

Tavex Algodonera, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

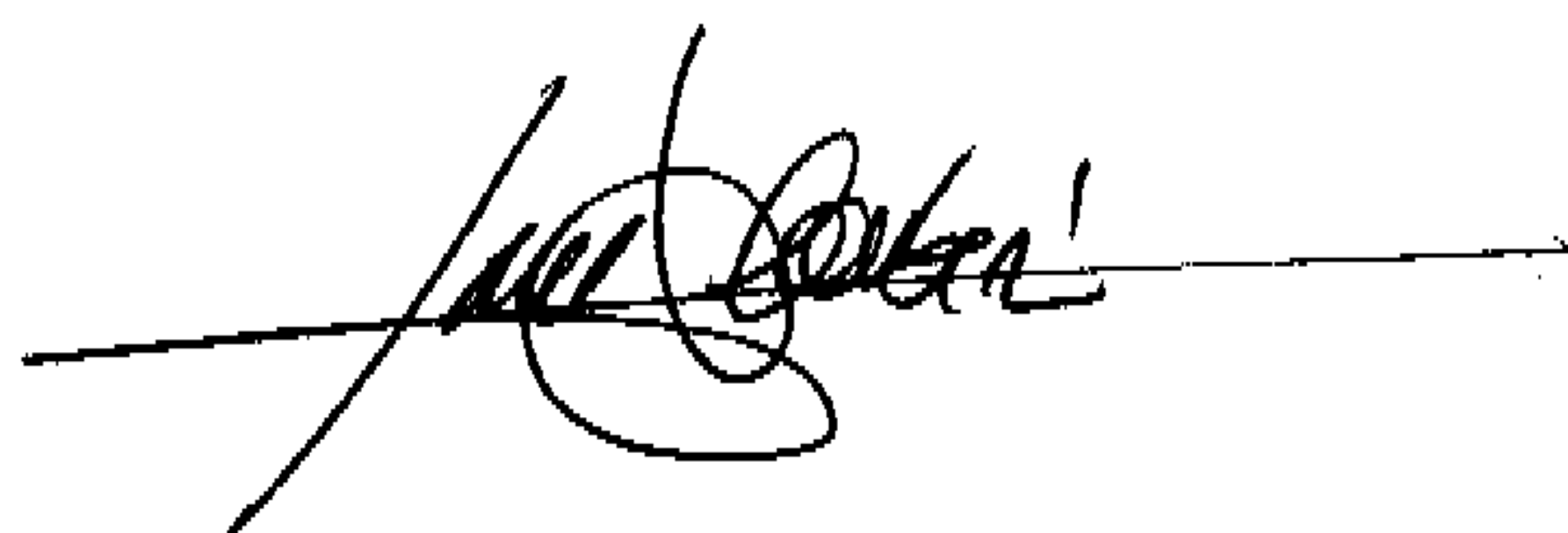
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Tavex Algodonera, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 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.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 8, 10 y 12 de la memoria adjunta, la Sociedad forma parte de un Grupo de empresas con las cuales realiza una parte significativa de sus compras y mantiene cuentas a cobrar y a pagar derivadas de estas transacciones y de operaciones de financiación. En consecuencia, las cuentas anuales adjuntas han de analizarse en dicho contexto. Adicionalmente y de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad, como cabecera de Grupo, está obligada, al cumplir determinados requisitos, a formular separadamente cuentas consolidadas, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 30 de marzo de 2007 que incluye una opinión favorable. En la Nota 2-c de la memoria adjunta se indica el importe total de las reservas consolidadas, el resultado consolidado del ejercicio y el volumen total de activos y de cifra de negocios, de acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas.
4. Según se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad y algunas sociedades del Grupo al que pertenece han generado resultados negativos en el ejercicio 2006. Dichas pérdidas han afectado negativamente a los resultados consolidados del Grupo y a su situación financiera y patrimonial al 31 de diciembre de 2006. En los últimos ejercicios el sector textil en el que opera el Grupo ha experimentado una adversa evolución de factores externos de coste unido a una disminución de los niveles de demanda, que a finales de 2006 ya ha empezado a remitir. Considerando estas circunstancias, el Grupo ha preparado un estudio de competitividad que incluye un proceso de reestructuración iniciado en noviembre de 2006 que afecta a varias plantas productivas del Grupo al objeto de dimensionar su actividad, optimizando su estructura de costes e ingresos y evaluando su desarrollo futuro bajo dichos parámetros. Los Administradores de la Sociedad estiman que este proceso permitirá, tal como se desprende de las proyecciones financieras preparadas, la obtención de resultados positivos en los próximos ejercicios y la mejora de la situación financiera tanto de la Sociedad como del Grupo.

5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 2006 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Juan Corberá

30 de marzo de 2007

TAVEX ALGODONERA, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2006	31/12/2005	PASIVO	31/12/2006	31/12/2005
INMOVILIZADO:			FONDOS PROPIOS (Nota 12):		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	46	76	Capital suscrito	75.139	30.858
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.158	1.722	Prima de emisión	126.135	9.024
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	5.838	6.083	Reserva legal	5.610	5.610
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	231.910	86.397	Reserva voluntaria	6.392	9.084
Total inmovilizado	239.952	94.278	Otras reservas	-	43
			Pérdidas y ganancias	(19.058)	(50)
			Total fondos propios	194.218	54.569
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS			INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	70	223
	355	142	PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)	3.145	553
ACTIVO CIRCULANTE:			ACREEDORES A LARGO PLAZO:		
Existencias (Nota 9)	3.313	2.448	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	31.287	22.589
Deudores (Nota 10)	24.262	15.007	Otras deudas a largo plazo (Nota 16)	56	-
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	19.973	21.144	Total acreedores a largo plazo	31.343	22.589
Tesorería	177	297	ACREEDORES A CORTO PLAZO:		
Total activo circulante	47.725	38.896	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	30.405	24.754
TOTAL ACTIVO	288.032	133.316	Deudas con empresas del Grupo (Nota 15)	19.565	21.513
			Acreedores comerciales	7.444	7.434
			Otras deudas no comerciales (Nota 16)	1.842	1.681
			Total acreedores a corto plazo	59.256	55.382
			TOTAL PASIVO	288.032	133.316




Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2006.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

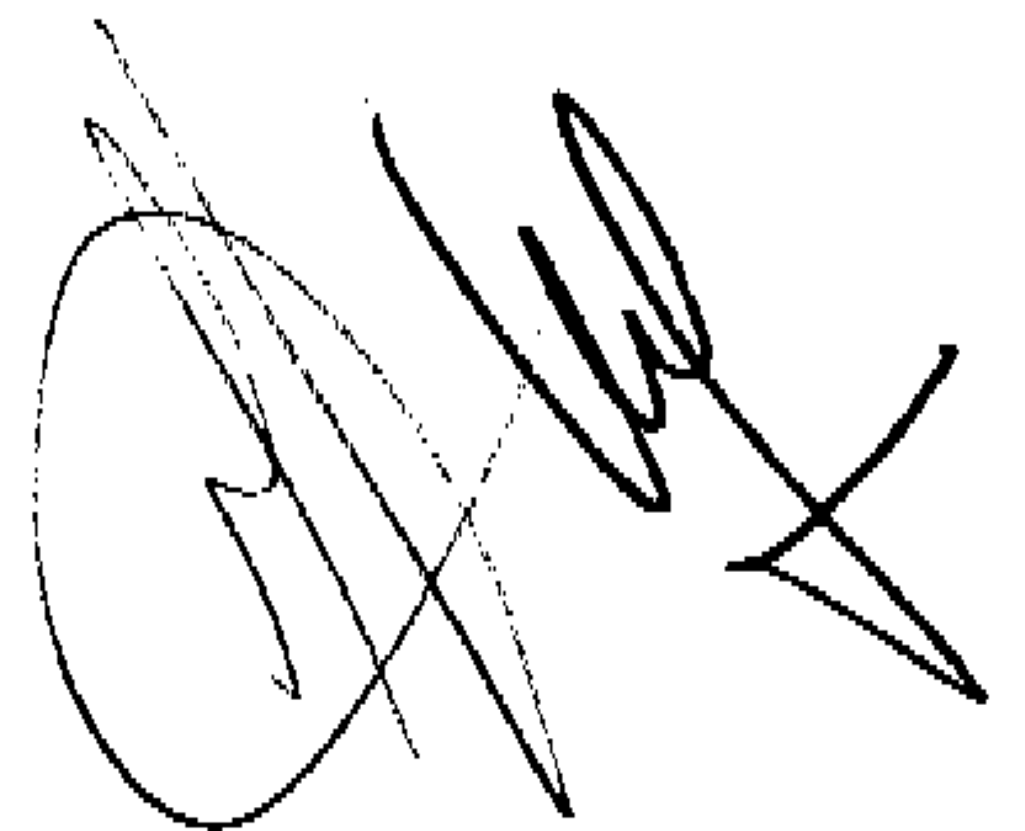
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

DEBE	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005	HABER	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
GASTOS:			INGRESOS:		
Aprovisionamientos (Nota 18)	54.215	64.970	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)		
Gastos de personal (Nota 18)	8.100	6.045	Ventas	61.427	78.504
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	895	771	Prestación de servicios	2.095	3.034,00
Variación de las provisiones de tráfico	115	97	Otros ingresos de explotación	1.304	174,00
Otros gastos de explotación-	0		Aumento de existencias de productos terminados y		
Servicios exteriores	8.528	9.864	en curso de fabricación	987	-
Tributos	7	9			
Otros gastos de gestión corriente	124	152			
Beneficios de explotación	-	-	Pérdidas de explotación	6.171	196
Gastos financieros y gastos asimilados	2.646	1.805	Ingresos financieros (Nota 18)	5.493	3.366
Diferencias negativas de cambio	823	789	Diferencias positivas de cambio	-	709
Resultados financieros positivos	2.024	1.481	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficio de las actividades ordinarias	-	1.285	Pérdidas de las actividades ordinarias	4.147	-
Variación de la provisiones del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 8 y 13)	19.112	1.161	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	18	12
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	19.094	1.149
Beneficios antes de impuestos	-	136	Pérdidas antes de impuestos	23.241	-
Impuesto sobre Sociedades	4.183	186			
Beneficio del ejercicio	-	-	Pérdida del ejercicio	19.058	50

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006.



Tavex Algodonera, S.A.

Memoria del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

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 es 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.

La Sociedad es la cabecera de un Grupo de empresas, denominado Grupo Tavex Algodonera, S.A. y Sociedades Dependientes (véase Nota 8),

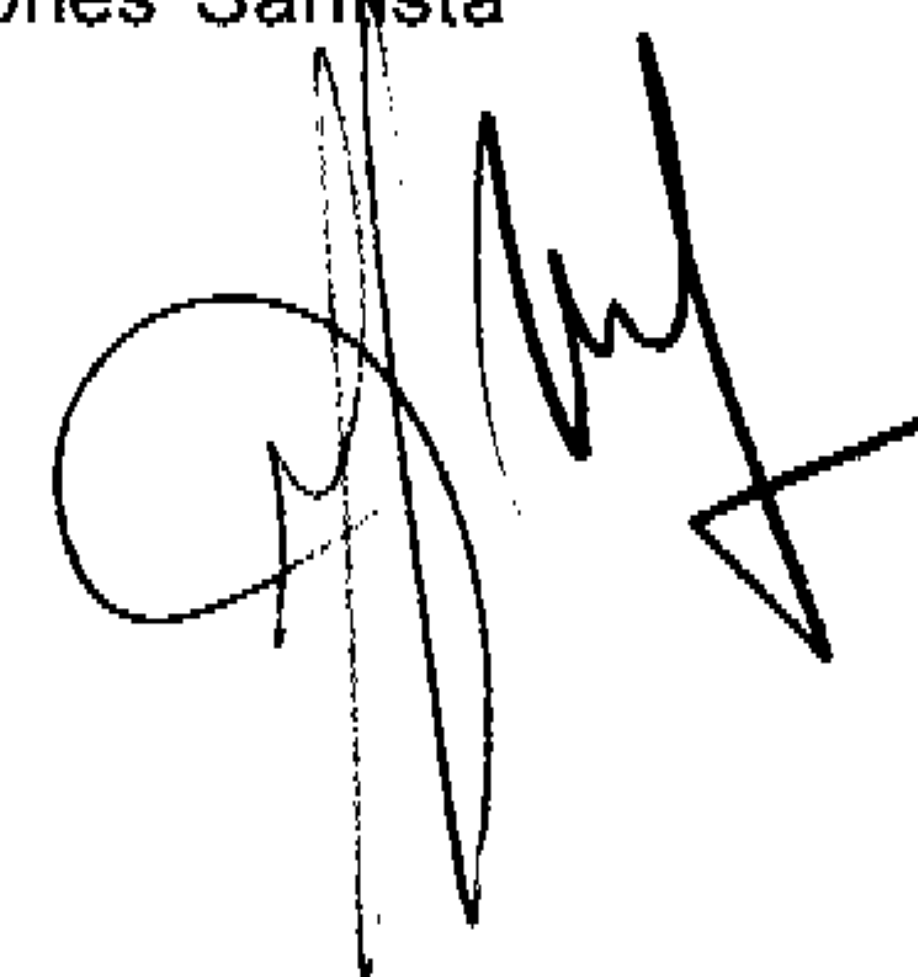
Proceso de fusión

La Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha 20 de junio de 2006, acordó realizar un aumento de capital por importe de 161.392 miles de euros, mediante la emisión de 48.131.441 acciones de 0,92 euros de valor nominal y una prima de emisión de 2,43 euros por acción, para atender la fusión por absorción de Participaciones Santista Textil España, S.L. (sociedad tenedora del 81,67% del capital del grupo brasileño Santista Têxtil, S.A., recibido mediante aportación de sus accionistas Camargo Corrêa, S.A. y Sao Paulo Alpargatas, S.A.) por Tavex Algodonera, S.A., con la extinción de la primera y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, todo ello de conformidad con lo previsto en el Proyecto de Fusión suscrito por los administradores de ambas sociedades en marzo de 2006.

Dicha fusión se ha acogido al régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 y en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 7/1996 del Territorio Histórico de Guipúzcoa.

A efectos contables, a partir del 1 de enero de 2006, las operaciones de la sociedad extinguida, se han considerado realizadas por Tavex Algodonera, S.A. No obstante, dado que la fecha de la aportación no dineraria y fusión se ha realizado con fecha 1 de julio de 2006, los efectos contables se han retrotraído a dicha fecha. Las operaciones societarias antes mencionadas han quedado inscritas en el Registro Mercantil con fecha 27 de julio de 2006.

Se adjunta como balance de fusión el balance de situación a 8 de mayo de 2006 de Participaciones Santista Textil España, S.L. (sociedad absorbida) :



BALANCE SITUACIÓN SANTISTA TEXTIL ESPAÑA, S.L. A 8 DE MAYO DE 2006
(Euros)

ACTIVO	Ejercicio 2006	PASIVO	Ejercicio 2006
Inmovilizado Inmovilizaciones financieras	161.390.116	Fondos Propios Capital suscrito Prima de emisión Otras reservas Pérdidas y ganancias (Beneficio o Pérdida)	16.306.757 145.083.359 2.980 (1.719)
Total Inmovilizado	161.390.116	Total Fondos Propios	161.391.377
Deudores Tesorería	241 1.020		
TOTAL ACTIVO	161.391.377	TOTAL PASIVO	161.391.377

De conformidad con el artículo 107 de la Ley 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades, en relación con la absorción de Participaciones Santista Textil España, S.L. se hace constar lo siguiente:

- En la Nota 8 se incluye la relación de bienes susceptibles de amortización transmitidos por la entidad fusionada, en las que consta el ejercicio en el que dichos bienes fueron adquiridos por la entidad transmitente.
- Los bienes de la entidad transmitente han sido incorporados en los libros de contabilidad de Tavex Algodonera, S.A. por el mismo valor por el que figuraban en las mismas.

La sociedad absorbida no ha disfrutado de beneficios fiscales por los cuales la Sociedad absorbente deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos.

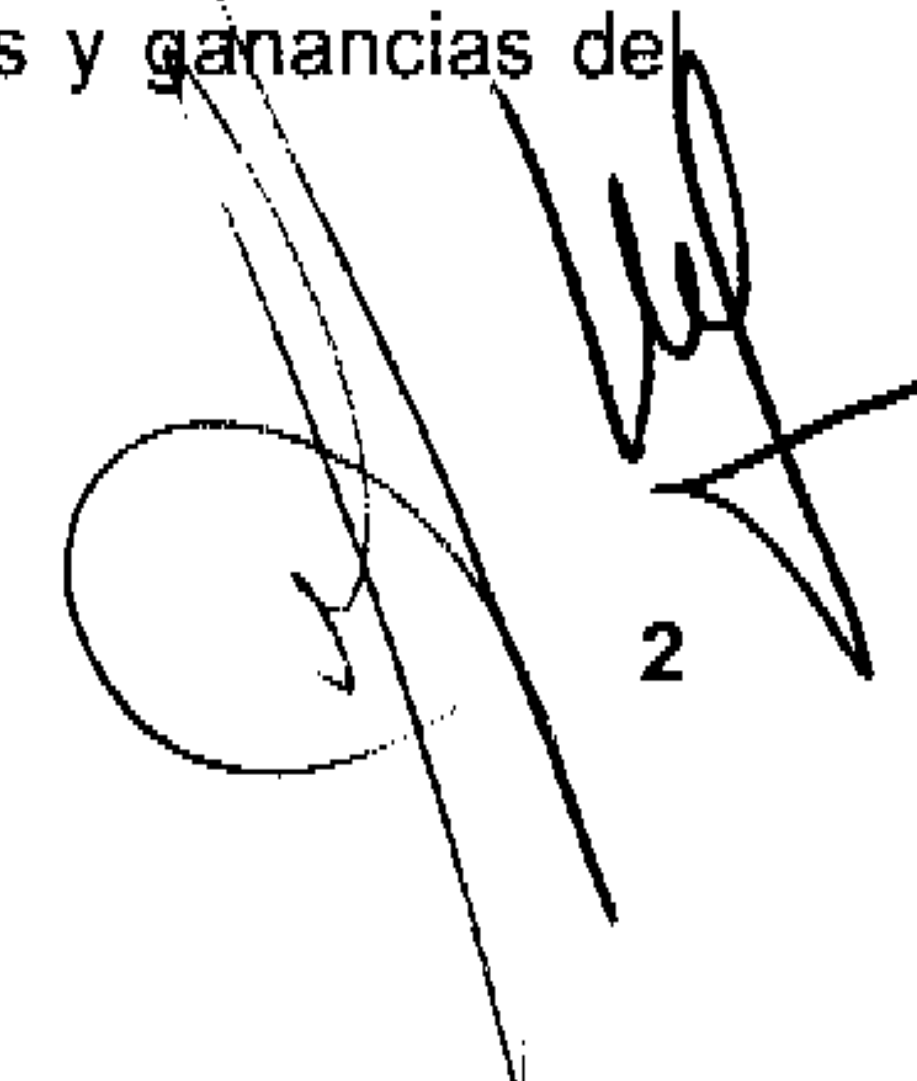
La fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 27 de julio de 2006.

Hechos significativos del ejercicio

Para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente tiene planteados el sector textil, en noviembre de 2006 el Grupo del que la Sociedad es cabecera, ha tomado la decisión estratégica de discontinuar una parte del proceso productivo desarrollado en las plantas productivas de España, en concreto el cese de la actividad industrial en la fábrica de Alginet durante el ejercicio 2007, en la que se desarrollan las labores de hilatura y tintura y una importante reducción de la capacidad productiva en Navarrés. La ubicación estratégica de fábricas del Grupo Tavex en otros países con menores costes salariales, permitirá continuar atendiendo al mercado europeo y desarrollar los proyectos de inversión desarrollados por el Grupo.

Con fecha 25 de enero de 2007 la Dirección de la Sociedad dominante y los representantes de los trabajadores de la Sociedad dependiente Alginet Textil, S.L., han acordado las condiciones en las que se llevará a cabo durante el año 2007 el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afectará a 291 trabajadores en las plantas de Alginet y Navarrés. Dicho Expediente de Regulación de Empleo ha sido aprobado por la autoridad laboral competente con fecha 30 de enero de 2007. El acuerdo contempla el pago de una indemnización de 50 días de salario por año de antigüedad con un tope de 45 mensualidades y un máximo de 90.000 euros por trabajador, mientras que los trabajadores mayores de 53 años accederán a un plan de prejubilación

Los costes derivados del Expediente de Regulación de Empleo y despidos, así como, de los bienes de inmovilizado provisionados y la estimación de los costes fijos a incurrir como consecuencia del cierre de la planta de Alginet, se han estimado por la Dirección del Grupo en 18,8 y 5,4 millones de euros, respectivamente y se han registrado en el ejercicio 2006. De estos importes, 1,7 millones de euros corresponden a despidos de la Sociedad y figuran registrados en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta.



No obstante lo anterior, como consecuencia, entre otras causas, de la disminución significativa de los niveles de demanda, durante el ejercicio 2006 la Sociedad ha generado una situación de pérdidas significativas y un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2006, que queda corregido en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006, preparado bajo normas internacionales de información financiera, que presenta fondo de maniobra positivo por importe de 73 millones de euros.

Los Administradores de la Sociedad y sus asesores han preparado un estudio de competitividad que incluye, bajo determinadas hipótesis, las correspondientes proyecciones financieras consolidadas para los cinco próximos ejercicios, en el cual se recogen las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas. Dichas proyecciones contemplan la generación de resultados positivos en los próximos ejercicios, que permitirán recuperar los créditos fiscales contabilizados en el ejercicio 2006. Los Administradores del Grupo esperan y confían que el Plan de Reorganización que van a llevar a cabo, permita el desarrollo futuro de las operaciones, así como la obtención de los necesarios recursos financieros para hacer frente a los pasivos actuales y futuros y recuperar el normal desarrollo de las operaciones del Grupo y los niveles de competitividad necesarios.

2. Bases de presentación

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b) *Agrupación de partidas*

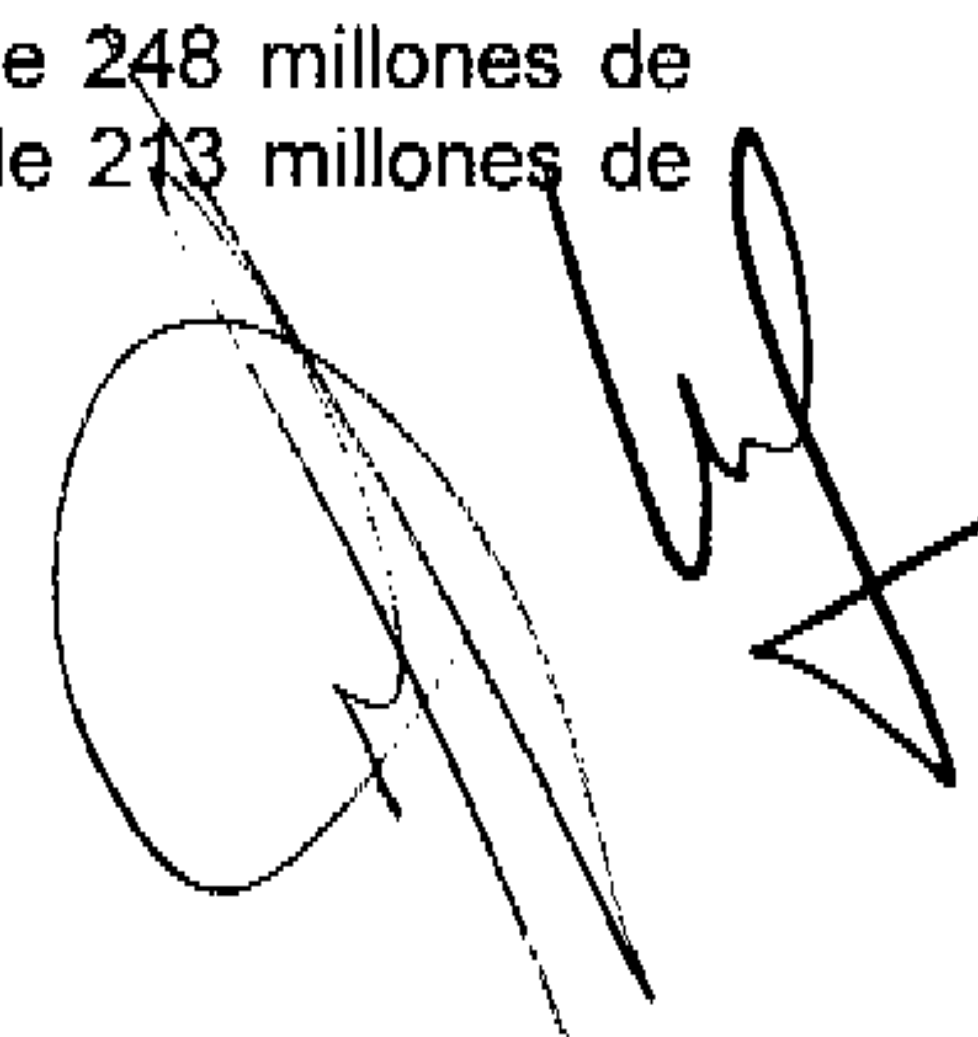
A efectos de facilitar la comprensión del balance y cuenta de pérdidas y ganancias, dichos estados se presentan de forma resumida, presentándose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

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 22 de marzo de 2007 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 2006, 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 unas pérdidas consolidadas de resultado neto consolidado de 46 millones de euros, una cifra de negocios consolidada de 248 millones de euros, unos activos consolidados de 643 millones de euros y unas reservas consolidadas de 213 millones de euros.



3. Distribución de resultados

La propuesta de aplicación de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad, pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, consiste en el traspaso de las pérdidas del ejercicio al epígrafe "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

4. Normas de valoración

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

Los gastos de investigación y desarrollo están específicamente individualizados por proyectos y su coste está claramente establecido para que pueda ser distribuido en el tiempo. Asimismo, los Administradores y la Dirección de la Sociedad tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de dichos proyectos. Se contabilizan cuando se incurren por su precio de adquisición o coste de producción. Estos gastos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto. No obstante, la Sociedad sigue el criterio de dar de baja aquellos importes que corresponden a proyectos que no proporcionan el resultado esperado.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción, similares a las usadas para la valoración de las existencias.

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan a razón del 25% anual.

c) Inmovilizaciones materiales

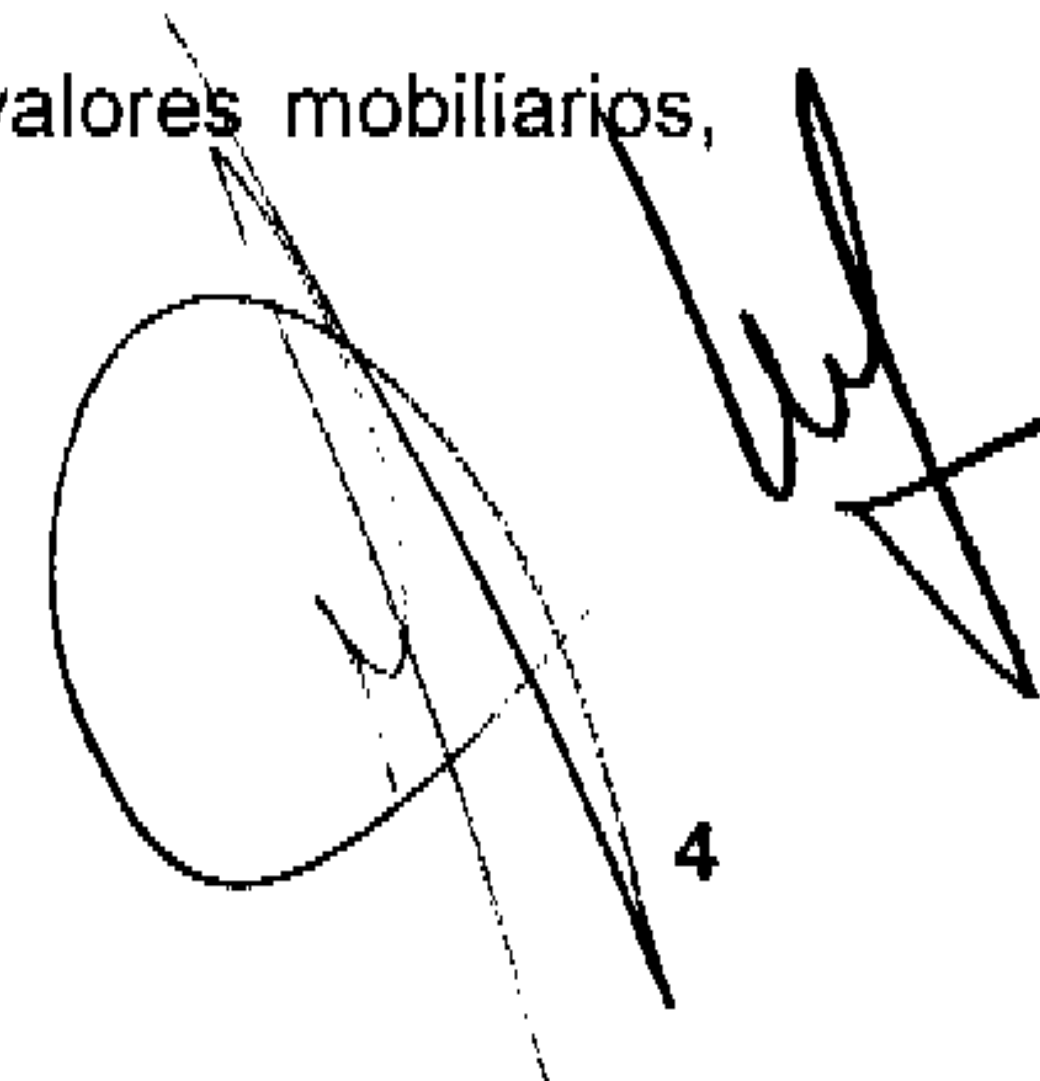
Las inmovilizaciones materiales se reflejan al coste de adquisición y se amortizan linealmente en función de los años de vida útil estimada de los bienes, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	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

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores mobiliarios, tanto si se trata de valores de renta fija como variable y si son a corto o a largo plazo:



1. Títulos con cotización oficial: a coste o mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización al cierre del ejercicio o del último trimestre, el menor.
2. Títulos sin cotización oficial y participaciones en empresas del grupo y asociadas: a coste, minorado, en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, por el exceso del coste sobre su valor teórico contable al cierre del ejercicio, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor realizable al cierre del ejercicio se registra en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

Los créditos, fianzas y depósitos se valoran por el importe efectivo entregado, no estimándose problemas en su recuperación.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital social de ciertas Sociedades y posee participaciones iguales o superiores al 20% del capital social de otras. Los Administradores de la Sociedad han formulado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y Sociedades Dependientes, preparadas de acuerdo con normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas preparadas conforme a NIIF-UE, el volumen total de reservas asciende a 74.635 miles de euros, las pérdidas consolidadas del ejercicio ascienden a 46.127 miles de euros y el volumen total de activos y de ventas ascienden a 643.469 y 248.598 miles de euros, respectivamente.

e) Existencias

Las materias primas y auxiliares se valoran al precio medio de adquisición, que no difiere sustancialmente de la valoración que se hubiera obtenido aplicando el criterio de primera entrada - primera salida, o mercado, el menor.

La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.

f) Deudores y acreedores

Las deudas están registradas por el principal pendiente de reembolso y se clasifican a corto o a largo plazo en función de si su vencimiento es anterior o posterior a doce meses desde la fecha de cierre de las cuentas anuales.

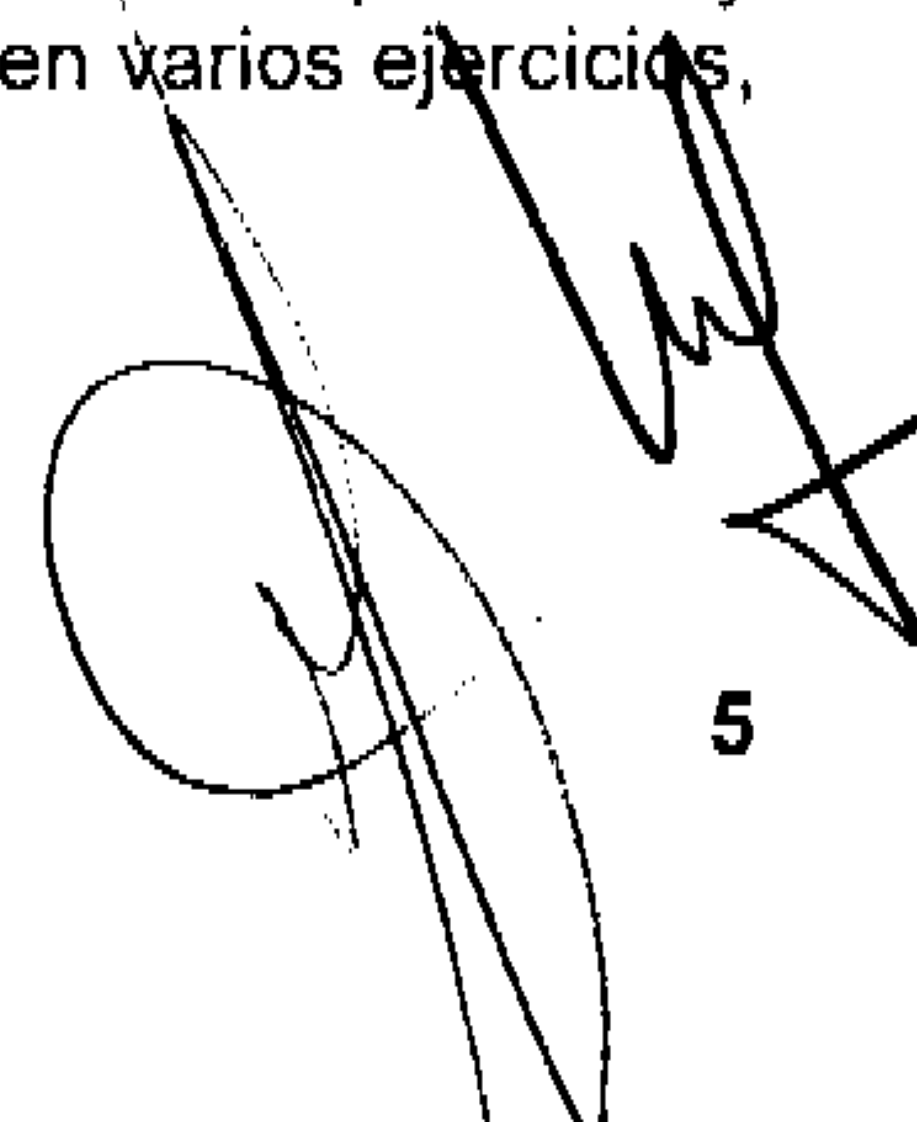
Las deudas a largo y corto plazo figuran contabilizadas a su valor de reembolso, reflejándose eventuales intereses implícitos incorporados en el valor nominal o de reembolso bajo el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios". Dichos intereses se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero.

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

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Los elementos de inmovilizado cuyo precio de adquisición o coste de producción estaba expresado en moneda extranjera, se contabilizan en euros mediante conversión de los importes en moneda extranjera al tipo de cambio vigente en la fecha de incorporación de los bienes al patrimonio de la Sociedad.

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación. Al cierre del ejercicio se valoran al tipo de cambio vigente en dicho momento. Las diferencias negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias positivas, no obstante, se registran como ingresos a distribuir en varios ejercicios, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de hacerse efectivas.



h) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Estos gastos están formados por los intereses derivados del aplazamiento del pago de determinadas inversiones y se imputan a gastos del ejercicio siguiendo un criterio financiero.

i) Créditos no comerciales

Los créditos no comerciales, tanto a corto como a largo plazo, se registran por el importe entregado. La diferencia entre este importe y el valor nominal se considera como ingresos por intereses en el ejercicio en que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

j) 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.

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El balance de situación adjunto recoge las provisiones necesarias por los despidos previstos al cierre del ejercicio.

l) Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 24 de junio de 2003 acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en la ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, siendo Tavex Algodonera, S.A. la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado.

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.

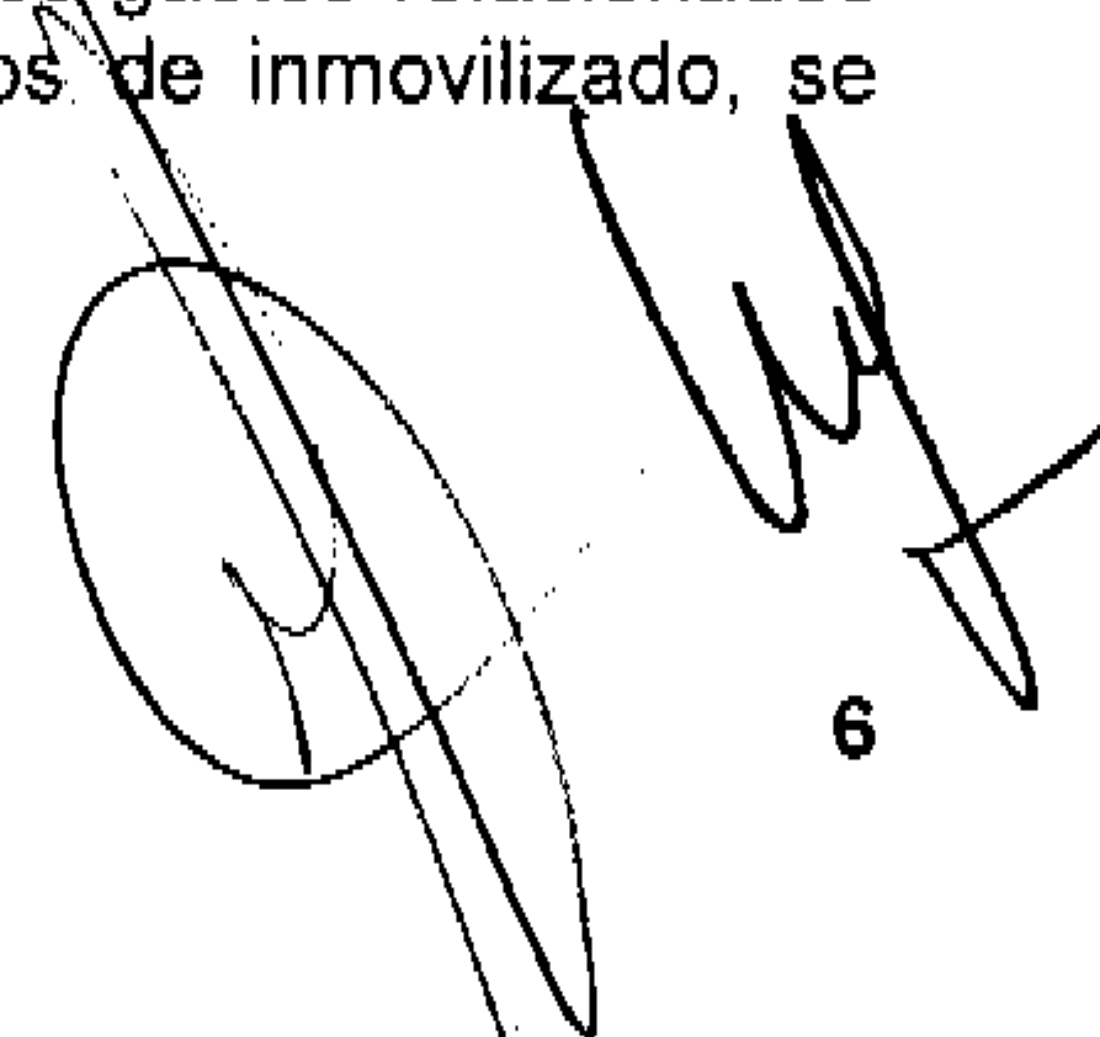
m) Ingresos y gastos

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.

n) 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.



5. Gastos de establecimiento

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en el epígrafe "Gastos de establecimiento" del balance de situación adjunto ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Amortizaciones	Saldo Final
Gastos de ampliación de capital	76	(30)	46
Total	76	(30)	46

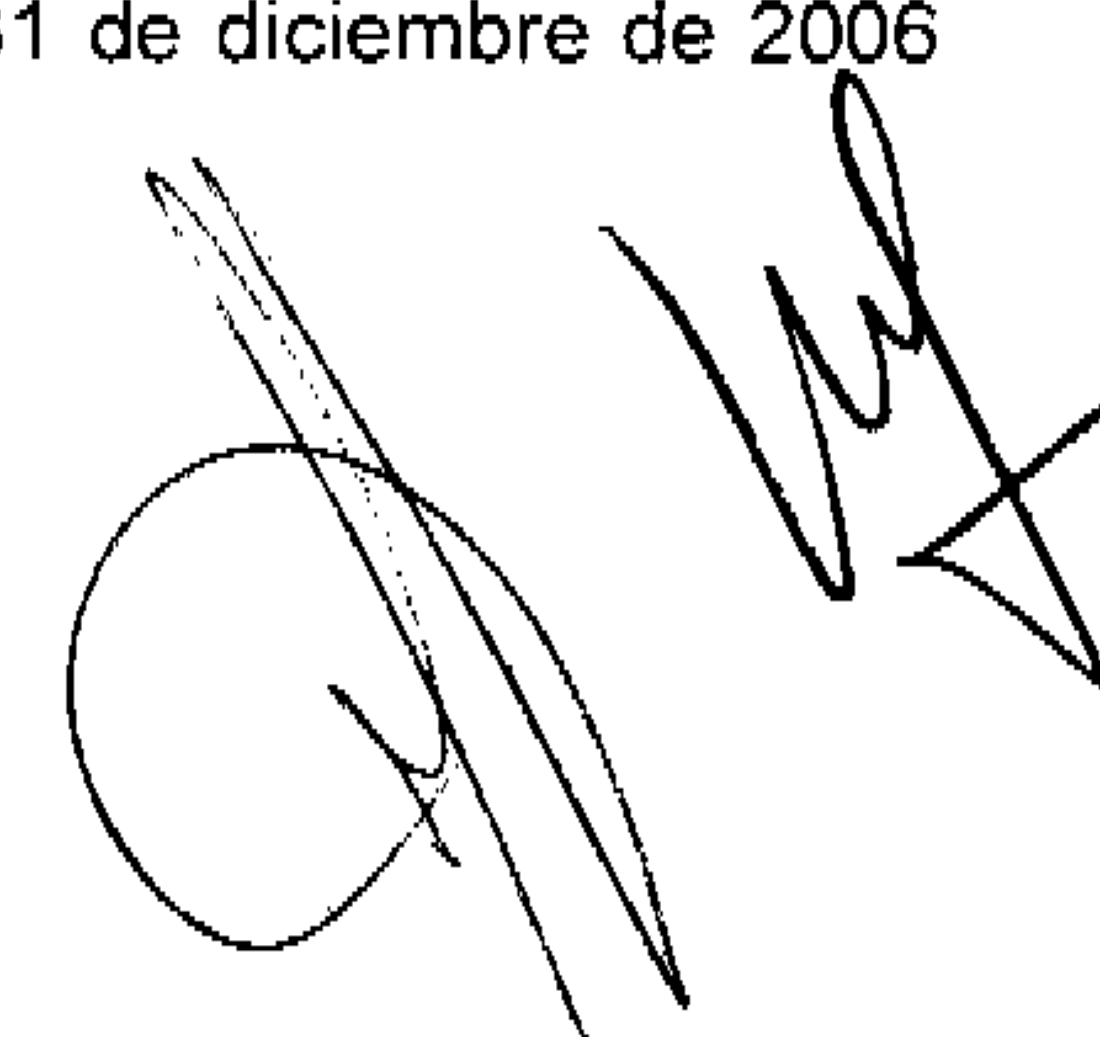
6. Inmovilizaciones inmateriales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Inmateriales han sido las siguientes:

	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
Coste:			
Investigación y desarrollo	975	734	1.709
Aplicaciones informáticas	1.899	130	2.029
Total coste	2.874	864	3.738
Amortización acumulada:			
Investigación y desarrollo	-	130	130
Aplicaciones informáticas	1.152	298	1.450
Total amortización acumulada	1.152	428	1.580
Total neto	1.722		2.158

a) *Gastos de investigación y desarrollo*

Los gastos de investigación y desarrollo activados y no amortizados totalmente a 31 de diciembre de 2006 corresponden a los siguientes proyectos:



Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto a 31-12-2006
Realizados por la propia empresa:			
Multi count	287	-	287
Casted Denim	335	-	335
High performance	175	-	175
Free Denim	111	-	111
Confort	269	-	269
Rendimiento tintura	385	-	385
Bi-elásticos	17	-	17
Otros	130	130	-
	1.709	130	1.579

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.

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

Confort: Desarrollo de un nuevo tejido denim elástico (stretch) con hilados del nuevo polímero PES T400 recubierto de algodón.

Rendimiento tintura: Investigación del modelo tintóreo del azul índigo / algodón y de procesos alternativos para el desarrollo y diseño de un nuevo procedimiento de producción que maximice el rendimiento del colorante sin que suponga una pérdida significativa de solidez al frote y al lavado.

Bi-eslásticos: Investigación sobre la ingeniería de confort aplicada al tejido denim para el desarrollo de un nuevo tejido que presente una adaptabilidad total.

La dotación a la amortización se ha realizado del proyecto sistema de abrasión de tejidos por la acción de líquidos a presión, del que no se han obtenido resultados satisfactorios.

b) Elementos totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado inmaterial (aplicaciones informáticas) con un coste original de 828 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

7. Inmovilizaciones materiales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido las siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Trasposos	Saldo Final
Coste:					
Terrenos y construcciones	1.329	-	-	-	1.329
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.645	-	-	1	5.646
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	124	2	-	-	126
Otro inmovilizado	129	-	-	25	154
Inmovilizado en curso	1	384	(194)	(26)	165
Total coste	7.228	386	(194)	-	7.420
Amortización acumulada:					
Construcciones	19	38	-	-	57
Instalaciones técnicas y maquinaria	988	376	-	-	1.364
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	72	10	-	-	82
Otro inmovilizado	66	13	-	-	79
Total amortización acumulada	1.145	437	-	-	1.582
Total neto	6.083				5.838

El epígrafe "Terrenos y construcciones" a 31 de diciembre de 2006 corresponden en su totalidad al valor de adquisición de las construcciones, que se encuentran sobre terrenos propiedad de una empresa del Grupo y que se utilizan sin contraprestación alguna.

La Sociedad sigue la política de formalizar pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que está sujeto su inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2006 existe inmovilizado material con un coste original de 83 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones	Bajas	Saldo Final
Empresas del Grupo:				
Participaciones	69.558	171.780	-	241.338
Créditos	14.827	1.882	(16.569)	140
Empresas asociadas:				
Participaciones	3.932	583	-	4.515
Créditos	5.215	350	(699)	4.866
Cartera de valores	28	-	-	28
Otros créditos	60	-	(30)	30
Créditos fiscales por pérdidas a compensar (Nota 17)	-	4.736	-	4.736
Provisiones	(7.223)	(16.520)	-	(23.743)
Total	86.397			231.910

De las adiciones de la cuenta "Participaciones en empresas del Grupo" 161.391 miles de euros corresponden al coste de las acciones de Santista Têxtil, S.A. por el que figuraban en libros en la sociedad absorbida Participaciones Santista Têxtil España, S.L. Dichas acciones fueron adquiridas por la sociedad absorbida en junio de 2006 (véase Nota 1).

A continuación se resumen los principales hechos que han tenido lugar en las sociedades participadas directa e indirectamente por la Sociedad durante 2006.

Tavemex, S.A. de C.V

Con fecha 26 de octubre de 2006 se acuerda la ampliación de capital en 85,7 millones de pesos mejicanos, mediante la emisión de 8.572.650 acciones de 10 pesos mexicanos cada una. Tavex Algodonera, S.A. ha suscrito el 100% de las acciones, lo que ha supuesto un desembolso por importe de de 6,3 millones de euros incrementándose la participación en dicha sociedad hasta un 73,52%.

Tervex Textil, S.L.

Con fecha 26 de enero de 2004 se constituyó Tervex Textil, S.L. a la cual la Sociedad aportó 735.234 acciones de la sociedad S.A. Sanpere por un valor neto contable de 986 miles de euros y 503.099 participaciones sociales de la sociedad Sanpere Logística, S.L. por un valor de 503 miles de euros, así como, una desembolso dinerario de 4 miles de euros. El porcentaje de participación de la Sociedad en Tervex Textil, S.L. tras estas operaciones fue del 40%.

Con fecha 20 de octubre de 2005 mediante escritura pública se acuerda la ampliación de capital dineraria por importe de 2,4 millones de euros. La participación en dicha sociedad queda fijada en un 49%.

En el ejercicio 2006 se realiza una aportación dineraria de 583 miles de euros por ajustes en el precio de la aportación. Esta aportación no modifica el porcentaje de participación de la sociedad en Tervex Textil, S.L.

Sanpere Textil Hogar, S.L.

Durante el ejercicio 2006 se han llevado a cabo diversas operaciones societarias para restablecer el equilibrio patrimonial de dicha sociedad. Con fecha 29 de junio de 2006, se eleva a público la reducción del capital social, por importe de 2.803 euros para compensar pérdidas. Adicionalmente, se realiza una aportación de 681 miles de euros por parte de los socios para compensar pérdidas de ejercicios anteriores en su totalidad, aportando Tavex Algodonera, S.A. el 99,9%. Asimismo, se amplía el capital social en 2.000 miles de euros, mediante la emisión



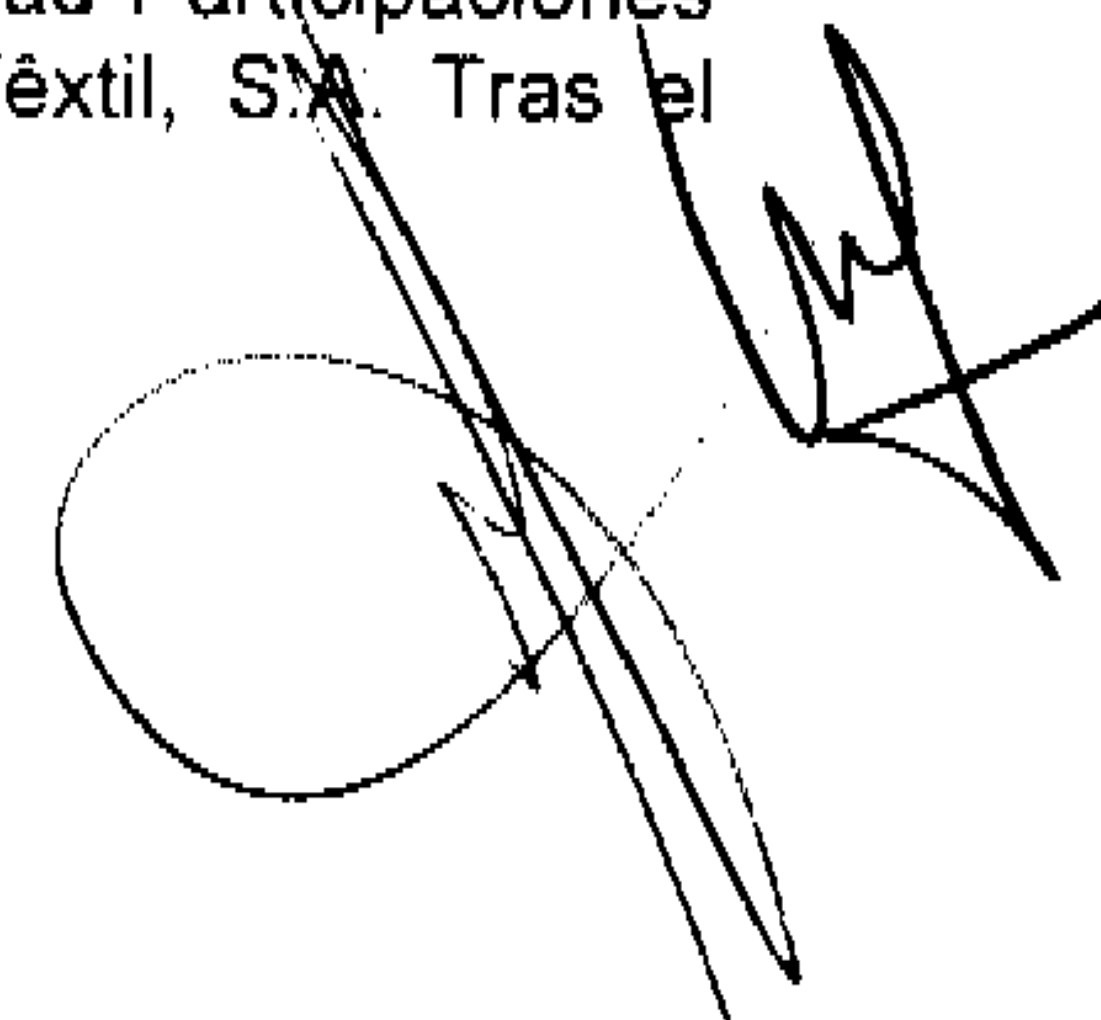
de 2.000.000 de participaciones sociales de 1€ de valor nominal cada una, de las que la Sociedad suscribe 1.999 miles de euros.

Textile and Garment Sourcing, S.L.

Con fecha 8 de mayo de 2006 y mediante escritura pública, se constituye dicha sociedad con un capital social de 90 miles de euros, consistentes en 90.000 participaciones sociales de 1 € de valor nominal cada una, suscritas en un 99,9% por Tavex Algodonera, S.A.

Santista Têxtil, S.A.

Con fecha 27 de julio de 2006 queda inscrita en el Registro Mercantil la fusión con la sociedad Participaciones Santista Têxtil España, S.L. Dicha sociedad participaba a su vez, en el grupo Santista Têxtil, S.A. Tras el acuerdo de fusión, la participación en dicha sociedad queda fijada en el 81,6% (véase Nota 1).

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a final flourish, located to the right of the text block.

a) Participaciones en empresas del grupo

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	6.538
Alginet Textil, S.A. Poligono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869
Settavex, S.A. Poligono Industrial Norte, s/n SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	18.666
S.A. Sanpere (III) Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-
Textile and Garment Sourcing, S.L. Poligono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90
Tavex Maroc, S.A. Zone Industrielle de Settati SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-
Tavex International, S.A. Gabiria, 2 20.570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	73,52	-	13.116
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	-
Tervex Textil, S.L. Flassades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	3.899
Avantex Services for Europe, S.L. Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 VILLAVICIOSA DE ODON (Madrid)	Fabricación y comercialización de productos textiles técnicos	70	-	-
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II) Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	73,52	-
Tavex Polska, S.R.L. (IV) Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
Tavex Perú, S.A. (IV) Avda. Víctor Andrés Belamedá, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-

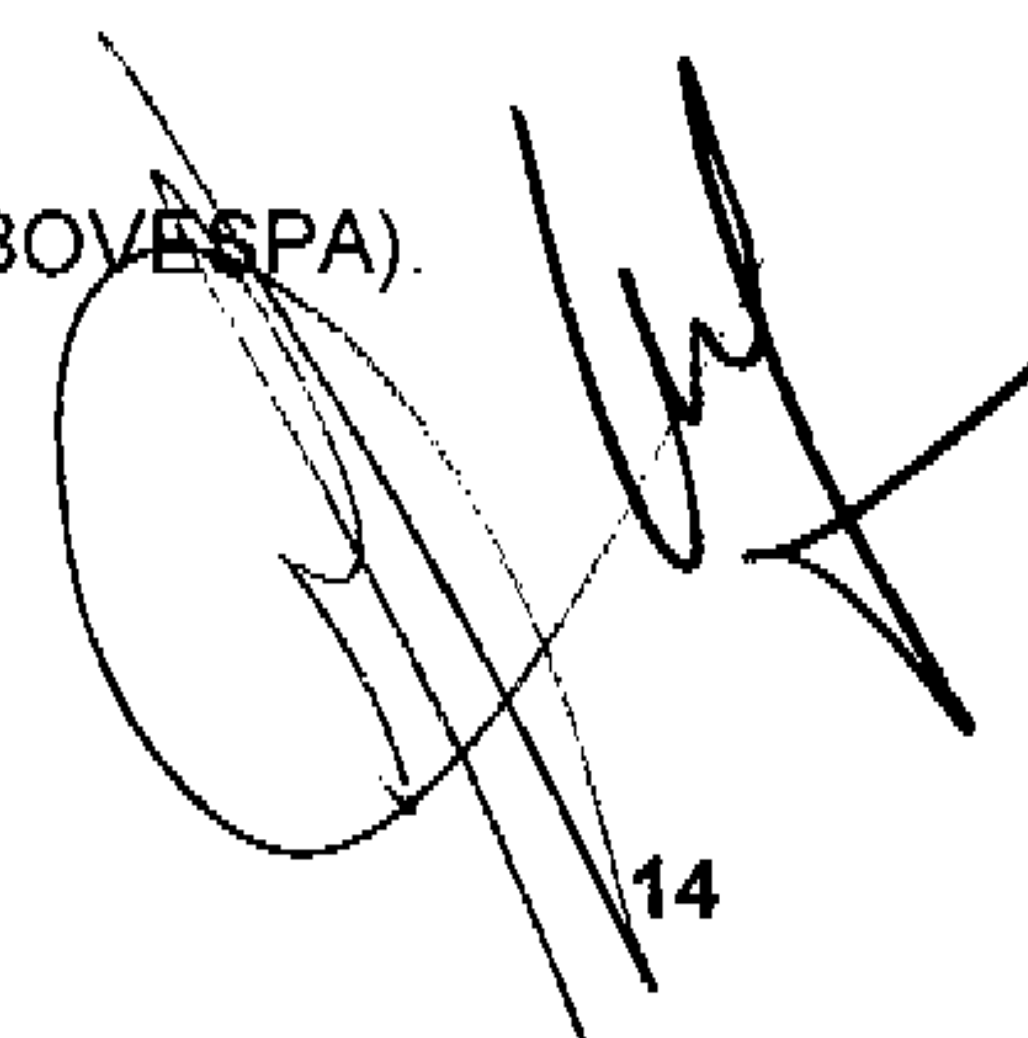
Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Tavex France, S.A.R.L. (IV) 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 Bayonne (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
Tavex USA, Inc. (IV) 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 New York (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
Sanpere France, S.A.R.L. (III) Rue Camille Desmoulins de Persignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (III) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
Sanpere Italia, S.R.L. (III) Dorso Varena, 36 dcha. Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (I) La Pobla de Lillet Barcelona	Comercialización de productos textiles	-	100	-
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (I) Tuset, 10 Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50	-
Dartex Tordera, S.L. (I) German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42	-
S.A.S. Deko Stoffe (III) Am Wehrhahn, 86 40.211Dusseldorf (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	49	-
S.A.S. Lakastextil KFT (III) 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.) (III) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	49	-
Sanpere Hostalric, S.L. (I) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-
Induter, S.L. (III) 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	-
Induter USA, Inc. (III) 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	-

13

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Soterbo (III) 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	-
Jordan Design (III) 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 (III) 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	-
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) 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	-
TOLRA 1856, S.L. (III) 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	-
Santista Têxtil, S.A. Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos.	81,53	-	156.931
Icortex, S.A. Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	81,53	-
Santista Textil de Chile Ltda. Av. Vitacura 2939 Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	81,53	-
Santista Têxtil Argentina, S.A. (V) Maipu 757 Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos.	-	81,53	-
Santista Têxtil Chile, S.A. (V) Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos.	-	81,53	-
Santista textil Brasil, S.A (V) Av. Federico Ozana, 1.500 Jaú - Brasil	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos.	-	81,53	-

- (I) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.
 (II) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.
 (III) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.
 (IV) Participaciones indirectas a través de Tavex International, S.A.
 (V) Participaciones indirectas a través de Santista Têxtil, S.A.

Las acciones de Santista Têxtil, S.A., están admitidas a cotización en la bolsa de Sao Paulo (BOVESPA).



La información relacionada con las sociedades participadas, obtenida de sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros					
	Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) 2006	Resultados Extraordinarios	Dividendos Recibidos 2006
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	3.795	-	(3.175)	(231)	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	21.019	-	(19.663)	(6.848)	-
Santista Tèxtil, S.A.(2)	162.365	42.133	4.262	(9.399)	(5.601)	-
Settavex, S.A. (*)	18.427	16.860	2.373	(5.023)	-	4.507
Sanpere Textil Hogar S.L.(2)	2.000	70	-	(5.185)	-	-
Tavex International, S.A. (3)	157	247	-	(407)	-	-
Tavex Maroc, S.A. (1) (3)	9	(21)	-	(1)	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (1) (2)	27.080	(1.311)	(3.120)	(4.809)	-	-
Textile and Garment Sourcing, S.L. (3)	90	-	-	5	-	-
Tervex Textil, S.L. (2)	4.389	3.970	-	(228)	(187)	-
Avantex Services for Europe, S.L. (3)	503	(405)	-	(116)	-	-
	242.893	86.357	3.515	(48.173)	(12.867)	4.507

- (1) Los importes de capital, reservas y beneficios de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2006 a las cifras en divisas.
 (2) Los importes de capital, reservas y beneficios de esta Sociedad corresponden a sus cuentas anuales consolidadas.
 (3) No auditada.

b) Créditos a empresas del Grupo y asociadas

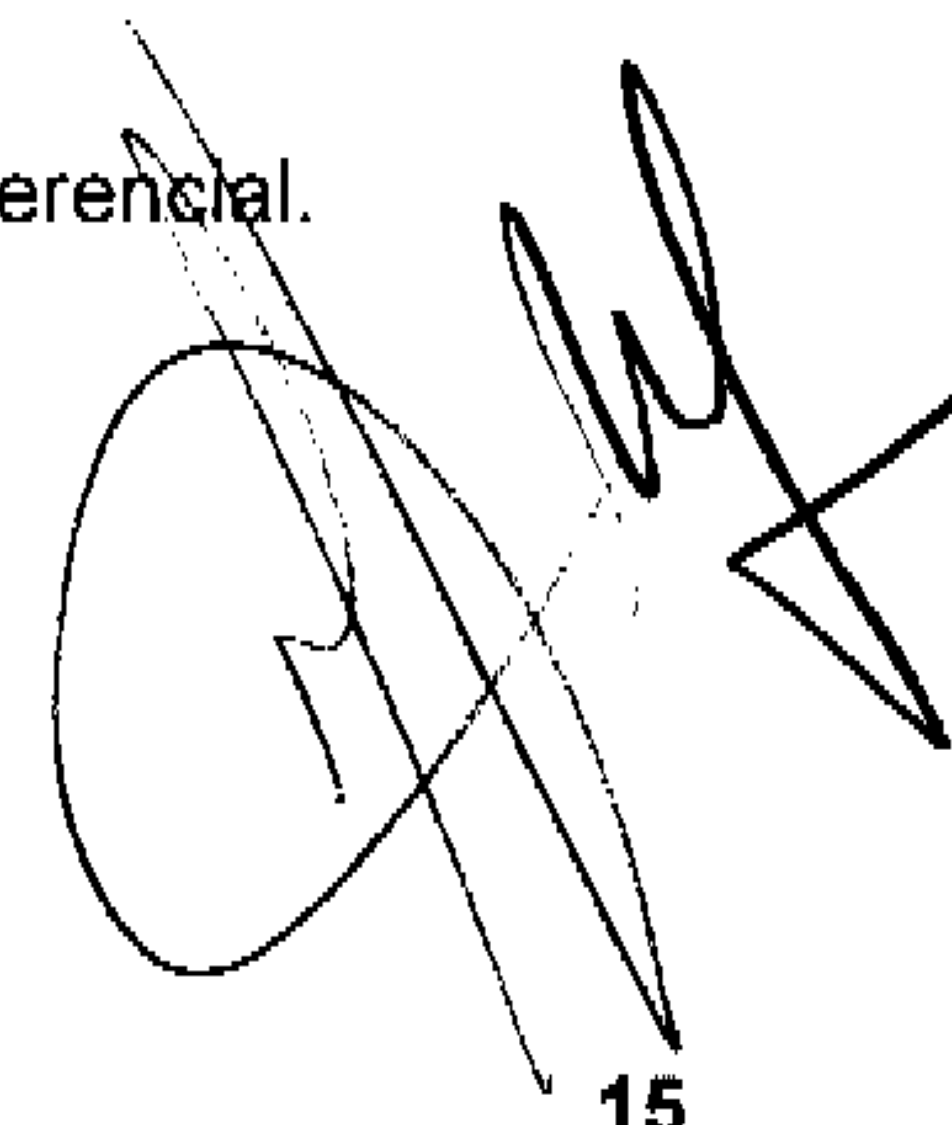
Esta partida recoge los vencimientos superiores a un año de préstamos concedidos a S.A. Sanpere por un importe de 4.866 miles de euros y a Avantex Services for Europe por importe de 140 miles de euros.

Asimismo, esta partida incluía los préstamos a Saitex 1.934, S.L., S.A. Sanpere, y Sanpere Textil Hogar, S.L., por importe de 5.100 miles de euros, 699 miles de euros y 4.870 miles de euros, respectivamente. Estos préstamos vencen íntegramente en 2007 motivo por el cual se han traspasado al epígrafe "Inversiones financieras temporales- Créditos a empresas del grupo y asociadas" del balance de situación de 31 de diciembre de 2006 adjunto.

Los importes de los créditos clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Miles de Euros
Corto plazo- 2007 (Nota 11)	10.668
Largo plazo- 2008	490
2009	175
2010 y siguientes	4.341
	5.006

Estos créditos devengan un tipo de interés anual variable referenciado al euribor más un diferencial.



9. Existencias

Este capítulo se corresponde en su totalidad a producto comercializado.

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.

10. Deudores

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Cientes	14.293
Empresas del Grupo	11.101
Administraciones Públicas	672
Crédito fiscal ejercicios anteriores	145
	26.211
Menos: provisiones	(1.949)
	24.262

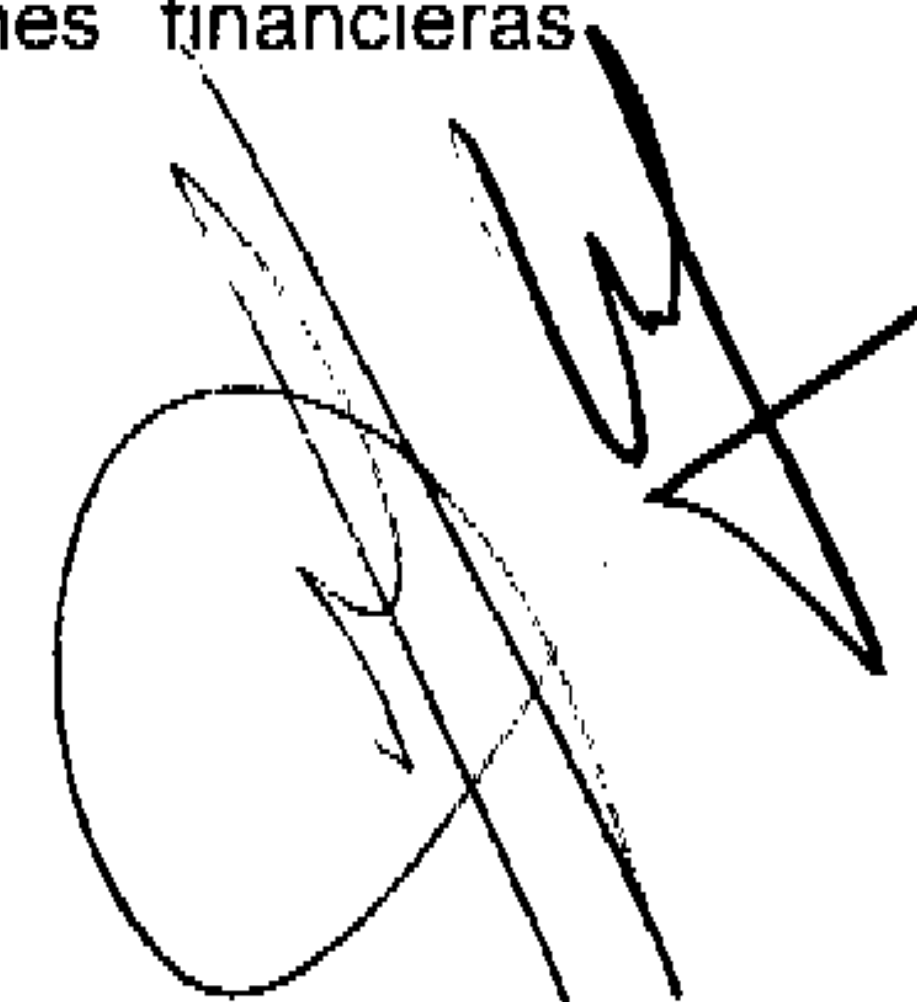
Los saldos con empresas del Grupo presentan el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Alinet Textil, S.A.	1.059
Settavex, S.A.	604
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	40
S.A., Sanpere	549
Tavex Polska, S.R.L.	195
Tavemex, S.A. de C.V.	1.631
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V.	6.584
Sanpere Textil Hogar, S.L.	168
Saitex 1934, S.L.	207
Avantex Services for Europe, S.L.	52
Santista Textil	12
	11.101

Del importe registrado en el epígrafe "Empresas del Grupo" 8.346 miles de euros corresponden a saldos de naturaleza comercial y el resto a cuentas financieras a corto plazo que no devengan intereses.

11. Inversiones financieras temporales

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:



	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos (Nota 8)	Saldo Final
Cartera de valores	9.693	2.550	(6.591)	-	5.652
Créditos a empresas del grupo y asociadas	10.471	-	(6.818)	10.668	14.321
Créditos por enajenación de inmovilizado a empresas del grupo	980	-	(980)	-	-
	21.144	12.868	(14.389)	10.6	19.9

a) Cartera de valores

El importe registrado en la cartera de valores corresponde a un Fondo de Inversión valorado en 3.002 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, un bono estructurado de 2.500 miles de euros y una imposición a plazo fijo de 150 miles de euros, que devenga un tipo de interés anual del 2.8%.

b) Créditos a empresas del grupo y asociadas

El saldo a 31 de diciembre de 2006 incluye los créditos a empresas del grupo a corto plazo correspondientes a los préstamos concedidos con vencimiento inferior a un año a las empresas del grupo Tavemex, S.A. de C.V. por importe de 2.229 miles de euros, Industrial Textil de Puebla, S.A. de C.V. por importe de 1.354 miles de euros, Avantex Services for Europe, S.L. por importe de 70 miles de euros. Asimismo, se incluye la parte a corto plazo de los créditos descritos en la Nota 8-b.

Estos créditos devengan un tipo de interés variable más un diferencial de mercado.

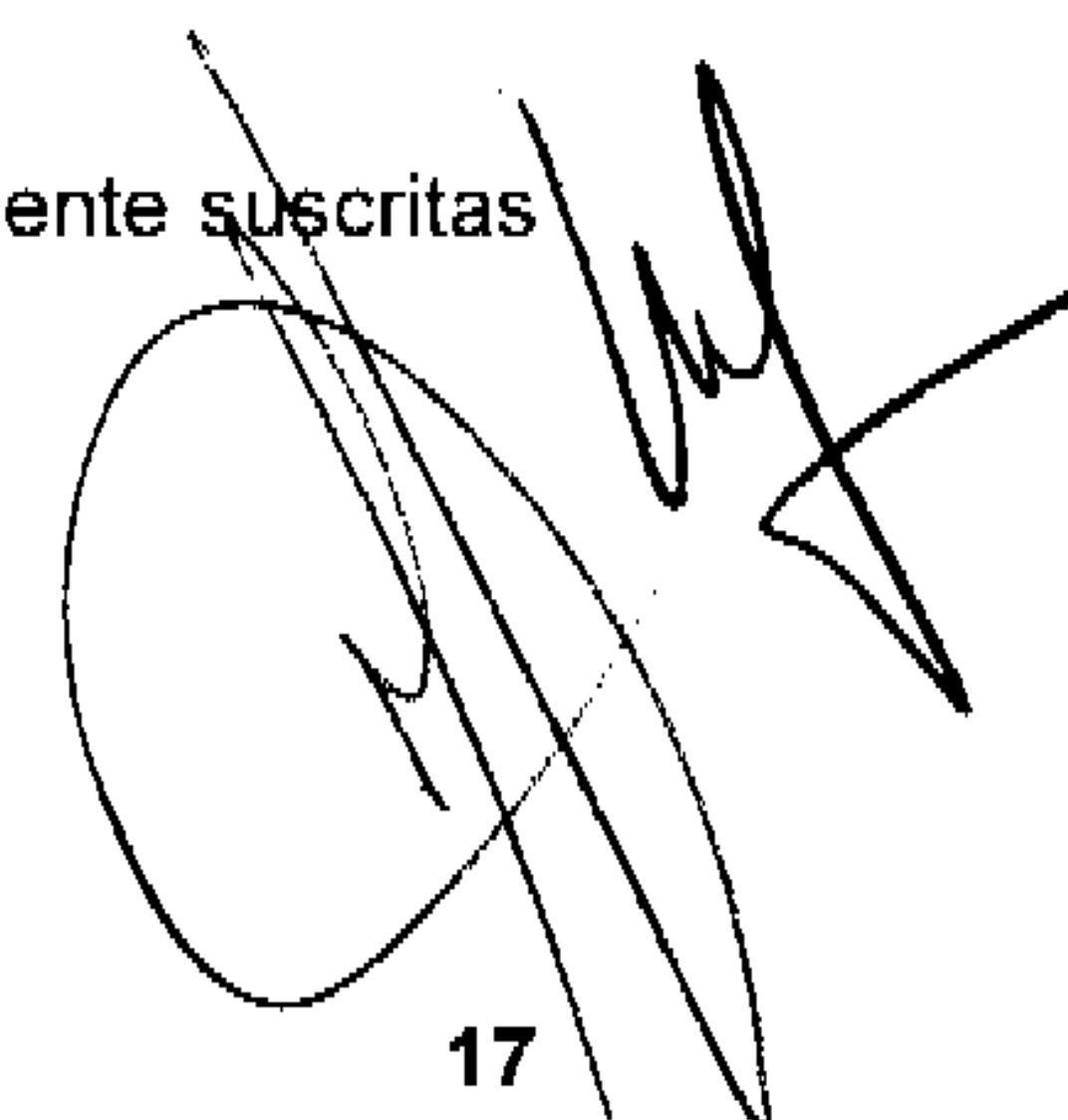
12. Fondos propios

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2006 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	Total
Saldo al 31.12.05	30.858	9.024	5.610	9.084	43	(50)	54.569
Distribución de resultados:							
· a reservas	-	-	-	(50)	-	50	-
· a dividendos	-	-	-	(2.685)	-	-	(2.685)
Ampliación de capital	44.281	117.111	-	-	-	-	161.392
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	(19.058)	(19.058)
Saldo al 31.12.06	75.139	126.135	5.610	6.349	43	(19.058)	194.218

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 44,2 millones de euros en el ejercicio 2006 mediante la emisión de 48.131.441 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,4331 euros de prima de emisión por acción, en virtud de lo acordado en la Junta General de Accionistas reunida en fecha 20 de junio de 2006. Dicha ampliación de capital mediante aportación no dineraria de la sociedad Participaciones Santista Textil España, S.L. ha quedado inscrita en el ejercicio 2006.

El capital a 31 de diciembre de 2006 después de la ampliación está representado por 81.672.641 acciones de 0,92 euros de valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2006 los accionistas de la Sociedad, personas jurídicas con participación superior al 10% son los siguientes:

	% de Participación
Sao Paolo Alpargatas, S.A.	36,7%
Camargo Correa, S.A.	22,2%

b) Prima de emisión de acciones

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

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

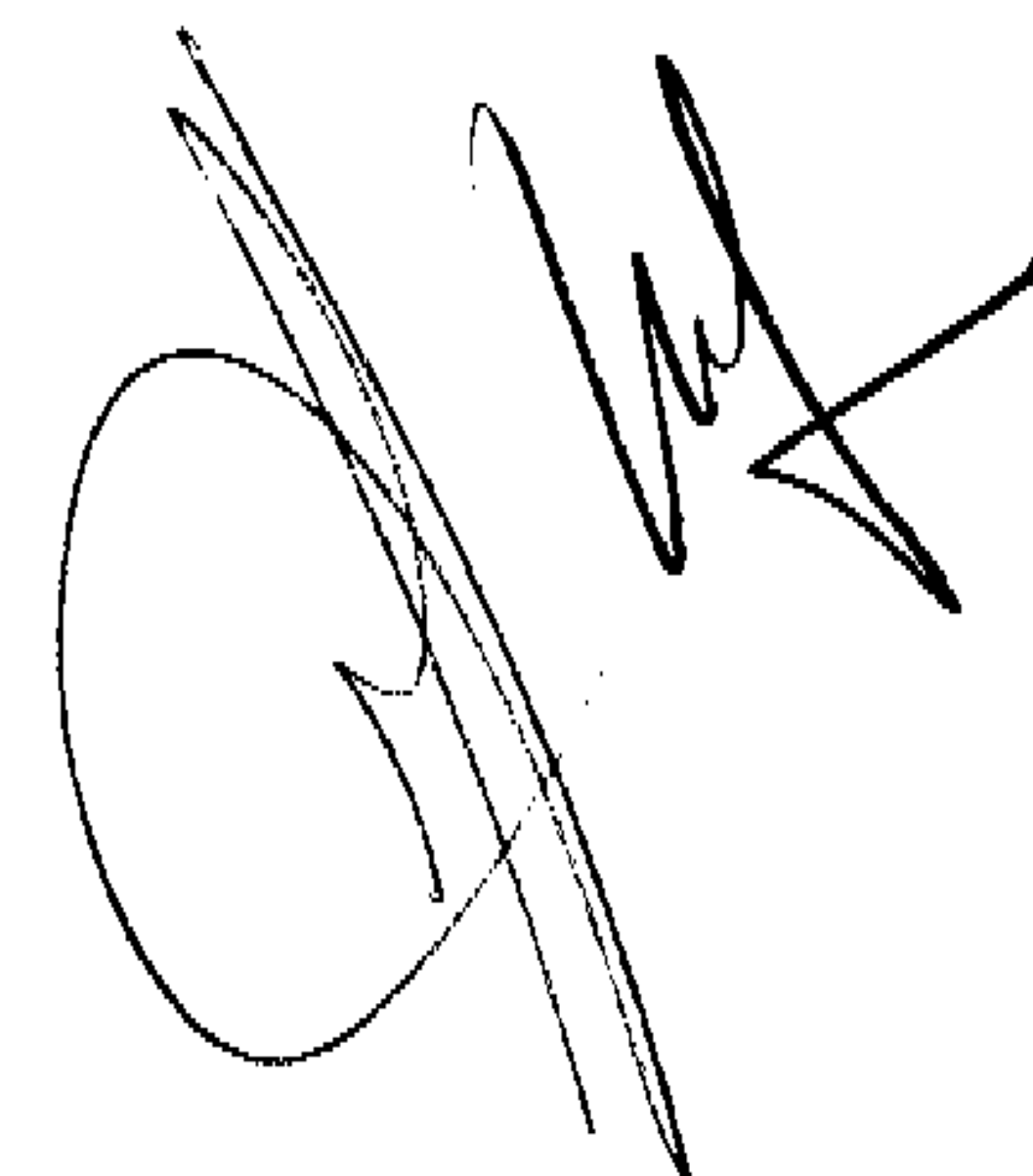
Recoge la diferencia por el ajuste del capital a euros, y es de carácter indisponible.

Hasta que las partidas de gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo hayan sido totalmente amortizadas, está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles (incluida la prima de emisión y los resultados negativos de ejercicios anteriores) sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados, que ascienden a 1.625 miles de euros.

La Junta General de Accionistas de fecha 20 de junio del año 2006 acordó el reparto de dividendo por importe de 2.685 miles de euros con cargo a reservas.

13. Provisiones para riesgos y gastos

La evolución de la provisión durante el ejercicio 2006 ha sido como sigue:



	Miles de Euros
Saldo a 31.12.05	553
Dotación	2.592
Saldo a 31.12.06	3.145

Esta provisión tiene por objeto cubrir las indemnizaciones al personal que ha cesado en sus funciones en el ejercicio. Asimismo, en el ejercicio 2006 la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 2.592 miles de euros, correspondiente a los fondos propios negativos de la sociedad del grupo Sanpere Textil Hogar, S.L. (véase Nota 8).

14. Deudas con entidades de crédito a largo plazo

a) Análisis por vencimientos

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

	Miles de Euros						Total
	2007	2008	2009	2010	2011	Resto	
Préstamos	13.003	14.362	9.423	5.642	1.480	380	44.290
Créditos	16.942	-	-	-	-	-	16.942
Intereses devengados no vencidos	460	-	-	-	-	-	460
	30.405	14.362	9.423	5.699	1.480	380	61.692

b) Deudas a corto plazo

Este capítulo presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Parte a corto de préstamos y créditos a corto plazo	13.003
Créditos a corto plazo	16.942
Intereses devengados pendientes de pago	460
	30.405

Los créditos a corto plazo corresponden íntegramente a pólizas de crédito, siendo el límite para la disposición de las mismas de 21.390 miles de euros.

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

c) Derivados financieros

La Sociedad tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011. El tipo de interés asegurado toma como referencia el euribor a 6 meses.

Asimismo, La Sociedad tiene contratado un swap de tipo de interés con vencimiento en el ejercicio 2011, que garantizan un tipo fijo del 4,1%.

El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Nominal	Deudor	Acreedor
Opciones sobre tipo de interés:			
Opción de compra	15.000	187	-
Opción de venta	30.000	-	143
Permutas sobre tipo de interés	5.000	85	-

15. Deudas con empresas del Grupo a corto plazo

Este capítulo presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Alginet Textil, S.A.	16.201
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.279
Settavex, S.A.	260
Tavex Internacional, S.A.	45
S.A. Sanpere	190
Sanpere France, S.A.R.L.	9
Santista Têtil, S.A.	1.108
Tavex France, S.A.R.L	8
Textile and Garment Sourcing, S.L.	62
Tavemex, S.A. de C.V.	403
	19.565

Estas deudas tienen su origen, principalmente, en operaciones de naturaleza comercial y no devengan intereses.

16. Otras deudas

a) Otras deudas a largo plazo

El epígrafe "Otras deudas a largo plazo" corresponde en su totalidad al préstamo con el CDTI, para el desarrollo de un proyecto tecnológico que finalmente no se ha llevado a cabo.

El vencimiento por años de este préstamo se desglosa como sigue:

Año	Miles de Euros
2007 (Nota 16-b)	5
2008	17
2009	11
2010	11
2011 y siguientes	17
	61

b) Otras deudas no comerciales

Este capítulo presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	200
Remuneraciones pendientes de pago	1.636
Préstamo CDTI (Nota 16-a)	5
Proveedores de inmovilizado	1
	1.842

17. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

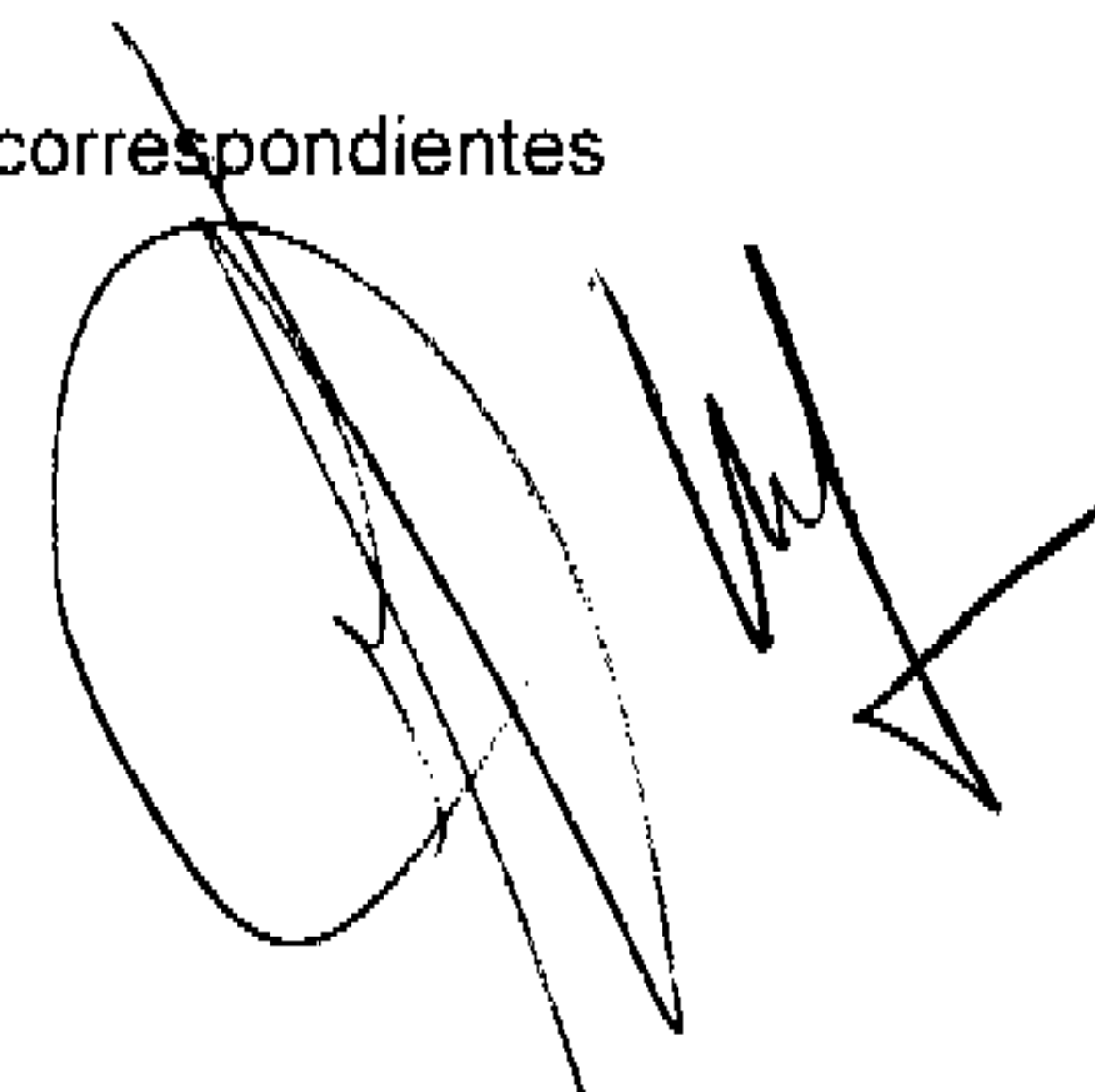
Debido a que determinadas operaciones pueden tener diferente consideración a efectos de la tributación por el Impuesto sobre sociedades y de la elaboración de estas cuentas anuales, la base imponible del ejercicio puede diferir del resultado contable.

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2006 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado neto del ejercicio			(23.241)
Diferencias permanentes	3.565	(4.509)	(944)
Base imponible (Resultado fiscal)			(24.185)

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la exención a la que están sujetos los dividendos de Settavex, S.A. y a las dotaciones por depreciación de cartera realizadas en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2006, las bases imponibles negativas pendientes de compensar y sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:



Ejercicio	Miles de Euros	Plazo Máximo Para Compensar
2004	880	2019
2005	414	2020
2006	24.185	2021
	25.479	

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los períodos impositivos que concluyan en los 15 años inmediatos sucesivos. Sin embargo, el importe final a compensar por dichas pérdidas fiscales pudiera ser modificado como consecuencia de la comprobación de los ejercicios en que se produjeron.

El epígrafe de "Inmovilizaciones financieras – Créditos fiscales por pérdidas a compensar" del activo del balance de situación incluye créditos fiscales correspondientes, principalmente, a parte de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio 2006 por importe de 4.136 miles de euros, que han sido contabilizados con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 al tipo impositivo del 30%.

En la contabilización de los créditos fiscales que se han indicado anteriormente y en la evaluación de su recuperabilidad, los Administradores de la Sociedad han considerado la previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos.

Quedan pendientes de aplicación las siguientes deducciones:

Ejercicio Origen	Concepto	Miles de Euros	Vencimiento Ejercicio Aplicación
2004	I+D e innovación tecnológica	372	2019-2020
2004	Doble imposición internacional	1.270	2011-2015
2004	Actividad exportadora	59	2014-2015
2004	Formación	2	2014-2015
2005	I+D e innovación tecnológica	697	2020-2021
2005	Doble imposición internacional	193	2015-2016
2005	Reinversión	85	2015-2016
2006	I+D e innovación tecnológica	258	2021-2022
2006	Actividad exportadora	12	2016-2017
2006	Formación	2	2016-2017
2006	Doble imposición internacional	554	2015-2016
	Total	3.504	

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. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos de consideración como consecuencia de la inspección de dichos ejercicios.

18. Ingresos y gastos

a) Distribución de las ventas:

Las ventas se distribuyen geográficamente como sigue:

	%
Nacional	26
Exportación	74
	100

Las ventas por línea de productos son las siguientes:

	%
Denim	90
Flats	7
Otros	3
	100

b) Aprovisionamientos

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	52.334
Trabajos realizados por otras empresas del grupo	1.881
	54.215

c) Transacciones con empresas del Grupo

	Miles de Euros
Ingresos:	
Ventas	15.722
Prestación de servicios	1.917
Ingresos financieros	5.222
Gastos:	
Compras	51.265
Servicios recibidos	1.415

d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

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

	Miles de Euros
Compras	929
Ventas	8.207
Servicios recibidos	260
Ingresos financieros	146
Gastos financieros	87

e) Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	5.333
Cargas sociales	869
Indemnizaciones	1.898
	8.100

f) Ingresos financieros

Los ingresos financieros comprenden lo siguiente:

	Miles de Euros
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	4.507
De empresas del grupo	715
Otros ingresos	2
Otros intereses	269
	5.493

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 4.507 miles de euros (véase Nota 7 a).

19. Otra información

a) Número promedio de empleados por categoría

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2006 asciende a 84 personas de las cuales, 10 personas forman parte del departamento comercial y el resto corresponden a personal de administración y directivos.

b) Retribución de los 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 2006 a 2.962 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 siguiente.

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración 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 791 miles de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2006 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

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 2006 informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo no desempeñan cargos ni funciones que ejercen en sociedades de actividad similar, a excepción de:

I) D. Enrique Garrán Marzana

Empresa	Actividad	Cargos
Settavex, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración

II) D. Marcelo Pereira Malta de Araujo

Empresa	Actividad	Cargos
Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración

III) D. Francisco Silverio Morales Cespede

Empresa	Actividad	Cargos
Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Consejo de Administración

Asimismo, para los Administradores que han cesado en su cargo durante el ejercicio 2006, la información relativa a cargos y funciones es la siguiente para sociedades con el mismo o mismo, análogo o complementario género de actividad es la siguiente:

I) D. Ricardo Iglesias Baciana



Empresa	Actividad	Cargos
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	Tintes y acabados de tejidos	Consejo de Administración

d) Remuneración de los auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2006 han ascendido a 60 miles de euros.

20. Medio ambiente

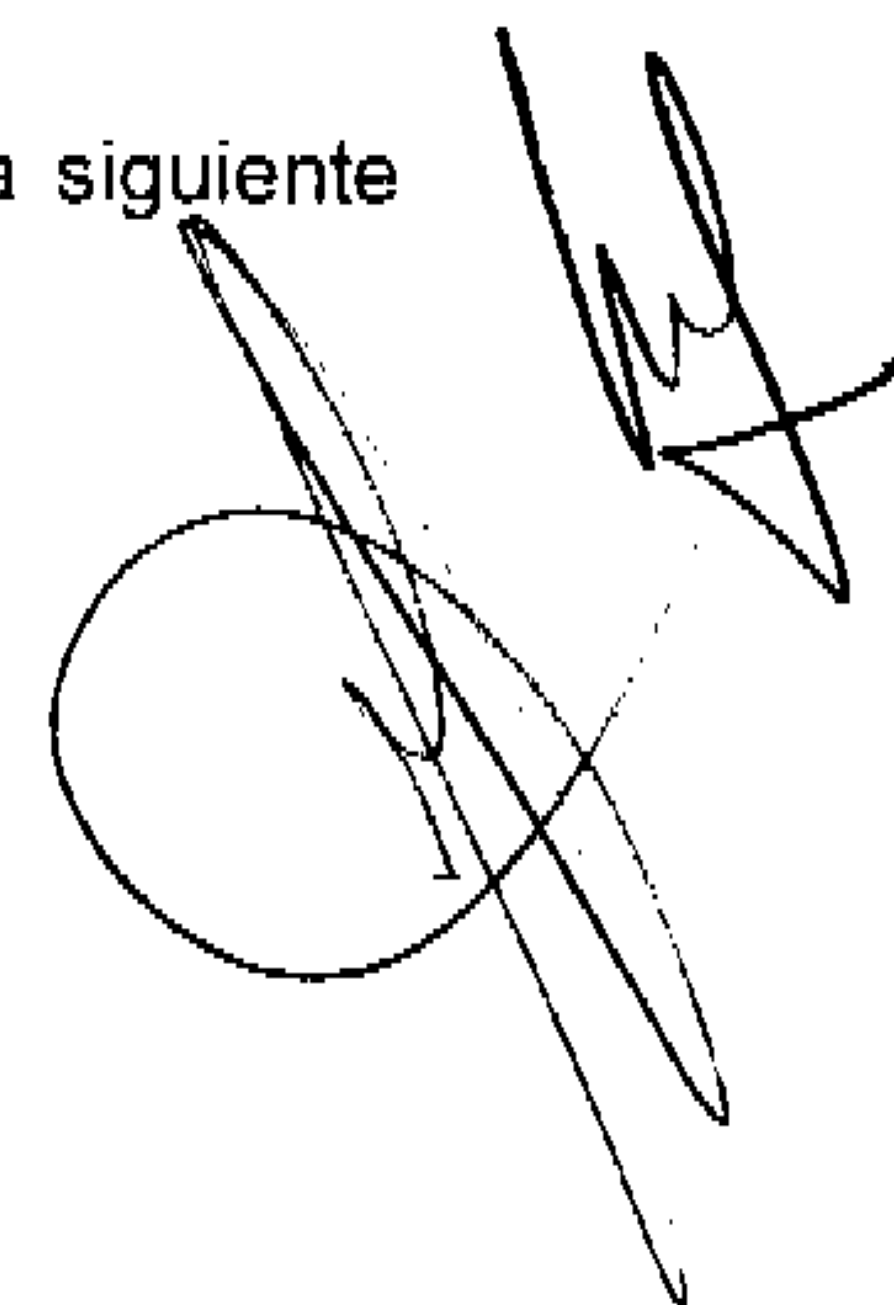
Durante el ejercicio la Sociedad no ha incurrido en gastos de carácter medioambiental. No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental ni existen contingencias relacionada con la protección y mejora del medio ambiente.

21. Garantías y otras contingencias

Al 31 de diciembre de 2006 existe un aval prestado a una sociedad del Grupo ante entidades financieras por importe de 2.113 miles de euros para la obtención de financiación.

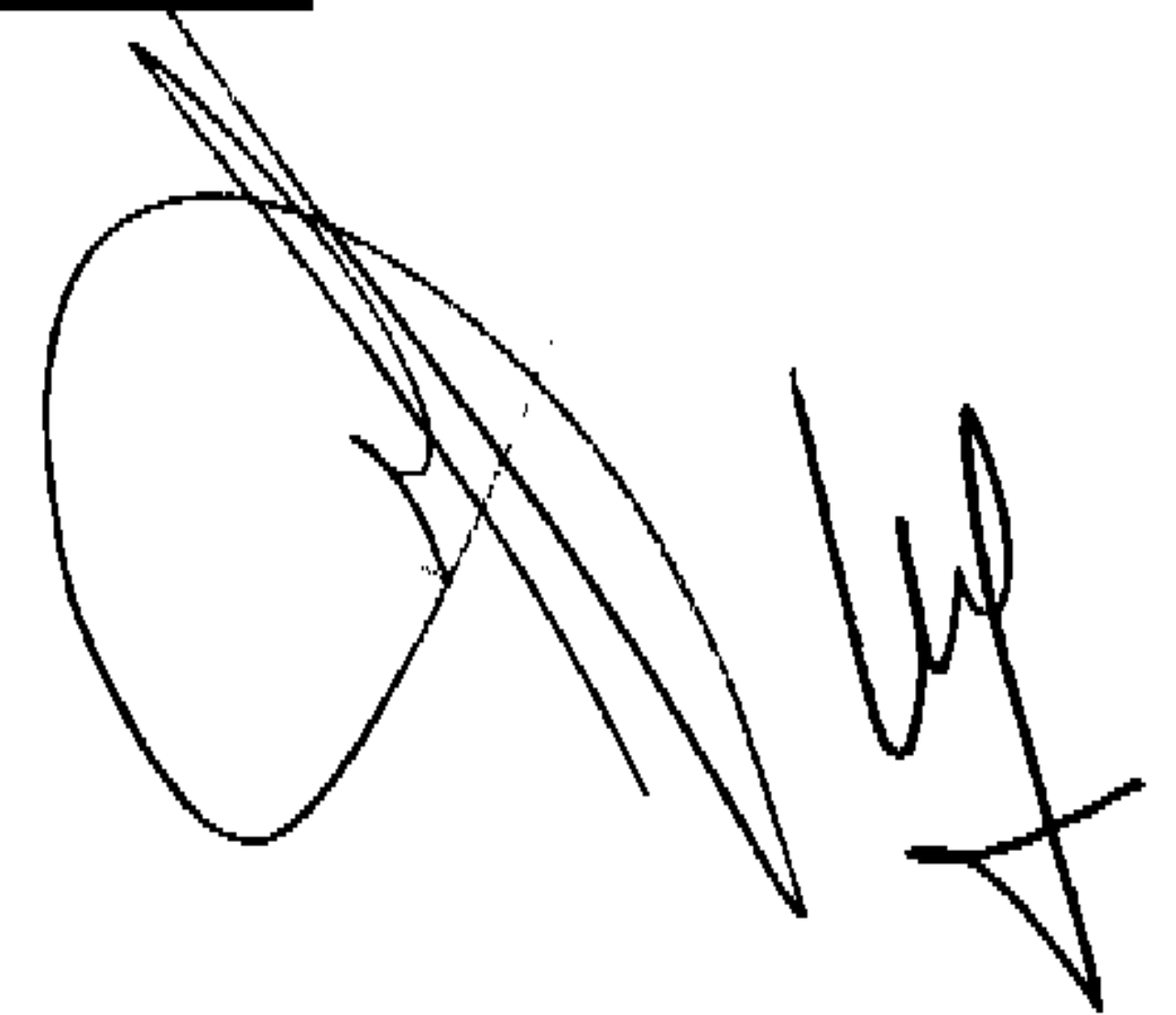
22. Cuadro de financiación

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005 presentan la siguiente composición:



APLICACIONES	Miles de Euros		ORIGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005		Ejercicio 2006	Ejercicio 2005
Recursos aplicados en las operaciones	3.387	-	Recursos procedentes de las operaciones	-	1.944
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	-	44	Deudas a largo plazo:		
Adquisiciones de inmovilizado:			Deudas con entidades de crédito	8.754	23.012
Inmovilizaciones inmateriales	864	1.126	Aumento de capital y prima de emisión	161.392	-
Inmovilizaciones materiales	386	372	Enajenación y bajas de inmovilizado:		
Inmovilizaciones financieras	175.148	30.937	Inmovilizaciones materiales	194	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	213	133	Ingresos a distribuir	-	223
Dividendos	2.685	3.050	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	17.299	9.249
Aplicación provisión para riesgos y gastos	-	1.300			
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	-	14.478			
TOTAL APLICACIONES	182.683	51.440	TOTAL ORIGENES	187.639	34.428
EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)	4.956	-	EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)	-	17.012
TOTAL	187.639	51.440	TOTAL	187.639	51.440

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros		Miles de Euros	
	2006		2005	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	865	-	-	1.639
Deudores	9.255	-	-	13.502
Acreedores a corto plazo	-	3.873	-	11.849
Inversiones financieras temporales	-	1.171	9.914	-
Tesorería	-	120	64	-
TOTAL	10.120	5.164	9.978	26.990
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	4.956	-	-	17.012



La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 y los recursos de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2004
Pérdida del ejercicio	(19.058)	(50)
Aumentos:		
Variación de las provisiones de cartera de control	16.520	609
Variación de la provisión para riesgos y gastos	2.592	553
Dotaciones a la amortización	895	771
Amortización de gastos a distribuir		61
Disminuciones:		
Crédito fiscal contabilizado en el ejercicio	(4.183)	-
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(153)	-
Total recursos procedentes /(aplicados) de/(en) las operaciones	(3.387)	1.944

Handwritten signature and initials, possibly 'G. M. A.', located to the right of the table.

Tavex Algodonera, S.A.

Informe de Gestión del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

Marco económico

A lo largo del ejercicio 2006 la situación económica mundial ha vuelto a estar marcada por varios de los factores que ya había sido protagonistas en el ejercicio anterior. Así, nuevamente el precio del petróleo marcaba máximos y se presentaba en los 75 dólares USA por barril. Por otra parte, la moneda europea aguantaba su pulso con el dólar manteniéndose en niveles altos que dificultan las exportaciones de los países de nuestro entorno y, además, los hacen más atractivos para las importaciones asiáticas.

Tampoco ha disminuido la incertidumbre que generan en los mercados los conflictos bélicos que no acaban de remitir.

Por otra parte, el crecimiento del PIB ha sido superior al de 2005 llegando hasta el 3,9%, fortalecido especialmente por las economías de los países en vías de desarrollo, con un incremento del 7%, es decir, más del doble que los países de altos ingresos, que han visto cómo su PIB aumentaba en un 3,1%. Como a lo largo de los últimos años, ha sido China la que ha encabezado esta tendencia, con un crecimiento del 10,4%, aportando medio punto total del aumento del PIB mundial, pero también hay que destacar el crecimiento de India (8,7%).

Mientras, en Europa el crecimiento se aceleró en la primera mitad del año debido a la recuperación del consumo privado y al gasto en inversión, para relajarse en el segundo semestre.

La actividad industrial también tuvo un mejor comportamiento en el primer semestre gracias a la pujanza de China, EEUU y Japón, y en el mismo epígrafe debemos destacar el aumento del 30% de las exportaciones chinas sobre las del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2007 se espera que los países en desarrollo sigan siendo las locomotoras del crecimiento mundial, mientras que es previsible un ligero aumento del consumo en Europa.

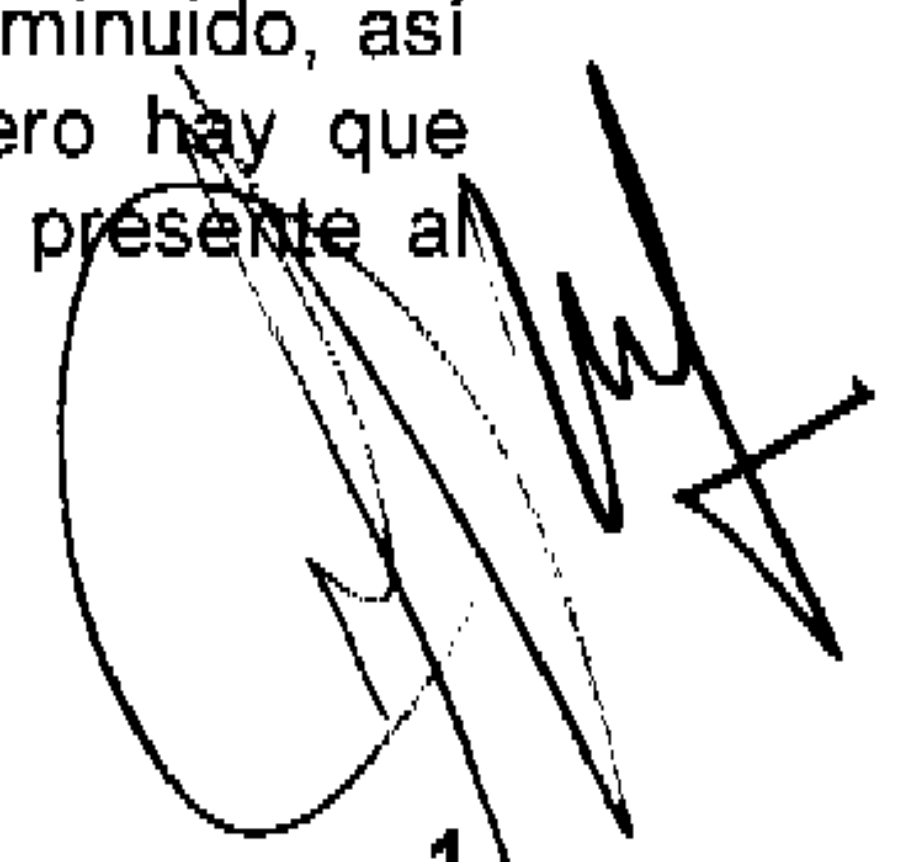
Sector textil

El mercado textil sigue pasando por un período de transformaciones fundamentales. La entrada de prenda confeccionada fundamentalmente desde China y otros orígenes asiáticos a lo largo de todo el 2005 provocó una saturación del canal de distribución que indirectamente afectó a la demanda de tejido de mayor valor añadido.

Esta saturación continuó influyendo en el comportamiento del mercado durante parte del ejercicio 2006. Mientras tanto, tras la creciente dificultad en la comercialización del producto asiático, el canal de distribución está gradualmente volviendo a proveerse en cercanía con un producto de mejor calidad y puntualidad de suministro que permita recuperar la situación anterior del mercado.

Así, hasta agosto del 2006 las ventas de los fabricantes europeos han sido decrecientes con respecto al año anterior, y es a partir de septiembre cuando cambia la tendencia y se empiezan a superar ligeramente las cifras con respecto a las del 2005. Esta tendencia se está confirmando en la campaña de primavera de 2007.

En el mercado europeo, a pesar del descenso sufrido en el 2006 del 2% en el consumo del denim, las grandes marcas han seguido apostando por los productos diferenciados, en los que Tavex alcanza su mayor ventaja competitiva, mientras en los EEUU se confirma la tendencia apuntada en los últimos ejercicios de una mayor relevancia de los tejidos diferenciados. Destaca el descenso en Francia (4%) y Alemania (4%), a los que hay que oponer el incremento en España (5%). Como resultado de todo ello, las ventas en general han disminuido, así como los precios, aspectos estos que han sufrido la totalidad de los fabricantes mundiales, pero hay que significar que el producto ha seguido estando muy presente y que la moda sigue teniendo muy presente al denim.



Respecto al Cono Sur, también ha sido general el ligero descenso en el consumo del denim, aunque hay que destacar que Argentina, uno de nuestros principales mercados de la zona, ha tenido un comportamiento positivo.

Dentro de la situación expuesta, sigue vigente el planteamiento ya adelantado en 2005 acerca de la falta de concentración de un sector históricamente atomizado y en el que sigue precisándose un proceso de consolidación a nivel mundial ya que, además, se mantiene el tradicional exceso de capacidad de producción instalada. Un primer paso en este proceso ha sido la fusión de Tavex y Santista acontecida en 2006, a la cual nos referiremos más adelante.

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.

Tras la fusión con Santista, el mercado del Workwear o tejidos para ropa laboral pasan a jugar un papel muy destacado en Tavex, ya que su capacidad de producción de este segmento de casi 40 millones de metros. El mercado de Workwear en general también ha estado sometido a la influencia de las importaciones asiáticas, aunque en nuestro caso los clientes han seguido apostando por los suministradores tradicionales, lo que ha permitido mantener un comportamiento adecuado. El sector de Hogar Decoración tampoco ha terminado de remontar; también aquí las importaciones han castigado a los productores europeos y el consumo no ha terminado de reactivarse.

La actuación de Tavex

El negocio Sportswear

Para Tavex, el ejercicio 2006 ha estado marcado por la fusión acordada por su Junta General de Accionistas de 20 de junio. Tras esta fusión, en la que Tavex es la sociedad absorbente, la Compañía pasa a detentar el 81% del capital social de Santista Textil, S.A., uno de los mayores productores mundiales de denim. Asimismo, las sociedades Camargo Correa y Sao Paulo Alpargatas se integran en el accionariado de Tavex y pasan a detentar el 59% del capital social.

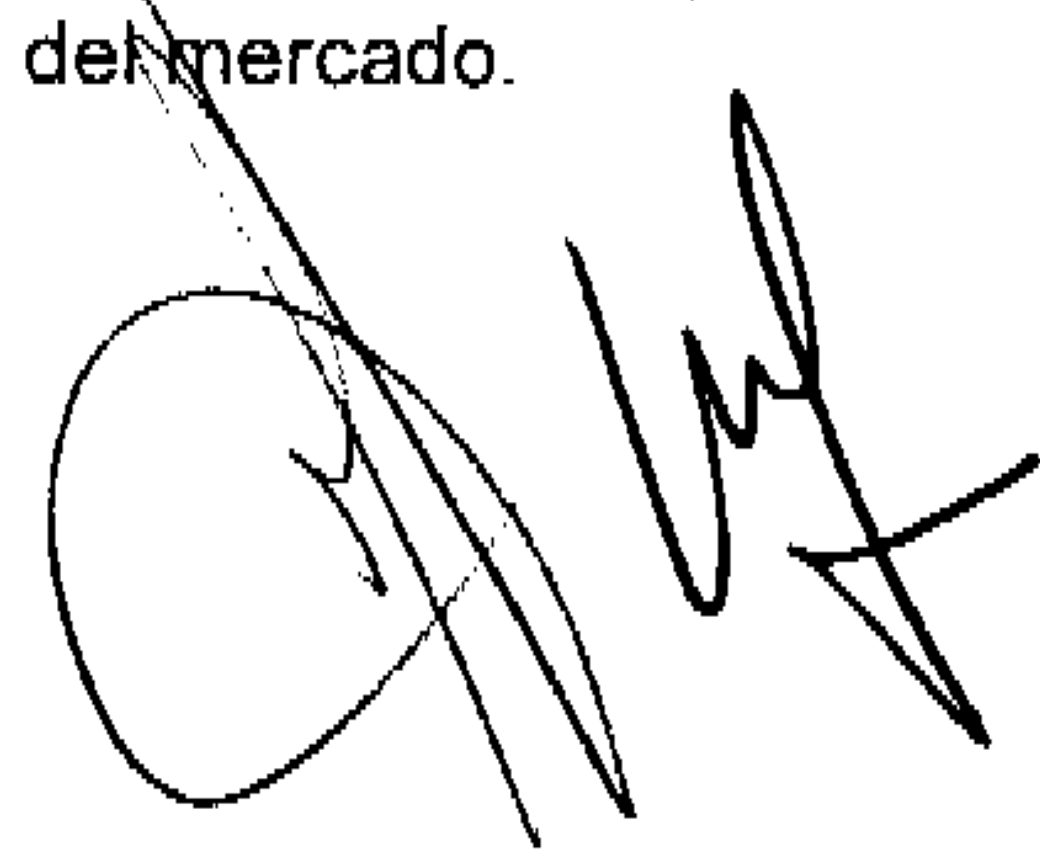
Fruto de esta fusión Tavex pasa a tener una capacidad de producción cercana a los 200 millones de metros, y cuenta con una plataforma productiva única en el mundo de los productores de denim, ya que cuenta con doce fábricas distribuidas entre Brasil, Chile, Argentina, España, Méjico y Marruecos. Esta distribución de sus factorías permite a Tavex situarse cerca de todos los mercados de importancia, aspecto que es fundamental para su estrategia dada la importancia que adquiere un servicio rápido y de calidad.

Respecto a la situación del mercado, el ejercicio 2006 ha sido en general una continuación del ejercicio anterior, aunque en la parte final la situación ha comenzado a mejorar y aparecen aspectos que hacen vislumbrar un inminente cambio de tendencia.

Ha continuado la entrada desmesurada de prenda y tejido, aunque con una tendencia descendente a lo largo del año, y el consumo de denim se ha mantenido en el mercado natural de Tavex, pero, dentro de este panorama, tanto las grandes marcas como las cadenas especializadas han mantenido su apuesta por tejidos diferenciados e innovadores.

En este contexto, las ventas de tejido denim han sufrido en descenso en casi todas las áreas geográficas respecto al ejercicio anterior, siendo destacable el descenso del 10% en el Sur de Europa, penalizado sobre todo por un descenso del 31% de las ventas en Italia, uno de los baluartes habituales de Tavex. Sin embargo, las ventas en el Magreb ha crecido el 12% sobre el ejercicio anterior y el esfuerzo comercial se ha visto también recompensado en áreas de menor presencia, como el Este de Europa (34% de incremento). Asimismo, el precio medio en el mercado europeo se han reducido en un 11% sobre el del ejercicio anterior.

Respecto al Cono Sur, el mercado brasileño también vio reducida su cifra de negocio en un 15% sobre el ejercicio anterior, aunque ha conseguido mejorar su posición relativa frente a su competencia. En cambio, Argentina prácticamente repite las ventas 2005, lo que supone un éxito dada la situación global del mercado.



El negocio de Workwear

Lo que tradicionalmente era un mercado secundario para Tavex ha pasado a ser un negocio de grandes volúmenes tras la fusión con Santista. Hay que recordar que Santista es la empresa líder en este sector en Suramérica, y cuenta con una capacidad de producción de casi 40 millones de metros de tejido para ropa laboral.

En base a esta presencia, y a pesar de la situación del mercado, las ventas de la Compañía han tenido un buen comportamiento especialmente en Argentina.

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. A pesar de haber reducido sus pérdidas, la falta de rentabilidad de la actividad industrial del textil hogar ha llevado a la Compañía a decidir su cese total, que se llevará a cabo a lo largo del ejercicio 2007.

Mientras, en la parte comercial el ejercicio tampoco ha sido satisfactorio para Tervex Textil, S.L. En este ejercicio de 2006 la actividad de Tervex ha arrojado una pérdida de 0,196 millones de euros, con una cifra de negocios de 39,38 millones. El descenso de ventas del 6,88% sobre el ejercicio anterior ha tenido una influencia decisiva en el resultado.

A pesar de este resultado, 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 2006 también ha disminuido a lo largo del ejercicio y, en base al plan estratégico de la Compañía tras la fusión con Santista, es de esperar que a lo largo de 2007 Tavex abandone esta actividad.

Mientras tanto, Avantex ha continuado desarrollando nuevos productos en la línea de protección contra el fuego y de protección balística, desarrollando varios programas con el centro de investigación Inasmet.

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.

Los datos más relevantes del ejercicio

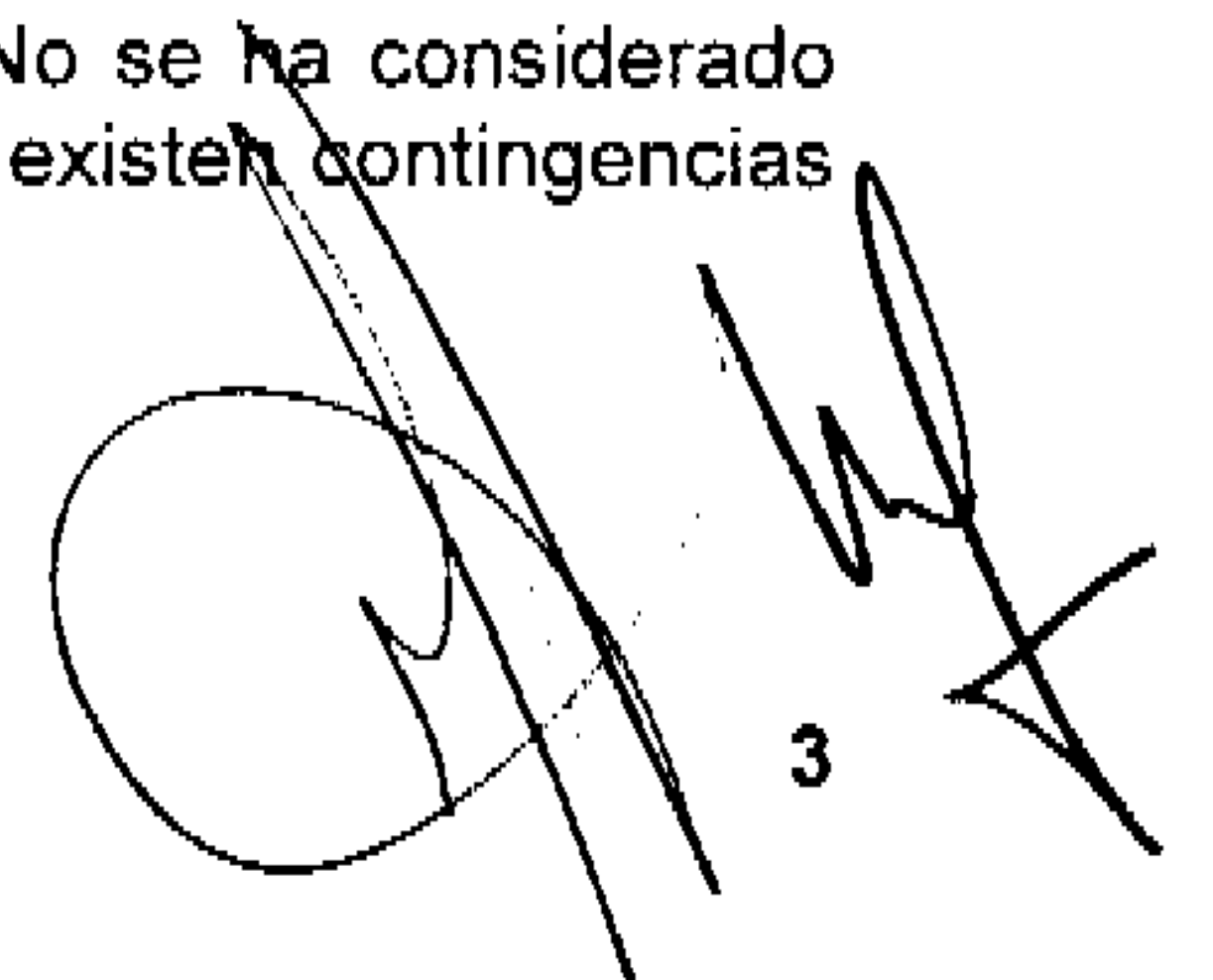
Dentro de un contexto desfavorable, la Sociedad ha tenido unos resultados negativos debido sobre todo a las provisiones realizadas en relación con los diversos planes de reestructuración, tal y como se explica detalladamente a continuación.

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 63,522 millones de euros, lo que supone un descenso de un 22,1% sobre las cifras del pasado ejercicio.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 4,147 millones de euros de pérdida. El resultado antes de impuestos ha sido de 23,240 millones de euros. Finalmente, el resultado neto del ejercicio ha sido de 19,057 millones de euros de pérdida, la cual fue de 50 mil euros en el ejercicio anterior. La mayor parte de este resultado negativo se debe a la provisión realizada en las inversiones financieras del Grupo.

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.



3

En cuanto a la contratación de derivados financieros, la Sociedad tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011. El tipo de interés asegurado toma como referencia el euribor a 6 meses. Asimismo, La Sociedad tiene contratado un swap de tipo de interés con vencimiento en el ejercicio 2011, que garantizan un tipo fijo del 4,1%.

En el grupo consolidado

Facturación

La cifra de ventas en 2006 ha alcanzando los 248,6 millones de euros, teniendo en cuenta que únicamente se consolida el segundo semestre de Santista Textil (151,7 millones de euros de ventas). Si se hiciera la consolidación en bases anuales (12 meses tanto de Tavex como de Santista) las cifra de ventas de 2006 alcanzaría los 380,0 millones de euros. Comparando con las mismas bases en 2005, hay un descenso de ventas de 6 % que es atribuible a menores volúmenes y precios y que puede considerarse razonable teniendo en cuenta el entorno competitivo del mercado. Esa disminución de las ventas es debida a: (i) presiones de mercado, aún afectado por las importaciones asiáticas, (ii) pérdida de competitividad de las exportaciones desde Brasil por el impacto de la revalorización del Real frente al Dólar Norteamericano, y (iii) debido a la parada de la producción en la planta de México durante seis meses, por la inversión en el nuevo tren de tintura. La inversión en la planta de Puebla, finalizada en junio de 2006, permitirá alcanzar a Tavemex los niveles de producto y diseño estándar del Grupo Tavex y por consiguiente acceder de forma directa a los mercados de mayor valor añadido de Norteamérica.

En la línea de productos de uniformes profesionales, con liderazgo absoluto en Suramérica, el año fue positivo, con ventas un 6% superiores a las del año anterior. Con el proceso de la fusión, la compañía tiene la oportunidad de llevar esos conceptos únicos de productos y ventas desarrollados en el mercado suramericano por Santista para nuevos mercados en México, Norteamérica y Europa.

Costes de producción

Los costes de producción de la Compañía se han visto afectados por la incorporación de Santista Textil en el segundo semestre del año, además de por la subactividad que afectó a casi todas nuestras plantas sobre todo en la segunda parte del año, con lo que los costos fijos no pudieron ser absorbidos por una mayor producción. Como es habitual, la Compañía realiza sus compras de algodón con antelación, y para el ahora iniciado ejercicio 2007 Tavex tiene cubiertas el 75% de sus necesidades de algodón, cuyo precio es superior al del ejercicio anterior.

La plantilla medida de la Compañía, una vez realizada la fusión, fue de 6.060 trabajadores, mientras que la del ejercicio anterior fue de 1.226 trabajadores.

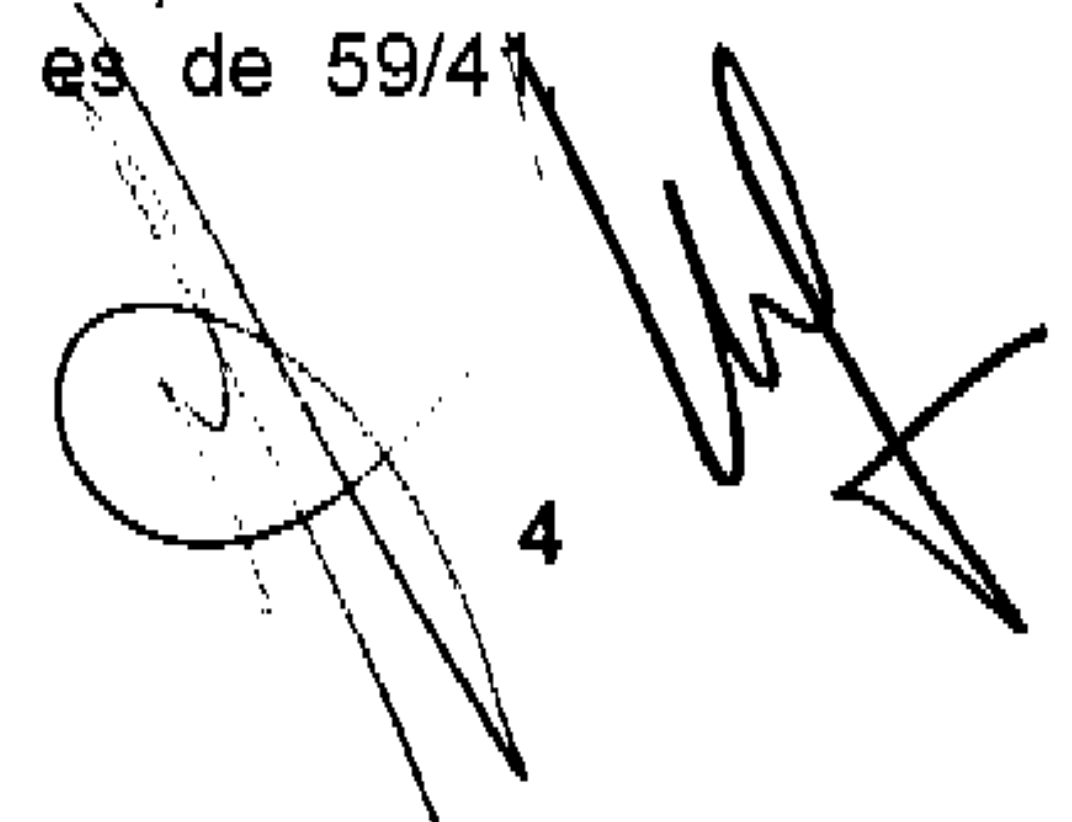
Estructura financiera

La deuda financiera de la compañía al final de 2006 era de 198,3 millones de euros contra los 189,5 millones de euros de las dos compañías, Tavex y Santista Textil, del comienzo del ejercicio, lo que supone un incremento del 4,5%.

El resultado financiero neto de 2006 fue 13,6 millones de euros. En mismas bases con 12 meses de Tavex y Santista el resultado financiero es de 16,8 millones de euros en 2006 contra 9,6 millones de euros en 2005. Ese incremento de costes financieros se debe a los mayores tipos de interés en Europa y al aumento del importe de la deuda. La diferencia de cambio en 2006 fue positiva en 1,7 millones de euros por la revalorización del Real frente al Dólar Norteamericano.

Tavex está adoptando diversas medidas para reforzar su estructura financiera de cara a continuar con su plan de expansión. Además de continuar desarrollando las medidas ya iniciadas en 2006, principalmente la continuidad de reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2007, la compañía pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como la fábrica de Alginet, cuya actividad cesará en el 2007.

Los Fondos Propios se mantienen en la misma relación con el Pasivo Total de la Compañía, es decir, alrededor del 44%, igual que finalizó el ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 59/41, sensiblemente mejor que el de 2005, que era 55/45.



Resultados

El Resultado de Explotación de 2006 recoge unas pérdidas de 4,5 millones de euros, contra un Beneficio de 8,8 millones de euros en 2005. Considerando los resultados con 12 meses de las operaciones en Europa y en Suramérica, el Resultado de Explotación de 2006 fue de 0,5 millones de euros de pérdida, mientras que el EBITDA ha sido de 32,5 millones de euros en 2006 en las mismas bases.

Además de las menores ventas, el EBITDA de la compañía se ha visto afectado negativamente en 11,3 millones de euros por la subactividad de las plantas de la compañía, principalmente en Valencia, en el último trimestre del 2006. Teniendo en cuenta el elevado nivel de las existencias, la dirección de la empresa decidió reducir de forma significativa la producción, reduciendo así en 19,0 millones de euros a nivel de capital circulante.

La compañía realizó un importante esfuerzo de reducción de gastos de personal y otros, que alcanzó en 2006 la cifra de 161,4 millones de euros (6,5% inferior a 2005) considerando 12 meses de operaciones tanto en Europa como en Suramérica. El Resultado Neto de Tavex en 2006 recoge unas pérdidas de 46,1 millones de euros, en comparación con un Beneficio de 18,5 en 2005. Considerando los resultados con 12 meses de las operaciones en Europa y en Suramérica, el Resultado Neto de 2006 fue de 44,6 millones de euros de pérdida.

Adicionalmente al efecto negativo mencionado anteriormente de 11,3 millones de euros debido a la subactividad, los resultados de Tavex se ven negativamente afectados en 47,9 millones de euros (31,3 millones de euros después de impuestos) debido a las medidas de reestructuración implementadas a lo largo del segundo semestre. De una forma resumida, se puede clasificar el impacto de los 45,7 millones de euros en las siguientes categorías:

	EUE mm
Reestructuración industrial de las plantas de Alginet (incluyendo personal y activos)	20,6
Actividades interrumpidas (antes de impuestos)	10,8 (*)
Reestructuración del portafolio de productos	7,2
Costos de reducción de estructura en Europa y Brasil	6,5
Venta de Activos	1,4
Otros gastos de reestructuración	1,4
	45,7

(*) 7,6 millones de euros después de impuestos

Esos impactos no son recurrentes, pero son absolutamente necesarios para promover los cambios de estructura que van permitir a la compañía cumplir con sus objetivos estratégicos. A corto plazo, la reestructuración industrial en España va generar un incremento a nivel del resultado de explotación superior al 10% sobre la facturación neta en Europa.

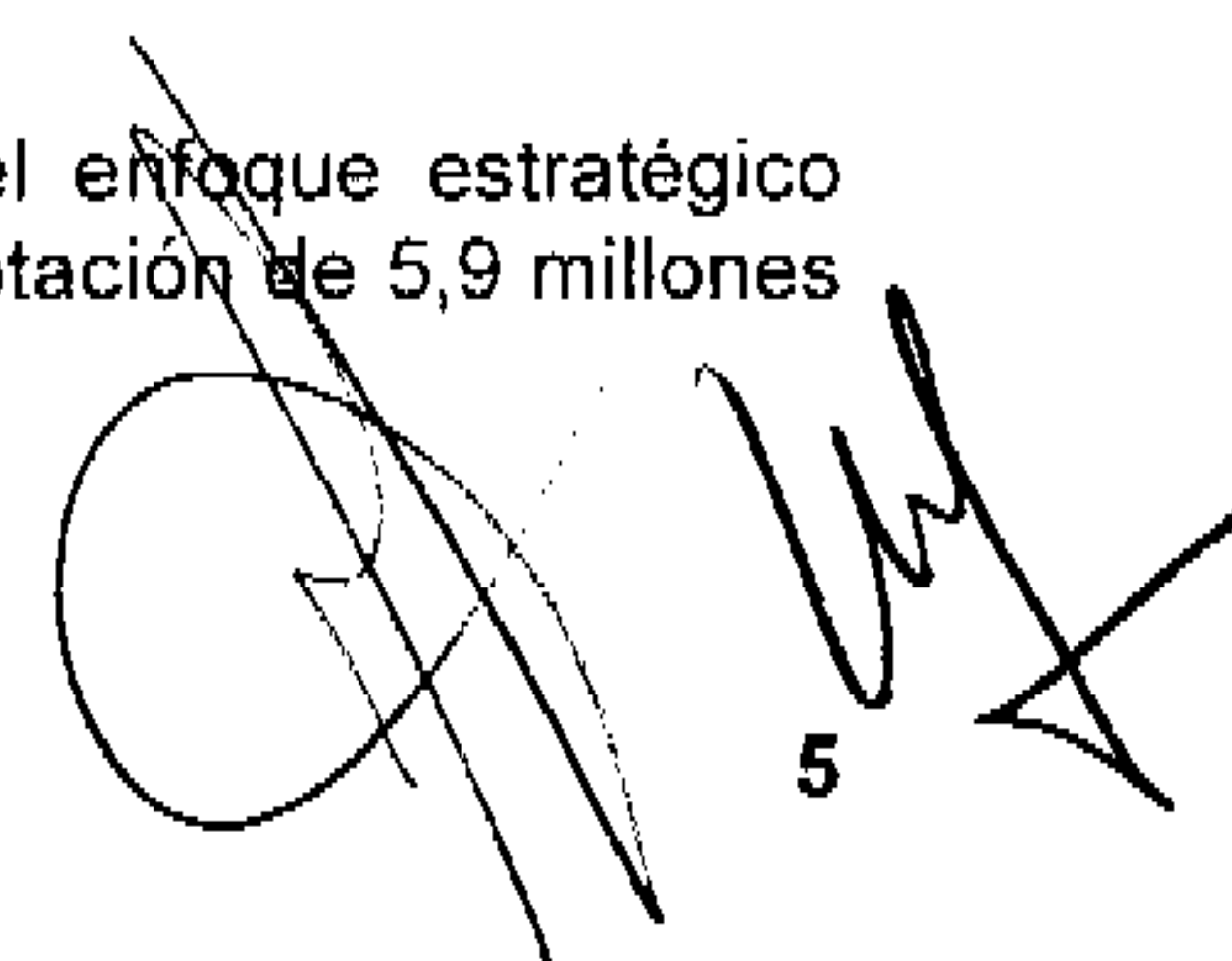
Las principales medidas se detallan a continuación:

(i) Cierre de la Planta de Alginet en Valencia:

- El 4 de diciembre se presentó un Expediente de Regulación de Empleo para las factorías de Valencia, el cual finalizó con acuerdo con los representantes de los trabajadores y de la autoridad laboral, lo que permite la rescisión de hasta un máximo de 291 contratos laborales. Esta medida supone en la práctica el cierre de la fábrica de Alginet y una importante reducción en la actividad de la de Navarrés.
- También respecto a las plantas de Valencia se ha llevado a cabo una provisión de la pérdida contable en la venta del inmovilizado.

(ii) Actividades Interrumpidas:

- La compañía ha decidido discontinuar Textil Hogar, cuya actividad no está en el enfoque estratégico definido. En 2006 la división de Textil Hogar industrial ha sufrido pérdidas de explotación de 5,9 millones



de euros, 4,2 millones más que en 2005. Las pérdidas de 2006 y los gastos necesarios para el cierre total de Textil Hogar en 2007 se han clasificado como Actividades Interrumpidas.

- Las otras actividades interrumpidas incluyen parte de las actividades en la planta de Bergara, con un importe de 1,5 millones de euros de pérdidas. Permanecen en Bergara únicamente las actividades de acabado.

(iii) Cartera de Productos

- Con el fin de reestructurar nuestra cartera de productos, se provisionan 7,2 millones de euros para existencias. Esa medida tiene el objetivo de ajustar las familias de productos tras la fusión entre las dos compañías y la nueva estrategia comercial de Tavex.

(iv) Estructura Organizacional

- La compañía ha reducido su plantilla en las áreas directivas y administrativas, tanto en España como en Suramérica, para ajustar la organización y beneficiarse de las sinergias existentes tras la fusión.

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.

Respecto a la división de tejidos técnicos, 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) y Gaitek (Gobierno Vasco)

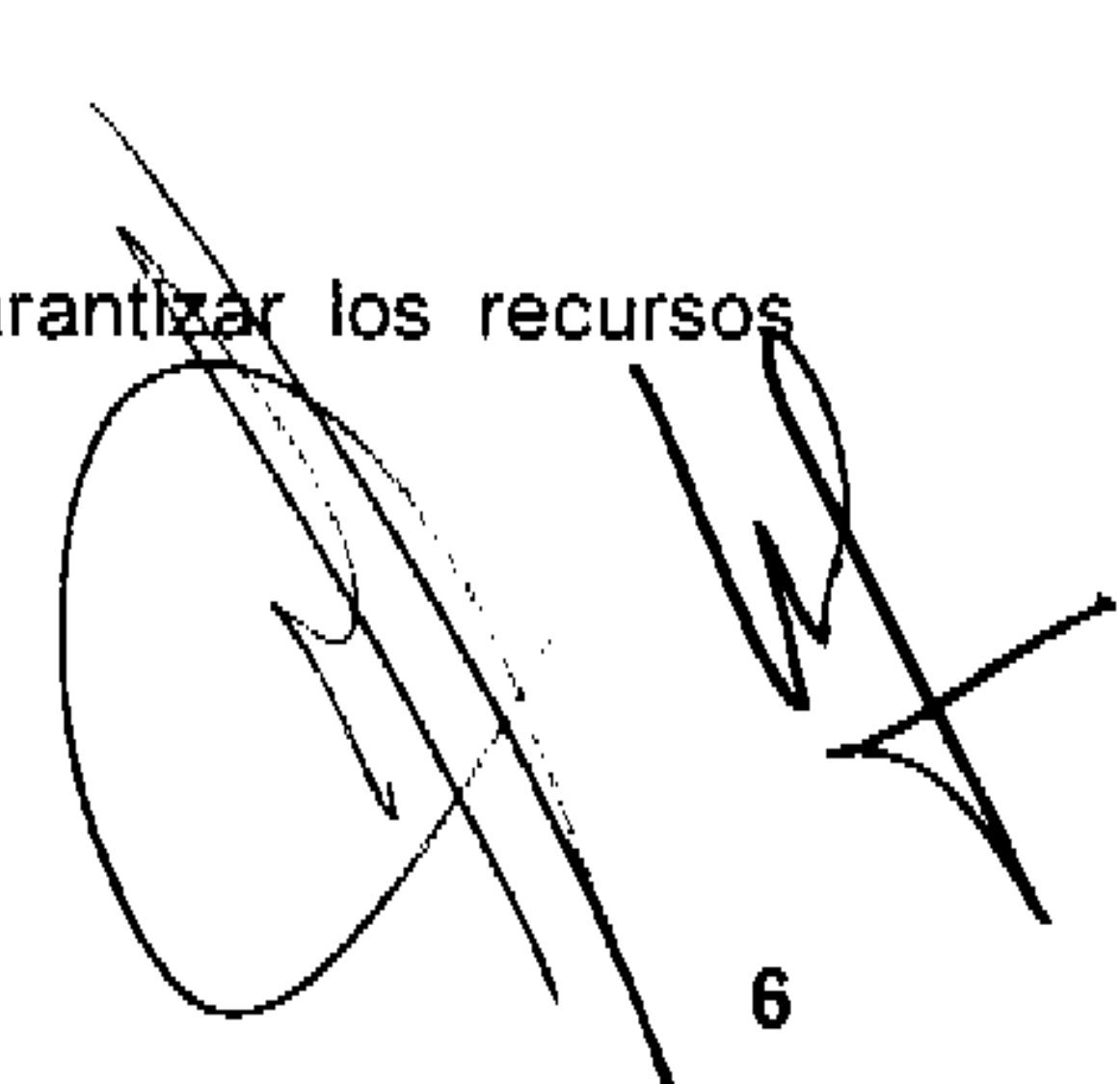
Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,024 millones de euros.

Evolución previsible de la sociedad

Tavex tiene una clara visión de ser el líder mundial en productos Denim (tejido para vaqueros) con plataformas productivas estratégicamente localizadas, suministrando los principales mercados consumidores con productos y servicios de alto valor añadido. Asimismo, seguirá desarrollando los negocios de tejidos para uniformes de trabajo, donde la compañía detiene un fuerte liderazgo en Suramérica, expandiendo su actuación a los mercados europeo y norteamericano.

Para materializar esa visión, Tavex ha definido su plan estratégico para los próximos 5 años, cuyos principales puntos son:

- Enfoque hacia los segmentos "Premium" y "Authentic" del mercado de Denim, siendo el líder en la innovación de productos y servicios.
- Plataformas de producción cercanas a los principales mercados de consumo (Europa, América y Asia) que permitan satisfacer la necesidad de rapidez y servicio de nuestros clientes, todo ello con una base de costes competitiva.
- Proposición de valor a un nivel superior, coordinando la cadena de suministro hasta la confección de las prendas.
- Consolidación del sector del Denim, donde Tavex se plantea como la compañía que lidere este proceso a nivel mundial.
- Maximizar las sinergias de la fusión.
- Optimización de la estructura de capital y de recursos humanos con el fin de garantizar los recursos necesarios para los futuros proyectos de expansión.
- Desarrollo del negocio apoyado en el concepto de la sostenibilidad corporativa.



Para el año de 2007 la compañía va a centrar en una serie de medidas de gran importancia, a saber:

- (i) **Proyectos de Reestructuración Industrial y Sinergias:** esos proyectos han comenzado a desarrollarse durante el año 2006 e incluyen, entre otros, el cierre de la planta de Alginet y un incremento de la producción en la planta de Marruecos. Esa iniciativa, que cuenta con inversiones y gastos superiores a 30 millones de euros, permitirá a la compañía reducir sus costes de fabricación en sus plantas en España y Marruecos en un 40%, con un retorno de menos de 3 años. Además de este proyecto, Tavex desarrolla otras iniciativas que suponen un beneficio superior 30 millones de euros/año y que deberán ser materializados a lo largo de los próximos dos años, estimándose que en 2007 se consigan 10 millones de euros del citado plan.
- (ii) **Mercado Norteamericano:** la compañía tiene el compromiso de establecer una fuerte presencia en ese mercado con gran potencial para la tela de alto valor añadido. Se ha puesto en marcha una nueva organización comercial con base en Nueva York y Atlanta, con profesionales de conocida reputación capaces de posicionar a Tavex como el líder del mercado a corto plazo. Para suministrar ese mercado, la compañía está activamente analizando opciones de suministro a través de plantas situadas en la región.

Gobierno corporativo

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2006, hace público su cuarto 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 20 de junio de 2006. Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó su Reglamento el 23 de junio de 2004.

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 2006 han cesado en sus cargos por diversos motivos los consejeros D. Luis Escudero Ygartua, D. Ricardo Iglesias Baciana, Rilafe, S.L., Frinver Inversiones, S.L. y Eurotogala, S.A. Por el contrario, se han incorporado al Consejo de la Sociedad D. Marcelo Pereira Malta de Araujo, D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento, D. Francisco Morales Céspedes, D. Albrecht Curt Reuter Domenech, Frinver Inmobiliaria, S.L., D. Francisco Moreno de Alborán Vierna y D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta.

Autocartera

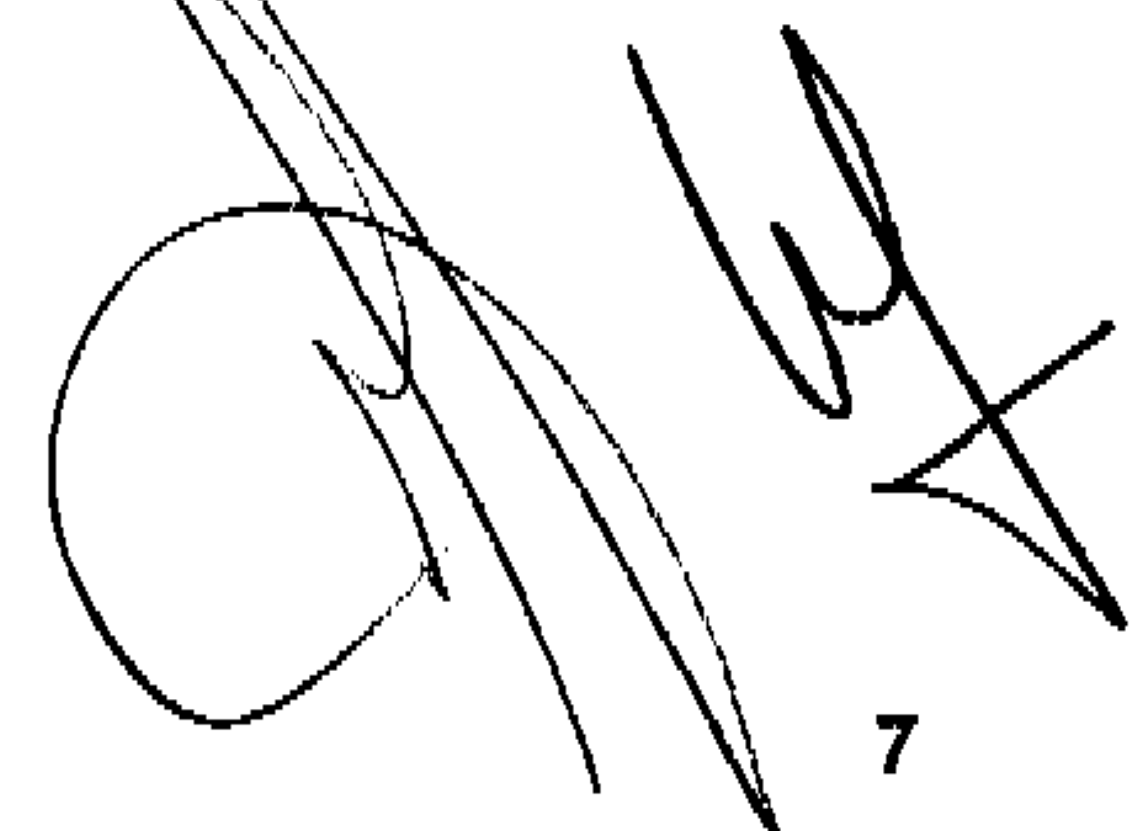
A lo largo del ejercicio la Sociedad no ha adquirido ni enajenado acciones propias, si que tenga ninguna acción en autocartera.

Hechos significativos posteriores al cierre

En enero Tavex Algodonera, S.A. comunicó al mercado que la empresa y los representantes de los trabajadores suscribieron en enero de 2007 un acuerdo en que se contienen las condiciones en las que se llevará a cabo el Expediente de Regulación de Empleo de rescisión de contratos laborales propuesto por las factorías de Alginet Textil, S.A. en las localidades de Alginet y Navarrés.

El expediente afecta a cerca de 291 trabajadores de las plantas de Alginet y Navarrés, y la aplicación de esta medida supone el cese de la actividad industrial a lo largo de 2007 en la fábrica de Alginet, en la que se desarrollan las labores de hilatura y tintura, y una importante reducción de la capacidad de planta de Navarrés.

En Madrid a 22 de marzo de 2006



7

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio 2006

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 2006, 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 28 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 7 hojas de papel escrito por una cara. Todos los anteriores documentos están visados por el 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.

Madrid, a 22 de marzo de 2007

Fdo.: D. Enrique Garrán Marzana

Fdo.: Marcelo Rereira Malta de Araujo

Fdo.: Albrecht Curt Reuter Domenech

Fdo.: D. José Antonio Pérez - Nieves por Iberfomento, S.L.

Fdo. D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

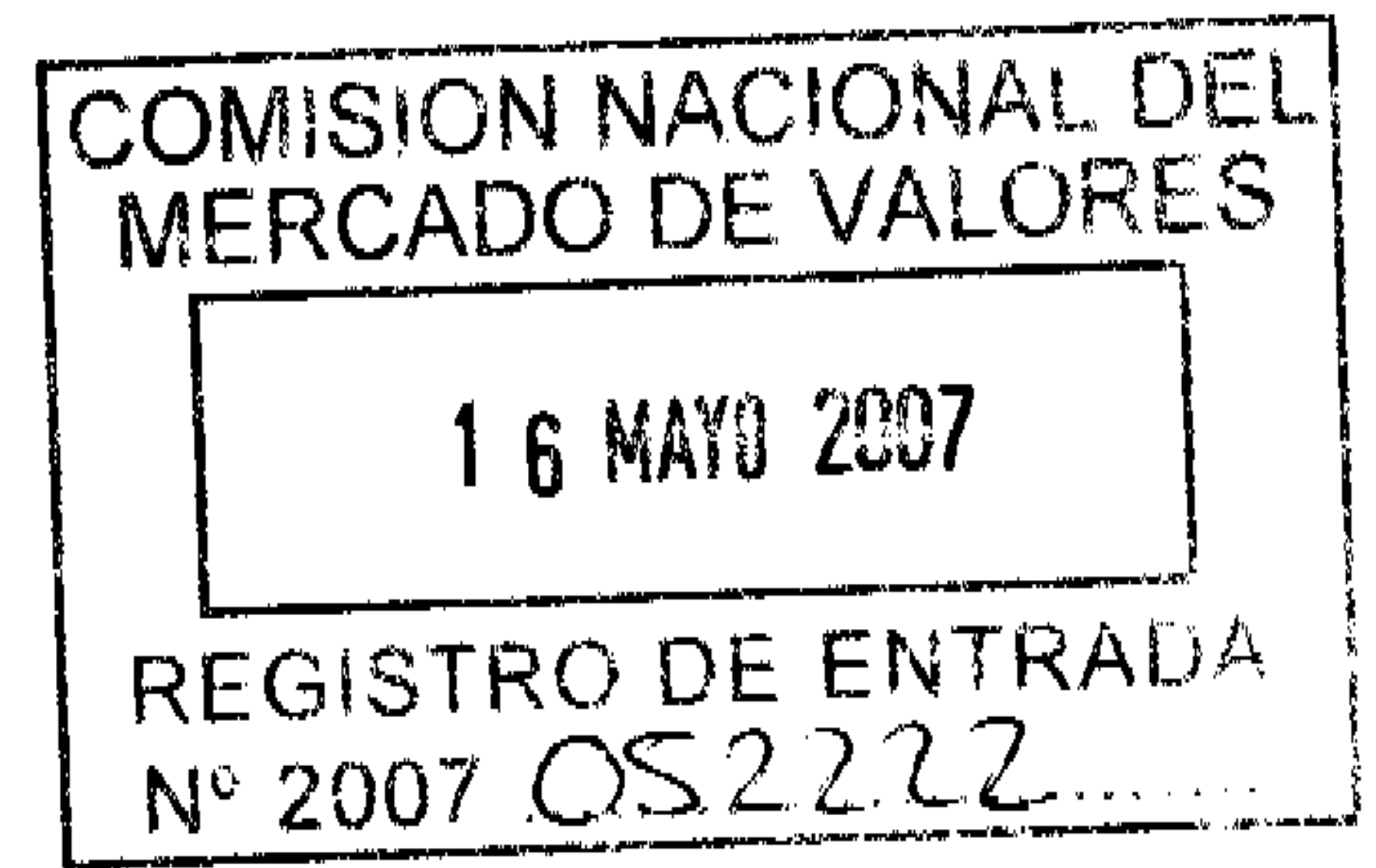
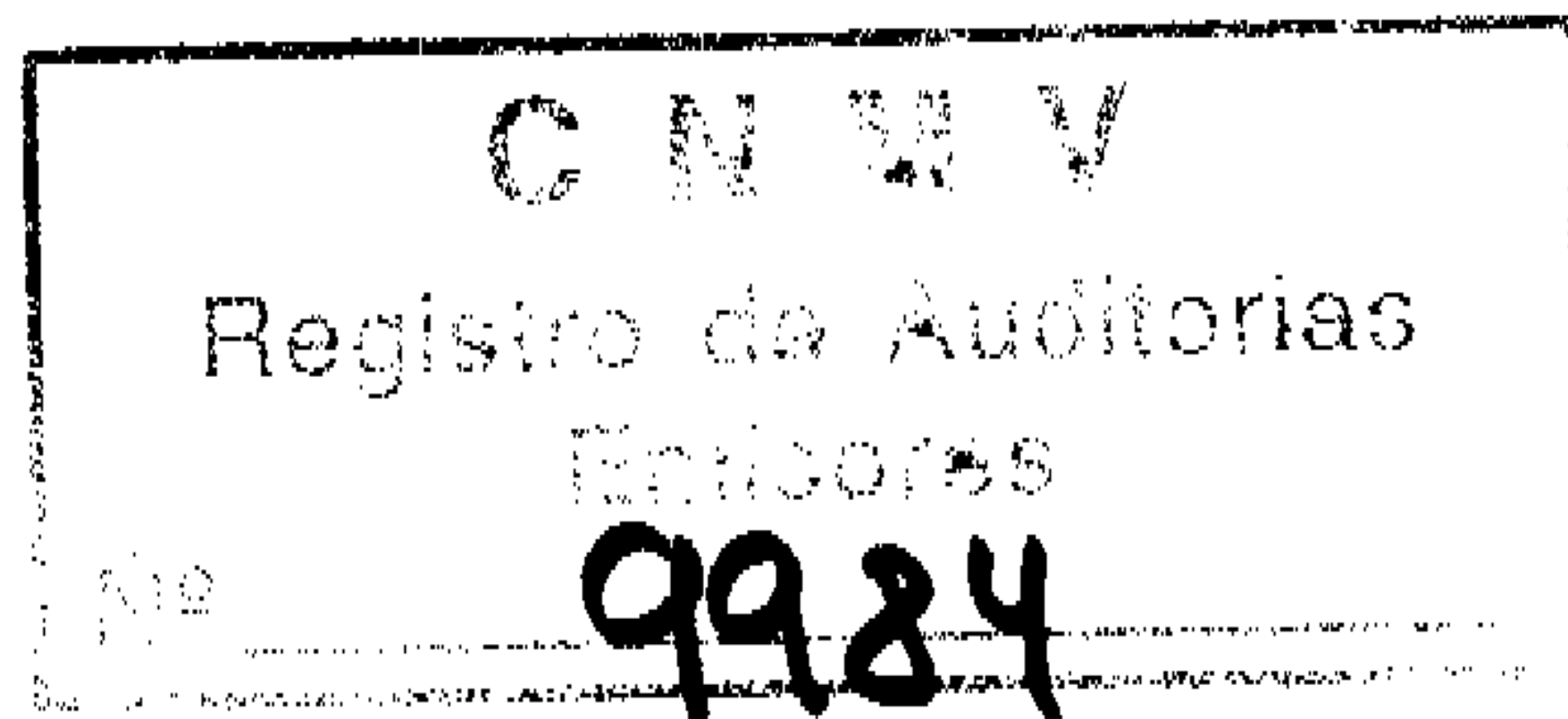
Fdo.: D. Ángel López-Corona Dávila

Fdo.: D. Francisco Silverio Morales Cespede

Fdo. D. Félix de Riezú Labat por Frinver Inmobiliaria, S.L.

Fdo. D. Luis Roberto Ortiz Nascimento

Fdo.: D. Francisco Moreno de Alborán Vierna



Tavex Algodonera, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el 31 de diciembre de
2006 e Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Tavex Algodonera, S.A.:

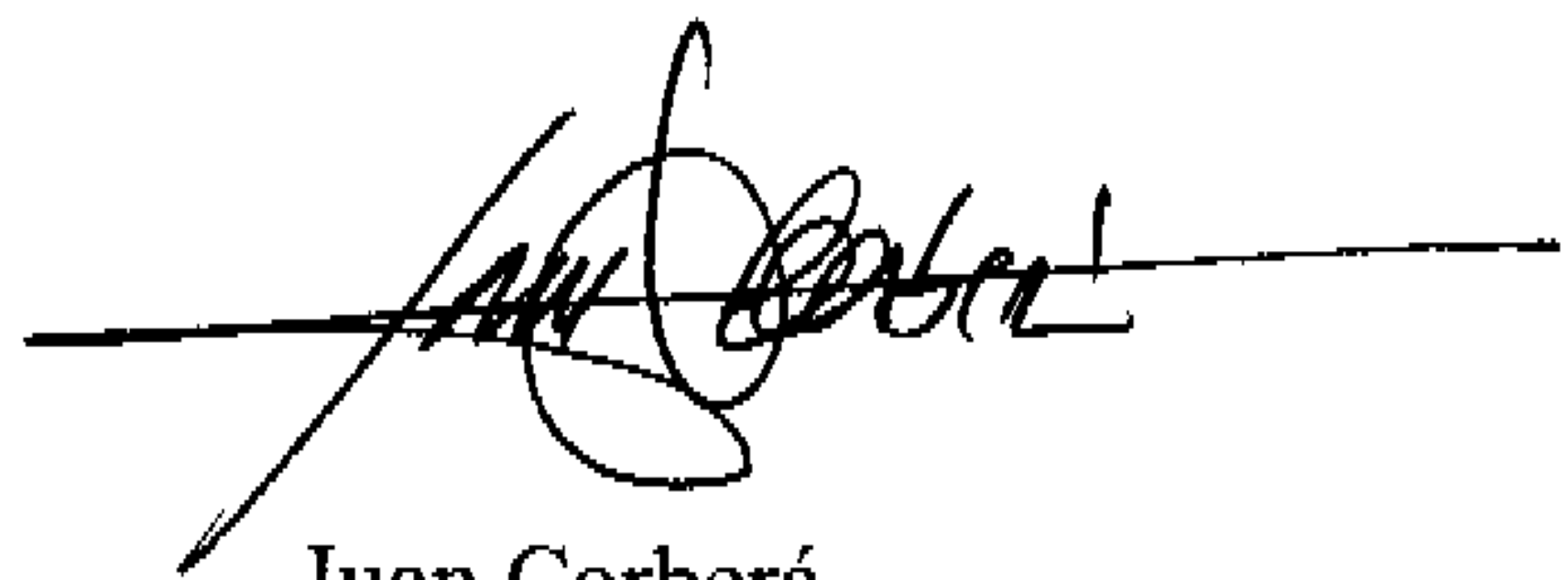
1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada 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. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresaron una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo ha generado pérdidas en el ejercicio 2006 que han afectado negativamente a los resultados consolidados del Grupo y a su situación financiera y patrimonial al 31 de diciembre de 2006, tal como recogen las cuentas anuales consolidadas adjuntas. En los últimos ejercicios el sector textil en el que opera el Grupo ha experimentado una adversa evolución de factores externos de coste unido a una disminución de los niveles de demanda, que a finales del ejercicio 2006 ya ha empezado a remitir. Considerando estas circunstancias, el Grupo ha preparado un estudio de competitividad que incluye un proceso de reestructuración iniciado en noviembre de 2006 que afecta a varias plantas productivas del Grupo al objeto de dimensionar su actividad, optimizando su estructura de costes e ingresos y evaluando su desarrollo futuro bajo dichos parámetros, estando al 31 de diciembre de 2006 ya registrados todos los costes relacionados con dicha reestructuración (despidos de personal, saneamiento de activos y existencias, etc.). Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que este proceso permitirá, tal como se desprende de las proyecciones financieras preparadas, la obtención de resultados positivos en los próximos ejercicios y la mejora de la situación financiera del Grupo.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 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 2006. 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Juan Corberá

30 de marzo de 2007

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	2006	2005
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inmovilizado material	6	307.037	124.517
Fondo de comercio	4	4.955	5.530
Otros activos intangibles	5	3.545	2.132
Inversiones en asociadas	7	5.750	5.218
Activos financieros no corrientes	7	7.580	10.731
Activos por impuestos diferidos	17	44.693	2.333
Otros activos no corrientes		8.421	-
Total activo no corriente		381.981	150.461
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	8	108.098	63.555
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	98.707	39.080
Otros activos financieros corrientes	10	1.964	6.431
Activos por impuestos corrientes	17	22.737	5.531
Otros activos corrientes		3.447	84
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	25.147	16.300
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	1.388	431
Total activo corriente		261.488	131.412
TOTAL ACTIVO		643.469	281.873
PATRIMONIO NETO:			
Capital	12	75.139	30.858
Prima de emisión	12	142.175	9.024
Ganancias acumuladas	12	28.508	74.684
Diferencias de conversión	12	(3.395)	2.727
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		242.427	117.293
Intereses minoritarios	13	43.450	6.850
Patrimonio neto		285.877	124.143
PASIVO NO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	19.893	28.128
Deudas con entidades de crédito	15	113.312	41.818
Otros pasivos grupo / asociadas no corrientes		1.882	-
Pasivos por impuestos diferidos	17	23.701	4.459
Provisiones	19	10.592	124
Otros pasivos no corrientes	14	595	590
Total pasivo no corriente		169.975	75.119
PASIVO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	4.249	-
Deudas con entidades de crédito	15	85.933	49.325
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	37.107	21.297
Otros pasivos financieros		-	16
Pasivos por impuestos corrientes	17	27.206	4.390
Otros pasivos corrientes	18	33.122	7.583
Total pasivo corriente		187.617	82.611
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		643.469	281.873

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de Euros)

	NOTAS	2006	2005
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	21	248.598	111.549
Otros ingresos		1.346	2.490
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(10.387)	8.253
Aprovisionamientos		(142.454)	(48.807)
Gastos de personal	21	(55.139)	(29.617)
Dotación a la amortización		(21.664)	(9.308)
Otros gastos		(24.781)	(25.741)
Resultado de explotación		(4.481)	8.819
Ingresos financieros	21	1.610	1.071
Gastos financieros	21	(15.253)	(3.811)
Diferencias de cambio (neto)	21	(1.876)	(447)
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	21	(23)	(512)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación		(196)	590
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)		-	1.384
Otras ganancias o pérdidas (neto)	21	(37.143)	188
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(57.362)	7.282
Gastos por impuesto sobre las ganancias	20	15.762	(1.543)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas		(41.600)	5.739
Operaciones interrumpidas:			
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	21	(7.568)	52
Resultado del ejercicio		(49.168)	5.791
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(46.127)	5.979
Intereses minoritarios		(3.041)	(188)
Resultado por acción (en euros):			
De operaciones continuadas (básico y diluido)		(0,722)	0,100
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)		(0,131)	0,002

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Handwritten signature and a circular stamp, likely representing the approval of the financial statements.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005 (Miles de Euros)

	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(54.321)	7.470
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	21.724	9.783
Amortización de otros activos intangibles (+)	507	431
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	(171)	(5.762)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	196	(590)
Provisiones de inmovilizado (+)	5.446	-
Otras partidas no monetarias (+)	10.468	(5.329)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(7.568)	52
Resultado ajustado	(23.719)	6.055
Pagos por impuestos	-	1.029
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	25.525	(9.532)
Aumento de cuentas por cobrar	(2.543)	10.509
Aumento de otros activos corrientes	(17.058)	-
Aumento de cuentas por pagar	23.038	(9.453)
Aumento de otros pasivos corrientes	12.647	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	17.890	(1.392)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(558)	(416)
Propiedad, planta y equipo	(16.930)	(24.551)
Otros activos intangibles	(2.594)	(1.179)
Otros activos financieros	(151)	(18)
Otros activos	(8.421)	(320)
	(28.654)	(26.484)
Desinversiones (+):		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	1.728	2.447
Otros activos intangibles	323	-
Otros activos	575	70
	2.626	2.517
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(26.028)	(23.967)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Dividendos pagados (-)	(2.685)	(3.048)
Amortización de financiación de entidades vinculadas (-)	-	1.114
	(2.685)	(1.934)
Obtención de nueva financiación con entidades de crédito (+)	6.695	6.140
Obtención de otra nueva financiación (+)	4.550	28.128
Efecto neto impuestos diferidos	(5.474)	-
Emisión de capital (+)	8.990	-
Intereses minoritarios	1.936	1.073
Diferencias de conversión	2.973	-
	19.670	35.341
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	16.985	33.407
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	8.847	8.048
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	16.300	8.252
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	25.147	16.300

Las Notas 1 a 28 de la memoria adjunta forman parte integrante del estado de efectivo consolidado del ejercicio 2006.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

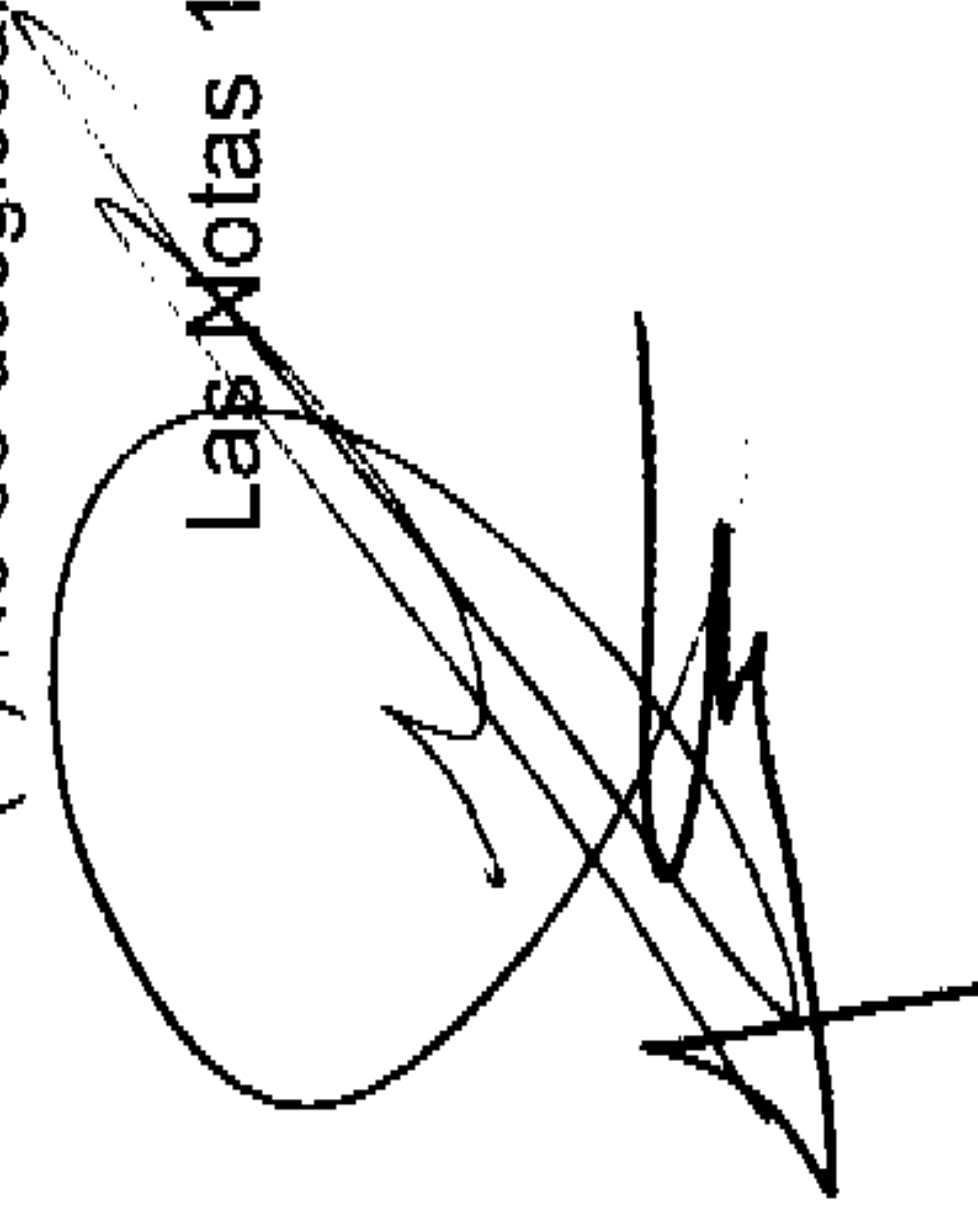
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de Euros						Intereses Minoritarios (Nota 13)	Total Patrimonio Neto
	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
	Capital Social (Nota 12)	Prima de Emisión (Nota 12)	Reservas por Revalorización y Otras Reservas (Nota 12)	Diferencias de Conversión (Nota 12) (*)	Resultado (Nota 12)	Reservas por Revalorización y Otras Reservas (Nota 12)		
Saldo a 1 de enero de 2005	28.053	9.024	65.605	(595)	9.444	5.693	117.224	
Distribución resultados 2004	-	-	-	-	(3.048)	-	(3.048)	
- A Dividendos	-	-	6.396	-	(6.396)	-	-	
- A Reservas	-	-	(2.805)	-	-	-	-	
Ampliación de capital	2.805	-	(491)	-	-	1.345	-	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	854	
Diferencias de conversión	-	-	-	3.322	-	-	3.322	
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	5.979	(188)	5.791	
Saldo a 31 de diciembre de 2005	30.858	9.024	68.705	2.727	5.979	6.850	124.143	
Distribución del resultado del 2005	-	-	-	-	(5.979)	-	-	
- A Reservas	-	-	5.979	-	-	-	-	
Reparto dividendo con cargo a reservas	-	-	(2.685)	-	-	-	(2.685)	
Ampliación de capital	44.281	133.151	-	-	-	40.196	217.628	
Otros movimientos (**)	-	-	2.636	-	-	-	2.636	
Diferencias de conversión (**)	-	-	-	(6.122)	-	(555)	(6.677)	
Beneficio del ejercicio 2006	-	-	-	-	(46.127)	(3.041)	(49.168)	
Saldo a 31 de diciembre de 2006	75.139	142.175	74.635	(3.395)	(46.127)	43.450	285.877	

(*) Corresponde al resultado neto.

(**) No se desglosan ingresos y gastos imputados directamente a reservas por no ser significativos.

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2006.



Tavex Algodonera, S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria consolidada del
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

1. Actividad de la Sociedad dominante y sociedades que integran el Grupo Tavex

Tavex Algodonera, S.A. es la Sociedad dominante del Grupo Tavex 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 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 tiene plantas de fabricación en España, Brasil, Chile, Argentina, Marruecos y México. Hasta el ejercicio 2005 el Grupo mantenía dos líneas de negocio:

- Línea de negocio sport-wear, dedicada a la fabricación y comercialización de tela vaquera (jeans) y telas para moda.
- Línea de negocio textil-hogar industrial, dedicada a la fabricación y comercialización de tela para hogar y decoración.

En el último trimestre del ejercicio 2006, el Grupo ha adoptado la decisión de discontinuar la actividad de textil hogar industrial (véase Nota 21).

Proceso de fusión

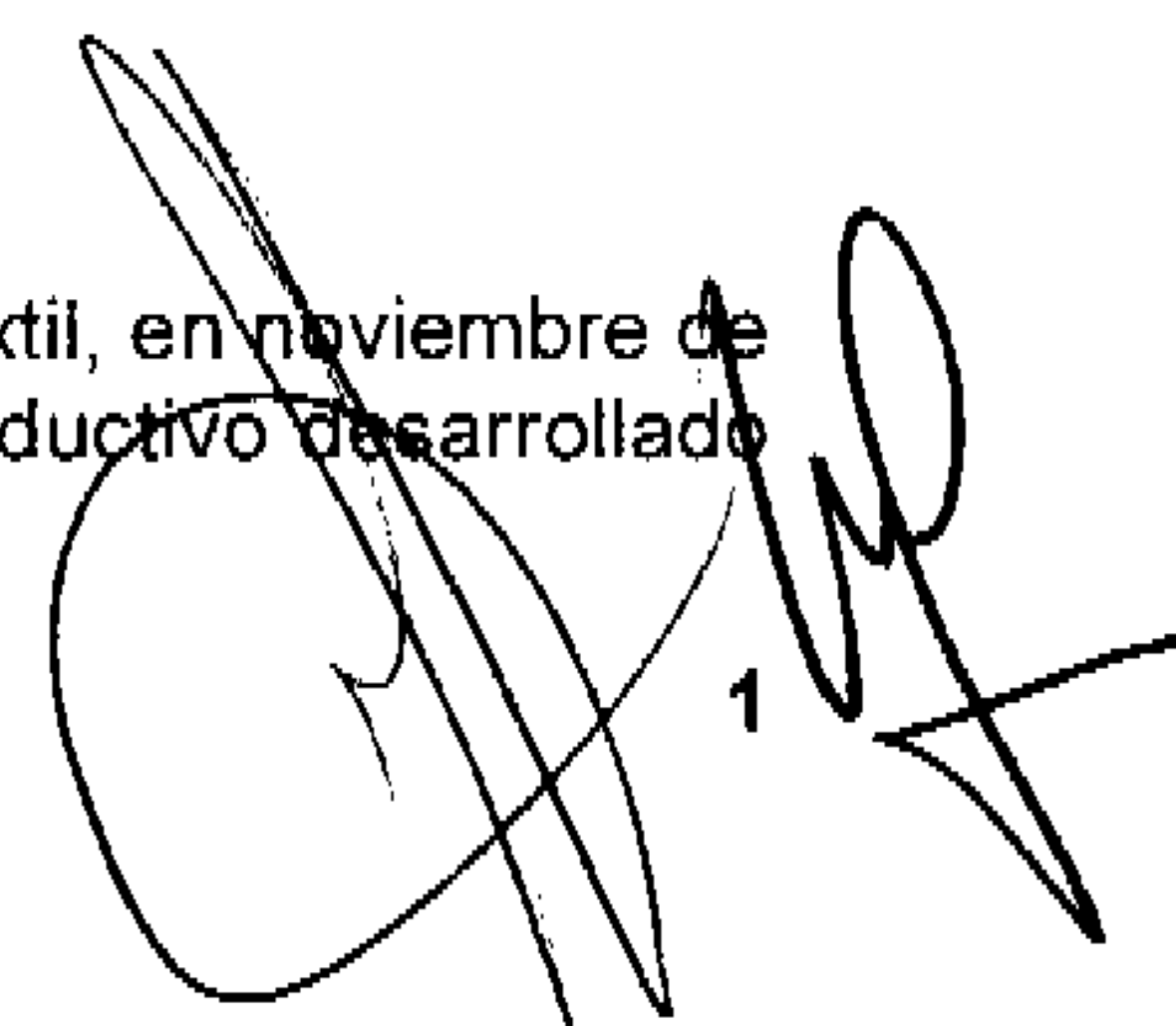
La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 20 de junio de 2006, acordó realizar un aumento de capital mediante la emisión de 48.131.441 acciones de 0,92 euros de valor nominal y una prima de emisión de 2,43 euros por acción, por importe total, incluido prima, de 161.392 miles de euros, para atender la fusión por absorción de Participaciones Santista Têxtil España, S.L. (sociedad tenedora del 81,67% del capital del grupo brasileño Santista Têxtil, S.A., recibido mediante aportación de sus accionistas Camargo Corrêa, S.A. y Sao Paulo Alpargatas, S.A.) por Tavex Algodonera, S.A., con la extinción de la primera y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, todo ello de conformidad con lo previsto en el Proyecto de Fusión suscrito por los administradores de ambas sociedades en marzo de 2006.

Dicha fusión se ha acogido al régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004 y en el Capítulo X del Título VIII de la Norma Foral 7/1996 del Territorio Histórico de Guipúzcoa. La memoria individual de Tavex Algodonera, S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006 recoge toda la información pertinente sobre dicho proceso de fusión, de acuerdo con lo establecido en el artículo 107.3 de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

La fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 27 de julio de 2006.

Hechos significativos del ejercicio

Para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente tiene planteados el sector textil, en noviembre de 2006 el Grupo ha tomado la decisión estratégica de reestructurar una parte del proceso productivo desarrollado



en las plantas productivas de España, en concreto el cese de la actividad industrial en la fábrica de Alginet durante el ejercicio 2007, en las que se desarrollan las labores de hilatura y tintura y una importante reducción de la capacidad productiva de la planta de Navarrés. La ubicación estratégica de fábricas del Grupo Tavex en otros países con menores costes salariales, permitirá continuar atendiendo al mercado europeo y desarrollar los proyectos de inversión planteados por el Grupo.

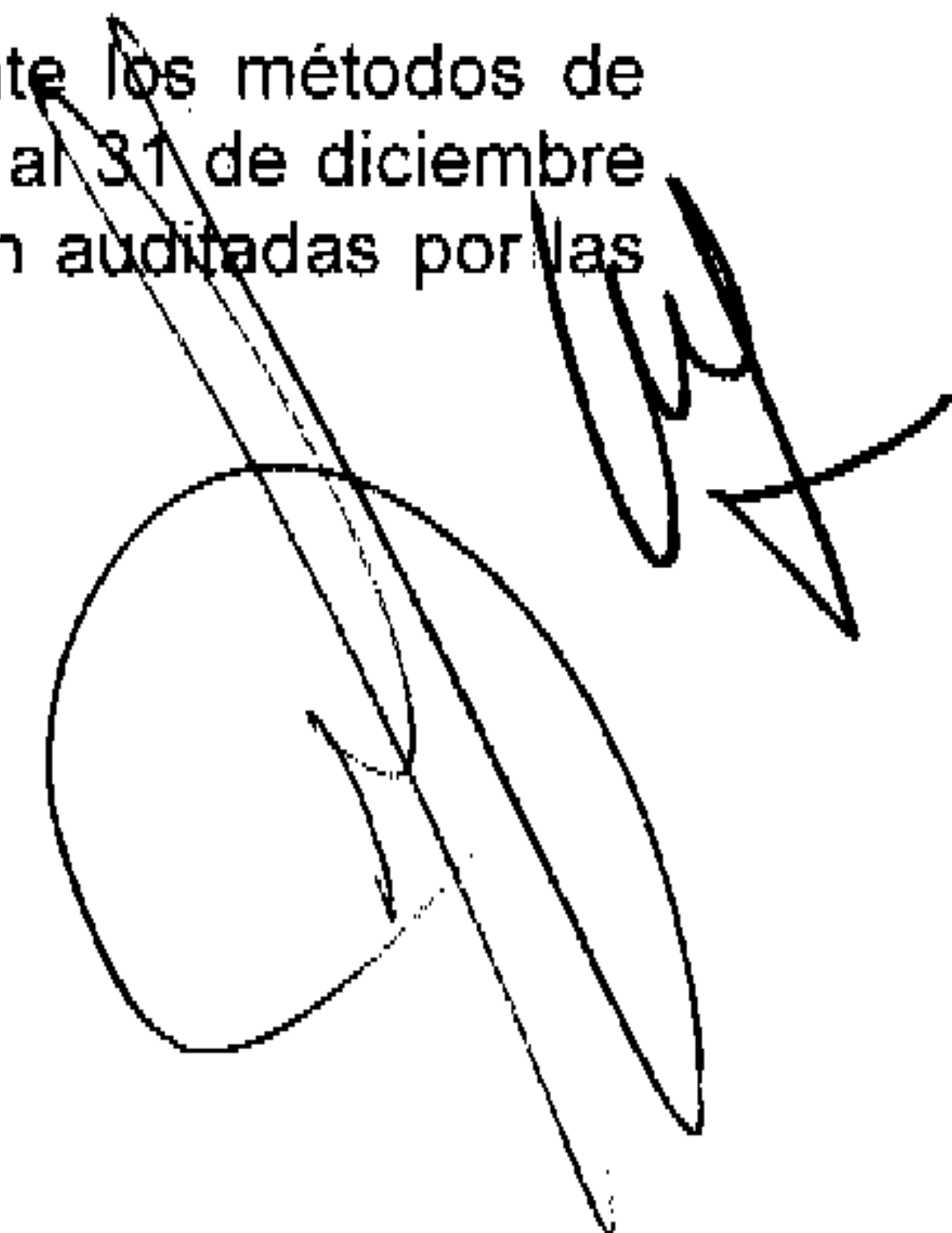
Con fecha 25 de enero de 2007 la Dirección de la Sociedad dominante y los representantes de los trabajadores de la Sociedad dependiente Alginet Textil, S.L., han acordado las condiciones en las que se llevará a cabo durante el año 2007 el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que afectará a 291 trabajadores en las plantas de Alginet y Navarrés. Dicho Expediente de Regulación de Empleo ha sido aprobado por la autoridad laboral competente con fecha 30 de enero de 2007. El acuerdo contempla el pago de una indemnización de 50 días de salario por año de antigüedad con un tope de 45 mensualidades y un máximo de 90.000 euros por trabajador, mientras que los trabajadores mayores de 53 años accederán a un plan de prejubilación.

Los costes derivados del Expediente de Regulación de Empleo se han estimado por la Dirección de la Sociedad dominante en 13.000 miles de euros y se han registrado en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 con cargo al epígrafe "Otras ganancias o pérdidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante lo anterior, como consecuencia, entre otras causas, de la disminución significativa de los niveles de demanda, durante el ejercicio 2006 el Grupo ha generado una situación de pérdidas significativas. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores han preparado un estudio de competitividad que incluye, bajo determinadas hipótesis, las correspondientes proyecciones financieras consolidadas para los cinco próximos ejercicios, en el cual se recogen las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas. Dichas proyecciones contemplan la generación de resultados positivos en los próximos ejercicios. Los Administradores del Grupo esperan y confían que el Plan de Reorganización que van a llevar a cabo, permita el desarrollo futuro de las operaciones, así como la obtención de los necesarios recursos financieros para hacer frente a los pasivos actuales y futuros y recuperar el normal desarrollo de las operaciones del Grupo y los niveles de competitividad necesarios.

Estructura del Grupo

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y de la participación, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2006, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):

A large, stylized handwritten signature in black ink, located on the right side of the page, overlapping the text of the 'Estructura del Grupo' section.

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. Gabiria, 2 20570 BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	6.538
Alginet Textil, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869
Settavex, S.A. Polígono Industrial Norte, s/n SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	18.666
S.A. Sanpre (III) Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-
Textile and Garment Sourcing, S.L. (*) Polígono Industrial Norte, s/n 46230 ALGINET (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90
Tavex Maroc, S.A. (*) Zone Industrielle de Settatt SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-
Tavex International, S.A. (*) Gabiria, 2 20.570 BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	73,52	-	13.116
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	-
Tervex Textil, S.L. Flassades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	3.899
Avantex Services for Europe, S.L. (*) Tajo nº 49 (Urbanización El Bosque) 28670 VILLAVICIOSA DE ODÓN (Madrid)	Fabricación y comercialización de productos textiles técnicos	70	-	-
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II) Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 MEXICO DF	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	73,52	-
Tavex Polska, S.R.L. (IV) (*) Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
Tavex Perú, S.A. (IV) (*) Avda. Víctor Andrés Bclameda, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 LIMA 27 (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
Tavex France, S.A.R.L. (IV) (*) 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 Bayonne (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-

Handwritten signature and initials, possibly 'O' and 'M', with a small number '3' written below the signature.

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Tavex USA, Inc. (IV) (*) 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. (III) (*) Rue Camille <u>Desmoulins de Persignan</u> (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (III) (*) Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. <u>Lisboa</u> (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*) Dorso Varena, 36 dcha. <u>Milán</u> (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-
Viuda Esclusa e Hijos, S.A. (I) (*) La Pobla de Lillet <u>Barcelona</u>	Comercialización de productos textiles	-	100	-
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (I) (*) Tuset, 10 <u>Barcelona</u>	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50	-
Dartex Tordera, S.L. (I) (*) German Valls, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42	-
S.A.S. Dcko Stoffe (III) (*) Am Wehrhahn, 86 40.211 <u>Dusseldorf</u> (Alemania)	Comercialización de productos textiles para hogar	-	49	-
S.A.S. Lakastextil KFT (III) (*) 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.) (III) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Actividad logística	-	49	-
Sanpere Hostalric, S.L. (I) (*) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-
Induter, S.L. (III) 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. (III) (*) 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	-

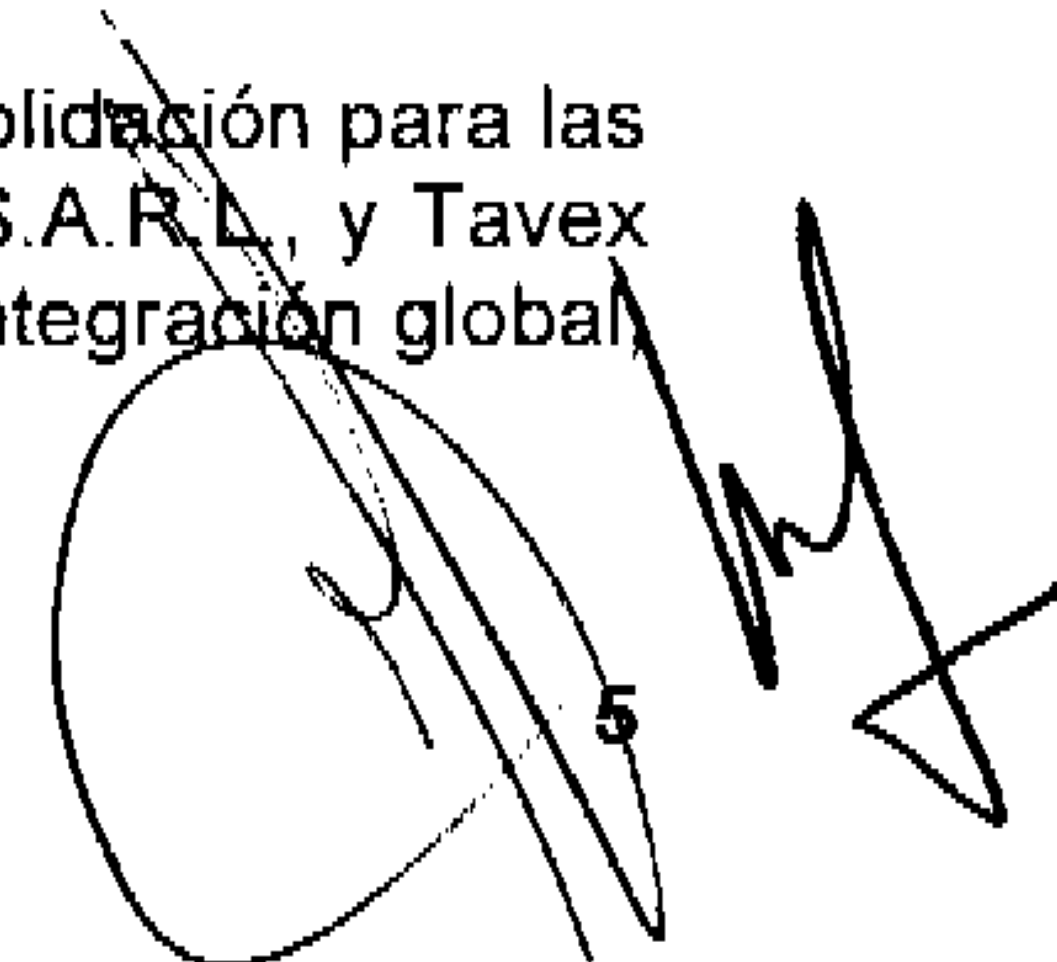
Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Soterbo (III) Avda. Ramon y Cajal, s/n 46.870 <u>ONTINYENT</u> (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-
Jordan Design (III) (*) 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 (III) (*) 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	-
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Girona)	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. (III) Ignaci Sagnier, 1 <u>Hostalric</u> (Girona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-
Santista Têxtil, S.A. Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	81,53	-	156.931
Icortex, S.A. (V) Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	81,53	-
Santista Têxtil de Chile Ltda. (V) Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	81,53	-
Santista Têxtil Argentina, S.A. (V) Maipu 757 Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	81,53	-
Santista Têxtil Chile, S.A. (V) Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	81,53	-
Santista Têxtil Brasil, S.A (V) Av. Federico Ozana, 1.500 Jaú - Brasil	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	81,53	-

(*) No auditada

- (I) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.
- (II) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.
- (III) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.
- (IV) Participaciones indirectas a través de Tavex International, S.A.
- (V) Participaciones indirectas a través de Santista Têxtil, S.A.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2006.

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., y Tavex USA, Inc. a las que se les ha aplicado el método de participación. La aplicación del método de integración global



no sería significativo, ya que estas sociedades son oficinas de gestión comercial sin actividad comercial independiente.

La participación en Tervex Textil, S.L. se ha consolidado por el método de la participación, ya que el nivel de control sobre dicha sociedad no permite dirigir y controlar las políticas financieras y de gestión de la misma.

Cambios en el perímetro de consolidación

En julio 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación el Grupo Santista Têxtil, como consecuencia de la operación de aportación no dineraria y posterior fusión con Participaciones Santista Têxtil España, S.L.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y principios de consolidación

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Tavex Algodonera, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Tavex, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Tal como se indica en la Nota 1, el 1 de julio de 2006 se ha incorporado al perímetro de consolidación el Grupo Santista Têxtil. La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 sólo incluye los ingresos y gastos de este Grupo desde la fecha de su incorporación al perímetro de consolidación. En consecuencia, la comparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas con las del ejercicio anterior debe realizarse en dicho contexto. La cifra de negocios y las pérdidas aportadas por dicho Grupo desde el 1 de julio a 31 de diciembre de 2006 ascienden a 151.719 miles y 7.653 miles de euros, respectivamente.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 3-c y d).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.
- Provisiones, especialmente las mencionadas en Nota 1.
- La recuperación de los impuestos diferidos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

c) Aspectos derivados de la transición de las normas contables

En cumplimiento de la NIIF n°1 se establecen, para algunos casos concretos, determinadas alternativas que se utilizaron en la elaboración de la información financiera y contable en la fecha de transición. Las alternativas elegidas por el Grupo fueron las siguientes:

- En la fecha de transición, propiedad, planta y equipo se presentaron valorados a su coste de adquisición amortizado, a excepción de determinados terrenos que fueron ajustados al valor razonable, utilizando este valor como el coste atribuido a dicha fecha.
- El fondo de comercio y otros activos y pasivos adquiridos en combinaciones de negocios anteriores al 1 de enero de 2004 no fueron recalculados retroactivamente conforme a la NIIF n°3.

d) Principios de consolidación

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

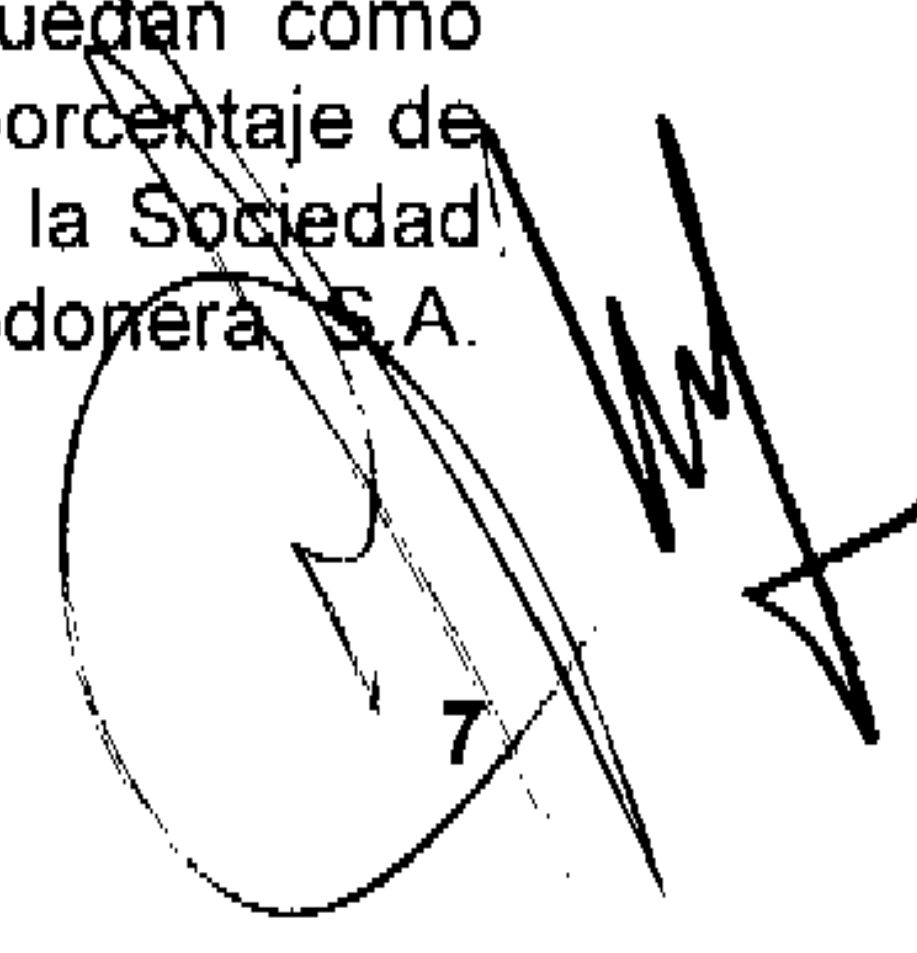
Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. En su mayor parte, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos y tienen su origen, principalmente en las operaciones societarias del ejercicio 2006. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo "Resultado atribuible a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En la Nota 1 se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 3, dicha adquisición debería contabilizarse por el método inverso, ya que los accionistas de Grupo Santista tras la operación societaria descrita en la Nota 1, quedan como accionistas mayoritarios (58,9%) en la Sociedad dominante, con el compromiso de que dicho porcentaje de participación sea inferior al 50% antes de junio de 2007. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante han registrado la combinación de negocios por el método directo, siendo Tavex Algodonera, S.A.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the number '7' and some illegible text. The signature is stylized and appears to be a personal name.

la Sociedad dominante. El efecto de contabilizar la combinación de negocios por el método inverso no tendría un efecto significativo en el patrimonio neto consolidado.

Son "entidades asociadas" aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no se tiene un dominio efectivo. Habitualmente esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación", es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier deterioro de valor de las participaciones individuales.

En la Nota 1 se detalla la información relevante de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación.

3. Normas de valoración

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido los siguientes:

a) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros dado que ésta es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3-q.

b) Fondo de comercio

Tal y como se indica en la Nota 2-d, el Grupo no ha recalculado retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF nº3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Settavex, S.A. y Avantex Services for Europe, S.L. se han mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles y se ha sometido a una prueba de deterioro de valor a la fecha de transición.

El fondo de comercio originado en la adquisición de Grupo Santista representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo Tavex en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de dicho grupo. Los activos y pasivos identificables reconocidos en el momento de la adquisición se valoran a su valor razonable a dicha fecha. La diferencia positiva entre el coste de la participación en el capital de dicha sociedad respecto a su correspondiente valor teórico-contable, ajustado en la fecha de primera consolidación, se ha imputado a diversos activos por importe de 20.142 miles de euros, neto de efecto fiscal (véase Nota 6).

Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro el epígrafe "Fondo de comercio" del balance de situación consolidado. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso

de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 3-q, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación consolidado.

c) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos, salvo los adquiridos en una combinación de negocios que se reconocen como activos por su valor razonable en la fecha de la adquisición siempre que el mismo pueda determinarse con fiabilidad.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Actividades de investigación y desarrollo

La investigación es todo aquel estudio original y planificado, emprendido con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos.

El desarrollo es la aplicación de los resultados de la investigación o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, antes del comienzo de su producción o su utilización comercial.

Las actividades de desarrollo del Grupo son activos intangibles generados internamente. Para evaluar el cumplimiento de los criterios para su reconocimiento contable, el Grupo ha clasificado la generación del activo en:

- Fase de investigación: fase en la que el Grupo no puede demostrar que exista un activo intangible que pueda generar probables beneficios económicos en el futuro, es decir, costes incurridos hasta la obtención de un prototipo. Por tanto, los desembolsos correspondientes se reconocerán como gastos en el momento en que se produzcan.
- Fase de desarrollo: fase en la que se recogen las etapas más avanzadas del proyecto, en las que la entidad puede, en algunos casos, identificar un activo intangible y demostrar que el mismo puede generar probables beneficios económicos en el futuro.

Los gastos de desarrollo se reconocen únicamente si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Estos activos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto.

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. Los trabajos realizados en el ejercicio 2006 han ascendido a 734 miles de euros, aproximadamente (909 miles de euros en 2005).

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan linealmente entre el 25% y el 33% anual.

d) Propiedad, planta y equipo

Estos elementos se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Este valor ha sido admitido de acuerdo con el contenido de la IFRS 1 como valor de referencia a la fecha de transición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo optó por la valoración de determinados terrenos (sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva) por su valor razonable, conforme a lo establecido en la IFRS 1, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se determinó en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de estos elementos se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

	Vida Útil
Construcciones	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-12
Otro inmovilizado	4-10

Los activos en construcción destinados básicamente a la producción se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja futuros descontados que generan dichos activos.

e) Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo y activos intangibles excluyendo el fondo de comercio

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de

efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un aumento del valor de la reserva de revalorización.

f) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo presenta el coste de los activos así adquiridos en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales (propiedad, planta y equipo) de uso propio. Los gastos con origen en estos contratos se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

El objeto de los arrendamientos financieros recogidos en el balance de situación consolidado del Grupo Tavex es, en su práctica totalidad, la adquisición de maquinaria.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos del arrendamiento se han cargado linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias.

g) Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos que las sociedades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad.
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.



11

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor.

El precio de coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se calcula utilizando el método del coste medio ponderado.

Con carácter general el Grupo valora los productos terminados y en curso al coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

h) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. El Grupo ha clasificado sus inversiones financieras en tres categorías:

1. Activos financieros a vencimiento: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
2. Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa: activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
3. Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la IAS 39, párrafo 9 y 11 a.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior. En el caso de sociedades no cotizadas, por no disponer de suficiente información para calcular su valor razonable, se ha valorado a coste de adquisición. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones de valor en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del periodo.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Respecto a su clasificación en el balance de situación consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

i) Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los siguientes riesgos financieros: variaciones en el tipo de cambio de las divisas con las que opera y variaciones en el tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de cobertura de compra-venta a plazo de moneda extranjera y diversos instrumentos financieros con el objeto de convertir el tipo de interés de variable a fijo. Las coberturas de valores razonables, que son aquellas que cubren las variaciones en el valor de los activos y pasivos en balance, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en la cuenta de resultados a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del periodo.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en la cuenta de resultados.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

1. El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
2. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap, en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

k) Método de conversión

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por la NIC 21 para las sociedades dependientes extranjeras (método de tipo de cambio de cierre).

Siguiendo el método de tipo de cambio de cierre, todas las partidas de las cuentas anuales han sido convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, excepto las partidas de fondos propios que han sido convertidas al tipo de cambio histórico y la cuenta de pérdidas y ganancias que ha sido convertida al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o tipo de cambio medio ponderado.

Según lo estipulado en la NIC 21, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

l) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El balance de situación consolidado recoge las provisiones necesarias por estos conceptos.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas antes del cierre del ejercicio y se registran en el epígrafe "Otros pasivos corrientes". El Grupo tiene previstos despidos significativos y por consiguiente el balance de situación consolidado adjunto incluye provisión por este concepto.

m) Provisiones

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos del IAS 37. El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 incluye las estimaciones de provisiones consideradas necesarias y no se han estimado pasivos contingentes significativos.

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación. Se registran como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Otros ingresos de explotación".

Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

ñ) Ingresos y gastos

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se hayan trasferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los mismos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

o) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades aplicable a las sociedades españolas, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, quedando dicho tipo establecido para los periodos impositivos que comiencen a partir de 1 de enero de 2007 del 32,5% y para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2008 del 30%.

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación y relativos a sociedades españolas. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Ajustes del Impuesto sobre beneficios de años anteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006, por importe de 529 miles de euros.

p) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

q) Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha del balance de situación, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional según los tipos de cambio de cierre del ejercicio o el tipo de cambio asegurado. Las diferencias positivas y negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo (véanse más adelante los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos (entendiendo como tales los de la fecha de transición).

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el periodo en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

Los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en la adquisición de una entidad extranjera se consideran activos y pasivos de la entidad extranjera y se convierten según el tipo vigente al cierre. El grupo ha optado por considerar los ajustes del fondo de comercio y el valor razonable generados en las adquisiciones con fecha anterior a la fecha de transición a las NIIF como activos y pasivos denominados en euros.

r) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Información sobre medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se halla valorado a su precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

t) Operaciones discontinuadas y para activos mantenidos para la venta

Este epígrafe recoge el efecto de la reclasificación como actividades interrumpidas de los importes que al final del ejercicio se consideraron como tales, netos 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 sociedad Viuda Exclusa e Hijos S.A. Como consecuencia de la reestructuración empresarial comentada, determinadas actividades del segmento Textil Hogar han quedado discontinuadas, así como determinados activos, básicamente algunas partidas de existencias, y se han destinado a su liquidación a través de venta a terceros fuera de los procesos normales de la actividad del Grupo.

En el ejercicio 2006 el Grupo ha adoptado la decisión de discontinuar la totalidad de la actividad de Sanpere Textil Hogar, S.L. (véase Nota 21).

4. Fondo de comercio

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

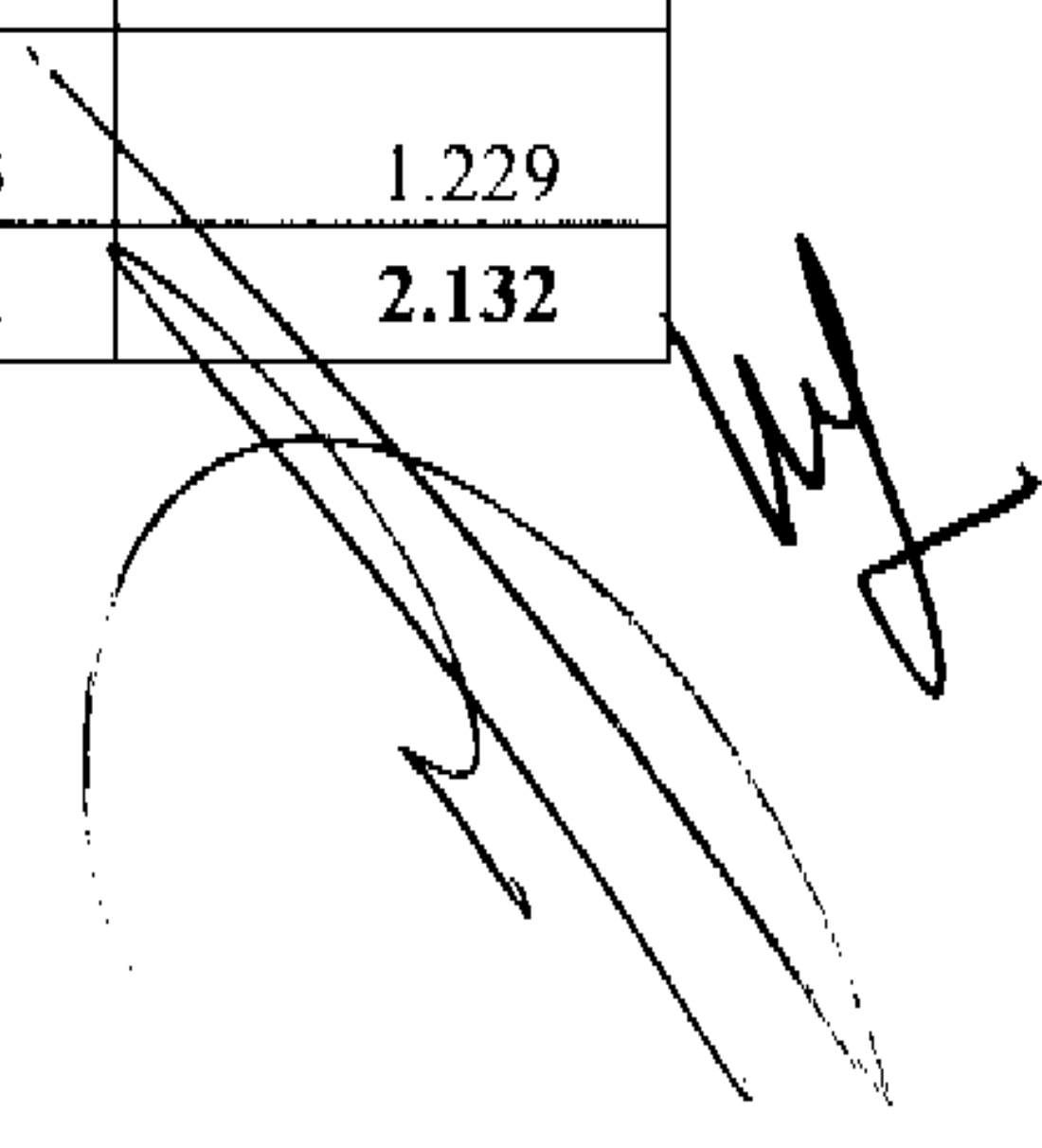
	Miles de Euros	
	2006	2005
De Sociedades consolidadas por integración global		
Settavex S.A.	4.443	4.443
Avantex Servicios for Europe, S.L.	512	512
Sanpere Textil Hogar, S.L.	-	575
	4.955	5.530

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. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras elaboradas por los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a estas unidades generadoras de efectivo o grupos de ellas a las que se encuentran asignados los distintos fondos de comercio, permitirán recuperar el valor neto de cada uno de los fondos de comercio registrados a 31 de diciembre de 2006.

5. Otros activos intangibles

El detalle y movimiento del epígrafe "Otros activos intangibles", se muestran a continuación:

Ejercicio 2005	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo 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 final	3.906	975	1	4.882
Amortización:				
Saldo al inicial	2.742	-	-	2.742
Dotación del ejercicio	431	-	-	431
Retiros	(471)	-	-	(471)
Otros movimientos	48	-	-	(48)
Saldo final	2.750	-	-	2.750
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial	1.160	66	3	1.229
Final	1.156	975	1	2.132



Ejercicio 2006	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo inicial	3.906	975	1	4.882
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	-	-	1.802	1.802
Adiciones	165	734	38	937
Diferencias de conversión	(228)	-	-	(228)
Saldo final	3.843	1.709	1.841	7.393
Amortización:				
Saldo al inicial	2.750	-	-	2.750
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	-	-	674	674
Dotación del ejercicio	377	130	-	507
Diferencias de conversión	(83)	-	-	(83)
Saldo final	3.043	130	674	3.847
VALOR NETO CONTABLE				
Inicial	1.156	975	1	2.132
Final	799	1.579	1.167	3.545

Las actividades de desarrollo a 31 de diciembre de 2006 corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto a 31-12-2006
Realizados por la propia empresa:			
Multi count	288	-	288
Casted Denim	335	-	335
High performance	175	-	175
Free Denim	111	-	111
Confort	269	-	269
Rendimiento tintura	385	-	385
Bi-elásticos	16	-	16
Otros	130	130	-
	1.709	130	1.579

El Grupo 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.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo, al 31 de diciembre de 2006 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 1.168 miles de euros.

6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2006 y 2005 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2005	Miles de Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
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 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 de inmovilizado material de las filiales extranjeras Settavex, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V.

Ejercicio 2006	Miles de Euros					
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	Total
Coste:						
Saldo inicial	62.065	150.728	7.191	4.042	2.027	226.053
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	129.786	236.241	52.823	2.593	5.848	427.291
Adiciones	975	4.587	1.803	1.409	13.621	22.395
Retiros	(157)	(7.271)	(1.878)	(1.202)	(1.009)	(11.517)
Trasposos	59	4.029	96	30	(4.214)	-
Diferencias de conversión	(3.660)	(8.116)	(1.383)	(58)	(326)	(13.543)
Saldo final	189.068	380.198	58.652	6.814	15.947	650.679
Amortización:						
Saldo al inicial	19.325	74.358	4.211	3.642	-	101.536
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	37.861	152.397	38.963	2.204	-	231.420
Dotaciones	3.593	13.899	3.041	1.191	-	21.724
Retiros	(15)	(8.624)	(381)	(940)	-	(9.960)
Trasposos	-	(20)	30	(10)	-	-
Diferencias de conversión	(1.328)	(4.203)	(949)	(49)	-	(6.529)
Saldo final	59.436	227.807	44.915	6.038	-	338.196
VALOR NETO CONTABLE						
Inicial	42.740	76.370	2.980	400	2.027	124.517
Provisión inmovilizado (Nota 21)	-	5.446	-	-	-	5.446
Final	129.632	146.945	13.737	776	15.947	307.037

Al cierre del ejercicio 2006 el Grupo Tavex tiene bienes hipotecados que ascienden a 16,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo ha contabilizado 252.614 miles de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.

El epígrafe "Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación" incluye los activos adquiridos en la combinación de negocios con Grupo Santista Têxtil. De dicho importe, 30.518 miles de euros se han asignado como mayor valor de los terrenos recibidos para dejarlos valorados a su valor razonable, de acuerdo con las valoraciones realizadas por expertos independientes. El efecto fiscal de dicha revalorización por importe de 10.376 miles de euros, se ha registrado en el epígrafe "Pasivos por impuestos diferidos" del pasivo no corriente del balance de situación consolidado adjunto.

A 31 de diciembre de 2006 el epígrafe de "Inmovilizado material" incluye 2.642 miles de euros de valor neto contable de sociedades de actividad discontinuada (4.070 miles de euros a 31 de diciembre de 2005).

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, 12.331 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto de la compañía (véase Nota 12).

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 2006 es de 640 miles de euros (2005, 737 miles de euros). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 97 miles de euros (103 miles de euros en 2005).

Bienes totalmente amortizados

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra totalmente amortizado, y que todavía están en uso, es de 205.639 miles de euros pertenecientes al segmento de negocio del Sport Wear y 11.190 miles de euros, pertenecientes al segmento de negocio de Textil Hogar.

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:

	Miles de Euros	
	2006	
Coste	1.722	
Depreciación acumulada	(193)	
Provisión para el deterioro de activos	(141)	
	1.388	

El importe clasificado como disponible para la venta se refiere, fundamentalmente, a inmovilizado localizado en Argentina y Brasil.

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.

Arrendamiento financiero

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Coste		
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	4.243	7.024
Depreciación acumulada	(688)	(3.672)
	3.555	3.352

Los datos más significativos referentes a dichos contratos formalizados por el Grupo son los siguientes:

	Miles de Euros
Número de años del contrato	5
Coste al contado (sin valor residual)	2.893
Valor residual	131
Rentas pendientes de pago	
- Corto plazo	608
- Largo plazo	841
Rentas pagadas en el ejercicio	491

7. Inversiones en asociadas y activos financieros no corrientes

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas de "Inversiones en asociadas" y en "activos financieros no corrientes" se desglosan como sigue:

Ejercicio 2005	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Inversiones en asociadas	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
	9.274	590	7.819	(1.734)	15.949

Ejercicio 2006	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Inversiones en asociadas	5.218	(156)	558	(70)	5.550
Inversiones en asociadas no incluidas en el perímetro de consolidación.	-	-	90	-	90
Cartera de valores	-	-	50	-	50
Depósitos y fianzas	49	-	11	-	60
Inversiones en asociadas	5.267	(156)	709	(70)	5.750
Créditos a empresas asociadas	5.215	-	350	(699)	4.866
Otros créditos	5.428	-	-	(2.714)	2.714
Activos financieros disponibles para la venta	39	-	-	(39)	-
Activos financieros no corrientes	10.682	-	350	(3.452)	7.580
Total	15.949	(156)	1.029	(1.994)	13.330

Durante el ejercicio 2006 se han recibido dividendos de las sociedades asociadas por un importe de 70 miles de euros (70 miles de euros en 2005).

La participación en resultados de empresas puestas en equivalencia incluye un beneficio de 40 miles de euros aportado por las sociedades que han discontinuado su actividad en el ejercicio 2006 y que figura registrado en el epígrafe "Resultado después de impuesto de las actividades interrumpidas (neto)" en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2006.

a) **Inversiones en asociadas**

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:

Ejercicio 2005	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2005	Valor neto contable 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
	6.101	2.767	721	5.218

(*) 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 y 2006 a las cifras en divisas.

(**) Datos consolidados.

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

Ejercicio 2006	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2006	Valor neto contable de la Participación
Tavex Maroc, S.A. (*)	9	(21)	(1)	-
Textile and Garment Sourcing, S.L.	90	5	-	90
Tervex Textil, S.L. (**)	4.389	3.970	(196)	4.756
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.L.	1.644	2	40	794
	6.132	3.956	(157)	5.640

Los datos consolidados más significativos de Tervex Textil, S.L. y sus sociedades dependientes, principal sociedad asociada, correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006 son los siguientes:

Localización	Actividad	% de participación	Miles de Euros							
			Activos		Pasivos		Ingresos		Resultados	
			2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Valencia (España)	Fabricación y comercialización de productos textiles técnicos	49%	37.943	41.625	29.841	42.290	39.678	42.290	(228)	1.204

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.

b) Créditos a empresas asociadas

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 4.865 miles de euros y que devengan un tipo de interés anual del 3% y del Euribor + 0,5% y vencen entre 2007 y 2014. Los importes de estos créditos clasificados por años de vencimiento, son los siguientes:

	Miles de Euros
2007	699
2008	350
2009	175
2010 y siguientes	4.341
	5.565
Menos parte a corto plazo	(699)
Total largo plazo	4.866

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. Su calendario de cobro es el siguiente:

Ejercicio	Miles de Euros
2007	1.716
2008	2.714

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

8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Anticipos proveedores	263	-
Materias primas y otros aprovisionamientos	29.132	8.592
Productos en curso y semiterminados	32.777	20.094
Producto terminado	52.376	35.728
Subproductos y residuos	1.331	-
Provisiones	(7.781)	(859)
	108.098	63.555

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 10,9 millones de euros. Adicionalmente, determinados compromisos de compra de algodón de las filiales productivas para el 2005, instrumentados en dólares, están cubiertos mediante seguros de cambio sobre dólar adquiridos por el Grupo, por 1,6 millones de dólares, que vencen en 2007 (véase Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2006 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2007 por 3.036 miles de reales brasileños, cuyo valor de mercado asciende a 693 miles de reales brasileños (246 miles de euros a tipo de cambio de cierre).

Estos contratos se realizan con objetivo de cobertura de compras de algodón y se liquidan al vencimiento de las mismas, por las compras de algodón, mediante la realización de los estados operaciones comprometidas, no generando primas de contratación iniciales.

Las Sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores asciende a 3.206 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y 8.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre la Sociedad dominante y las entidades de crédito. Consecuentemente, en el balance consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vencidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el periodo la siguen realizando las sociedades del Grupo.

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.

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 2005 y 2006 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2005	65
Dotaciones	694
Reclasificación actividades interrumpidas (Nota 21)	100
Al 31 de diciembre de 2005	859
Incorporaciones al perímetro	1.220
Dotaciones	4.782
Diferencias de conversión	(27)
Reclasificación actividades interrumpidas (Nota 21)	947
Al 31 de diciembre de 2006	6.922

9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Clientes	97.442	38.541
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(8.008)	(7.658)
Clientes – neto	89.434	30.883
Otras cuentas a cobrar	8.788	2.288
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	485	5.909
	98.707	39.080

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.

El movimiento en la provisión por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2005 y 2006 es el siguiente.

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2005	7.453
Dotaciones	344
Recuperaciones	(41)
Cancelaciones de saldos	(98)
Al 31 de diciembre de 2005	7.658
Cambios en el perímetro de consolidación	1.414
Dotaciones	578
Recuperaciones	(254)
Cancelaciones de saldos	(1.273)
Diferencias de conversión	(114)
Al 31 de diciembre de 2006	8.009

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, en función de su experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

10. Otros activos financieros corrientes

Este capítulo se desglosa como sigue:

Ejercicio 2005	Miles de Euros				
	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 7)	632	-	320	(632)	320
Otros créditos (Nota 7)	7	-	6.000	(2)	6.005
Depósitos y fianzas	29	-	6	-	35
Inversiones a su vencimiento	-	64	7	-	71
	732	-	6.333	(634)	6.431

Ejercicio 2006	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Créditos a empresas asociadas (Nota 7)	320	-	(320)	-
Otros créditos (Nota 7)	6.005	-	(4.289)	1.716
Depósitos y fianzas	35	-	-	35
Otros	71	142	-	213
	6.431	142	(4.609)	1.964

11. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja y bancos	6.308	1.492
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	18.839	14.808
	25.147	16.300

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como determinados depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y devenga un tipo de interés de mercado.

En el ejercicio 2005 el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 2,8% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 4% para las filiales radicadas en el extranjero. Para el ejercicio 2006 el tipo de interés efectivo ha sido del 4,5% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 4% para las filiales radicadas en el extranjero.

12 Capital y prima de emisión

Capital suscrito

La Sociedad dominante, ha ampliado su capital social en 44.281 miles de euros en el ejercicio 2006 mediante la emisión de 48.131.441 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,4331 euros de prima de emisión por acción, en virtud de lo acordado en la Junta General de Accionistas reunida en fecha 20 de junio de 2006. Dicha ampliación de capital mediante aportación no dineraria de la sociedad Participaciones Santista Têxtil España, S.L. ha quedado inscrita en el ejercicio 2006.

Tras la citada ampliación, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2006 asciende a 75.139 miles de euros y está compuesto por 81.672.641 acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad y estando admitida su cotización en las Bolsas de Valores de Bilbao y Madrid.

Al 31 de diciembre de 2006 Y 2005 los accionistas de la Sociedad dominante personas jurídicas con participación igual o superior al 10% de su capital eran las siguientes:

Sociedad	% de Participación	
	2006	2005
Sao Paolo Alpargatas, S.A.	36,07	-
Camargo Corrcas, S.A.	22,2	-
Rilafe, S.L.	-	20,0

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Las sociedades consolidadas que integran el Grupo Tavex presentan en sus balances individuales como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 9.459 miles de euros.

Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Otras reservas no disponibles

Determinadas sociedades del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de establecimiento y gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 1.625 miles de euros son indisponibles.

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.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

La composición por sociedades de las "Reservas sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación" es la siguiente:

	Euros	
	2006	2005
Sociedades consolidadas por integración global		
- Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(1.871)	(3.712)
- Alginet Textil, S.A.	26.222	28.643
- Settavex, S.A.	22.320	23.548
- Subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.A.	(2.322)	(1.327)
- Avantex Service for Europe, S.L.	(139)	48
- Tavex Polska, S.R.L.	283	171
- Santista Têxtil, S.A.	4.623	-
- Tavemex, S.A. de C.V.	745	(485)
	49.861	46.886
Sociedades consolidadas por el método de la participación		
- Tervex Textil, S.L.	436	434
- Tavex Maroc, S.A.	-	(20)
- Tavex Perú, S.A.	-	2
	436	47.302

Adicionalmente un importe de 2,61 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 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.

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 2005 a 19,6 millones de euros y 5,7 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 2006 el importe de las reservas y de la cuenta de pérdidas y ganancias en Settavex, S.A. asciende a 18,1 millones de euros y 5 millones de euros de pérdidas respectivamente.

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

Diferencias de conversión

La composición por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" a 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2006	2005
Santista Têxtil	(3.475)	-
Tavemex, S.A. de C.V.	(2.293)	(1.252)
Settavex, S.A.	2.373	3.979
	(3.395)	2.727

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2006 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante es destinar las pérdidas del ejercicio a la rúbrica "Resultados negativos de ejercicios anteriores".

Dividendos

Con fecha 20 de junio de 2006 la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó el reparto de un dividendo de 2.685 miles de euros con cargo a "Reservas voluntarias".

Resultados consolidados

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tavex Algodonera, S.A. (Sociedad Dominante)	(19.401)	(631)
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	(813)	15
Alginet Textil, S.A.	(27.256)	309
Avantex Services for Europe, S.L.	-	(139)
Subgrupo Sanpere Textil Hogar (*)	(2.238)	(961)
Subgrupo Tavemex	(4.288)	(232)
Settavex, S.A.	(9.530)	5.817
Tavex Polska, S.R.L.	(286)	57
Santista Têxtil, S.A.	(1.746)	-
Tavex Internacional, S.A.	-	(1)
	(65.558)	4.234
Activación bases impositivas negativas	19.011	1.157
Sociedades puestas en equivalencia:		
Tervex Textil, S.L.	420	590
Tavex Maroc, S.A.	-	(2)
	19.229	588
	(46.127)	5.979

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

El total de bases imponibles negativas activadas a 31 de diciembre de 2006 de sociedades españolas que tributan en régimen de consolidación fiscal asciende a 16.145 miles de euros.

13. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en el ejercicio 2005 en el epígrafe de "Intereses minoritarios" se detallan a continuación:

	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
	5.693	(188)	1.345	6.850

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

Los movimientos habidos en el ejercicio 2006 en el epígrafe "Intereses minoritarios" se detallan a continuación:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Incorporación al perímetro de consolidación	Participación en resultados del ejercicio	Otros movimientos	Saldo Final
Avantex Services for Europe S.L.	31	-	(31)	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*)	6.580	-	(1.274)	(580)	4.726
Santista Tèxtil, S.A.	-	40.196	(1.736)	264	38.724
Otros	239	-	-	(239)	-
	6.850	40.196	3.041	(555)	43.450

(*) Intereses minoritarios correspondientes a las cuentas consolidadas

El importe consolidado de la Sociedad Santista Tèxtil, S.A. corresponde a la cuenta de resultados generada desde el 30 de junio de 2006 (véase Nota 1).

La composición del saldo al cierre del ejercicio 2006 por conceptos es la siguiente:

	Miles de Euros				
	Capital	Reservas	Diferencias de conversión	Resultados	Total
Tavemex, S.A. C.V.	7.172	(347)	(825)	(1.274)	4.726
Avantex Services for Europe, S.L.	151	(120)	-	(31)	-
Santista Têxtil, S.A.	29.989	11.254	(783)	(1.736)	38.724
	37.312	10.787	(1.608)	(3.041)	43.450

14. Otros pasivos no corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	539	590
	539	590

Dentro de este epígrafe se incluye los importes correspondientes a deducciones pendientes de liquidar en el ejercicio por inversión en gastos de I + D. Se imputa a resultados en función de la generación de beneficios futuros de los gastos de desarrollo activados que se estima que sea en un periodo de 5 años.

Asimismo, se incluye el importe a largo a plazo del préstamo con el CDTI, para el desarrollo de un proyecto tecnológico que finalmente no se ha llevado a cabo.

El vencimiento por años de este préstamo se desglosa como sigue:

Año	Miles de Euros
2007	5
2008	17
2009	11
2010	11
2011 y siguientes	17
	61

15. Deudas con entidades de crédito

	Miles de Euros	
	2006	2005
No corriente		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	19.893	28.128
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	113.312	41.818
	133.205	69.946
Corriente		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	4.249	-
Préstamos y créditos a corto plazo	78.762	48.649
Financiación de importaciones	6.219	-
Efectos Descontados	64	180
Intereses devengados no vencidos	888	496
	90.182	49.325
Total recursos ajenos	223.982	119.271

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:

	Miles de Euros
2007	4.249
2008	4.249
2009 y siguientes	15.644
	24.142

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:

	Miles de Euros					Total
	2007	2008	2009	2010	Resto	
Préstamos	52.289	50.583	37.294	14.292	11.143	165.601
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	6.557	-	-	-	-	6.557
Créditos	26.643	-	-	-	-	26.643
Intereses devengados no vencidos	444	-	-	-	-	444
	85.933	50.583	37.294	14.292	11.143	199.245

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.

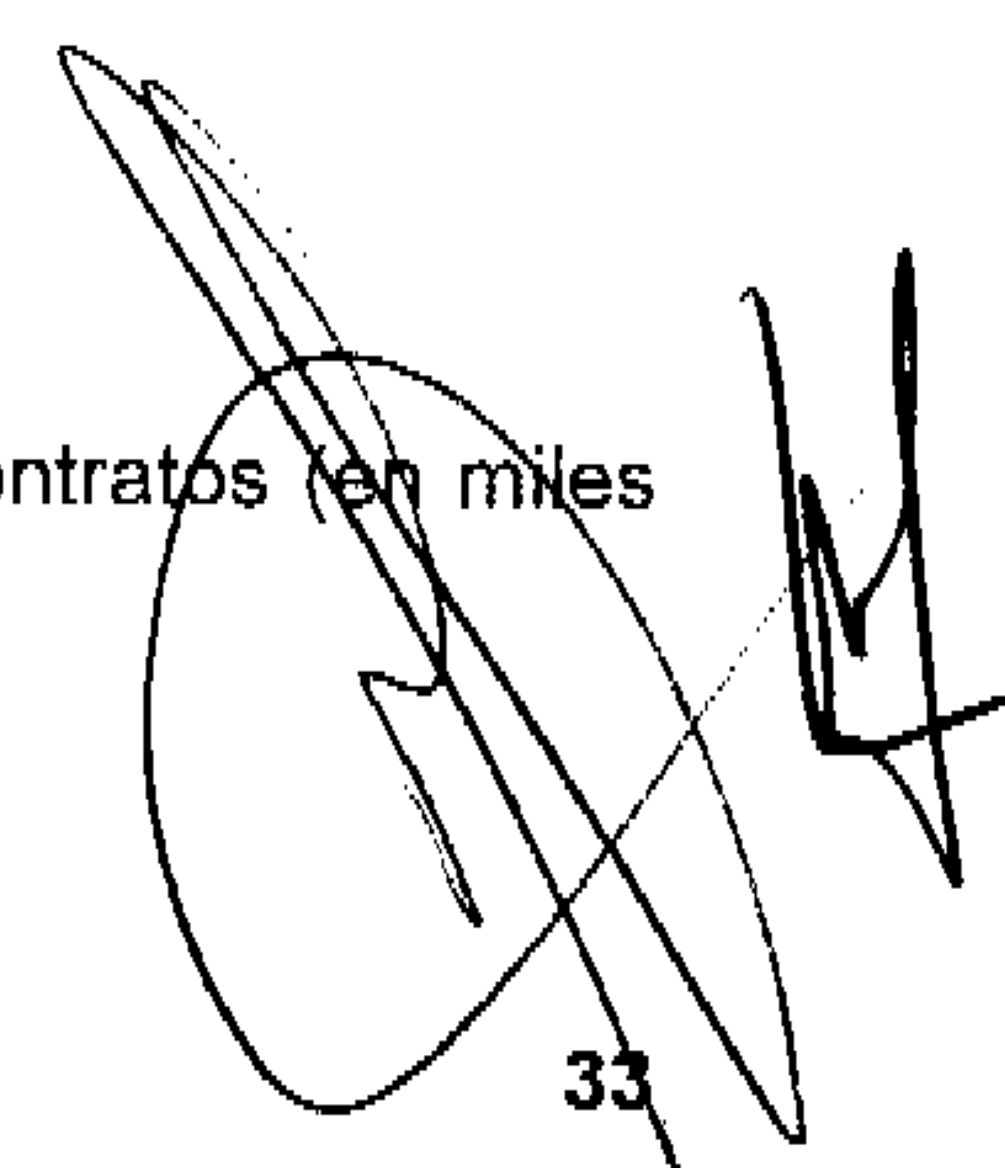
El grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tipo variable: - con vencimiento a menos de un año	114.149	7.902

16. Instrumentos financieros derivados

Ejercicio 2005

La sociedad Tavex Algodonera, S.A. sociedad matriz del grupo tenía abiertos los siguientes contratos (en miles de dólares):



Entidad Financiera	Importe	Tipo	Tipo Cambio	Fecha Compra	Fecha de Vencimiento
BSCH	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 2006. 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):

Entidad Financiera	Importe	Tipo	Tipo Cambio	Fecha Compra	Fecha de Vencimiento
BANESTO	8.200	Opción de compra (Acumulador)	1,2180	Noviembre 2005	Agosto 2006

El Grupo formalizó en el ejercicio 2005 un contrato acumulador de 200 miles de dólares semanales, con túnel entre de 1,1395 y 1,0995. Si el tipo de cambio alcanzaba los 1,1395 o los sobrepasaba se acumulaba el doble, es decir, 400 miles de dólares.

Como se indica en la Nota 8 de Existencias, determinados saldos por compra de algodón, así como saldos con cuentas bancarias instrumentadas en dólares, están cubiertos por este acumulador adquirido por el Grupo, siendo el importe de 1,6 millones de euros y el vencimiento en agosto de 2006.

El valor de mercado del acumulador a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 154 miles de euros. Las pérdidas en la valoración de los mismos, que ascendía a 16 miles de euros, se incluyeron como gasto financiero en el ejercicio 2005.

Ejercicio 2006

El Grupo tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011. El tipo de interés asegurado toma como referencia el euribor a 6 meses.

Asimismo, el Grupo tiene contratado un swap de tipo de interés con vencimiento en el ejercicio 2011, que garantiza un tipo fijo del 4,1%.

El Grupo tiene contratado un seguro de cambio para la compra de algodón que tiene vencimiento en 2007.

El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Nominal	Deudor	Acreedor
Opciones sobre tipo de interés:			
Opción de compra	15.000	187	-
Opción de venta	30.000	-	143
Permutas sobre tipo de interés	5.000	85	-
Opciones sobre materias primas	1.079	246	-

17. Impuestos diferidos e impuestos sobre las ganancias corrientes

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos por impuestos diferidos (Nota 20):		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	44.693	2.185
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	-	148
	44.693	2.333
Pasivos por impuestos diferidos:		
-- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	23.701	4.459
	23.701	4.459

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2005 y 2006 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Miles de Euros			
	Diferencias temporales	Bases imponibles negativas	Créditos fiscales a la inversión	Total
Al 1 de enero de 2005	904	441	738	2.083
Aplicación con cargo a Otros pasivos no corrientes (Nota 14)	-	-	(148)	(148)
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	-	1.009	-	1.009
Aplicación, minoración importe a pagar del Impuesto sobre Sociedades (Nota 20)	(611)	-	-	(611)
Al 31 de diciembre de 2005	293	1.450	590	2.333
Aplicación con cargo a Otros pasivos no corrientes (Nota 14)	-	-	(51)	(51)
Variaciones en el perímetro	9.144	-	-	9.144
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	-	33.267	-	33.267
Al 31 de diciembre de 2006	9.437	34.717	539	44.693

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	4.459	4.381
Variación del perímetro de consolidación	19.242	-
Altas	-	78
Saldo final	23.701	4.459

El saldo inicial 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, sin que se hayan producido movimientos significativos en los ejercicios 2005 y 2006. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos. El importe por variación del perímetro de consolidación incluye 10.379 miles de euros como consecuencia de la revalorización de los activos de la sociedad Santista Textil, S.A.

Impuestos sobre las ganancias corrientes

La composición de los saldos con entidades públicas del activo y pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor
Organismos Seguridad Social	-	3.038
Hacienda Pública:		-
Por I.R.P.F. e I.R.C.M.	4.154	8.659
Por Impuesto sobre Sociedades	3.251	-
I.V.A. (nacional y extranjero)	13.010	2.670
Otros	455	12.809
Impuesto sobre beneficios anticipado	1.867	-
	22.737	27.206

18. Cuentas a pagar y Otros pasivos corrientes

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Proveedores	37.107	21.297
Otros pasivos corrientes	33.122	7.583
	70.229	28.880

El epígrafe de "Otros pasivos corrientes" se compone de:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Deudas con empresas asociadas	433	4.530
Proveedores inmovilizado	76	1.027
Remuneraciones pendientes de pago	26.175	518
Otras deudas	6.438	1.508
	33.122	7.583

Dentro del epígrafe remuneraciones pendientes de pago se incluyen 13 millones de euros correspondientes al Expediente de Regulación de Empleo (véase Nota 1).

19. Provisiones

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2005 y 2006 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2005	1.335
Adiciones	89
Pagos	(1.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	124
Adiciones	1.950
Incorporaciones al perímetro de consolidación	8.518
Saldo al 31 de diciembre de 2006	10.592

En ejercicios anteriores se provisionaron los costes por indemnizaciones de determinados trabajadores del segmento Textil Hogar (24 trabajadores que causaron baja en 2005). El importe incorporado como adición en el ejercicio 2006 corresponde a los costes fijos estimados en 2007 por el cierre de la planta de Alginet, que ascienden a 1.545 miles de euros. Las incorporaciones al perímetro de consolidación corresponden, principalmente, a contingencias de naturaleza laboral y fiscal del Grupo Santista.

20. Situación fiscal

Las sociedades del Grupo, Tavex Algodonera, S.A., Alginet Textil, S.A., Algodonera San Antonio Industrial, S.A., Tavex Internacional, S.A., Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.) y Sanpere Textil Hogar, S.A tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 43/1995.

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo vigente y el gasto registrado por el citado impuesto es como sigue:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	(57.362)	7.282
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	4.508	-
De los ajustes de consolidación	(10.114)	-
Resultado contable ajustado	(62.968)	7.282
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	(19.234)	1.941
Deducciones tomadas	212	(1.009)
Bases imponibles negativas activadas	3.198	611
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	62	-
Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(15.762)	1.543

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, del Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio 2006 es del 27,48% (21,19% en 2005).

a) Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2006, las bases imponibles negativas pendientes de compensar y sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

Año de Generación	Miles de Euros	Ultimo año de Compensación
1992	1.862	2007
1993	634	2008
1994	6.458	-
1995	237	-
1997	167	2012
1999	90	2014
2000	724	2015
2001	7.910	2016
2002	13.837	2017
2003	584	2018
2004	10.152	-
2005	21.969	2019
2006	61.566	2020
	126.190	

En el ejercicio 2006 el Grupo ha activado 15.762 miles de euros de crédito fiscal, registrados en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" (véase Nota 17). Las bases imponibles generadas en Brasil no tienen limitado el año de compensación de las mismas. El total de bases imponibles pendientes de aplicación generadas por Santista Têxtil, S.A. asciende a 96,3 millones de euros.

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:

Año de Generación	Miles de Euros
2003 y anteriores	124
2004	1.940
2005	2.176
2006	1.026
	5.266

En el ejercicio 2006 no se ha generado deducción alguna por inversión, mientras que el ejercicio 2005 se generaron 1,2. Asimismo se han generado 0,2 millones de euros de deducciones por gastos en investigación y desarrollo (0,7 millones de euros en el ejercicio 2005).

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 las filiales mexicanas para la que está abierta a inspección los ejercicios 2003 a 2006. Los Administradores de la sociedad dominante no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

21. Ingresos y gastos

Importe neto de la cifra de negocios

	Miles de Euros	
	2006	2005
Venta de bienes	246.335	114.487
Prestación de servicios	(946)	1.154
Devolución y Rappels	3.209	(4.092)
	248.598	111.549

El epígrafe de venta de bienes del ejercicio 2006 se muestra neto de actividades descontinuadas por, un importe de 7.065 miles de euros (9.463 miles de euros en 2005).

Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	29.548	21.472
Indemnizaciones por bajas de personal	773	1.854
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	24.818	6.291
	55.139	29.617

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

	Número de Empleados	
	2006	2005
Producción	4.650	1.100
Administración y dirección	822	127
Comercial	196	45
Otros	337	125
	6.005	1.397

Ingresos y gastos financieros

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos financieros		
- Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	1.610	1.071
Gastos financieros		
- Intereses de préstamos y créditos bancarios	(12.964)	(3.811)
- Impuestos y comisiones bancarias	(1.409)	-
- Pérdidas netas por transacciones en moneda extranjera	(1.876)	(447)
- Pérdida deterioro de activos	(23)	(512)
- Otros gastos financieros	(880)	-
Gasto financiero neto	(15.542)	(3.699)

Otras ganancias o pérdidas

Este epígrafe incluye principalmente, los costes incurridos en el ejercicio 2006 en relación con los costes de reestructuración de la actividad productiva en las plantas de Alginet y Navarrés, así como, la provisión del valor

neto contable de los activos de la planta de Alginet que no van a ser trasladados a otras plantas del Grupo ni enajenados. La composición de dicho epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros
Indemnizaciones	18.812
Provisión de existencias	7.231
Provisión por deterioro del inmovilizado material	5.446
	31.489

Operaciones interrumpidas

En el ejercicio 2006 el Grupo ha tomado la decisión de discontinuar su actividad de textil hogar. El importe total de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2006 que el Grupo ha considerado actividad discontinuada asciende a 7.568 miles de euros (neto del efecto fiscal). El resultado aportado por la división de Textil Hogar en el ejercicio 2005 se ha presentado en el epígrafe "Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)" para facilitar su comparación.

Los datos más significativos en los ejercicios 2005 y 2006 correspondientes a la actividad de textil hogar, que ha sido interrumpida, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos	7.065	9.839
Variación de productos terminados o en curso	(1.770)	(348)
Aprovisionamientos	(3.602)	(5.952)
Dotación a la amortización	(630)	(906)
Gastos de personal y otros gastos	(3.113)	(3.073)
Participación en resultados de entidades asociadas	(47)	70
Resultado por deterioro de activos neto	(948)	-
Otros gastos	(4.476)	415
Impuesto sobre las ganancias	(47)	(97)
Resultado neto	(7.568)	52

Otra información

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditoría que auditan las sociedades del Grupo, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 439 miles de euros (231 miles de euros en 2005 facturados por otra firma de auditoría) y 81 miles de euros por servicios no relacionados con auditoría de cuentas (11 miles de euros en 2005 facturados por otra firma de auditoría).

22. Información financiera por segmentos

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

El Grupo ha estructurado la información por segmentos según se establece en la NIC 14, en función de las líneas de negocio (segmento primario) y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica (segmento secundario).

Adicionalmente, la NIC 14 establece que se debe informar de todos aquellos segmentos que supongan al menos el 10% de los ingresos externos o internos totales, o cuyos resultados supongan al menos el 10% de las ganancias o pérdidas, o cuyos activos supongan al menos el 10%. Igualmente se informará de aquellos

segmentos independientemente de su tamaño que supongan agregadamente al menos el 75% de los ingresos ordinarios del Grupo.

En función de lo anterior, el Grupo no incluye un detalle por líneas de negocio debido a que en 2006 el negocio de Textil Hogar se ha clasificado en el epígrafe de "Actividades Discontinuas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por lo que Sport Wear supone la totalidad de los resultados de actividades continuas del Grupo.

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

	Miles de Euros		
	Sport Wear	Textil Hogar	Grupo
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	-	(1.348)	(1.348)
Intereses minoritarios	188	-	188
Beneficio del ejercicio	6.394	(415)	5.979

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

	Miles de Euros					
	2006			2005		
	Sport Wear	Textil Hogar	Total	Sport wear	Textil Hogar	Total
Amortización del inmovilizado (Nota 6)	21.138	-	21.138	10.052	162	10.214
Indemnizaciones, costes reestructuración y actividades discontinuadas (Nota 21)	31.542	7.568	39.110	1.509	553	2.062

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 2006 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Sport Wear	Textil Hogar	Total
Activos	629.488	10.189	639.677
Asociadas	280	3.792	4.072
Total activos	629.768	13.981	643.749
Pasivos	339.290	18.302	357.592
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	37.762	175	37.937

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:

	Miles de Euros		
	Sport Wear	Textil Hogar	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 6)	27.132	5.631	32.763

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 6) y activos intangibles (Nota 5) 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. España es el país de origen de la Sociedad, que 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	Miles de Euros	
	2006	2005
Mercado Interior (España)	17.388	14.904
Exportación: Unión Europea	43.228	61.590
Países O.C.D.E.	27.548	23.003
Otros países	160.434	12.052
	248.598	111.549

Los activos del grupo se localizan en los siguientes países:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Total Activos		
España	183.848	65.058
Marruecos	61.683	45.843
México	17.332	13.468
Brasil	380.396	-
Otros	210	148
	643.469	124.517

La distribución de las inversiones en los activos materiales, en otros activos intangibles y activos financieros no corrientes (Notas 5, 6 y 7) se han realizado en las siguientes plantas/localizaciones:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Inversiones		
España	2.839	11.240
Marruecos	1.948	15.818
Brasil	15.687	-
México	2.870	5.705
	23.344	32.763

23. Contingencias

La Sociedad matriz tiene prestadas garantías, mediante avales bancarios, a las sociedades dependientes relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 48,22 millones de euros (33,85 millones de euros en el ejercicio 2005) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo. El Grupo no tiene prestadas garantías a terceros por importes significativos.

24. 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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ventas de bienes y servicios	-	7.009
Servicios prestados	74	954
Servicios recibidos	205	(787)
Ingresos financieros	-	89

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

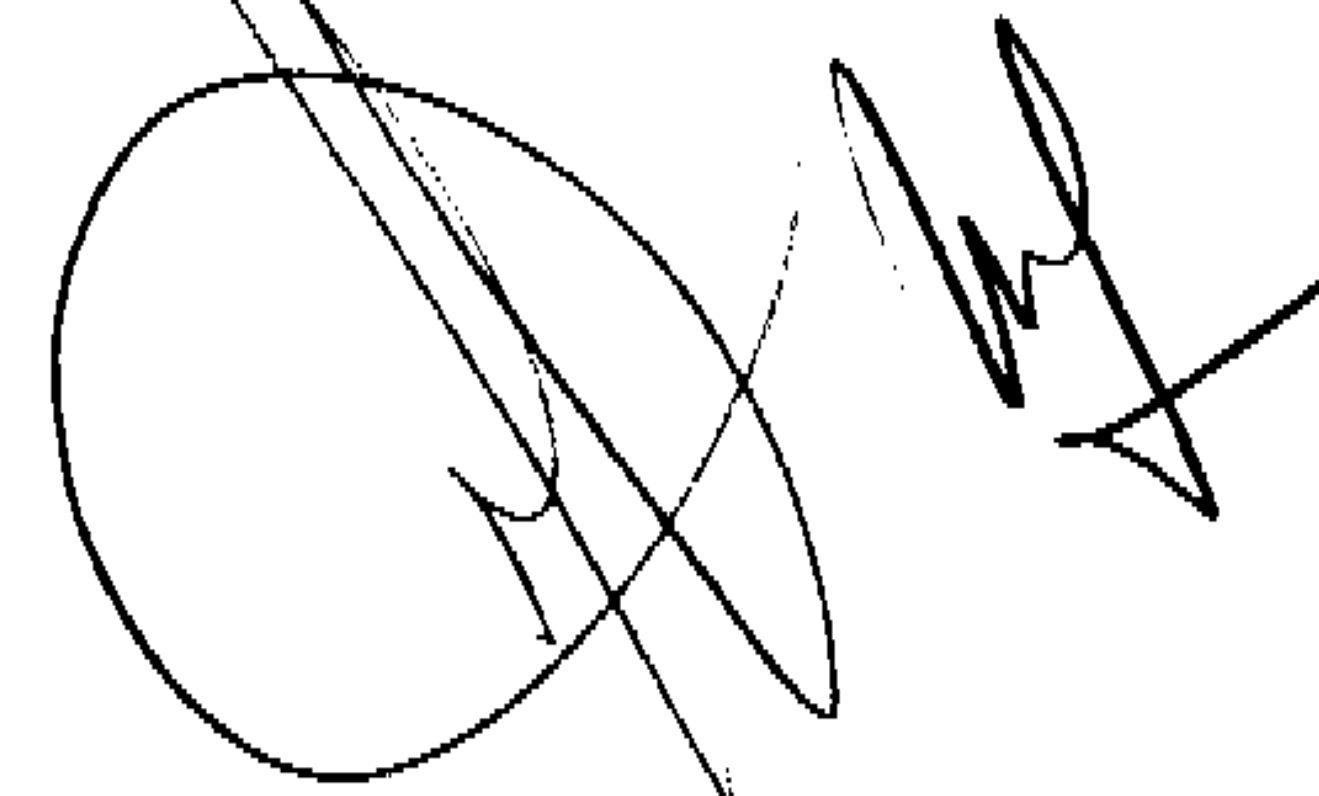
	Miles de Euros	
	2006	2005
Cuentas a cobrar (Nota 14)	624	5.909
Cuentas a pagar (Nota 23)	315	4.530

Los créditos con entidades consolidadas se desglosan en las Notas 7 y 10.

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 2006 a 2.962 miles de euros (755 miles de euros en 2005) 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 los Administradores 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 791 miles de euros y 969 miles de euros en 2005.

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 2006 informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo no desempeñan cargos ni funciones que ejercen en sociedades de actividad similar, a excepción de:

I) D. Enrique Garrán Marzana

Empresa	Actividad	Cargos
Settavex, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración

II) D. Marcelo Pereira Malta de Araujo

Empresa	Actividad	Cargos
Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración

III) D. Francisco Silverio Morales Cespede

Empresa	Actividad	Cargos
Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Consejo de Administración

Asimismo, para los Administradores que han cesado en su cargo durante el ejercicio 2006, la información relativa a cargos y funciones es la siguiente para sociedades con el mismo o mismo, análogo o complementario género de actividad es la siguiente:

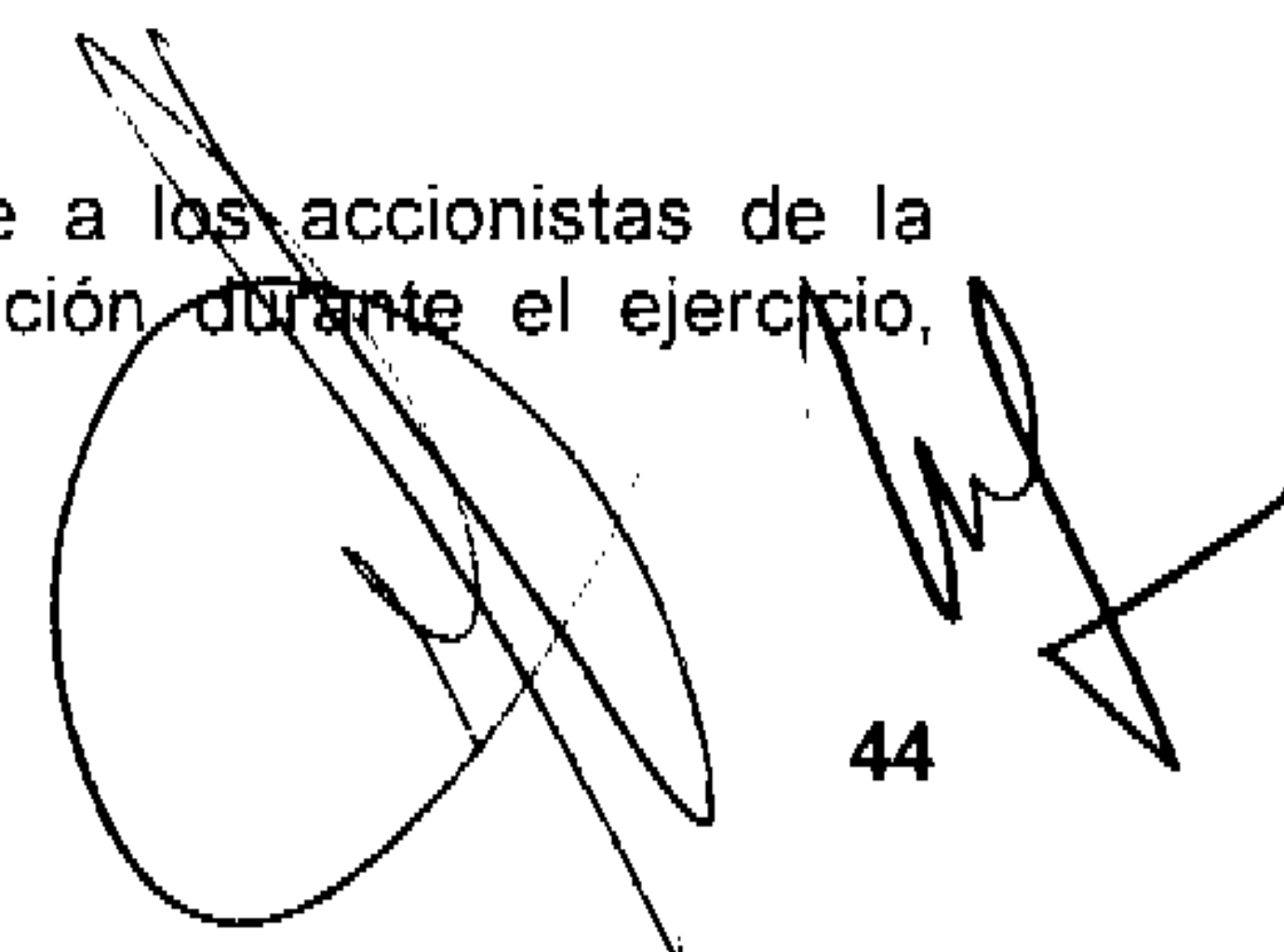
I) D. Ricardo Iglesias Baciana

Empresa	Actividad	Cargos
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	Tintes y acabados de tejidos	Consejo de Administración

25. 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:

	2006	2005
Perdida atribuible a los accionistas de la sociedad	(41.599)	5.979
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	57.607	33.541
Ganancias básicas por acción (€ por acción)	(0,7221)	0,1783

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

	2006	2005
Pérdida atribuible a los accionistas de la sociedad	(7.568)	52
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	57.607	33.541
Pérdidas básicas por acción (€ por acción)	(0,1313)	0,00155

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.

26. Compromisos

a) Compromisos de compra de activos fijos

La sociedad no tiene compromisos de inversión para el ejercicio 2006 y 2005.

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 fueron canceladas en 2005.

27. Otros riesgos

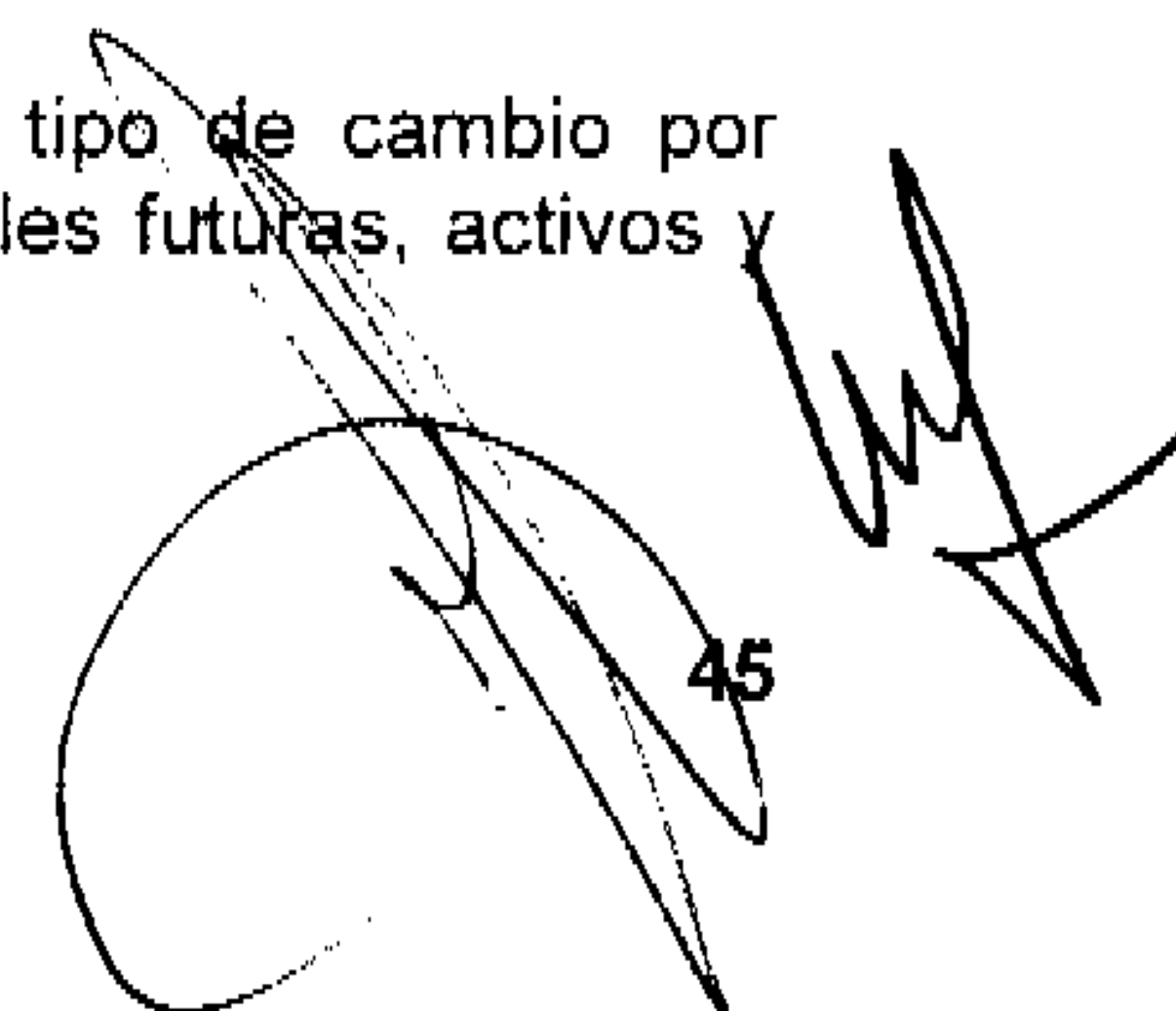
Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión 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.

Riesgo de mercado

a) 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. 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 en cada una de las principales monedas durante los 6-12 meses siguientes según la volatilidad observada en los mercados y los riesgos previsibles. 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.

El Grupo posee inversiones significativas 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, México, Brasil, Argentina y Chile se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras, manteniendo el riesgo de crédito en niveles razonables y monitorizando el riesgo de balance a fin que ajustar los instrumentos financieros de cobertura que adicionalmente sean necesarios a las circunstancias de mercado.

b) **Riesgo de precio**

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital, por las acciones cotizadas de la sociedad matriz, Tavex Algodonera, S.A. El resto de las participaciones en sociedades no cotizan en mercados organizados excepto por lo que respecta a Santista Textil, S.A. sociedad participada en un 81,54%, cuyas acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA). Dado el escaso Free Float y la escasa liquidez de las acciones de Santista Textil, S.A. en el mercado Tavex no considera que la cotización de las mismas represente un valor razonable de la afiliada.

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 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.

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.

El Grupo está adoptando diversas medidas para reforzar su estructura financiera de cara a continuar con su plan de expansión. Además de continuar desarrollando las medidas ya iniciadas en 2006, principalmente la continuidad de reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2007, la compañía pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como la fábrica de Alginet, cuya actividad cesará en el 2007.

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.

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 28,5% de la deuda financiera neta del Grupo estaba a tipo de interés fijo o cubierto mediante instrumentos derivados de cobertura (véase Nota 16).

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 nocionales 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.

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.

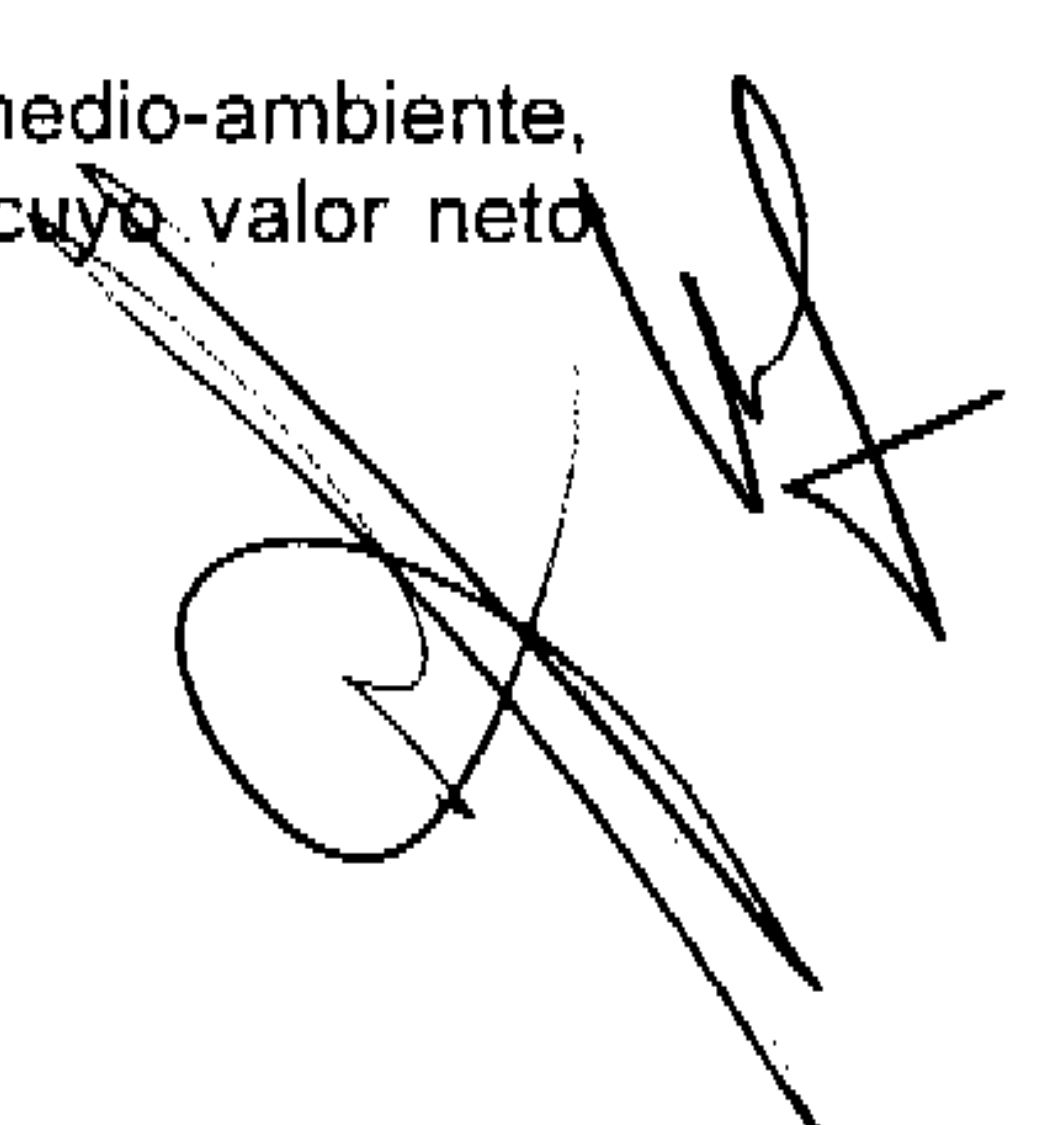
La Sociedad recurre contratos de suministro con entrega a plazo a fin de garantizar en todo momento la suficiente disponibilidad de materia prima para el desarrollo de sus operaciones. Se mantiene la política de mantener contratos en vigor con entrega a plazo que cubran el consumo a consumo de entre 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.

28. Información sobre medioambiente

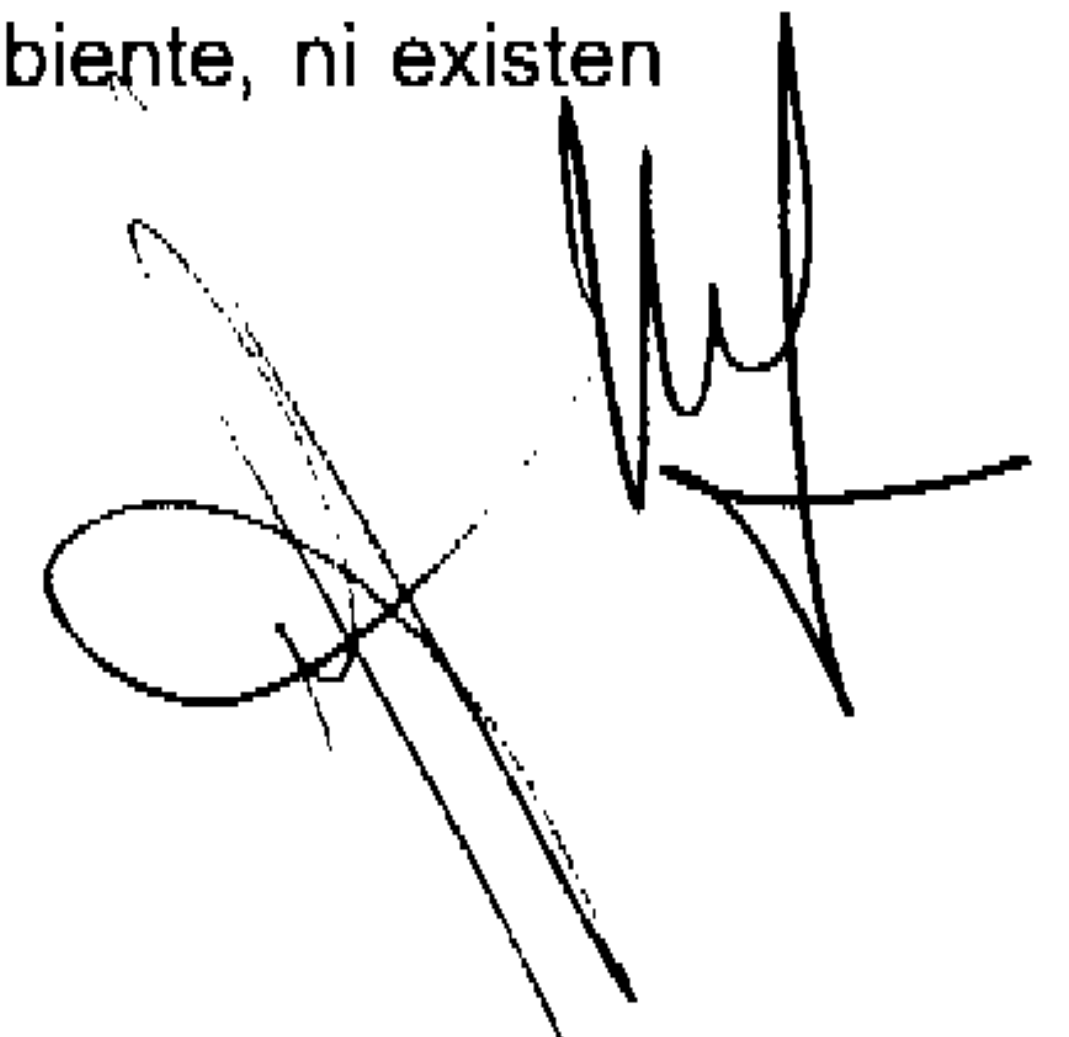
La Sociedad, con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medio-ambiente, dispone de sus plantas de Alginet, Bergara, Settat, Hostalric, México y Brasil de depuradoras cuyo valor neto contable es el siguiente:



	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Alginet	1.608	(366)	506	(244)
Bergara	2.480	(542)	2.472	(380)
Settat	3.233	(122)	2.470	(761)
Textil Hogar	207	(124)	-	-
México	306	(79)	-	-
Brasil	4.292	(1.978)	-	-
	12.126	(3.211)	5.448	(1.385)

Asimismo, durante el ejercicio 2006 se ha incurrido en gastos de 414 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (20 miles de euros en 2005).

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

Informe de Gestión consolidado del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006

Marco económico

A lo largo del ejercicio 2006 la situación económica mundial ha vuelto a estar marcada por varios de los factores que ya había sido protagonistas en el ejercicio anterior. Así, nuevamente el precio del petróleo marcaba máximos y se presentaba en los 75 dólares USA por barril. Por otra parte, la moneda europea aguantaba su pulso con el dólar manteniéndose en niveles altos que dificultan las exportaciones de los países de nuestro entorno y, además, los hacen más atractivos para las importaciones asiáticas.

Tampoco ha disminuido la incertidumbre que generan en los mercados los conflictos bélicos que no acaban de remitir.

Por otra parte, el crecimiento del PIB ha sido superior al de 2005 llegando hasta el 3,9%, fortalecido especialmente por las economías de los países en vías de desarrollo, con un incremento del 7%, es decir, más del doble que los países de altos ingresos, que han visto cómo su PIB aumentaba en un 3,1%. Como a lo largo de los últimos años, ha sido China la que ha encabezado esta tendencia, con un crecimiento del 10,4%, aportando medio punto total del aumento del PIB mundial, pero también hay que destacar el crecimiento de India (8,7%).

Mientras, en Europa el crecimiento se aceleró en la primera mitad del año debido a la recuperación del consumo privado y al gasto en inversión, para relajarse en el segundo semestre.

La actividad industrial también tuvo un mejor comportamiento en el primer semestre gracias a la pujanza de China, EEUU y Japón, y en el mismo epígrafe debemos destacar el aumento del 30% de las exportaciones chinas sobre las del ejercicio anterior.

Para el ejercicio 2007 se espera que los países en desarrollo sigan siendo las locomotoras del crecimiento mundial, mientras que es previsible un ligero aumento del consumo en Europa.

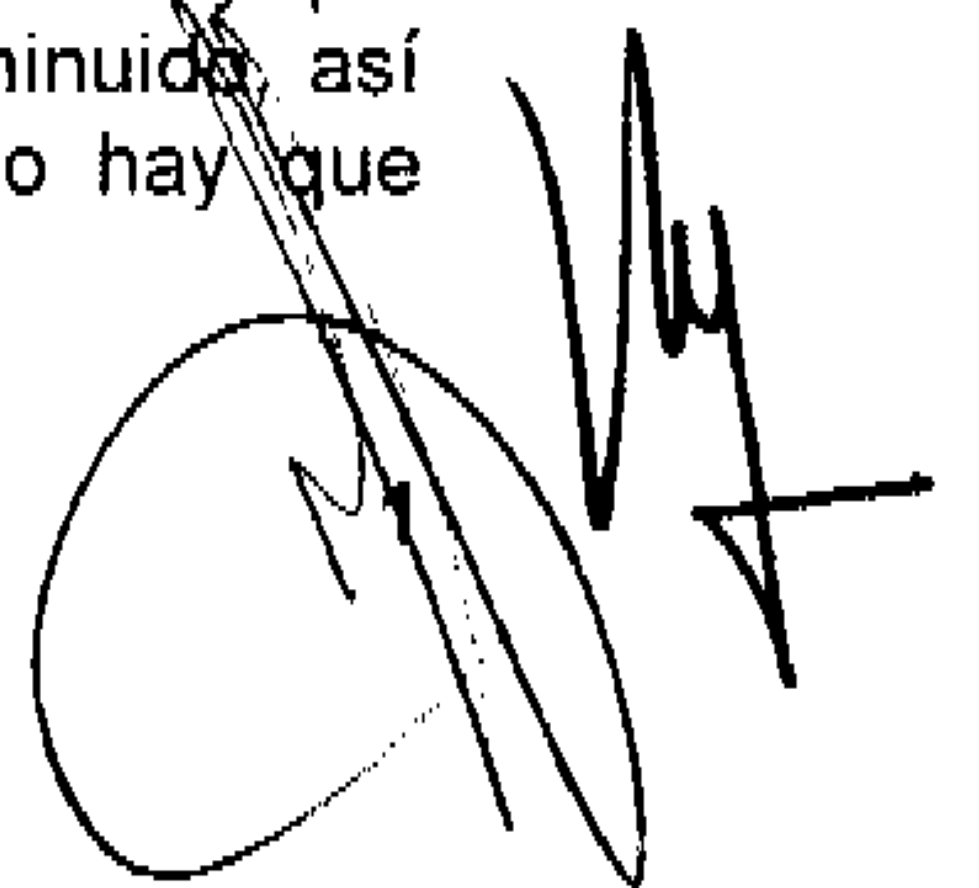
Sector textil

El mercado textil sigue pasando por un período de transformaciones fundamentales. La entrada de prenda confeccionada fundamentalmente desde China y otros orígenes asiáticos a lo largo de todo el 2005 provocó una saturación del canal de distribución que indirectamente afectó a la demanda de tejido de mayor valor añadido.

Esta saturación continuó influyendo en el comportamiento del mercado durante parte del ejercicio 2006. Mientras tanto, tras la creciente dificultad en la comercialización del producto asiático, el canal de distribución está gradualmente volviendo a proveerse en cercanía con un producto de mejor calidad y puntualidad de suministro que permita recuperar la situación anterior del mercado.

Así, hasta agosto del 2006 las ventas de los fabricantes europeos han sido decrecientes con respecto al año anterior, y es a partir de septiembre cuando cambia la tendencia y se empiezan a superar ligeramente las cifras con respecto a las del 2005. Esta tendencia se está confirmando en la campaña de primavera de 2007.

En el mercado europeo, a pesar del descenso sufrido en el 2006 del 2% en el consumo del denim, las grandes marcas han seguido apostando por los productos diferenciados, en los que Tavex alcanza su mayor ventaja competitiva, mientras en los EEUU se confirma la tendencia apuntada en los últimos ejercicios de una mayor relevancia de los tejidos diferenciados. Destaca el descenso en Francia (4%) y Alemania (4%), a los que hay que oponer el incremento en España (5%). Como resultado de todo ello, las ventas en general han disminuido, así como los precios, aspectos estos que han sufrido la totalidad de los fabricantes mundiales, pero hay que



significar que el producto ha seguido estando muy presente y que la moda sigue teniendo muy presente al denim.

Respecto al Cono Sur, también ha sido general el ligero descenso en el consumo del denim, aunque hay que destacar que Argentina, uno de nuestros principales mercados de la zona, ha tenido un comportamiento positivo.

Dentro de la situación expuesta, sigue vigente el planteamiento ya adelantado en 2005 acerca de la falta de concentración de un sector históricamente atomizado y en el que sigue precisándose un proceso de consolidación a nivel mundial ya que, además, se mantiene el tradicional exceso de capacidad de producción instalada. Un primer paso en este proceso ha sido la fusión de Tavex y Santista acontecida en 2006, a la cual nos referiremos más adelante.

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.

Tras la fusión con Santista, el mercado del Workwear o tejidos para ropa laboral pasan a jugar un papel muy destacado en Tavex, ya que su capacidad de producción de este segmento de casi 40 millones de metros. El mercado de Workwear en general también ha estado sometido a la influencia de las importaciones asiáticas, aunque en nuestro caso los clientes han seguido apostando por los suministradores tradicionales, lo que ha permitido mantener un comportamiento adecuado. El sector de Hogar Decoración tampoco ha terminado de remontar; también aquí las importaciones han castigado a los productores europeos y el consumo no ha terminado de reactivarse.

La actuación de Tavex

El negocio Sportswear

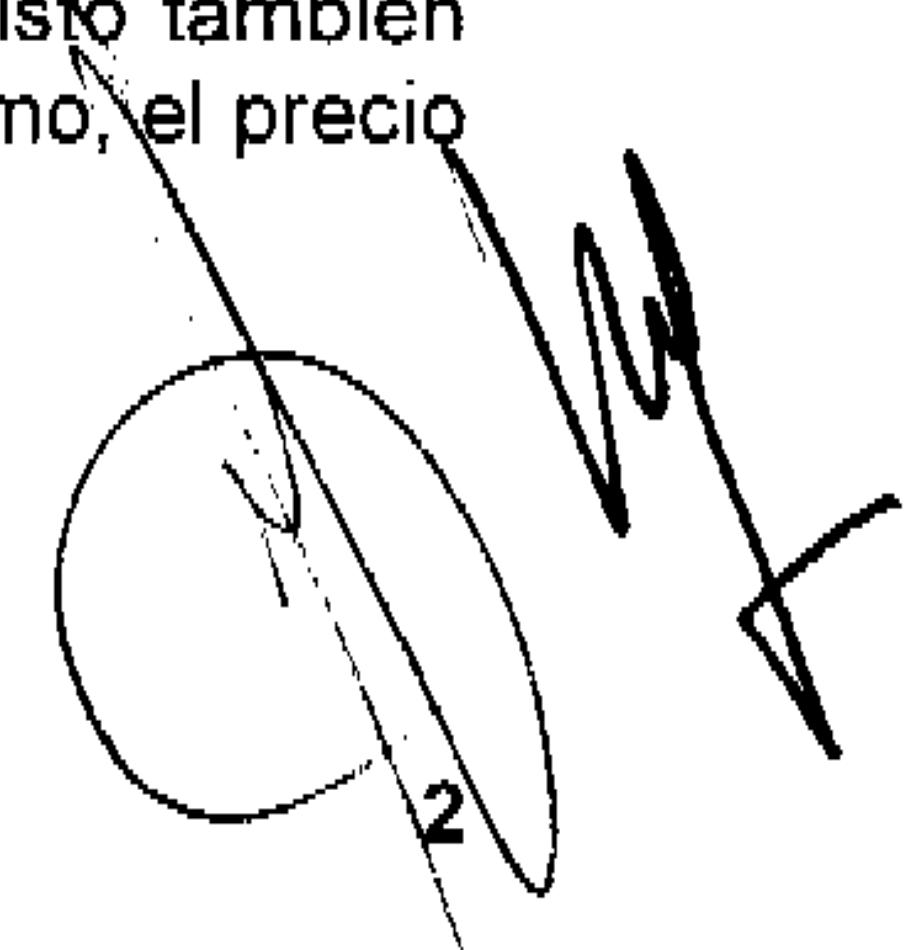
Para Tavex, el ejercicio 2006 ha estado marcado por la fusión acordada por su Junta General de Accionistas de 20 de junio. Tras esta fusión, en la que Tavex es la sociedad absorbente, la Compañía pasa a detentar el 81% del capital social de Santista Textil, S.A., uno de los mayores productores mundiales de denim. Asimismo, las sociedades Camargo Correa y Sao Paulo Alpargatas se integran en el accionariado de Tavex y pasan a detentar el 59% del capital social.

Fruto de esta fusión Tavex pasa a tener una capacidad de producción cercana a los 200 millones de metros, y cuenta con una plataforma productiva única en el mundo de los productores de denim, ya que cuenta con doce fábricas distribuidas entre Brasil, Chile, Argentina, España, Méjico y Marruecos. Esta distribución de sus factorías permite a Tavex situarse cerca de todos los mercados de importancia, aspecto que es fundamental para su estrategia dada la importancia que adquiere un servicio rápido y de calidad.

Respecto a la situación del mercado, el ejercicio 2006 ha sido en general una continuación del ejercicio anterior, aunque en la parte final la situación ha comenzado a mejorar y aparecen aspectos que hacen vislumbrar un inminente cambio de tendencia.

Ha continuado la entrada desmesurada de prenda y tejido, aunque con una tendencia descendente a lo largo del año, y el consumo de denim se ha mantenido en el mercado natural de Tavex, pero, dentro de este panorama, tanto las grandes marcas como las cadenas especializadas han mantenido su apuesta por tejidos diferenciados e innovadores.

En este contexto, las ventas de tejido denim han sufrido un descenso en casi todas las áreas geográficas respecto al ejercicio anterior, siendo destacable el descenso del 10% en el Sur de Europa, penalizado sobre todo por un descenso del 31% de las ventas en Italia, uno de los baluartes habituales de Tavex. Sin embargo, las ventas en el Magreb ha crecido el 12% sobre el ejercicio anterior y el esfuerzo comercial se ha visto también recompensado en áreas de menor presencia, como el Este de Europa (34% de incremento). Asimismo, el precio medio en el mercado europeo se han reducido en un 11% sobre el del ejercicio anterior.



Handwritten signature and a circled number 2.

Respecto al Cono Sur, el mercado brasileño también vio reducida su cifra de negocio en un 15% sobre el ejercicio anterior, aunque ha conseguido mejorar su posición relativa frente a su competencia. En cambio, Argentina prácticamente repite las ventas 2005, lo que supone un éxito dada la situación global del mercado.

El negocio de Workwear

Lo que tradicionalmente era un mercado secundario para Tavex ha pasado a ser un negocio de grandes volúmenes tras la fusión con Santista. Hay que recordar que Santista es la empresa líder en este sector en Suramérica, y cuenta con una capacidad de producción de casi 40 millones de metros de tejido para ropa laboral.

En base a esta presencia, y a pesar de la situación del mercado, las ventas de la Compañía han tenido un buen comportamiento especialmente en Argentina.

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. A pesar de haber reducido sus pérdidas, la falta de rentabilidad de la actividad industrial del textil hogar ha llevado a la Compañía a decidir su cese total, que se llevará a cabo a lo largo del ejercicio 2007.

Mientras, en la parte comercial el ejercicio tampoco ha sido satisfactorio para Tervex Textil, S.L. En este ejercicio de 2006 la actividad de Tervex ha arrojado una pérdida de 0,196 millones de euros, con una cifra de negocios de 39,38 millones. El descenso de ventas del 6,88% sobre el ejercicio anterior ha tenido una influencia decisiva en el resultado.

A pesar de este resultado, 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 2006 también ha disminuido a lo largo del ejercicio y, en base al plan estratégico de la Compañía tras la fusión con Santista, es de esperar que a lo largo de 2007 Tavex abandone esta actividad.

Mientras tanto, Avantex ha continuado desarrollando nuevos productos en la línea de protección contra el fuego y de protección balística, desarrollando varios programas con el centro de investigación Inasmet.

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.

Los datos más relevantes del ejercicio

Dentro de un contexto desfavorable, la Sociedad ha tenido unos resultados negativos debido sobre todo a las provisiones realizadas en relación con los diversos planes de reestructuración, tal y como se explica detalladamente a continuación.

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 63,522 millones de euros, lo que supone un descenso de un 22,1% sobre las cifras del pasado ejercicio.

El Resultado de las Actividades Ordinarias ha sido de 4,147 millones de euros de pérdida. El resultado antes de impuestos ha sido de 23,240 millones de euros. Finalmente, el resultado neto del ejercicio ha sido de 19,057 millones de euros de pérdida, la cual fue de 50 mil euros en el ejercicio anterior. La mayor parte de este resultado negativo se debe a la provisión realizada en las inversiones financieras del Grupo.

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.

En cuanto a la contratación de derivados financieros, la Sociedad tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011. El tipo de interés asegurado toma como referencia el euribor a 6 meses. Asimismo, La Sociedad tiene contratado un swap de tipo de interés con vencimiento en el ejercicio 2011, que garantizan un tipo fijo del 4,1%.

En el grupo consolidado

Facturación

La cifra de ventas en 2006 ha alcanzando los 248,6 millones de euros, teniendo en cuenta que únicamente se consolida el segundo semestre de Santista Textil (151,7 millones de euros de ventas). Si se hiciera la consolidación en bases anuales (12 meses tanto de Tavex como de Santista) las cifra de ventas de 2006 alcanzaría los 380,0 millones de euros. Comparando con las mismas bases en 2005, hay un descenso de ventas de 6 % que es atribuible a menores volúmenes y precios y que puede considerarse razonable teniendo en cuenta el entorno competitivo del mercado. Esa disminución de las ventas es debida a: (i) presiones de mercado, aún afectado por las importaciones asiáticas, (ii) pérdida de competitividad de las exportaciones desde Brasil por el impacto de la revalorización del Real frente al Dólar Norteamericano, y (iii) debido a la parada de la producción en la planta de México durante seis meses, por la inversión en el nuevo tren de tintura. La inversión en la planta de Puebla, finalizada en junio de 2006, permitirá alcanzar a Tavemex los niveles de producto y diseño estándar del Grupo Tavex y por consiguiente acceder de forma directa a los mercados de mayor valor añadido de Norteamérica.

En la línea de productos de uniformes profesionales, con liderazgo absoluto en Suramérica, el año fue positivo, con ventas un 6% superiores a las del año anterior. Con el proceso de la fusión, la compañía tiene la oportunidad de llevar esos conceptos únicos de productos y ventas desarrollados en el mercado suramericano por Santista para nuevos mercados en México, Norteamérica y Europa.

Costes de producción

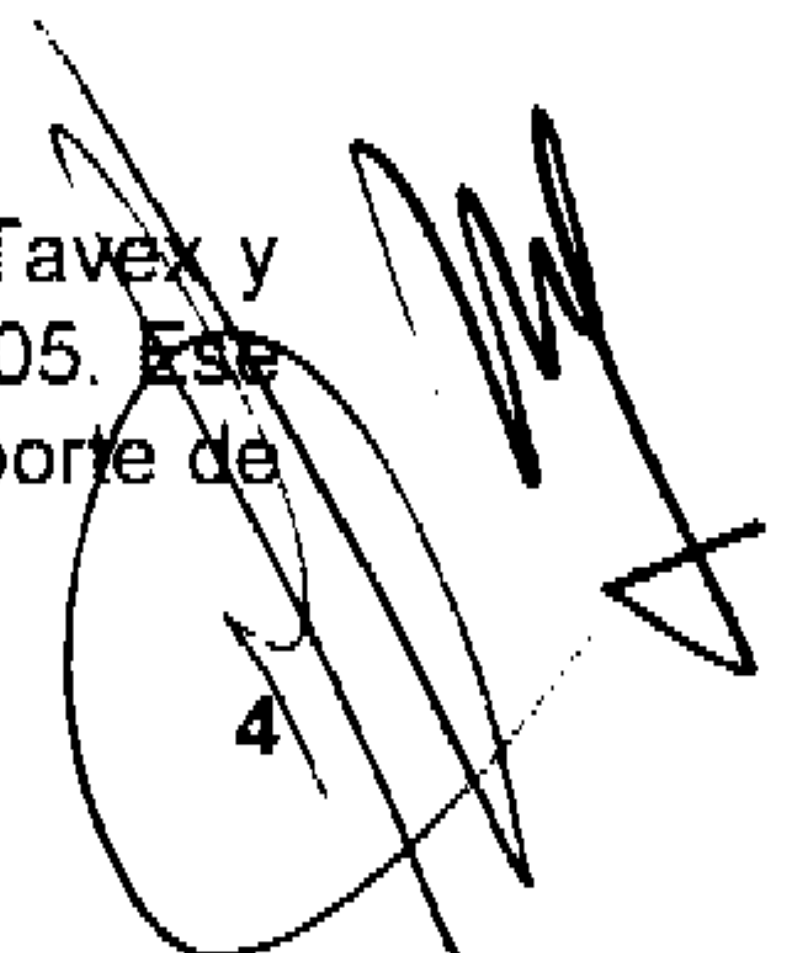
Los costes de producción de la Compañía se han visto afectados por la incorporación de Santista Textil en el segundo semestre del año, además de por la subactividad que afectó a casi todas nuestras plantas sobre todo en la segunda parte del año, con lo que los costos fijos no pudieron ser absorbidos por una mayor producción. Como es habitual, la Compañía realiza sus compras de algodón con antelación, y para el ahora iniciado ejercicio 2007 Tavex tiene cubiertas el 75% de sus necesidades de algodón, cuyo precio es superior al del ejercicio anterior.

La plantilla medida de la Compañía, una vez realizada la fusión, fue de 6.060 trabajadores, mientras que la del ejercicio anterior fue de 1.226 trabajadores.

Estructura financiera

La deuda financiera de la compañía al final de 2006 era de 198,3 millones de euros contra los 189,5 millones de euros de las dos compañías, Tavex y Santista Textil, del comienzo del ejercicio, lo que supone un incremento del 4,5%.

El resultado financiero neto de 2006 fue 13,6 millones de euros. En mismas bases con 12 meses de Tavex y Santista el resultado financiero es de 16,8 millones de euros en 2006 contra 9,6 millones de euros en 2005. Este incremento de costes financieros se debe a los mayores tipos de interés en Europa y al aumento del importe de



la deuda. La diferencia de cambio en 2006 fue positiva en 1,7 millones de euros por la revalorización del Real frente al Dólar Norteamericano.

Tavex está adoptando diversas medidas para reforzar su estructura financiera de cara a continuar con su plan de expansión. Además de continuar desarrollando las medidas ya iniciadas en 2006, principalmente la continuidad de reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2007, la compañía pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como la fábrica de Alginet, cuya actividad cesará en el 2007.

Los Fondos Propios se mantienen en la misma relación con el Pasivo Total de la Compañía, es decir, alrededor del 44%, igual que finalizó el ejercicio anterior, y su relación con la Deuda financiera neta es de 59/41, sensiblemente mejor que el de 2005, que era 55/45.

Resultados

El Resultado de Explotación de 2006 recoge unas pérdidas de 4,5 millones de euros, contra un Beneficio de 8,8 millones de euros en 2005. Considerando los resultados con 12 meses de las operaciones en Europa y en Suramérica, el Resultado de Explotación de 2006 fue de 0,5 millones de euros de pérdida, mientras que el EBITDA ha sido de 32,5 millones de euros en 2006 en las mismas bases.

Además de las menores ventas, el EBITDA de la compañía se ha visto afectado negativamente en 11,3 millones de euros por la subactividad de las plantas de la compañía, principalmente en Valencia, en el último trimestre del 2006. Teniendo en cuenta el elevado nivel de las existencias, la dirección de la empresa decidió reducir de forma significativa la producción, reduciendo así en 19,0 millones de euros a nivel de capital circulante.

La compañía realizó un importante esfuerzo de reducción de gastos de personal y otros, que alcanzó en 2006 la cifra de 161,4 millones de euros (6,5% inferior a 2005) considerando 12 meses de operaciones tanto en Europa como en Suramérica. El Resultado Neto de Tavex en 2006 recoge unas pérdidas de 46,1 millones de euros, en comparación con un Beneficio de 18,5 en 2005. Considerando los resultados con 12 meses de las operaciones en Europa y en Suramérica, el Resultado Neto de 2006 fue de 44,6 millones de euros de pérdida.

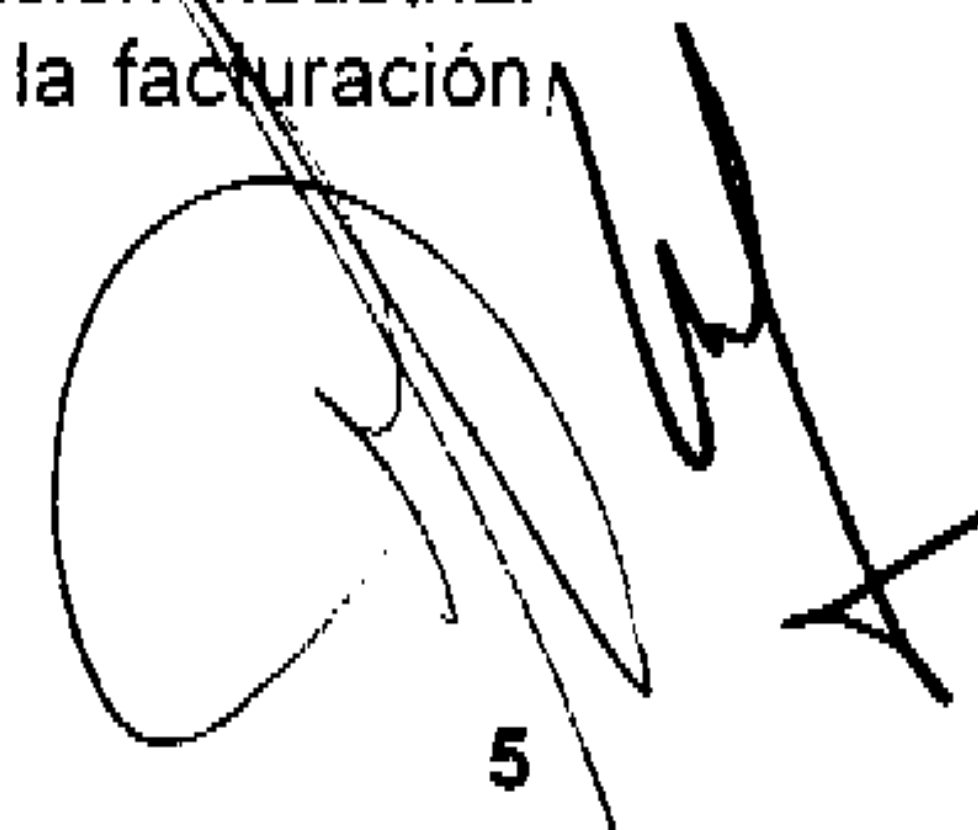
Adicionalmente al efecto negativo mencionado anteriormente de 11,3 millones de euros debido a la subactividad, los resultados de Tavex se ven negativamente afectados en 47,9 millones de euros (31,3 millones de euros después de impuestos) debido a las medidas de reestructuración implementadas a lo largo del segundo semestre. De una forma resumida, se puede clasificar el impacto de los 45,7 millones de euros en las siguientes categorías:

	EUE mm
Reestructuración industrial de las plantas de Alginet (incluyendo personal y activos)	20,6
Actividades interrumpidas (antes de impuestos)	10,8 (*)
Reestructuración del portafolio de productos	7,2
Costos de reducción de estructura en Europa y Brasil	6,5
Venta de Activos	1,4
Otros gastos de reestructuración	1,4
	45,7

(*) 7,6 millones de euros después de impuestos

Esos impactos no son recurrentes, pero son absolutamente necesarios para promover los cambios de estructura que van permitir a la compañía cumplir con sus objetivos estratégicos. A corto plazo, la reestructuración industrial en España va generar un incremento a nivel del resultado de explotación superior al 10% sobre la facturación neta en Europa.

Las principales medidas se detallan a continuación:



(i) Cierre de la Planta de Alginet en Valencia:

- El 4 de diciembre se presentó un Expediente de Regulación de Empleo para las factorías de Valencia, el cual finalizó con acuerdo con los representantes de los trabajadores y de la autoridad laboral, lo que permite la rescisión de hasta un máximo de 291 contratos laborales. Esta medida supone en la práctica el cierre de la fábrica de Alginet y una importante reducción en la actividad de la de Navarrés.
- También respecto a las plantas de Valencia se ha llevado a cabo una provisión de la pérdida contable en la venta del inmovilizado.

(ii) Actividades Interrumpidas:

- La compañía ha decidido discontinuar Textil Hogar, cuya actividad no está en el enfoque estratégico definido. En 2006 la división de Textil Hogar industrial ha sufrido pérdidas de explotación de 5,9 millones de euros, 4,2 millones más que en 2005. Las pérdidas de 2006 y los gastos necesarios para el cierre total de Textil Hogar en 2007 se han clasificado como Actividades Interrumpidas.
- Las otras actividades interrumpidas incluyen parte de las actividades en la planta de Bergara, con un importe de 1,5 millones de euros de pérdidas. Permanecen en Bergara únicamente las actividades de acabado.

(iii) Cartera de Productos

- Con el fin de reestructurar nuestra cartera de productos, se provisionan 7,2 millones de euros para existencias. Esa medida tiene el objetivo de ajustar las familias de productos tras la fusión entre las dos compañías y la nueva estrategia comercial de Tavex.

(iv) Estructura Organizacional

- La compañía ha reducido su plantilla en las áreas directivas y administrativas, tanto en España como en Suramérica, para ajustar la organización y beneficiarse de las sinergias existentes tras la fusión.

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.

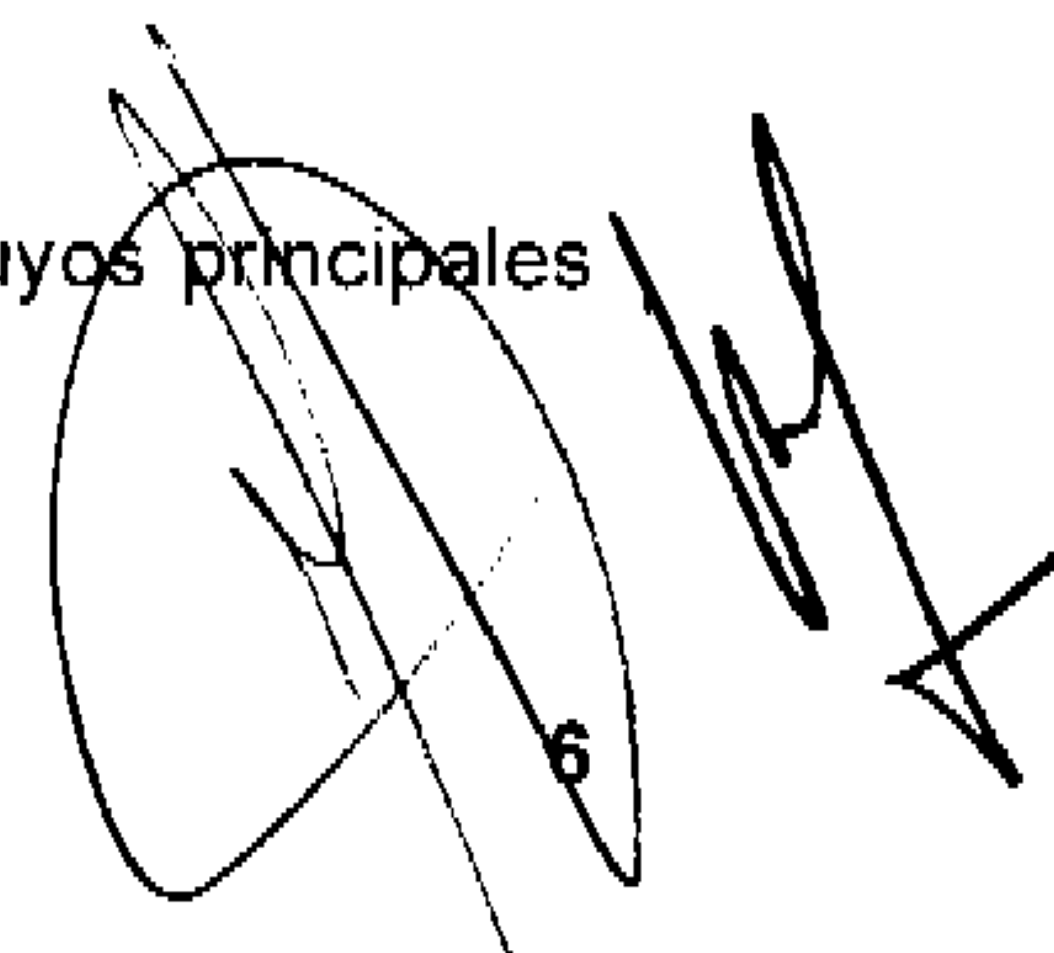
Respecto a la división de tejidos técnicos, han continuado las relaciones de colaboración con institutos tecnológicos como INASMET para la investigación de nuevos materiales para la elaboración de elementos de protección personal. En esta área se ha contado con subvenciones provenientes de los programas Profit (Ministerio de Industria) y Gaitek (Gobierno Vasco)

Los gastos en Investigación y desarrollo en el ejercicio han sido de 1,024 millones de euros.

Evolución previsible de la sociedad

Tavex tiene una clara visión de ser el líder mundial en productos Denim (tejido para vaqueros) con plataformas productivas estratégicamente localizadas, suministrando los principales mercados consumidores con productos y servicios de alto valor añadido. Asimismo, seguirá desarrollando los negocios de tejidos para uniformes de trabajo, donde la compañía detiene un fuerte liderazgo en Suramérica, expandiendo su actuación a los mercados europeo y norteamericano.

Para materializar esa visión, Tavex ha definido su plan estratégico para los próximos 5 años, cuyos principales puntos son:



- Enfoque hacia los segmentos "Premium" y "Authentic" del mercado de Denim, siendo el líder en la innovación de productos y servicios.
- Plataformas de producción cercanas a los principales mercados de consumo (Europa, América y Asia) que permitan satisfacer la necesidad de rapidez y servicio de nuestros clientes, todo ello con una base de costes competitiva.
- Proposición de valor a un nivel superior, coordinando la cadena de suministro hasta la confección de las prendas.
- Consolidación del sector del Denim, donde Tavex se plantea como la compañía que lidere este proceso a nivel mundial.
- Maximizar las sinergias de la fusión.
- Optimización de la estructura de capital y de recursos humanos con el fin de garantizar los recursos necesarios para los futuros proyectos de expansión.
- Desarrollo del negocio apoyado en el concepto de la sostenibilidad corporativa.

Para el año de 2007 la compañía va a centrar en una serie de medidas de gran importancia, a saber:

- (i) **Proyectos de Reestructuración Industrial y Sinergias:** esos proyectos han comenzado a desarrollarse durante el año 2006 e incluyen, entre otros, el cierre de la planta de Alginet y un incremento de la producción en la planta de Marruecos. Esa iniciativa, que cuenta con inversiones y gastos superiores a 30 millones de euros, permitirá a la compañía reducir sus costes de fabricación en sus plantas en España y Marruecos en un 40%, con un retorno de menos de 3 años. Además de este proyecto, Tavex desarrolla otras iniciativas que suponen un beneficio superior 30 millones de euros/año y que deberán ser materializados a lo largo de los próximos dos años, estimándose que en 2007 se consigan 10 millones de euros del citado plan.
- (ii) **Mercado Norteamericano:** la compañía tiene el compromiso de establecer una fuerte presencia en ese mercado con gran potencial para la tela de alto valor añadido. Se ha puesto en marcha una nueva organización comercial con base en Nueva York y Atlanta, con profesionales de conocida reputación capaces de posicionar a Tavex como el líder del mercado a corto plazo. Para suministrar ese mercado, la compañía está activamente analizando opciones de suministro a través de plantas situadas en la región.

Gobierno corporativo

La sociedad, junto con la formulación de cuentas correspondiente al ejercicio 2006, hace público su cuarto 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 20 de junio de 2006. Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó su Reglamento el 23 de junio de 2004.

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 2006 han cesado en sus cargos por diversos motivos los consejeros D. Luis Escudero Ygartua, D. Ricardo Iglesias Baciana, Rilafe, S.L., Frinver Inversiones, S.L. y Eurotogala, S.A. Por el contrario, se han incorporado al Consejo de la Sociedad D. Marcelo Pereira Malta de Araujo, D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento, D. Francisco Morales Céspedes, D. Albrecht Curt Reuter Domenech, Frinver Inmobiliaria, S.L., D. Francisco Moreno de Alborán Vierna y D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta.

Autocartera

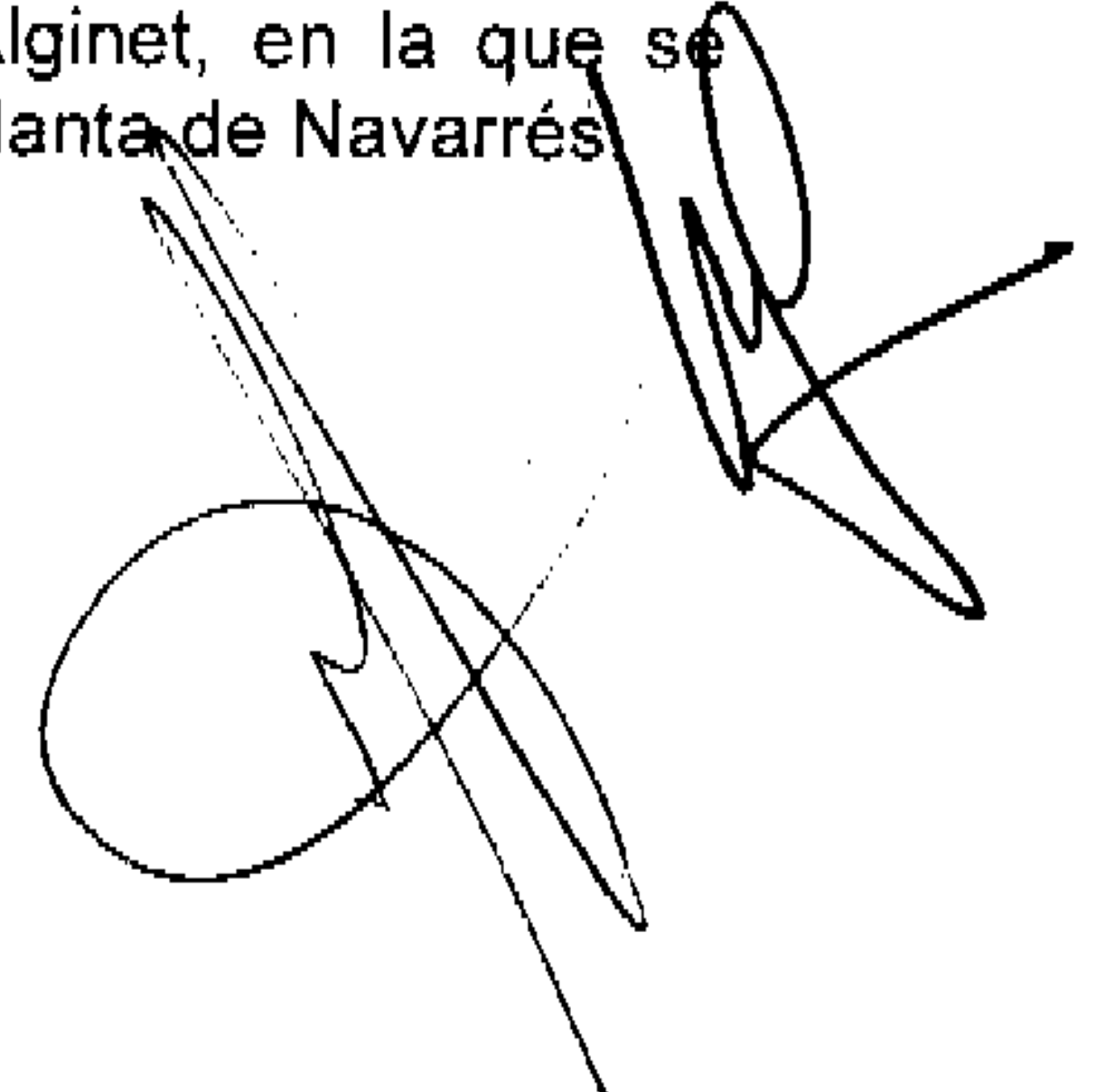
A lo largo del ejercicio la Sociedad no ha adquirido ni enajenado acciones propias, si que tenga ninguna acción en autocartera.

Hechos significativos posteriores al cierre

En enero Tavex Algodonera, S.A. comunicó al mercado que la empresa y los representantes de los trabajadores suscribieron en enero de 2007 un acuerdo en que se contienen las condiciones en las que se llevará a cabo el Expediente de Regulación de Empleo de rescisión de contratos laborales propuesto por las factorías de Alginet Textil, S.A. en las localidades de Alginet y Navarrés.

El expediente afecta a cerca de 291 trabajadores de las plantas de Alginet y Navarrés, y la aplicación de esta medida supone el cese de la actividad industrial a lo largo de 2007 en la fábrica de Alginet, en la que se desarrollan las labores de hilatura y tintura, y una importante reducción de la capacidad de planta de Navarrés.

En Madrid a 22 de marzo de 2006

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

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 2006 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, todos ellos firmados por el Presidente y visados por el Secretario de la Sociedad y la memoria extendida en 48 hojas de papel escrito por una cara y el Informe de Gestión extendido en 8 hojas de papel escrito por una cara, todos ellos visados por el Secretario de la Sociedad dominante.

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.

Madrid, a 22 de marzo de 2007

Fdo.: D. Enrique Gañán Marzana

Fdo.: ~~Marcelo Pereira Malta de Araujo~~

Fdo.: Albrecht Curt Reuter Domenech

Fdo.: ~~D. José Antonio Pérez - Nievas por Iberfomento, S.L.~~

Fdo. D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

Fdo.: ~~D. Ángel López Corona Dávila~~

Fdo.: ~~D. Francisco Silverio Morales Cespede~~

Fdo. D. Félix de Riezu Labat
por Frinver Inmobiliaria, S.L.

Fdo. D. Luis Roberto Ortiz Nascimento

Fdo.: ~~D. Francisco Moreno de Alborán Vierna~~