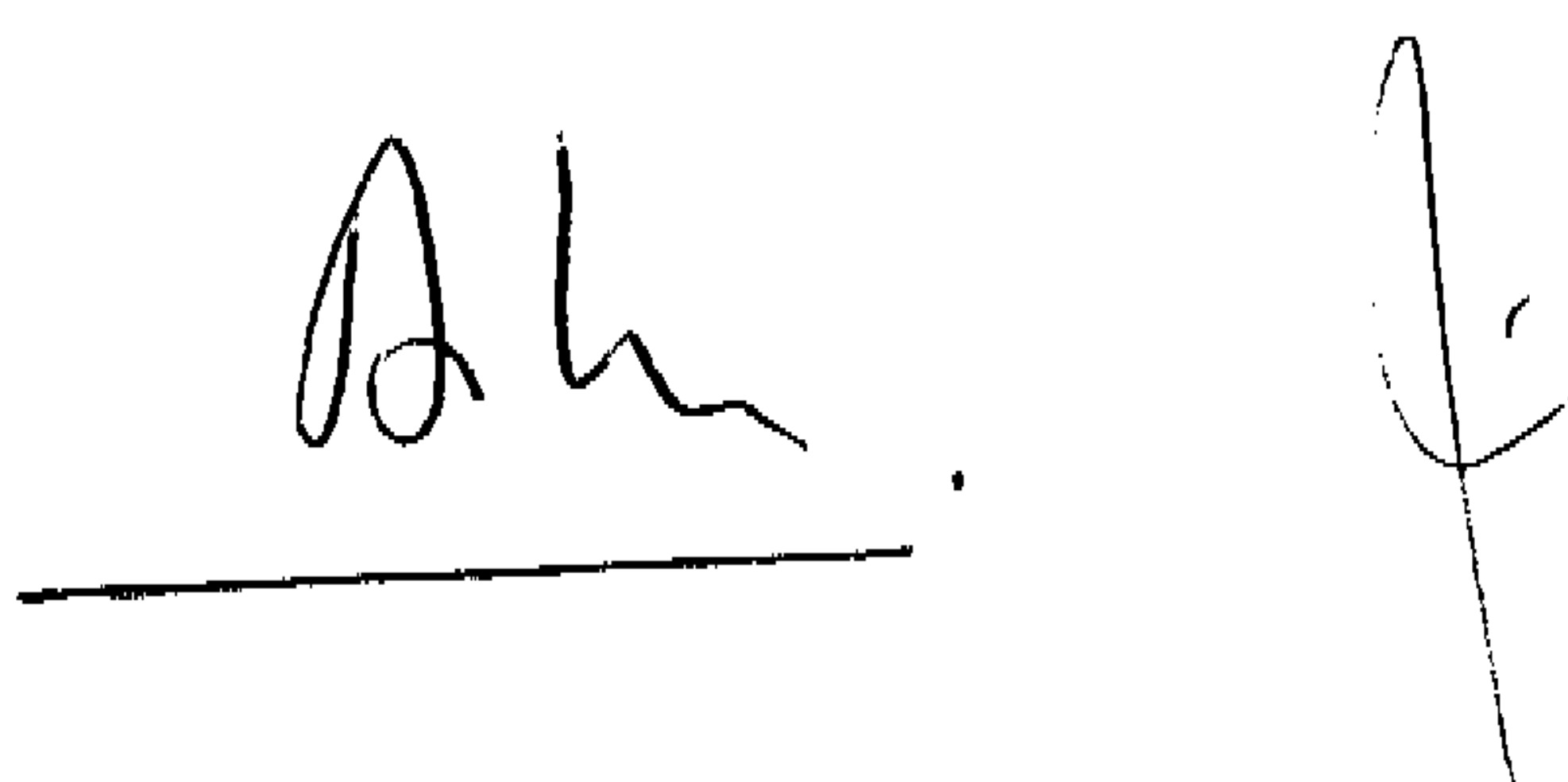
Estos importes corresponden a las cuentas de la sociedad dependiente preparados de acuerdo a los criterios contables legales en Marruecos.

d) Resultados consolidados

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tavex Algodonera, S.A. (Sociedad Dominante)	(631)	3.241
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	15	243
Alginet Textil, S.A.	309	1.700
Avantex Services for Europe, S.L.	(139)	-
Subgrupo Sanpere Textil Hogar (*)	(961)	(999)
Subgrupo Tavemex	(232)	(516)
Settavex, S.A.	5.817	4.870
Tavex Polska, S.R.L.	57	37
Tavex Internacional, S.A.	(1)	(2)
	<u>4.234</u>	<u>8.574</u>
Activación bases imponibles negativas	1.157	441
Sociedades puestas en equivalencia:		
Tervex Textil, S.L.	590	434
Tavex Maroc, S.A.	(2)	(5)
	<u>588</u>	<u>429</u>
	<u>5.979</u>	<u>9.444</u>

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



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

e) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2005 y otras reservas de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas (en función de los saldos no consolidados preparados siguiendo los criterios del PGCA), así como la distribución de 2004 aprobada es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	(50)	4.084
Distribución		
Reserva legal	-	406
Reservas voluntarias	(50)	630
Dividendos	-	3.048
	<u>(50)</u>	<u>4.084</u>

A pesar del resultado obtenido, la Sociedad individual presenta una pérdida de 50 miles de euros, lo que impide el reparto de dividendos ordinarios con cargo a beneficio. Para paliar esta situación y continuar con la política de retribución al accionista, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de 0,08 euros brutos por acción.

19. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el ejercicio 2004 en el epígrafe de Intereses minoritarios se analizan como sigue:

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Participación en resultados del ejercicio	Otros movimientos	
S.A. Sanpere (*)	239	-	(239)	-
Tavex Polska, S.R.L.	147	30	36	213
Tavemex, S.A. de C.V. (*)	6.341	(496)	(365)	5.480
	<u>6.727</u>	<u>(466)</u>	<u>(568)</u>	<u>5.693</u>

(*) Intereses minoritarios 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. y por otra parte, el efecto de la reestructuración societaria realizada durante el ejercicio en el subgrupo Sanpere (Nota 1).

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

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

	Miles de euros				Total
	Capital	Reservas	Diferencias de conversión	Resultados	
Tavemex, S.A. C.V.	7.731	36	(1.941)	(496)	5.330
Tavex Polska, S.R.L.	65	264	4	30	363
	<u>7.796</u>	<u>300</u>	<u>(1.937)</u>	<u>(466)</u>	<u>5.693</u>

Los movimientos habidos en el ejercicio 2005 en el epígrafe Socios externos se analizan como sigue:

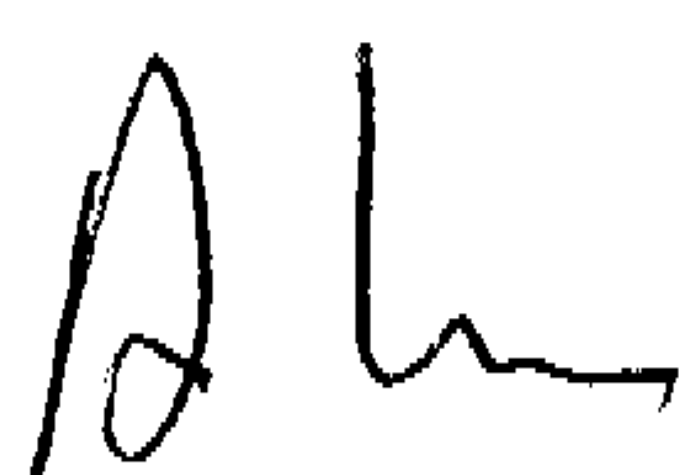
	Miles de euros			
	Saldo inicial	Participación en resultados del ejercicio	Otros movimientos	Saldo final
Avantex Services for Europe S.L.	-	(60)	91	31
Tavemex, S.A. de C.V. (*)	5.479	(128)	1.229	6.580
Otros	214	-	25	239
	<u>5.693</u>	<u>(188)</u>	<u>1.345</u>	<u>6.850</u>

(*) Intereses minoritarios 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. así como la ampliación de capital realizada en la sociedad Tavemex, S.A. de C.V.

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2005 por conceptos es la siguiente:

	Miles de euros				Total
	Capital	Reservas	Diferencias de conversión	Resultados	
Avantex Services for Europe, S.L.	151	(60)	-	(60)	31
Tavemex, S.A. C.V.	7.396	(183)	(495)	(128)	6.590
Otros	65	139	25	-	229
	<u>7.612</u>	<u>(104)</u>	<u>(470)</u>	<u>(188)</u>	<u>6.850</u>




TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Emisión de Obligaciones

Este epígrafe incluye el importe (300 millones de dirhams) de dos emisiones de bonos realizadas en el ejercicio 2005 en la sociedad dependiente Settavex. Estos bonos generan un tipo de interés del 5,6% anual y su plan de cancelaciones es el siguiente:

	<u>Importe</u>
Entre 1 y 2 años	7.434
Entre 3 y 5 años	13.260
Más 5 años	7.434
	<u>28.128</u>

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.

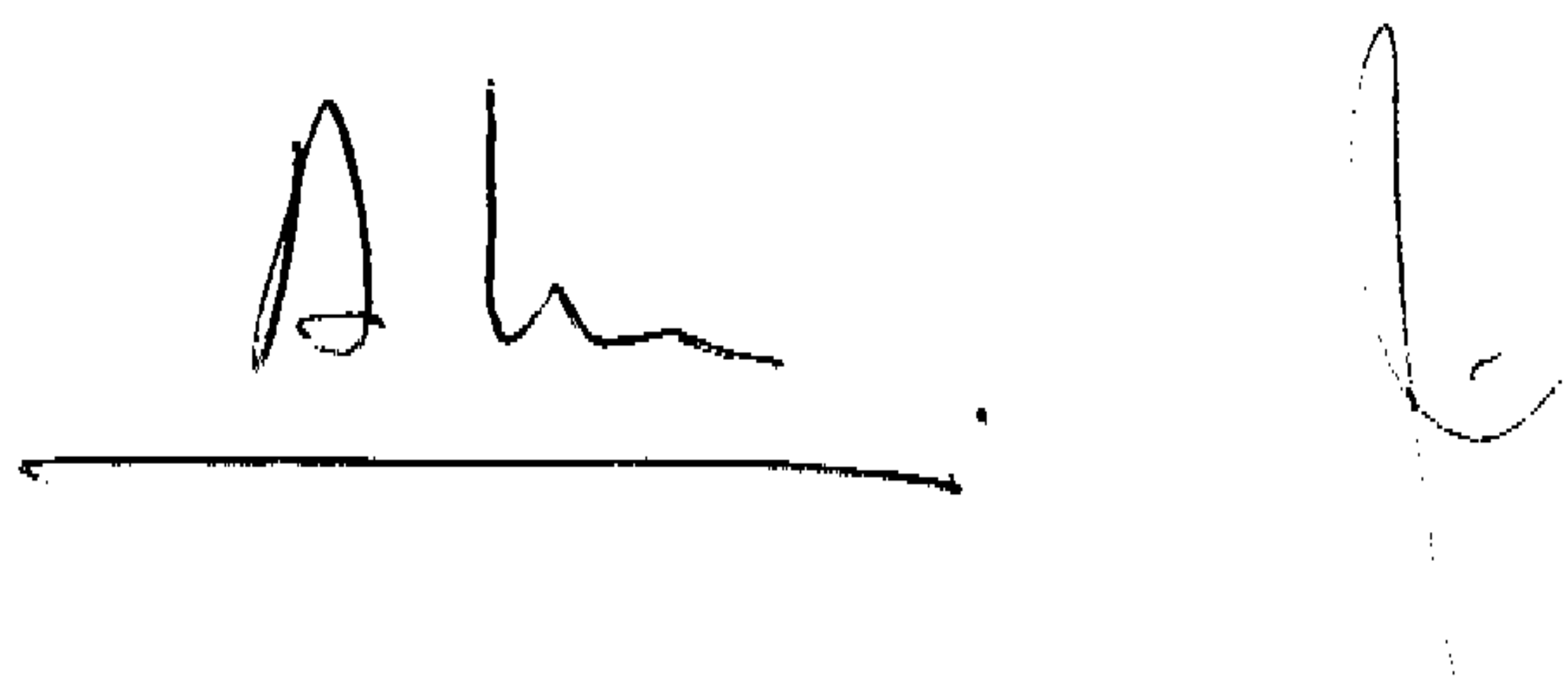
Análisis por vencimientos

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

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	-	27.469
2006	25.479	17.892
2007	19.759	11.930
2008	13.531	6.859
2009	6.489	516
2010 y siguientes	2.029	-
	<u>67.297</u>	<u>64.666</u>
Menos: parte a corto plazo	<u>(25.479)</u>	<u>(27.469)</u>
	<u>41.818</u>	<u>37.197</u>

El importe en libros de los recursos ajenos del grupo está denominado en euros, dólares y dirhams.

Los importes en libros y los valores razonables de los recursos ajenos corrientes y no corrientes no difieren significativamente ya que todos los casos los importes adecuados devengan unos intereses de mercado.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	7.902	13.753

22. Impuestos diferidos

Los importes de los impuestos diferidos activos y pasivos son los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos por impuestos diferidos (Nota 12):		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	2.185	1.833
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	148	250
	<u>2.333</u>	<u>2.083</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	4.459	4.381
	<u>4.459</u>	<u>4.381</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2004 y 2005 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Diferencias temporales</u>	<u>Bases imponibles negativas</u>	<u>Créditos fiscales a la inversión</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2004	904	-	-	904
Generación con abono a Ingresos a distribuir (Nota 20)	-	-	738	738
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados	-	441	-	441
Al 31 de diciembre de 2004	<u>904</u>	<u>441</u>	<u>738</u>	<u>2.083</u>
Aplicación con cargo a Ingresos a distribuir (Nota 20)	-	-	(148)	(148)
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 28)	-	1.009	-	1.009
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 28)	(611)	-	-	(611)
Al 31 de diciembre de 2005	<u>293</u>	<u>1.450</u>	<u>590</u>	<u>2.333</u>

Las altas del ejercicio 2005 corresponden a la activación de bases imponibles negativas del ejercicio por 2.883 miles de euros provenientes del negocio del Textil Hogar.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial	4.381	4.381
Altas	78	-
Saldo final	<u>4.459</u>	<u>4.381</u>

El saldo de pasivos por impuestos diferidos corresponde, básicamente, al efecto fiscal de los ajustes al patrimonio por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004 (Nota 5), sin que se hayan producido movimientos significativos en los ejercicios 2004 y 2005. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

23. Cuentas a pagar

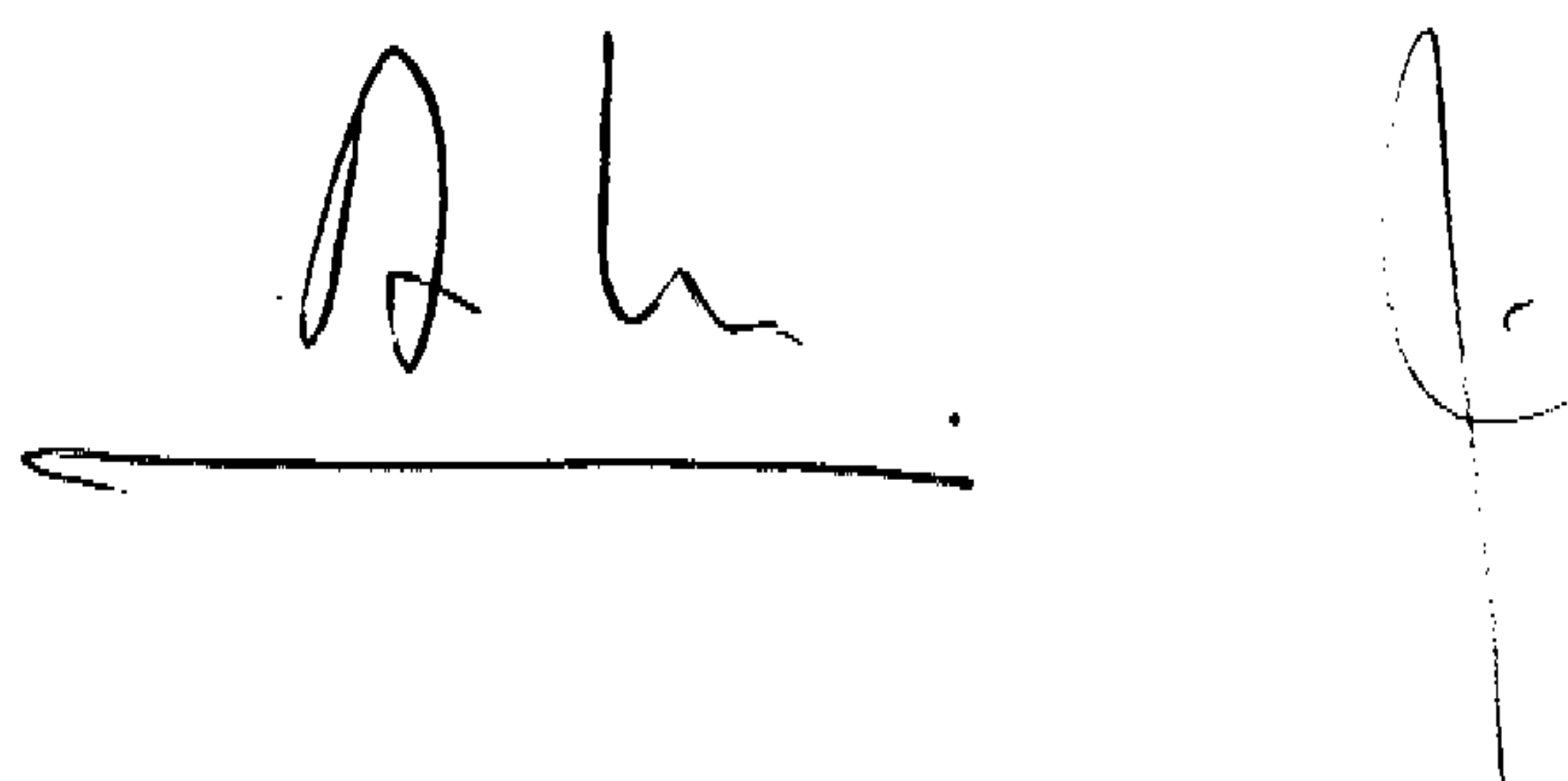
Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores	21.297	32.418
Otros pasivos corrientes	7.583	7.260
	<u>28.880</u>	<u>39.678</u>

El epígrafe de Otros pasivos corrientes se compone de:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudas con empresas asociadas	4.530	4.882
Proveedores inmovilizado	1.027	300
Remuneraciones pendientes de pago	518	1.337
Otras deudas	1.508	341
	<u>7.583</u>	<u>7.260</u>

Dentro del epígrafe de proveedores de inmovilizado al 31 de diciembre de 2005 se encuentra la compra por parte de Tavex algodónera, S.A. de una instalación consistente en un tren de tintura de hilados Moenus – Sucker por 980 miles de euros.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

24. Provisiones

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido la siguiente:

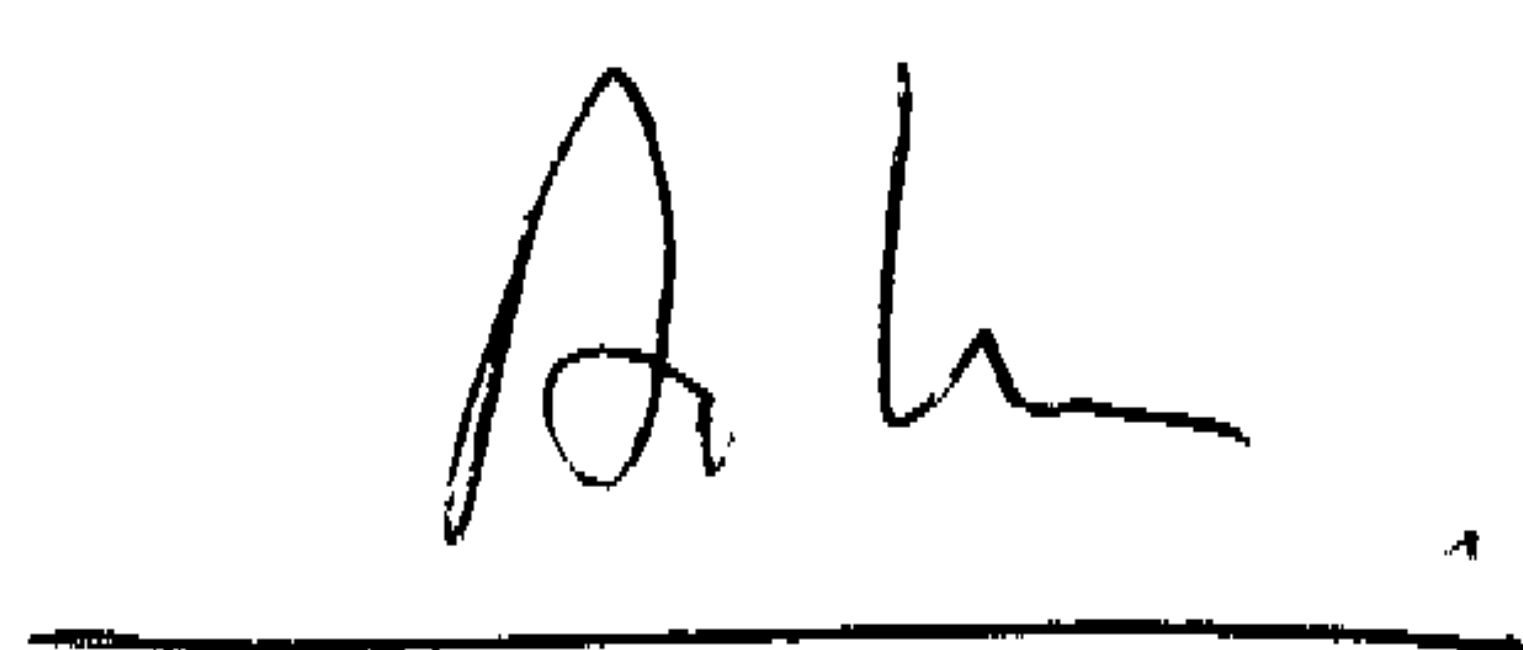
	Miles de euros
Saldo inicial	6.740
Baja por salida del perímetro de consolidación	(231)
Adiciones	35
Pagos	(3.554)
Aplicaciones	(1.655)
Saldo final	1.335
Adiciones	89
Pagos	(1.300)
Saldo final	124

Durante el ejercicio 2003 y básicamente por el proceso de reestructuración del segmento de Textil Hogar (Nota 1) se llegaron a acuerdos con el personal para la salida de determinados trabajadores (16 en 2004 y 24 en 2005). Estas salidas y las correspondientes indemnizaciones se han cancelado en los ejercicios 2004 y 2005.

25. Importe de la cifra de negocios y actividades descontinuadas

	2005	2004
Venta de bienes	123.951	136.307
Prestación de servicios	1.154	4.381
Devolución y Rappels	(4.092)	(2.361)
	121.013	138.327

El epígrafe de venta de bienes del ejercicio 2005 se muestra neto de actividades descontinuadas por, un importe de 153 miles de euros, que corresponde con la venta de productos terminados de parte de la actividad comercial que se interrumpió en el ejercicio 2004. Por el mismo concepto en el 2004 se reclasificaron 6.192 miles de euros. (Nota 5.2.4.).



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Los datos más significativos de la actividad, en los ejercicios 2004 y 2005, de esta actividad interrumpida son los siguientes:

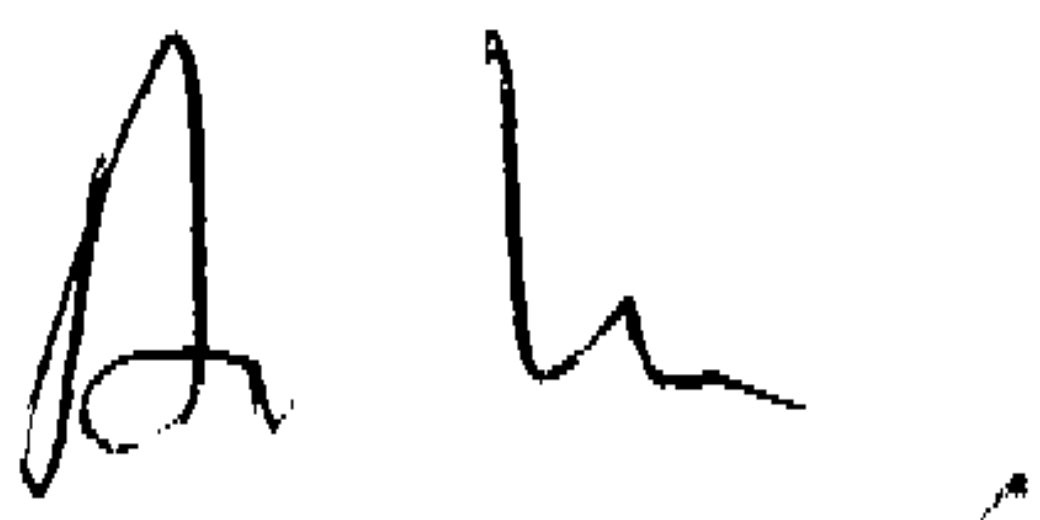
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos	153	6.192
Variación de productos terminados o en curso	918	(5.845)
Aprovisionamientos	(2.020)	(904)
Dotación a la amortización	-	(128)
Gastos de personal y otros gastos	(377)	-
Participación en resultados de entidades asociadas	(748)	-
Efectos fiscales	726	240
Resultado neto	<u>(1.348)</u>	<u>(445)</u>


26. Gastos de personal

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y salarios	23.476	24.004
Indemnizaciones por bajas de personal	2.065	808
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	7.149	7.438
	<u>32.690</u>	<u>32.250</u>

El número promedio del personal Grupo por categorías es el siguiente:

	<u>Número de empleados</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producción	1.100	1.088
Administración y dirección	127	136
Comercial	45	46
Otros	125	139
	<u>1.397</u>	<u>1.409</u>





TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

27. Ingresos y gastos financieros

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos financieros		
- Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	1.073	350
Gastos financieros		
- Intereses de préstamos y créditos bancarios	(4.457)	(4.655)
- Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera	(447)	(630)
- Pérdida deterioro de activos	(512)	(7)
	<u>(4.343)</u>	<u>(4.942)</u>

28. Impuesto sobre sociedades

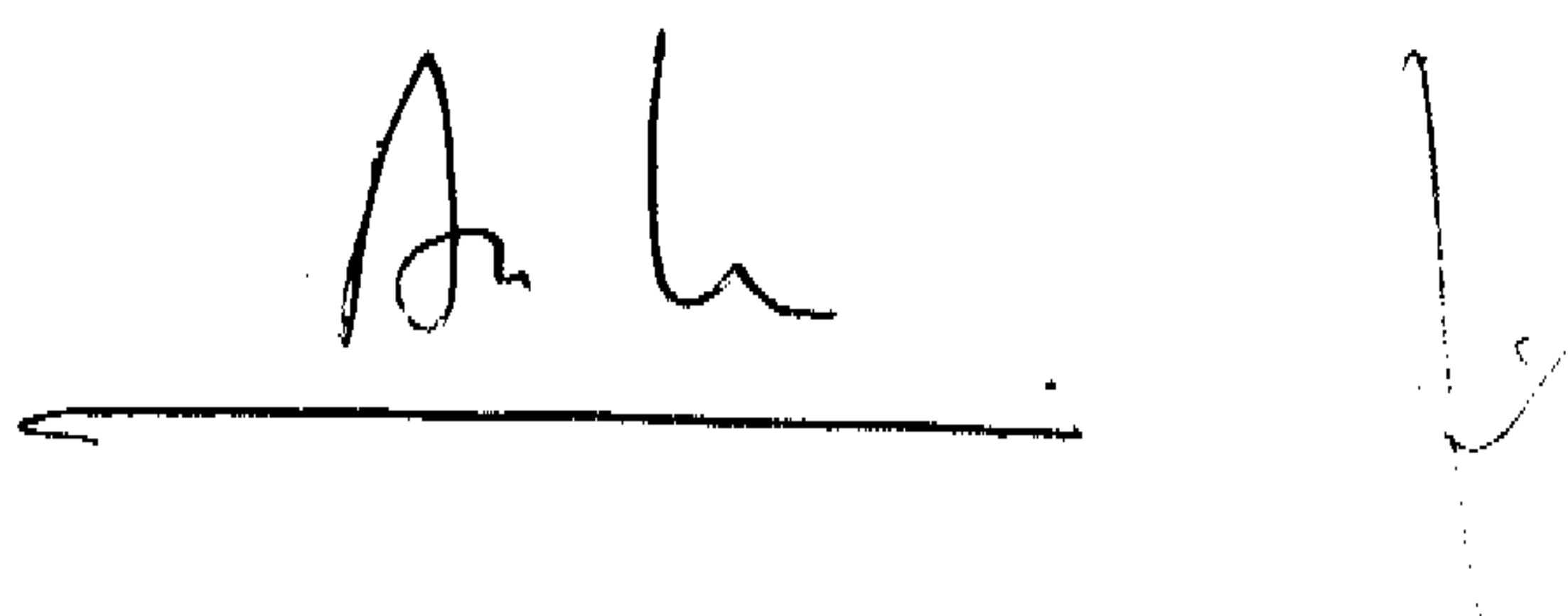
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Impuesto corriente	2.038	1.533
Impuesto anticipado (Nota 22)	611	-
Activación Bases imponibles negativas (Nota 22)	(1.009)	(441)
	<u>1.640</u>	<u>1.092</u>

La Sociedad dominante tributa en 2004 y 2005 en régimen de declaración consolidada. La configuración actual del Grupo fiscal es la siguiente:

- Tavex Algodonera, S.A.
- Alginet Textil, S.A.
- Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.
- Tavex Internacional, S.A.
- Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.)
- Sanpere Textil Hogar, S.A.

El impuesto sobre sociedades del Grupo difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando el tipo impositivo medio ponderado aplicable a las sociedades del Grupo como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio antes de impuestos	8.779	10.515
Impuesto calculado a los tipos impositivos nominales	2.038	1.533
Deducciones fiscales generadas en el ejercicio	(1.009)	(441)
Aplicación/(creación) impuesto anticipado (Nota 22)	611	-
Gasto por impuesto	<u>1.640</u>	<u>1.092</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, aplicable al Grupo es del 18,68% (10,38% en el ejercicio 2004). La evolución de este tipo medio ponderado está influenciada por la utilización de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, ya que los tipos impositivos nominales no han variado. Los tipos nominales son los siguientes: España 35%, México 33% y Marruecos 35%.

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.

a) Pérdidas pendientes de compensar

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

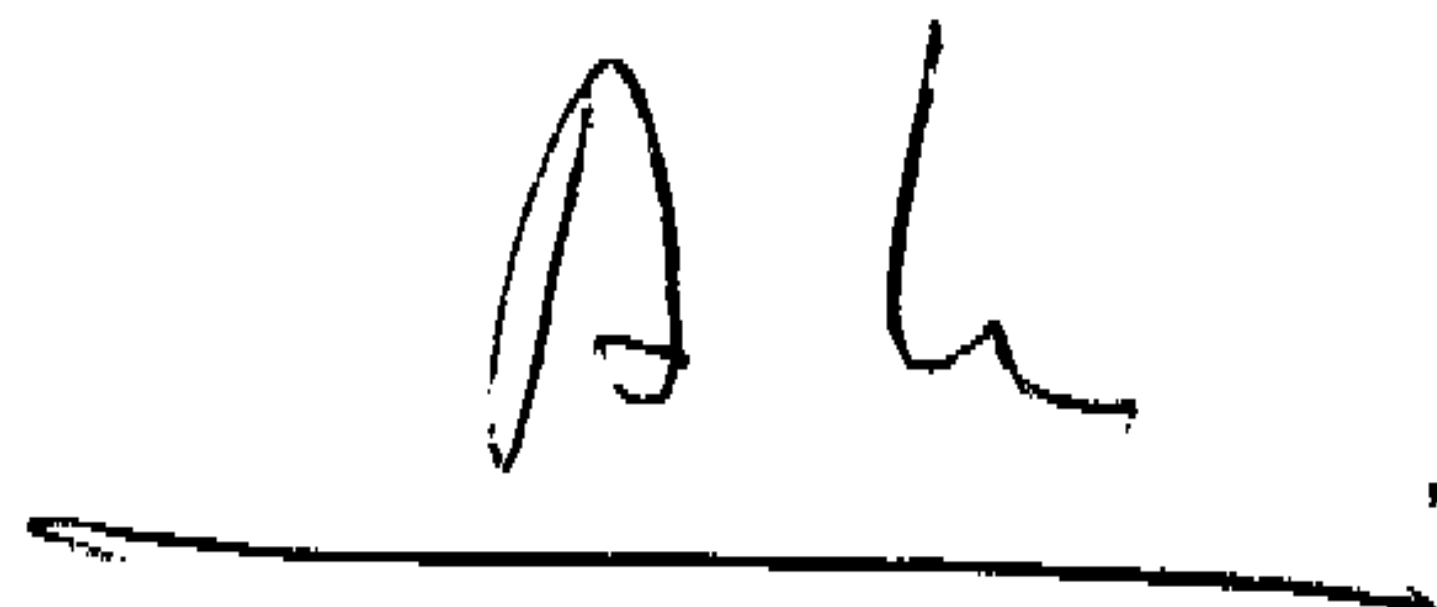

<u>Año de generación</u>	<u>Miles de euros</u>	<u>Ultimo año de compensación</u>
1992	1.862	2007
1993	634	2008
1997	94	2012
1999	90	2014
2000	263	2015
2001	462	2016
2002	289	2017
2003	584	2018
2005	1.107	2019
	<u>5.385</u>	

Estas bases imponibles negativas no se han activado ya que corresponden, básicamente, a sociedades no integradas en la consolidación fiscal, cuya recuperación individual no se encuentran suficientemente aseguradas.

b) 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>
2003 y anteriores	124
2004	1.940
2005	2.176
	<u>4.240</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Del total de deducciones generadas en el ejercicio 2005, 1,2 millones de euros corresponden a deducciones por inversión (2004, 0,6 millones de euros) y 0,7 millones de euros a deducciones por gastos en investigación y desarrollo (2004, 0,7 millones de euros).

c) 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 filiales mexicanas (Nota 1) para la que está abierta a inspección los ejercicios 2002 a 2005.

29. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por la Sociedad (Nota 17).

El beneficio por acción de las **actividades continuadas** es el siguiente:

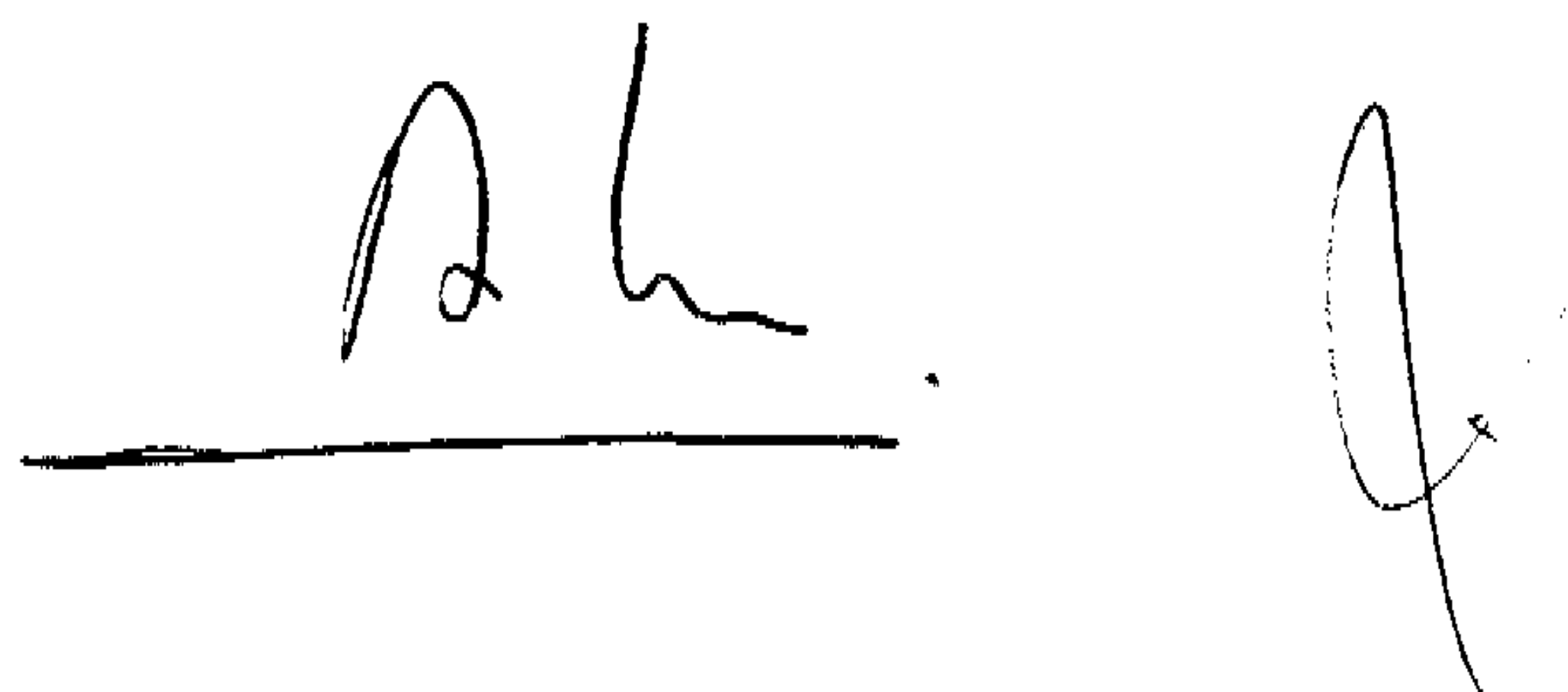
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio atribuible a los accionistas de la sociedad	5.979	9.444
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	33.541	30.492
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	<u>0,1783</u>	<u>0,3097</u>

La pérdida por acción de las **actividades discontinuadas** es la siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pérdida atribuible a los accionistas de la sociedad	(1.348)	(445)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	33.541	30.492
Pérdidas básicas por acción (€ por acción)	<u>0,0402</u>	<u>0,0146</u>

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el mismo medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilusivas.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

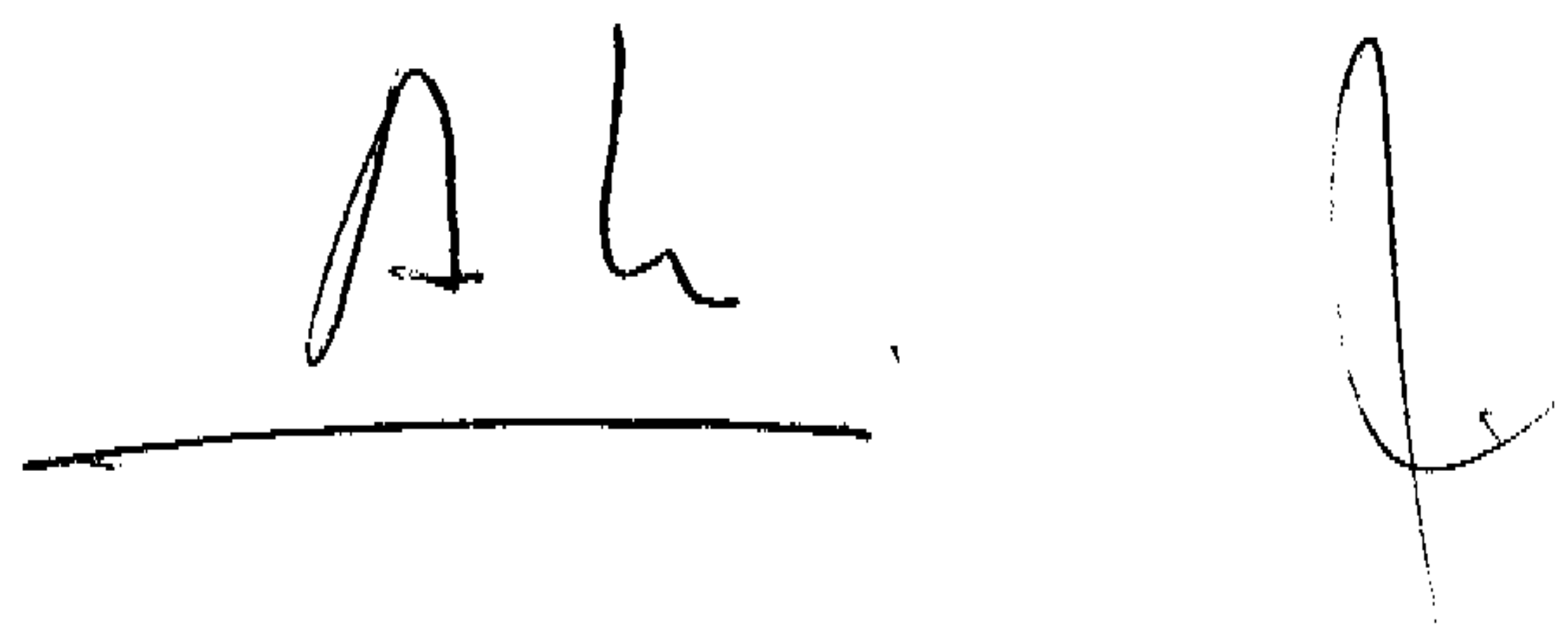
30. Dividendos por acción

La sociedad TAVEX ALGODONERA, S.A., sociedad matriz del grupo, aprobó en Junta General de Accionistas celebrada el 21 de Junio de 2005, el reparto de un beneficio de 3.048 miles de euros, que corresponde a un beneficio por acción de 0,10 euros. Tal como se indica en la Nota 18.f), en la Junta General de Accionistas de junio de 2006 se va a proponer un dividendo por acción de 0,08 euros con cargo a reservas, lo que supondrá un dividendo total del 45% del resultado consolidado del ejercicio 2005.

Con fecha 23 de junio de 2004, se acordó, igualmente en la Junta General de Accionistas, el reparto de un dividendo de 3.049 miles de euros que correspondía a un beneficio por acción de 0,10 euros.

31. Efectivo generado por las operaciones

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Beneficio del ejercicio	5.791	8.978
Ajustes de:		
- Resultado de actividades interrumpidas (neto) (Nota 25)	1.348	445
- Impuestos (Nota 28)	1.029	1.092
- Amortización de inmovilizado material (Nota 7)	9.783	9.172
- Amortización de activos intangibles (Nota 9)	431	587
- Cargo por pérdida por deterioro del inmovilizado material (Nota 27)	512	7
- (Beneficio)/pérdida en la venta de inmovilizado material (*)	(6.274)	(3.029)
- Movimientos netos en provisiones (Nota 24)	(1.211)	(5.405)
- (Ganancias)/pérdidas netas en el valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 11)	16	-
- Ingresos por intereses (Nota 27)	(1.073)	(350)
- Ingresos por dividendos (Nota 9)	(70)	(3.059)
- Gasto por intereses (Nota 27)	4.457	4.655
- Participación en la pérdida / (ganancia) de asociadas (Nota 9)	(590)	(429)
Variaciones en el capital circulante (excluidos los efectos de la adquisición y diferencias de cambio en consolidación):		
- Existencias	(9.532)	2.689
- Clientes y otras cuentas a cobrar	10.509	310
- Proveedores y otras cuentas a pagar	(9.453)	6.985
Efectivo generado por las operaciones continuadas	<u>5.673</u>	<u>22.648</u>



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

(*) En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la venta de inmovilizado material incluyen:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Importe en libros (Notas 7 y 9)	7.541	530
Ganancia /(pérdida) por la venta de inmovilizado material (i)	6.274	3.029
Pendiente de cobro (Notas 10 y 15)	(11.368)	-
Importe cobrado por la venta de inmovilizado material	<u>2.447</u>	<u>3.559</u>

(i) Incluye los resultados de activos clasificados para la venta (Nota 7) y el resto de operaciones de venta realizadas.

32. Contingencias

La Sociedad matriz tiene prestadas garantías, mediante avales bancarios, a las sociedades dependientes relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 33,85 millones de euros (2004, 32 millones de euros) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. El grupo no tiene prestadas garantías a terceros por importes significativos.

33. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

La sociedad no tiene compromisos de inversión para el ejercicio 2005 y 2004.

b) Cargas

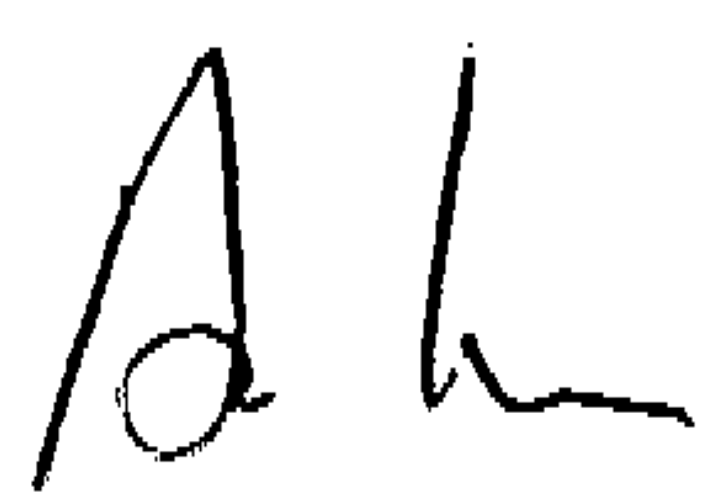

Existe una hipoteca a favor de los antiguos accionistas de S.A. Sanpere, sobre terrenos y construcciones de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar S.L., en garantía de préstamos cuyo saldo pendiente de pago al 31 de diciembre de 2004 es de 0,36 millones de euros. Estas prestaciones han sido canceladas en 2005.

34. Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Operaciones con Sociedades Asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas de bienes y servicios	7.009	13.020
Servicios prestados	954	1.421
Servicios recibidos	(787)	(170)
Ingresos financieros	<u>89</u>	<u>51</u>

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.

b) Saldos al cierre con Sociedades Asociadas derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas a cobrar (Nota 14)	5.909	7.918
Cuentas a pagar (Nota 23)	4.530	4.882

Los créditos con entidades consolidadas se desglosan en las Notas 10.b) y 15.

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

La retribución agregada y anualizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración o del Consejero Delegado ha ascendido en 2005 a 755 miles de euros (2004, 856 miles de euros) y comprende las personas que conforman el Comité de Dirección de la Sociedad.

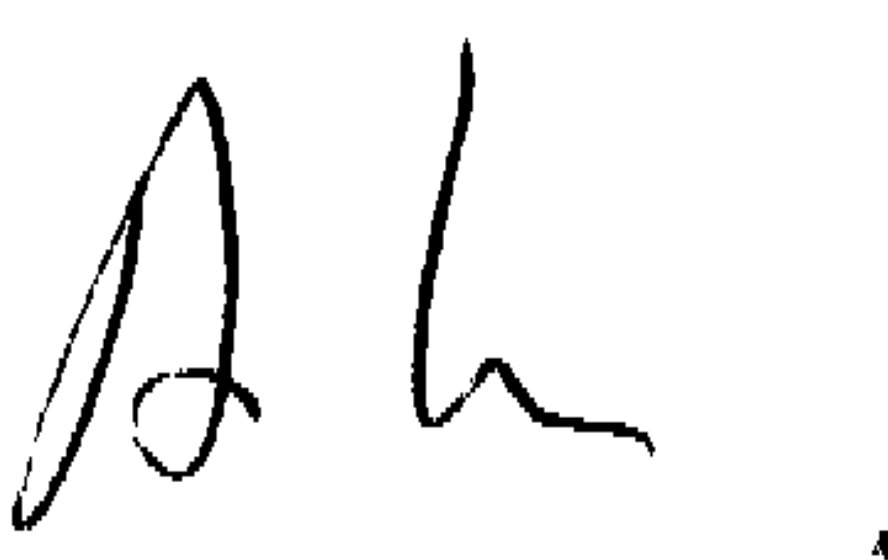
Estos importes se incluyen igualmente en las cifras del apartado d) siguiente.


d) Retribuciones de las administraciones de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante por su condición de Consejeros de la sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, incluidos los sueldos y salarios de los Consejeros que adicionalmente desarrollan funciones como directivos ejecutivos en el Grupo, ha ascendido en su conjunto y en total a 969 miles de euros y 1.082 miles de euros en 2004.

e) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los administradores en sociedades con actividades similares.

De acuerdo con lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, los administradores actuales o los que lo han sido en el ejercicio 2005 informan que no tienen participaciones (excepto lo mencionado en el párrafo ii) siguiente) en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Los cargos y las funciones que ejercen en las sociedades de actividad similar, todas sociedades del Grupo son los siguientes.





TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004 (En miles de Euros)

i) D. Ricardo Iglesias Baciana

Empresa	Actividad	Cargos
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	Tintes y acabados de tejidos	Consejo de Administración
Tavex Algodonera, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Director General

ii) FRINVER INVERSIONES, S.L. representado por D. Enrique Terol Ferrero

Empresa	Actividad	Participaciones	Cargos
Tergrup, S.L.	Distribución comercial y servicios Textil Hogar	En el Subgrupo asociado Tervex Textil, S.L.	Administrador Único

35. Otra información

a) Honorarios de auditores de cuentas y sociedades de su grupo o vinculadas

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditorías que auditan las sociedades del Grupo, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 231 miles de euros (2004, 200 miles de euros) y 11 miles de euros por servicios no relacionados con auditoría de cuentas (2004, no hubo facturaciones adicionales).

b) Cuestiones medioambientales

La Sociedad, con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medio-ambiente, dispone de sus plantas de Alginet, Bergara y Settat de depuradoras cuyo valor neto contable es el siguiente:

	2005		2004	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Alginet	506	(244)	506	(208)
Bergara	2.472	(380)	2.460	(216)
Settat	2.470	(761)	2.532	(652)
	<u>5.448</u>	<u>(1.385)</u>	<u>5.498</u>	<u>(1.076)</u>

Asimismo, durante el ejercicio 2005 se ha incurrido en gastos de 20 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (2004, importe no significativo).

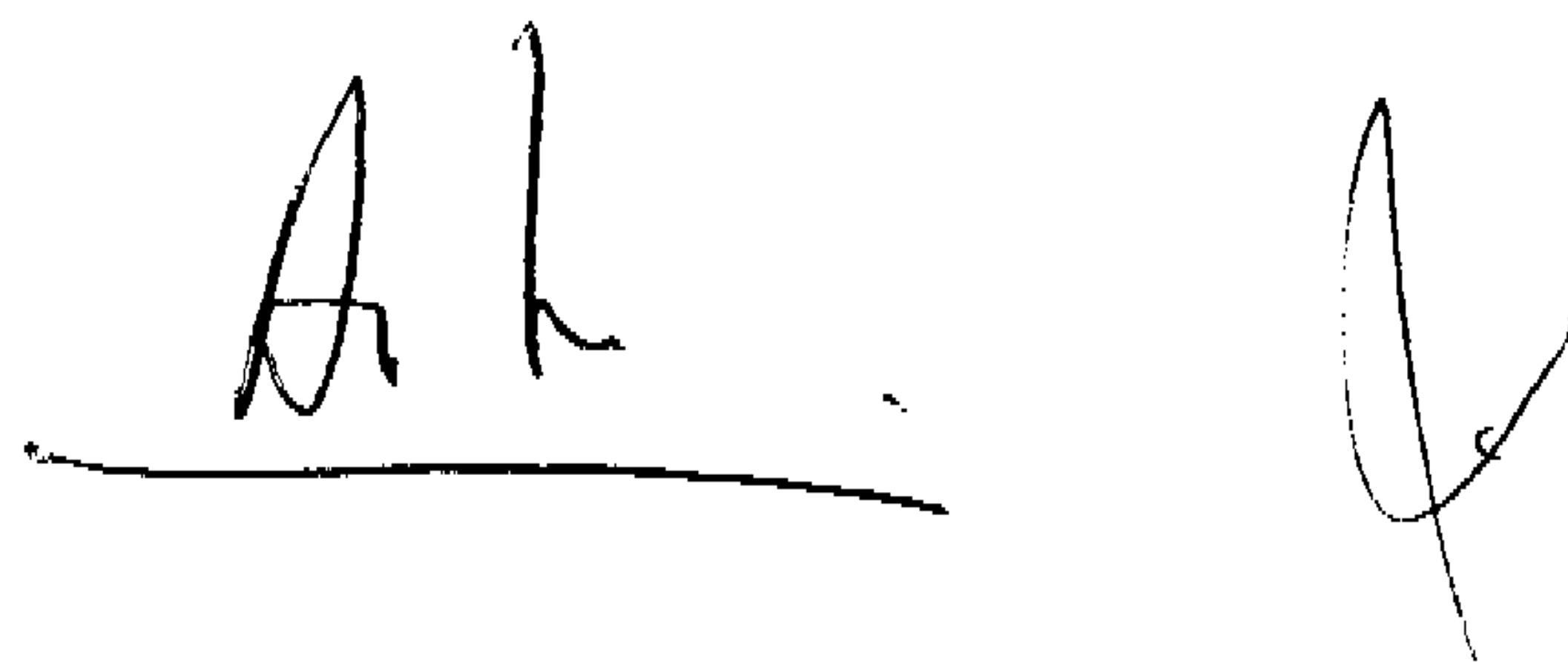
No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos de carácter medioambiente, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio-ambiente.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004
(En miles de Euros)

36. Acontecimientos posteriores

En marzo de 2006 la Sociedad y la empresa brasileña Santista Textil han firmado un acuerdo de fusión. Para llevar a cabo esta integración, los accionistas de Santista Textil aportaron su participación conjunta de 81,6% en el capital de la misma a la sociedad española Santista España que, posteriormente será absorbida por Tavex Algodonera, S.A. La Sociedad deberá emitir acciones de forma que tras la integración los accionistas de Santista Textil serán titulares del 59% del capital de Tavex Algodonera, S.A. Posteriormente, en el primer semestre de 2007 Tavex Algodonera, S.A. ampliará capital con el fin de que la participación de los accionistas de Santista Textil sea inferior al 50% no más tardar del 30 de junio de 2007. Las Juntas Generales de Tavex Algodonera, S.A. y Santista España aprobarán, en su caso, la propuesta de fusión antes del próximo 30 de junio de 2006.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

I.- MARCO ECONOMICO

El ejercicio 2005 ha estado marcado por la liberalización del comercio mundial y especialmente del sector textil. Nuestra zona de influencia se ha visto negativamente afectada por la elevada volatilidad del euro frente al dólar, a pesar de que el dólar se apreció un 13% desde los máximos históricos de 1,368 dólares por euro, y también por el precio del petróleo, que se elevó hasta los 70 dólares el barril. Del mismo modo, la situación política internacional y los conflictos bélicos en zonas de gran importancia estratégica han mantenido la incertidumbre de los años anteriores.

El ritmo de crecimiento del PIB mundial ha sido inferior al de 2004, aunque se mantiene por encima del 3%, y el mundo industrializado experimentó cierta desaceleración impulsada por los altos precios del petróleo, sobre todo en el segundo semestre. Mientras, las economías emergentes siguen con ritmos de crecimiento muy altos, destacando nuevamente China (9%) e India (7%).

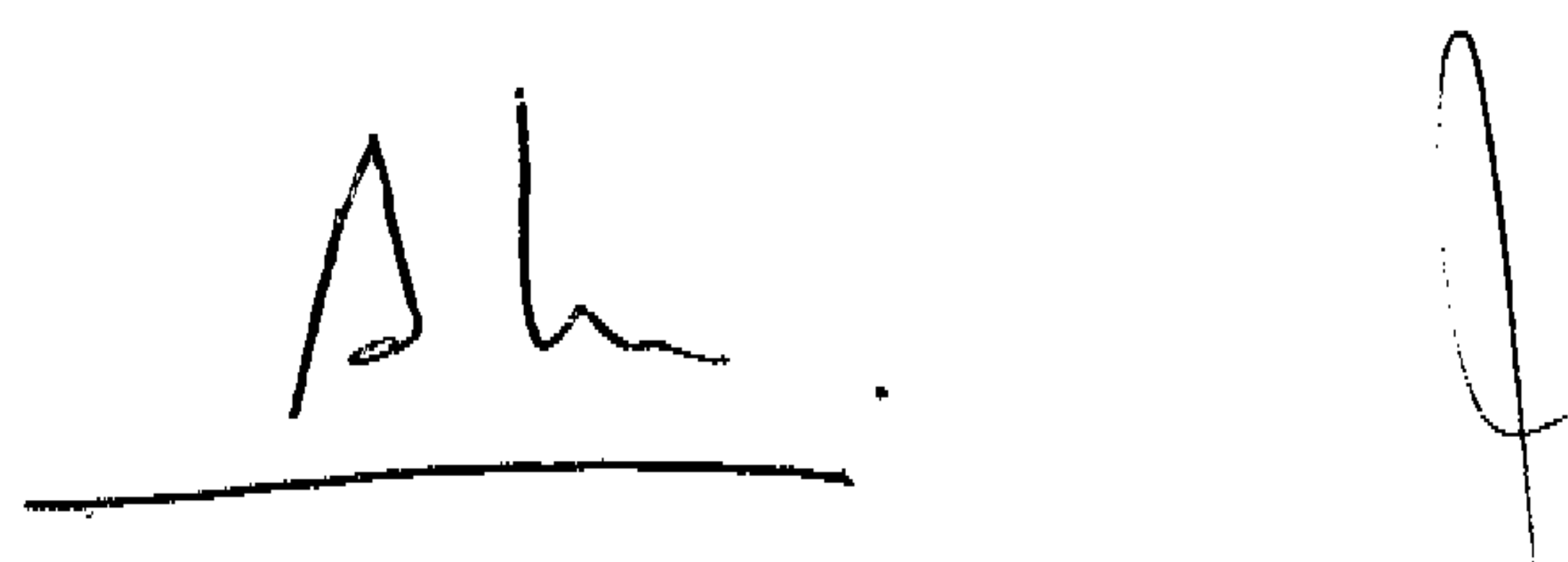
En Europa la desaceleración del ritmo de crecimiento no ha sido demasiado intensa, destacando la caída del consumo en Alemania y la atonía en la economía francesa. De todos modos, los inicios de 2006 parecen confirmar una paulatina recuperación de la eurozona, esperándose un crecimiento superior al 2% cuando el de 2005 ha sido del 1,4%. Mientras, la economía española presenta tantos signos positivos como incertidumbres, con un ritmo de crecimiento de los mayores de su entorno y un destacado superávit en las cuentas públicas a la vez que la inflación no termina de controlarse y el déficit comercial crece a niveles espectaculares.

Todo ello presenta un panorama que deberá clarificarse en 2006, año en el que volverán a destacar los crecimientos de las economías de China e India, países que ven cómo su consumo de productos diferenciados comienza a ser importante. Europa también debe recuperar lo perdido durante los dos últimos ejercicios, aunque el comportamiento de las economías de nuestro entorno seguirá siendo muy dispar.

II.- SECTOR TEXTIL

Dentro de este entorno, el sector textil ha mantenido una línea decreciente a lo largo del ejercicio 2005. La eliminación de las cuotas para la importación de productos textiles y la consiguiente explosión de las importaciones en volúmenes difícilmente digeribles para la industria europea han frenado cualquier posibilidad de mejora.

El incremento de las importaciones del Sureste Asiático ha sido brutal en volumen y además acompañado con precios de verdadero dumping. A modo de ejemplo, en los primeros once meses de 2005 los quince países que hasta ahora conformaban la Unión Europea importó 111 millones de pantalones de denim procedentes de China, cuando en 2004 se habían importado cuatro millones. También resulta espectacular el precio declarado, ya que en 2005 ha sido de 3,3 euros por prenda, cuando en el ejercicio anterior había sido de 6,6 euros.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

A lo anteriormente mencionado 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 la enorme atomización de la producción.

Por todo ello, parece evidente que el sector precisa una reestructuración y una consolidación: Hoy en día las 40 primeras empresas (el 10% de los fabricantes de denim) suponen sólo el 30% de las ventas mundiales, lo cual no es sostenible en un sector maduro y tan intensivo en capital como el nuestro.

A pesar de mantener cierto crecimiento, el consumo de prendas confeccionadas con tejido denim se ralentizó en el segundo semestre del año, lo que, junto al gran incremento de las importaciones, ha conllevado la saturación del canal hasta los límites más altos de los últimos tiempos.

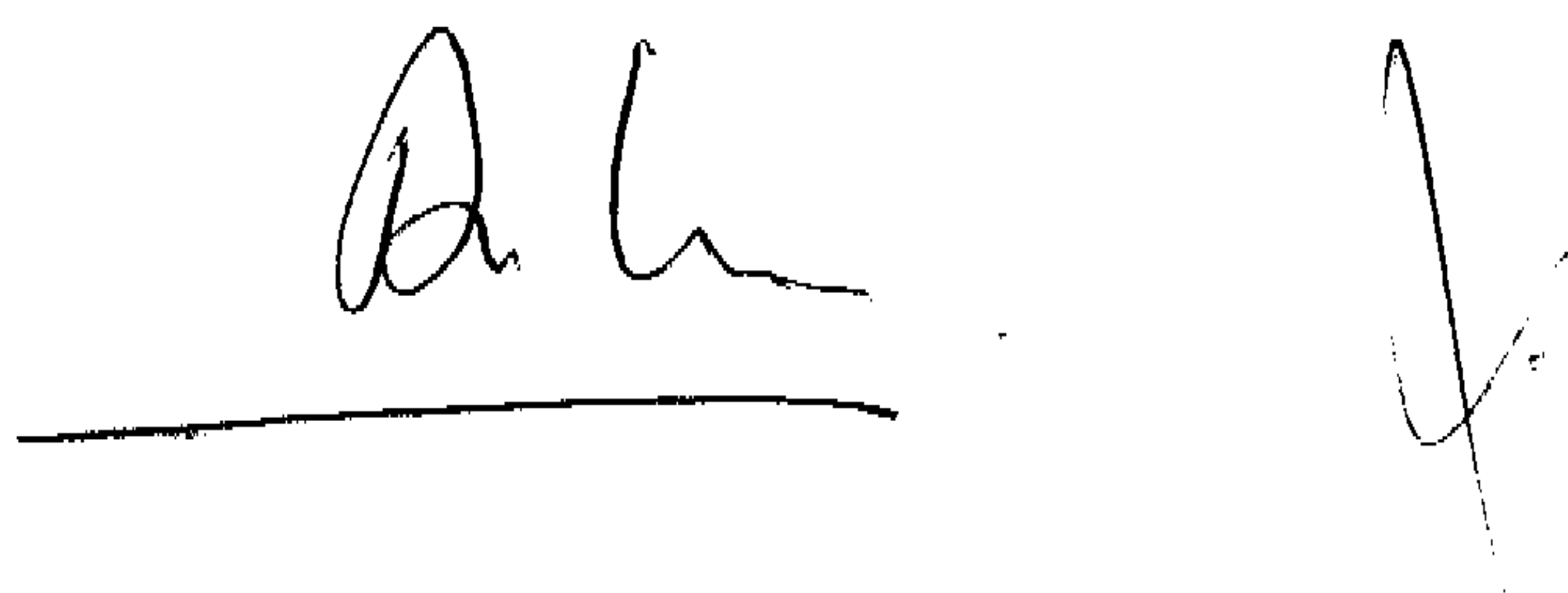
Esta situación ha afectado a la totalidad de los productores europeos, aunque la permanencia del denim en las colecciones y su carácter de artículo de moda (sobre todo en Europa, Japón y USA) han permitido capear el temporal que suponía la nueva situación del comercio mundial.

Las ventas de las grandes marcas europeas se han visto igualmente afectadas por la confusión reinante en el mercado ante la entrada masiva de prendas, pero, junto a ello, hay que insistir en que el producto ha seguido estando muy presente y que la moda ha apostado de nuevo por denim.

Estados Unidos ha confirmado la tendencia iniciada el año anterior respecto al gusto por la diferenciación y a la apreciación del tejano como prenda de vestir. En esta coyuntura, el producto europeo sigue siendo apreciado, quedando claro que el mayor mercado mundial del denim supone una de las principales fuentes de crecimiento para nuestras ventas.

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.

El sector de Hogar Decoración no ha presentado unas perspectivas más halagüeñas. Las importación han seguido aumentando y el consumo no se ha reactivado del modo esperado. Sí se confirma el anunciado cambio en el sistema de distribución, que avanza hacia la reconversión del canal mutimarca en cadenas especializadas siguiendo el modelo de la confección.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

III.- LA ACTUACIÓN DE TAVEX

El negocio Sportswear

Dentro de ese marco, el ejercicio 2005 comenzó con unas cifras bastante aceptables sobre todo teniendo en cuenta que el inicio de 2004 había sido bastante negativo. A pesar de ello, pronto se pudo comprobar que la incidencia de la ausencia de cuotas para las importaciones iba a tener unas consecuencias peores que las previstas.

La entrada sobre todo de prenda confeccionada superó las previsiones más pesimistas, y además la nefasta actuación de las administraciones europeas supuso un agravamiento de las consecuencias para los fabricantes europeos.

La situación del mercado se veía todavía más enrarecida por la decisión tomada el pasado verano de permitir la entrada de la mercancía que estaba bloqueada en los puertos europeos por haberse superado de un modo espectacular y prematuro las cuotas asignadas para 2005. Con ese panorama, el segundo semestre vio cómo las ventas sufrían un descenso importante y lastraban de modo definitivo un ejercicio que había comenzado de modo esperanzador.

A pesar de ello, hay que destacar que la tendencia por los tejidos diferenciados se ha mantenido, permaneciendo plenamente vigentes 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.

En este contexto, las ventas de tejido denim disminuían un 10% respecto al ejercicio anterior, siendo destacable el descenso en Italia y Portugal, dos de los baluartes habituales de Tavex. Sin embargo, las ventas en el Magreb y México han tenido un buen comportamiento, a la vez que se confirma nuestra presencia en USA.

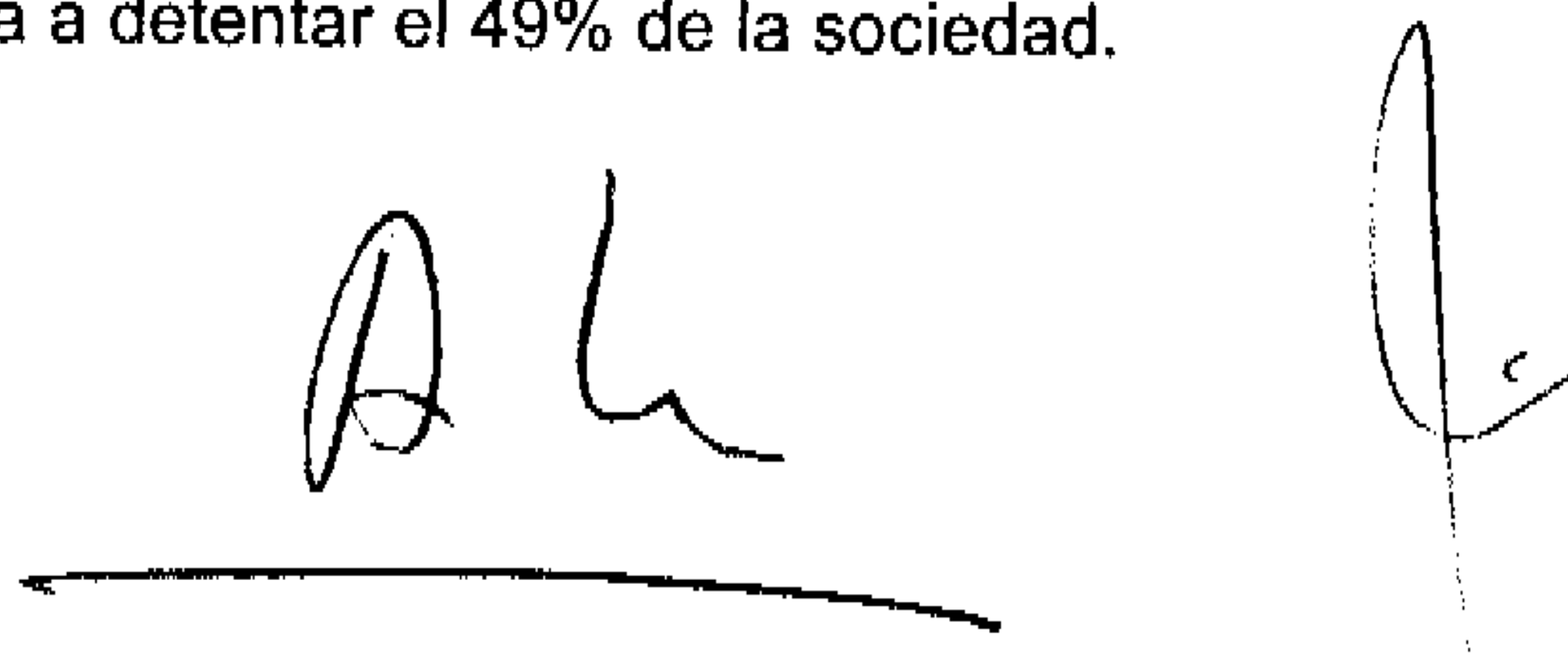
Como acciones comerciales dignas de mención, 2005 ha visto cómo se confirmaba la tendencia a la concentración de nuestra cartera de clientes, por lo que se ha hecho un gran esfuerzo para fidelizar a los de más interés. También es destacable el mantenimiento de nuestro volumen en USA y la cada vez mayor presencia en el mercado local marroquí.

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.

El negocio de Textil Hogar

En la parte industrial, Saitex 1934, S.L. 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 octubre se aprobó una ampliación de capital en Tervex Textil, S.L., por medio de la cual Tavex pasaba a detentar el 49% de la sociedad.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is a stylized 'AL' with a horizontal line underneath it. The signature on the right is a more complex, cursive signature. There is also a small 'c' written below the second signature.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

En este ejercicio de 2005 la actividad de Tervex ha supuesto un beneficio para Tavex de 0,59 millones de euros, resultado destacable teniendo en cuenta el entorno en el que se ha movido el sector. Su cifra de negocios ha sido de 42,29 millones de euros, un 20,88% superior a la del ejercicio anterior, aumento en el cual ha tenido una importancia decisiva la aportación de las ventas correspondientes a la marca Tolrá, adquirida por Tervex al inicio del ejercicio.

Con todo ello, Tervex 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, El Pequeño Príncipe, Tolrá, etc).

El negocio de Textiles Técnicos

La actividad desarrollada por nuestra filial Avantex Services for Europe, S.L. a lo largo de 2005 ha resultado satisfactoria, aunque todavía es un negocio en su etapa de nacimiento.

Las ventas de Avantex se han seguido viendo afectadas en su 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 nuevos productos que han tenido una buena acogida por parte de diversas administraciones, a la vez que se mantienen varios acuerdos de colaboración con diversos institutos tecnológicos en orden a mejorar las prestaciones de los productos de protección balística.

También se mantiene la representación y/o distribución de los productos de empresas líderes en sus sectores, lo que permite a esta empresa comenzar a tener un lugar importante en este subsector.


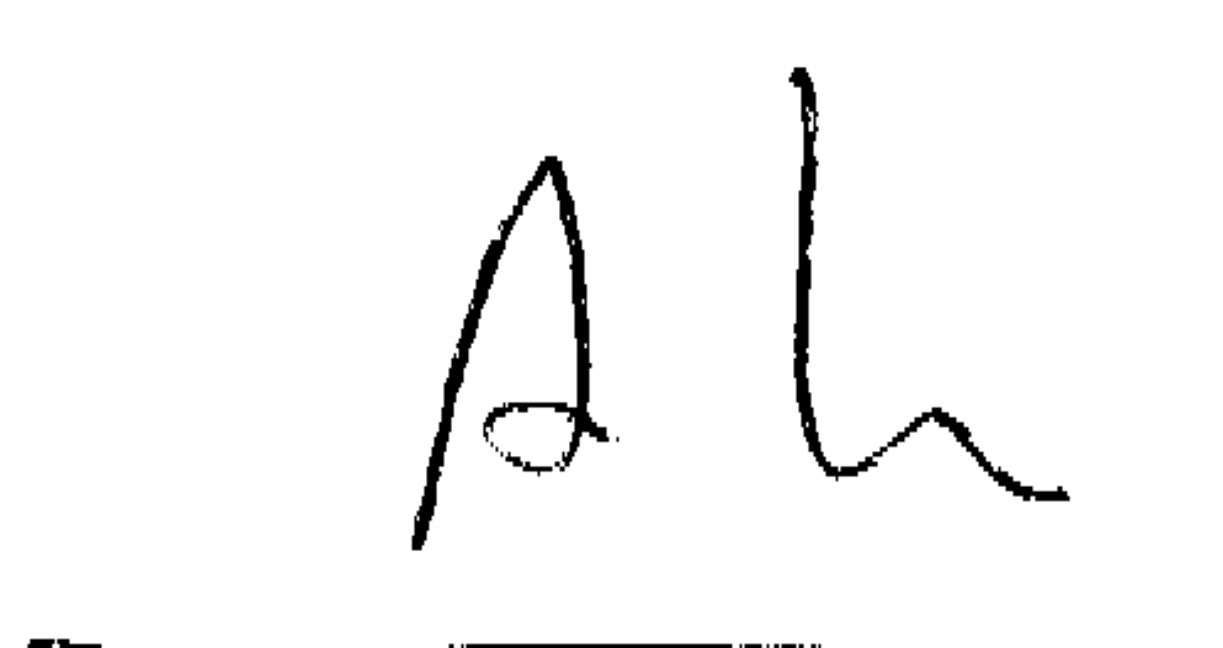
IV.- LOS DATOS MÁS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El resultado de estas actuaciones ha permitido a la sociedad obtener un resultado aceptable, sobre todo teniendo en cuenta la situación del sector lastrada por las masivas importaciones.

1.- En la sociedad individual

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

Ha facturado 81,538 millones de euros, lo que supone un descenso de un 14% sobre las cifras del pasado ejercicio.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 1,285 millones de euros. El Beneficio antes de impuestos ha sido de 0,136 millones de euros, un 0,17% sobre facturación contra el 4,10% del ejercicio pasado.

Los impuestos aplicados (186.000 euros) suponen el 0,23% 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 resultado del ejercicio arroja una pérdida de cincuenta mil euros, mientras que en 2004 se obtuvo un beneficio de 4,082 millones de euros.

2.- En el grupo consolidado

2.1.- Facturación.-

Se han facturado 121 millones de euros, un 12,5% menos que en el anterior ejercicio debido al menor volumen de ventas y un menor precio. Hay que señalar que la parte de sportswear ha descendido un 10%, mientras que la cifra de ventas de la parte industrial de Hogar Decoración se ha reducido a la mitad.

Un 93% de la facturación corresponde a tejidos para vestir (Denim y Flats), y un 7% a las actividades de la línea de hogar decoración.

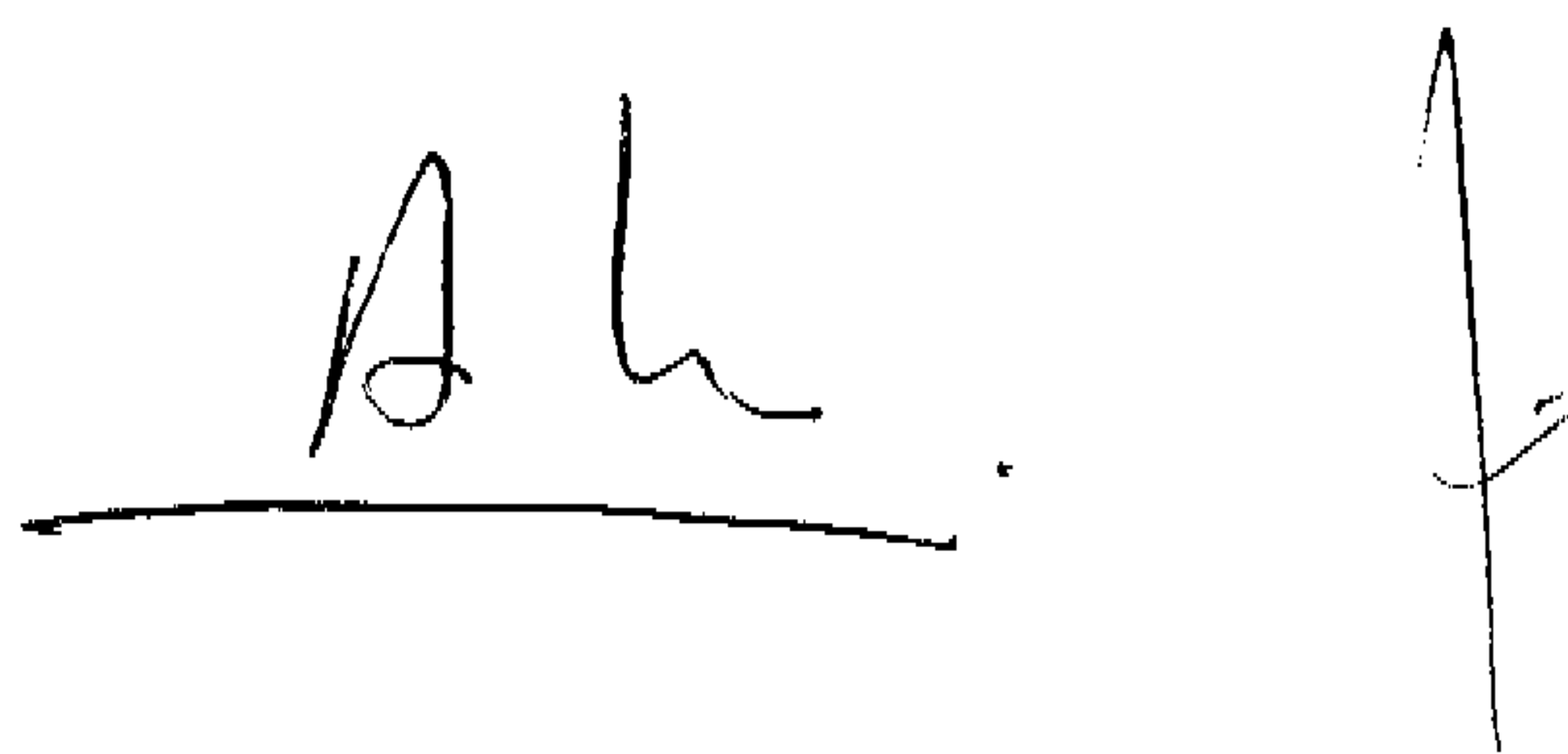
En el mix de ventas por mercados, el Sur de Europa y especialmente Italia, al contrario del ejercicio anterior, han tenido un comportamiento negativo con un descenso del 28%. El Norte de Europa (+2%) y Oriente Medio (+28%) han sido protagonistas en el apartado positivo. Con respecto a las ventas en el Magreb, destaca el buen comportamiento que ha tenido el mercado local, con un incremento del 66%.

Las ventas del que consideramos nuestro mercado natural han caído un 14%. En lo que respecta a USA, las ventas han sido similares a las del ejercicio anterior, mientras que en México el incremento ha sido del 12%.

2.2.- Costes de producción.-

Los costes de producción de la Compañía se han visto beneficiado por el descenso del precio del algodón, pero, por el contrario, se han visto perjudicados por la necesaria subcontratación de diversos procesos productivos a lo largo del primer semestre. También ha habido que destinar 1,5 millones de euros a indemnizaciones por rescisiones de contrato en la línea de sportswear y 0,5 millones de euros por el mismo motivo en la división de Hogar-Textil Industrial. Todo ello ha provocado el descenso del resultado bruto de explotación a 7,124 millones de euros, frente a los 8,952 millones del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2006 Tavex tiene cubiertas el 80% de sus necesidades de algodón a un precio ligeramente inferior al del ejercicio pasado, y además el impacto de la subcontratación de procesos será menor debido a la puesta en marcha de las inversiones realizadas en Marruecos.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

La plantilla media empleada fue de 1.397 personas frente a las 1.409 empleadas en el 2004. 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 y lo anteriormente explicado, el costo total del personal, incluyendo las indemnizaciones, ha sido de 32,690 millones de euros. Si descontásemos esas indemnizaciones, el costo sería inferior en un 5% al año anterior.

2.3.- Inversiones.-

Se han invertido 23,390 millones de euros en Inmovilizado material, en su mayor parte en la planta de Settat (Marruecos), con el fin de incrementar la producción de hilatura ring y tejeduría. El importe señalado ha sido superior a la dotación de amortización y bajas, por lo que el valor neto del inmovilizado ha pasado de 113,54 millones de euros a 124,517 millones de euros.

2.4.- Estructura financiera.-

La Deuda financiera total se ha incrementado en 34,448 millones euros, pasando a ser de 119,271 millones, principalmente por la emisión de bonos de Settavex por valor de 28,128 millones de euros.

Descontándole efectivo y otros medios líquidos equivalentes, la Deuda financiera neta es de 102,971 millones de euros, un 83% del Patrimonio Neto, contra un 52% del año anterior.

Los gastos financieros y asimilados se han reducido en un 4,3% pasando de 4,655 millones a 4,457 millones y teniendo en cuenta las diferencias de cambio, los resultados negativos de conversión, los resultados de cartera y los ingresos financieros, el Resultado financiero neto ha sido de 3,683 millones de euros, contra la cifra de 1,454 del ejercicio anterior, debido en gran parte al menor resultado del ejercicio de las asociadas, especialmente Sanpere Textil Hogar, S.L. y Saitex 1934, S.L.

La estructura financiera de la sociedad se mantiene firme con una relación de Deuda financiera neta sobre EBITDA de 5,7 veces, aunque ha empeorado respecto al ejercicio anterior por caída del EBITDA.

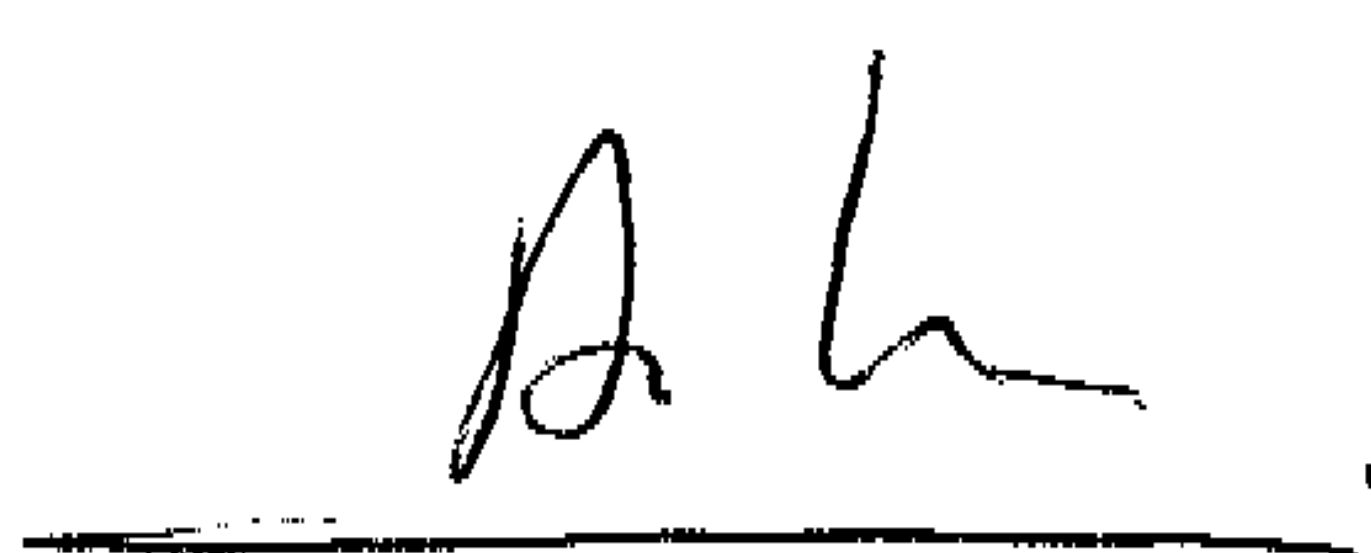
Los Fondos Propios son el 44% del Pasivo total de la compañía, contra el 46,6% del ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 55/45.

2.5.- Resultados.-

El menor resultado obtenido es consecuencia de la disminución de la facturación por menor volumen de venta y menor precio, además de la contabilización de dos millones de euros por indemnizaciones y un millón de pérdida en la actividad industrial de hogar decoración.

El Beneficio de las actividades continuadas es de 8,779 millones de euros, un 7,25% sobre ventas.

Por otra parte, ha tenido unos ingresos de 5,150 millones de euros que incluyen, básicamente, la plusvalía obtenida por la realización de activos.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

El Beneficio antes de impuestos ha sido de 7,139 millones de euros y es un 24% 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 17,3 millones de euros, lo que supone un 14,1% de la facturación.

Se han contabilizado 1,348 millones de euros como impuestos, lo que supone aplicar un porcentaje medio sobre beneficios de un 18,9%, mientras que en el 2004 fue del 4,7%.

El Beneficio neto consolidado de 5,979 millones de euros es el 4,94% de la facturación y supone una disminución del 36,7% sobre el del ejercicio anterior,

A pesar del resultado consolidado obtenido, la sociedad matriz arroja una ligera pérdida, lo que impide el reparto de dividendo ordinario con cargo a beneficios. Para paliar esta situación y continuar con su política de retribución al accionista, el Consejo de Administración propondrá a la Junta de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario con cargo a reservas de 0,08 euros brutos por acción, lo que supone el reparto del 45% del resultado consolidado de 2005.

2.6.- Actividad en I+D.-

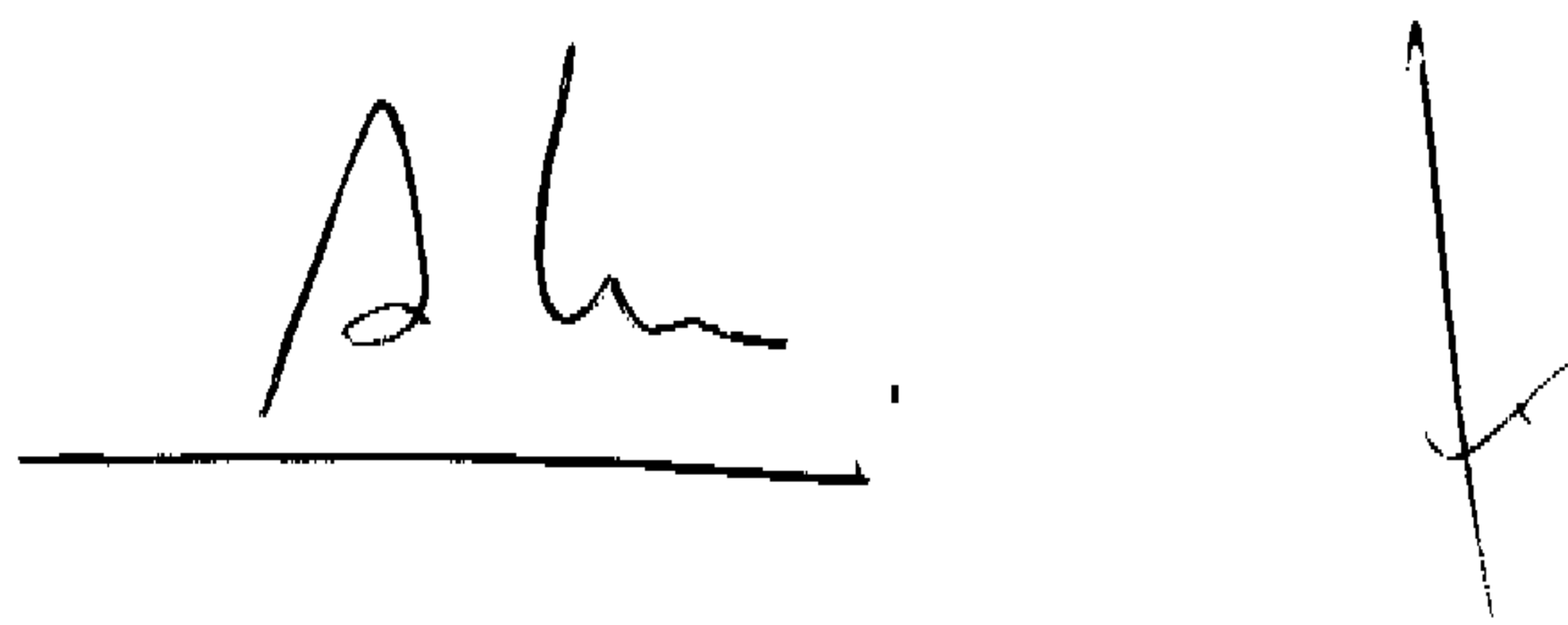
La división de sportswear se ha trabajado en la elaboración de nuevos tejidos diferenciados, los cuales han permitido tener un nivel de rotación de artículos en la colección del 50% anual que asegura un cambio total de artículos de la colección cada dos años aproximadamente, creando una barrera competitiva 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...

Siguiendo con la línea iniciada, han continuado las relaciones de colaboración con institutos tecnológicos como INASMET para la investigación de nuevos materiales para la elaboración de elementos de protección personal. En esta área se ha contado con subvenciones provenientes de los programas Profit (Ministerio de Industria) e Intek (Gobierno Vasco)

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.

Handwritten signature and a vertical line.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

2.7.- Evolución previsible de la sociedad.-

Respecto al próximo ejercicio 2006 se prevé que, respecto al Denim, el primer semestre mantenga la situación de cierta atonía heredada del final del ejercicio anterior. El canal sigue saturado por la gran oferta recibida, y necesita cierto tiempo para que vuelva a los niveles deseados.

En el segundo semestre deberían observarse ciertos síntomas de recuperación, ya que las importaciones a bajo precio deberían estabilizarse y, lo que es más importante, la demanda de producto diferenciado y de un servicio rápido y cercano habrá recuperado posiciones.

Los países europeos que hasta ahora han sido punteros en moda deberán confirmar su recuperación, y esperamos que los mercados que han sido los pilares tradicionales, como Italia, recobren su pujanza, e incluso aumentemos nuestra presencia en otros.

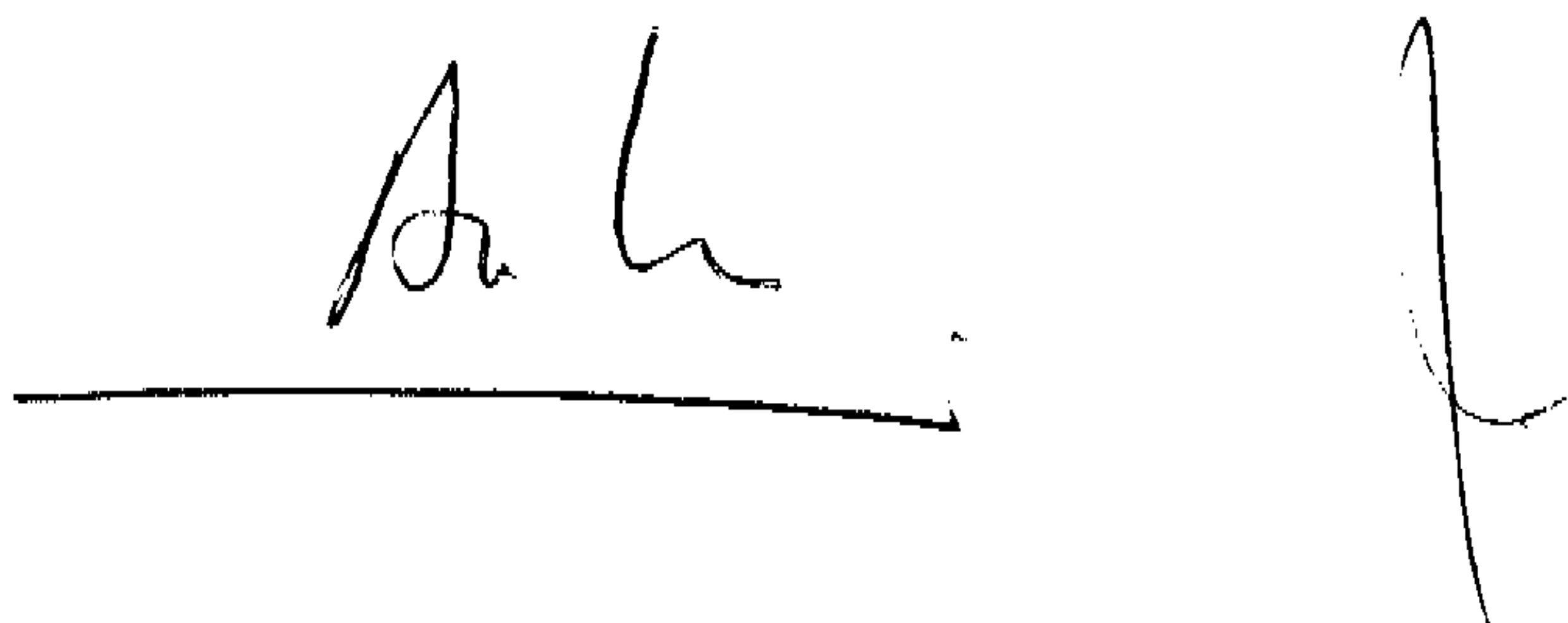
Dentro del sector de sportswear TAVEX seguirá con su estrategia de apostar por su presencia en tres continentes. Nuestra posición en México representa una oportunidad para atacar el mercado americano, y Tavemex será capaz de acudir a los mercados de USA y Europa con productos de alto valor añadido y acordes con las exigencias de los consumidores de estos países. Para ello se está desarrollando un plan de inversiones en dicha planta, la cual ya está capacitada para acudir al mercado más exigente.

Tal y como señalábamos el año anterior, 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 beneficia de un ambicioso plan de inversiones cuya primera fase ha sido ya inaugurada. Gracias a ello cuenta con una nueva hilatura ring y de telares de la última tecnología, aumentando su capacidad de producción y ampliando su abanico de productos.

A pesar de haber pasado un año complicado, los valores que los clientes aprecian en Tavex deben seguir siendo nuestros pilares. La capacidad de respuesta rápida y la continua innovación de sus productos seguirán siendo factores claves. 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.

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 y distribuidor comercial de importantes firmas, y seguirá explorando caminos de colaboración e investigación para seguir aumentando la calidad de su oferta.

The image shows two handwritten signatures in black ink. The signature on the left is more stylized and appears to be 'A. L.'. The signature on the right is a single, tall, vertical stroke. Below the left signature is a horizontal line that extends to the right, ending under the right signature.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

En definitiva, el ejercicio que comienza debería suponer un cambio en la tendencia de la última parte del ejercicio 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.

3.- Gobierno Corporativo

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2006, hace público su tercer 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.

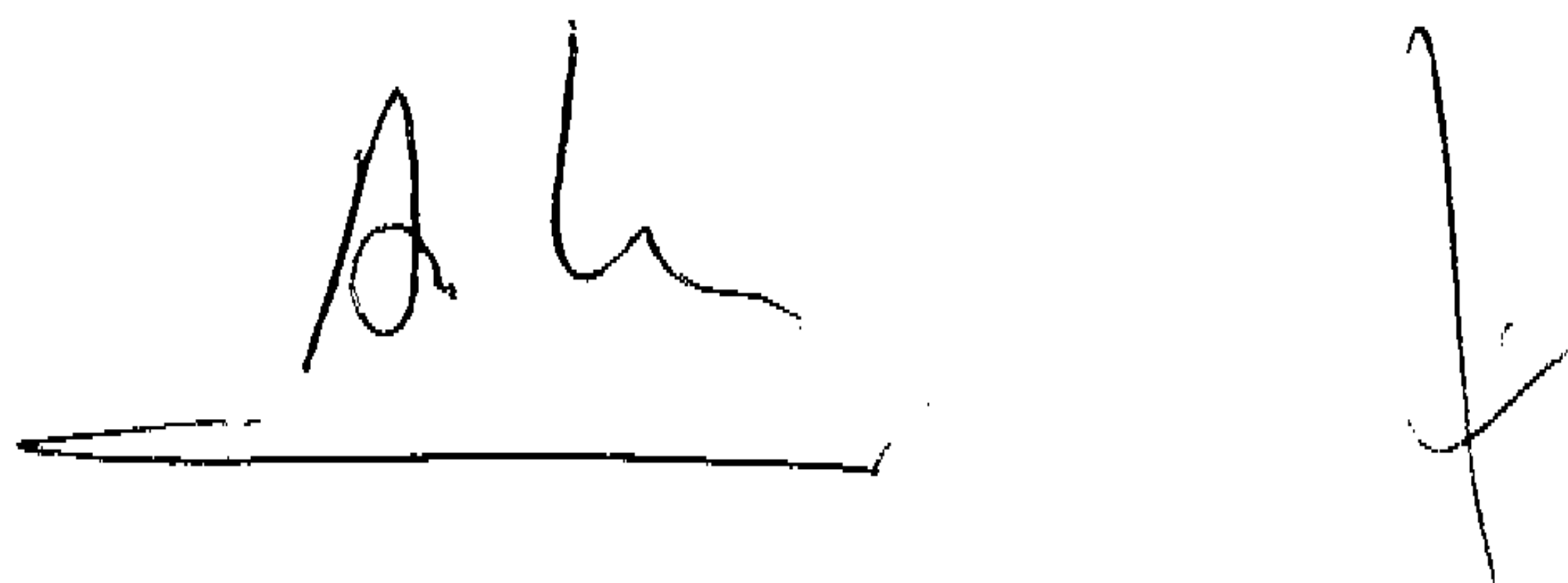
Existe también un Reglamento del Consejo aprobado en su última adaptación por el Consejo de Administración en su reunión del 26 de marzo de 2003. Este Reglamento. Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó su Reglamento el 23 de junio de 2.004.

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.

Respecto a la composición del Consejo de Administración, hay que señalar que durante el ejercicio de 2005 han cesado en sus cargos por diversos motivos los consejeros "Errotalde 87, S.L.", D. Pedro Agustín del Castillo Machado, "Atalaya de Inversiones, S.L.", "Zoco Inversiones, S.L." y D. Antonio Sotillo Martí, quien sigue desempeñando el cargo de Secretario no consejero. Por el contrario, la sociedad "Frinver Inversiones, S.L." se ha incorporado al Consejo de la Sociedad.

4.- Autocartera

A lo largo del ejercicio la Sociedad adquirió 4.000 acciones propias, las cuales fueron vendidas durante el mismo ejercicio, por lo que a la fecha de cierre la sociedad no tiene acciones en régimen de autocartera.



TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2005

5.- Hechos significativos posteriores al cierre

Con fecha 6 de marzo de 2006 la sociedad suscribió un protocolo para la integración con la compañía de nacionalidad brasileña Santista Textil, el cual contempla la fusión de Tavex Algodonera, S.A. con la sociedad que detenta la mayoría de las acciones de dicha empresa brasileña.

Como fruto de dicha fusión, en la que Tavex Algodonera, S.A. será la sociedad absorbente, nacerá una empresa líder en el mercado mundial del denim, ya que ambas compañías juntas tienen una capacidad de 201 millones de metros de tejido, habiendo facturado 420 millones de euros.

Santista Textil es una sociedad brasileña, admitida a cotización en la Bolsa de Sao Paulo (BOVESPA), que desarrolla sus actividades en el sector textil, cuyos datos y actividades pueden ser consultado en la página de Internet www.santistatextil.com.br. Al igual que Tavex, la actividad principal de Santista Textil es la fabricación y comercialización de denim. Concretamente, Santista Textil es la primera multinacional brasileña del sector textil y una de las tres mayores productoras mundiales de denim, y cuenta con fábricas en Brasil, Argentina y Chile. Santista está controlada por las sociedades "Camargo Correa, S.A." y "Sao Paulo Alpargatas, S.A.", quien a su vez está controlada por "Camargo Correa, S.A."

Para llevar a cabo la integración, Camargo Correa y Alpargatas aportarán su participación conjunta en Santista Textil (esto es, el 81,6% del capital) a una sociedad española, que tendrá como único activo la referida participación. Posteriormente, Tavex absorberá a la sociedad constituida, adquiriendo así el 81,6% del capital de Santista Textil. Como consecuencia de esta operación, Tavex se convertirá en un grupo multinacional español que figurará entre los principales grupos mundiales del sector del denim.

Una vez consumada la integración, está previsto que Tavex realice un aumento de capital con colocación de acciones en los mercados con vistas a acometer los proyectos de su estrategia de expansión internacional, sujeto a que se den las oportunas condiciones de mercado y empresariales. La colocación podría realizarse en 2007. En todo caso, Camargo Correa y Alpargatas se han comprometido a que su participación conjunta en Tavex, directa e indirecta, haya pasado a ser inferior al 50% no más tarde del 30 de junio de 2007.

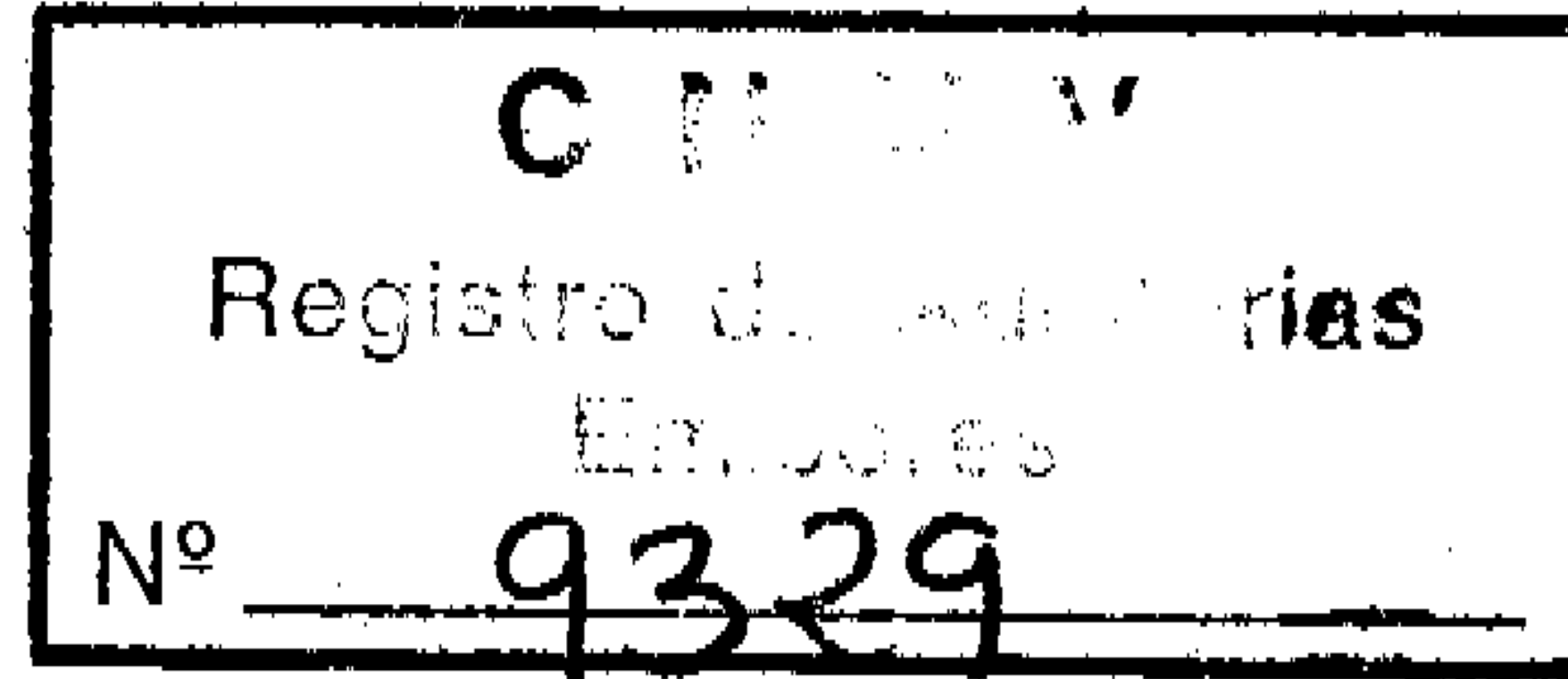
Está previsto someter a la Junta General de Accionistas de Tavex la propuesta de aprobación de la fusión antes del 30 de junio de 2006, de modo que la integración quede consumada.

En Madrid a 28 de marzo de 2006





TAVEX ALGODONERA, S.A.
Gabiria 1 - 20570 BERGARA - GIPUZKOA - SPAIN
☎ (34-43) 76 59 40 - Fax (34-43) 76 58 33



Muy Sres. Nuestros:

Les remitimos las auditorías individual y consolidada de Tavex Algodonera S.A. correspondiente al ejercicio 2005

Sin otro particular, les saludamos atentamente

Manuel Díaz de Marcos

