

## **Tavex Algodonera, S.A.**

Cuentas Anuales del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007 e  
Informe de Gestión, junto con el  
Informe de Auditoría Independiente

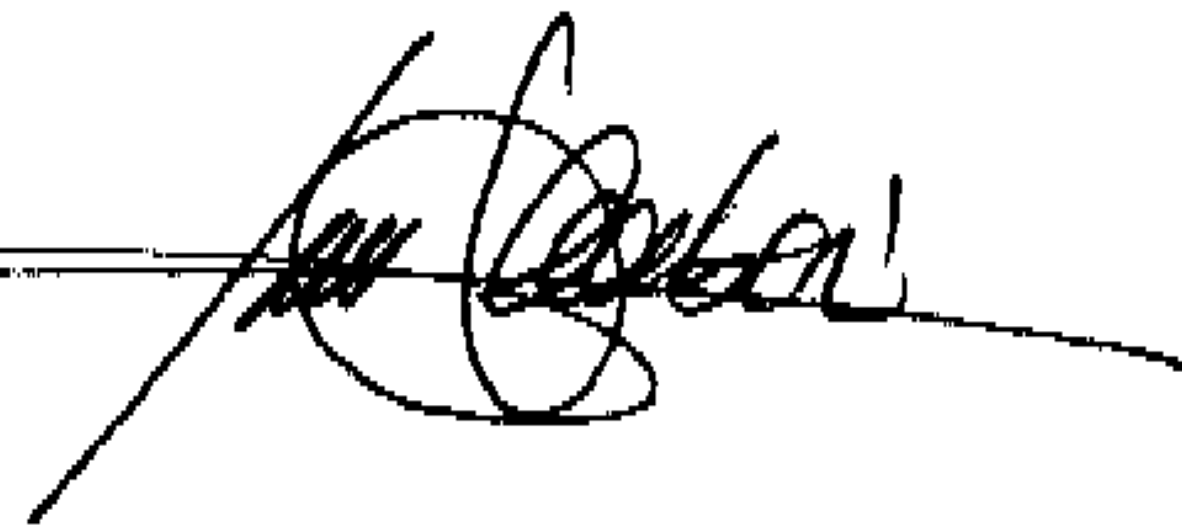
## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 8, 10 y 18 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 27 de marzo de 2008 que incluye una opinión favorable. En la Nota 2-c de la memoria adjunta se indica el importe total del patrimonio neto consolidado, el resultado consolidado del ejercicio y el volumen 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, para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente tiene planteados el sector textil, el Grupo del que la Sociedad es cabecera inició a finales de 2006 un proceso de reestructuración que ha supuesto el cierre en el ejercicio 2007 de varias de sus plantas productivas en España y Brasil y la ampliación y adquisición de nuevas plantas en Marruecos y México al objeto de dimensionar su actividad, optimizar su estructura de costes e ingresos y evaluar su desarrollo futuro bajo dichos parámetros. Este proceso ha permitido al Grupo superar la situación de pérdidas significativas del ejercicio anterior y en opinión de los Administradores de la Sociedad permitirá, tal como se desprende del plan de negocio preparado, 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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

27 de marzo de 2008

TAVEX ALGODONERA, S.A.

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(Miles de Euros)

ACTIVO	31/12/2007	31/12/2006	PASIVO	31/12/2007	31/12/2006
<b>INMOVILIZADO:</b>			<b>FONDOS PROPIOS (Nota 12):</b>		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	23	46	Capital suscrito	81.221	75.139
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	2.597	2.158	Prima de emisión	139.754	126.135
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	6.271	5.838	Reserva legal	5.610	5.610
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	331.396	231.910	Reserva voluntaria	6.392	6.392
Total inmovilizado	340.287	239.952	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(19.058)	(19.058)
			Pérdidas y ganancias	3.872	
			Total fondos propios	217.791	194.218
<b>GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>			<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>		70
	777	355	<b>PROVISIÓN PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 13)</b>	5.578	3.145
			<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO:</b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	23.928	31.287
Existencias (Nota 9)	4.433	3.313	Otras deudas a largo plazo (Nota 16)	87.745	56
Deudores (Nota 10)	25.259	24.262	Total acreedores a largo plazo	111.673	31.343
Inversiones financieras temporales (Nota 11)	18.703	19.973	<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO:</b>		
Tesorería	259	177	Deudas con entidades de crédito (Nota 14)	23.618	30.405
Total activo circulante	48.654	47.725	Deudas con empresas del Grupo (Nota 15)	18.817	19.565
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>389.718</b>	<b>288.032</b>	Acreeedores comerciales	9.818	7.444
			Otras deudas no comerciales (Nota 16)	2.423	1.842
			Total acreedores a corto plazo	54.676	59.256
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>389.718</b>	<b>288.032</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007.

TAVEX ALGODONERA, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006	HABER	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
<b>GASTOS:</b>			<b>INGRESOS:</b>		
Aprovisionamientos (Nota 18)	53.901	54.215	Importe neto de la cifra de negocios (Nota 18)	60.969	61.427
Gastos de personal (Nota 18)	8.776	8.100	Ventas	2.072	2.095
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	892	895	Prestación de servicios	1.229	1.304
Variación de las provisiones de tráfico	195	115	Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	998	987
Otros gastos de explotación-	9.641	8.528			
Servicios exteriores	8	7			
Tributos	-	124			
Otros gastos de gestión corriente	-	-	<b>Pérdidas de explotación</b>	<b>8.145</b>	<b>6.171</b>
<b>Beneficios de explotación</b>	-	-			
Gastos financieros y gastos asimilados	6.956	2.646	Ingresos financieros (Nota 18)	21.620	5.493
Diferencias negativas de cambio	5.071	823	Diferencias positivas de cambio	5.764	-
<b>Resultados financieros positivos</b>	<b>15.357</b>	<b>2.024</b>	<b>Resultados financieros negativos</b>	-	-
<b>Beneficio de las actividades ordinarias</b>	<b>7.212</b>	-	<b>Pérdidas de las actividades ordinarias</b>	-	<b>4.147</b>
Variación de la provisiones del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control (Notas 8 y 13)	6.014	19.112			
<b>Resultados extraordinarios positivos</b>	-	-	Ingresos y beneficios de otros ejercicios	30	18
Beneficios antes de impuestos	1.228	-	<b>Resultados extraordinarios negativos</b>	<b>5.984</b>	<b>19.094</b>
			<b>Pérdidas antes de impuestos</b>	-	<b>23.241</b>
			Impuesto sobre Sociedades (Nota 17)	2.644	4.183
			<b>Pérdida del ejercicio</b>	-	<b>19.058</b>

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

## **Tavex Algodonera, S.A.**

Memoria del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2007

### **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. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Génova, 17 (Madrid).

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

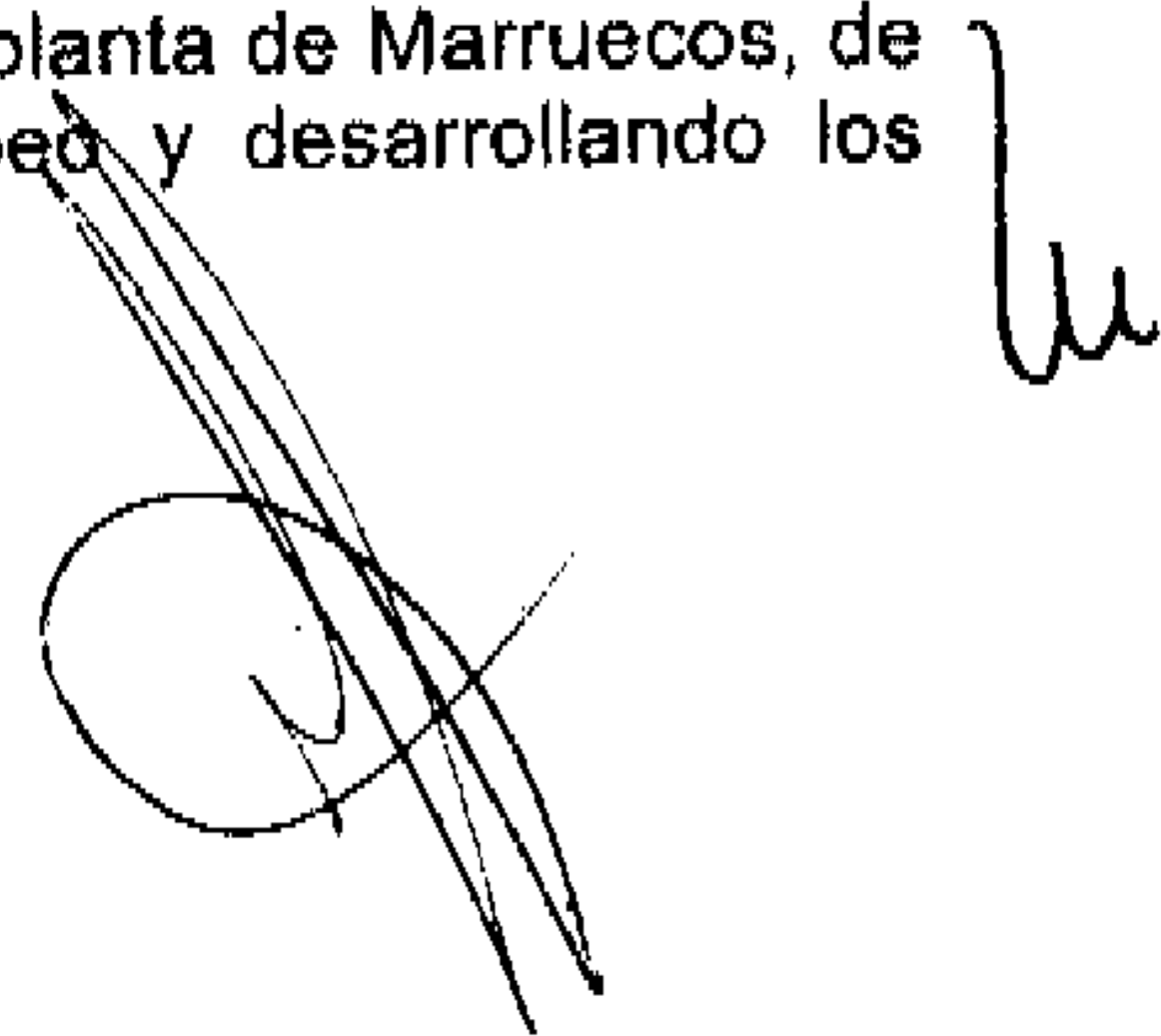
#### **Proceso de fusión con Santista Têxtil, S.A.**

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 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. La información relativa a esta fusión figura en las cuentas anuales de 2006.

En el ejercicio 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó realizar una ampliación de capital que ha sido suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Santista Têxtil, S.A. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 10,5% de su capital social (véase Nota 12). Dicha aportación no dineraria ha sido valorada en un importe de 18.465 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2007, la Sociedad adquirió una participación adicional en el 7,97% del capital social de Santista Têxtil, S.A. por un importe de 14.093 miles de euros. Tras estas operaciones, la Sociedad posee el 100% de Santista Têxtil, S.A.

#### **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 tomó 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. De manera paralela, durante el ejercicio 2007 se ha producido un aumento de la capacidad productiva de la planta de Marruecos, de manera que con menores costes salariales, se sigue atendiendo al mercado europeo y desarrollando los proyectos de inversión planteados por el Grupo.



Con fecha 25 de enero de 2007 la Dirección de la Sociedad y los representantes de los trabajadores de la Sociedad dependiente Alginet Textil, S.L., acordaron las condiciones en las que se ha llevado a cabo durante el año 2007 el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que ha afectado a 291 trabajadores en las plantas de Alginet y Navarrés. Los costes derivados del Expediente de Regulación de Empleo fueron estimados por la Dirección de la Sociedad en 13.000 miles de euros. Este proceso de reestructuración también ha afectado a la planta de Tatuf (Brasil) donde se ha cesado la actividad en el ejercicio 2007.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene prevista una reducción de plantilla adicional de las plantas españolas que se llevará a cabo durante el ejercicio 2008, para lo cual las sociedades afectadas han registrado un coste adicional por importe de 1.750 miles de euros

Con el objeto de conseguir una posición significativa en Norteamérica, el Grupo ha llevado a cabo dos acciones relevantes en México en el ejercicio 2007:

- Con fecha 21 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad acordó realizar una ampliación de capital que ha sido suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Tavemex, S.A. de C.V. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 26,48% de su capital social (véase Nota 12). Dicha aportación no dineraria ha sido valorada en un importe de 1.237 miles de euros. Tras esta operación, la Sociedad posee el 100% de Tavemex, S.A. de C.V. (véase Nota 8)
- El Grupo ha adquirido dos plantas productivas en México por un coste aproximado de 41 millones de euros.

Finalmente, en enero de 2008 el Grupo ha tomado la decisión de llevar a cabo el cierre definitivo de la planta de Aracajú en Brasil.

Todo este proceso de reestructuración a nivel de Grupo, ha permitido corregir en 2007 la situación de pérdidas significativas del ejercicio 2006. Los Administradores de la Sociedad y sus asesores han preparado un estudio de competitividad que incluye las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas. Dicho estudio incluye proyecciones financieras a cinco años que contemplan la generación de resultados positivos en los próximos ejercicios. Los Administradores de la Sociedad esperan y confían que el Plan de Reorganización que se está llevando 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.

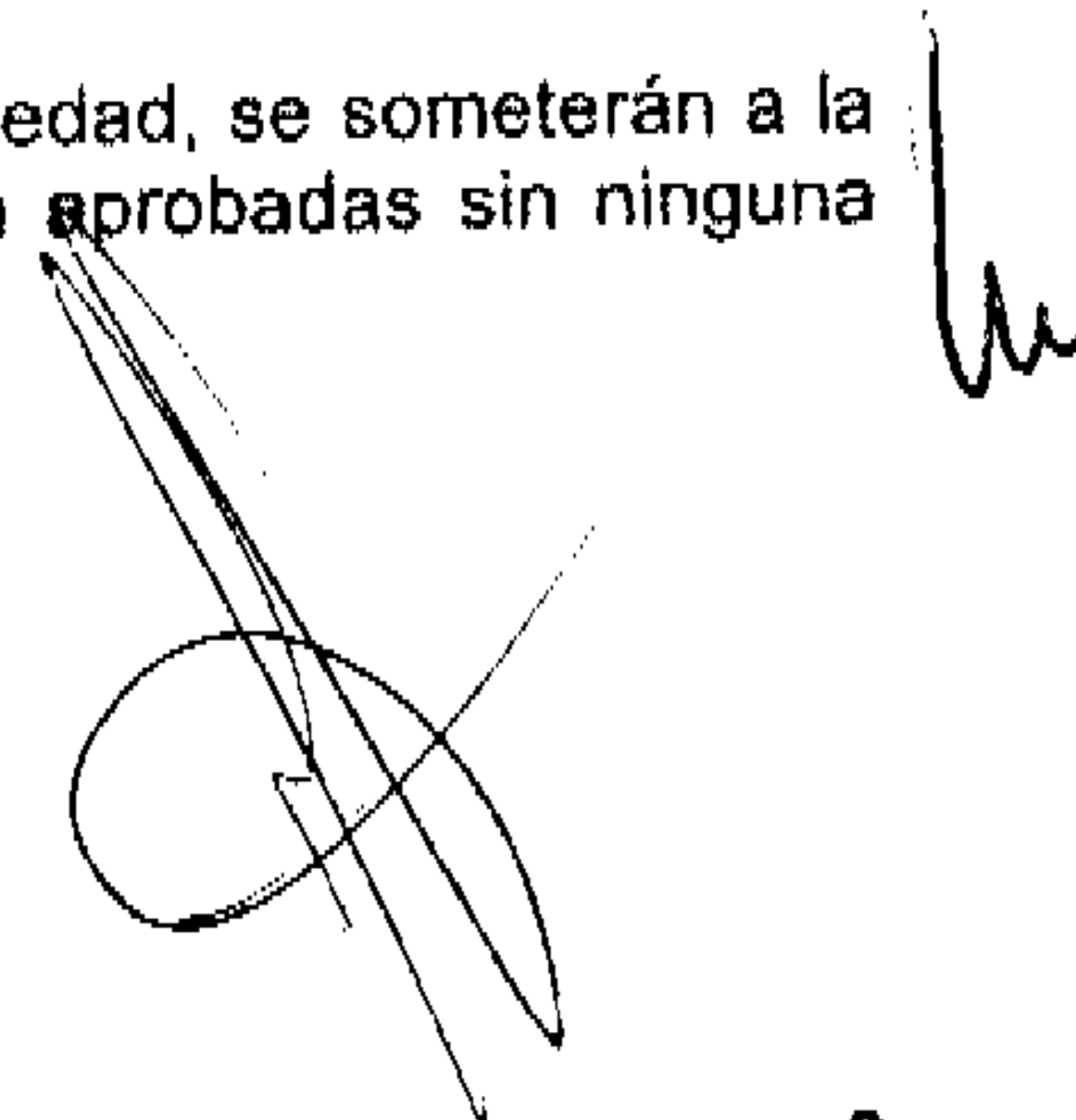
No obstante lo anterior, durante el ejercicio 2007 la Sociedad ha generado un fondo de maniobra negativo a 31 de diciembre de 2007, que queda corregido en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007, preparado bajo normas internacionales de Información financiera, que presenta fondo de maniobra positivo por importe de 118 millones de euros.

## 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 14 de marzo de 2008 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 2007, en las que se han integrado, por los métodos aplicables en cada caso, todas las sociedades pertenecientes al grupo, de acuerdo con el contenido del Art. 42 del Código de Comercio. Las cuentas anuales consolidadas muestran un beneficio consolidado de resultado neto consolidado de 821 miles de euros, una cifra de negocios consolidada de 384.150 miles de euros, unos activos consolidados de 760.510 miles de euros y un patrimonio neto de 267.490 miles 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, es la siguiente:

	Miles de Euros
a Reserva legal	387
a Resultados negativos de ejercicios anteriores	3.485
<b>Total</b>	<b>3.872</b>

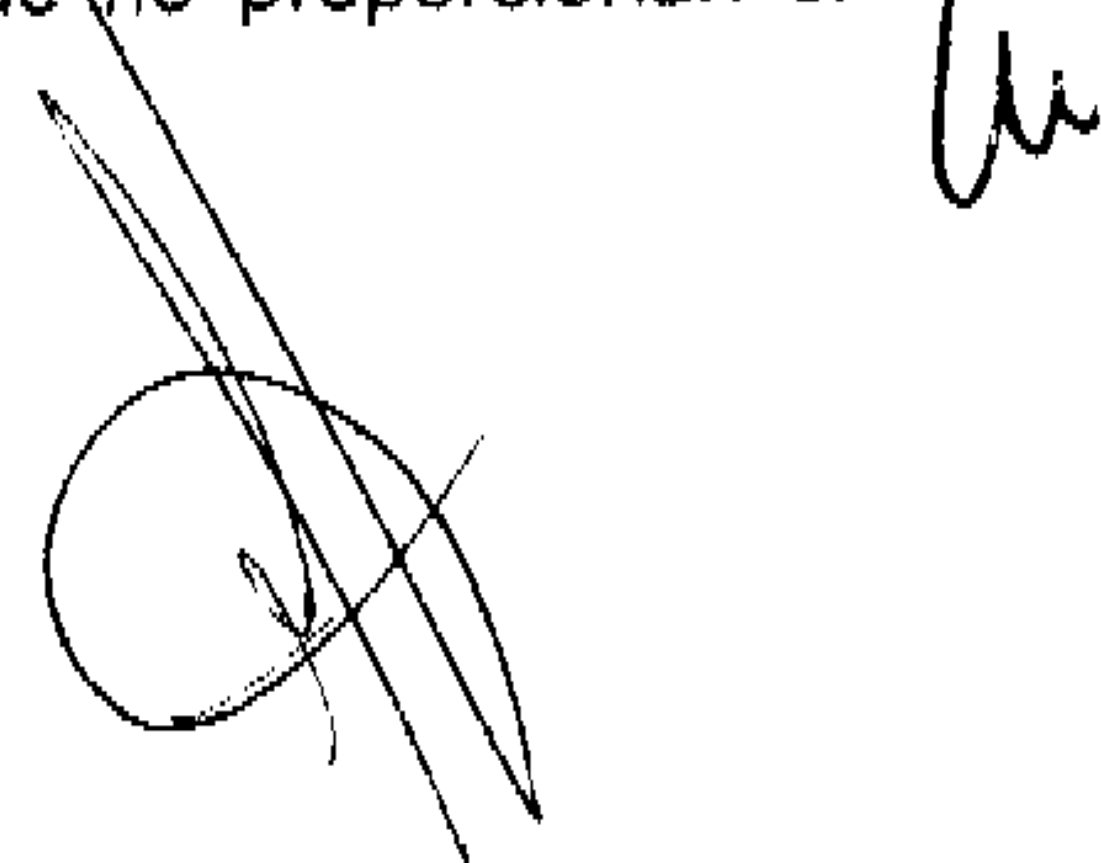
**4. Normas de valoración**

**a) Gastos de establecimiento**

Los gastos de ampliación de capital, se capitalizan a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en un periodo 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 20% 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
Otras instalaciones, utillaje y 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.

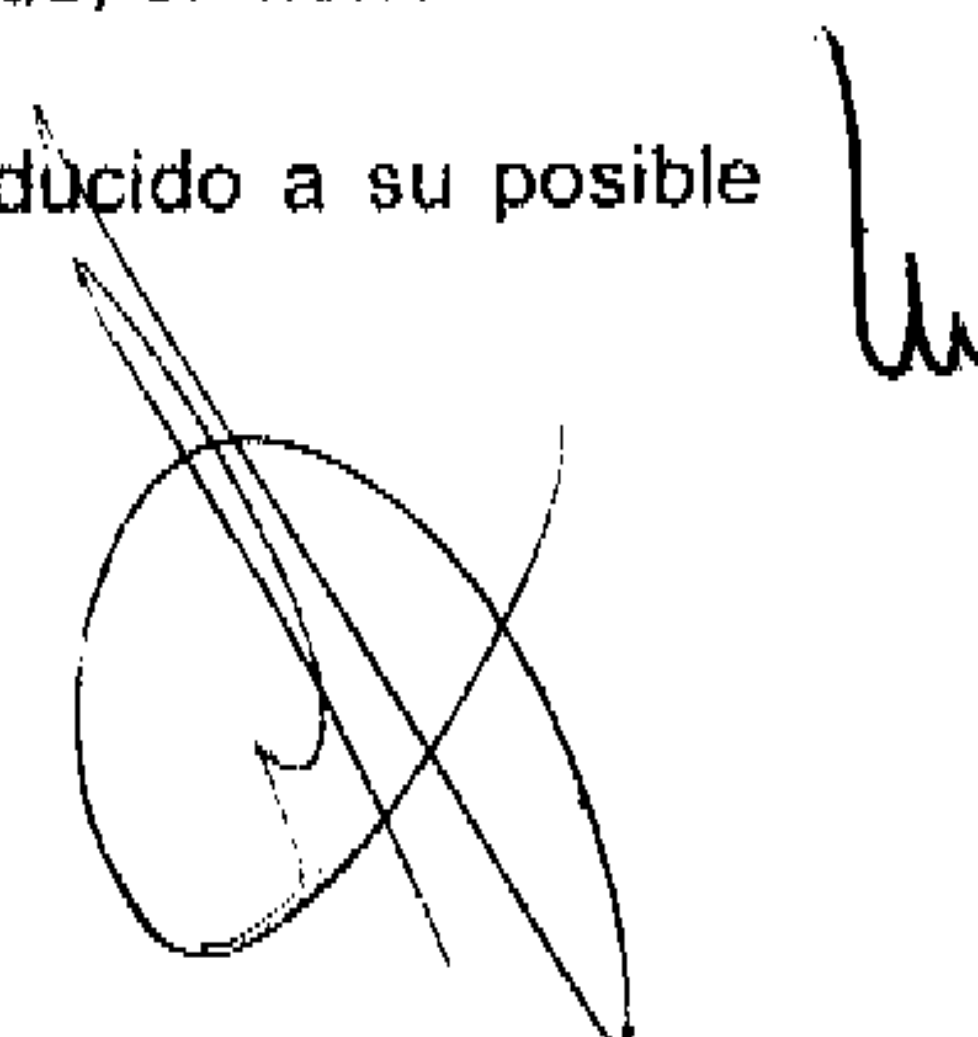
Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado o el valor realizable al cierre del ejercicio se registra en la cuenta "Provisiones para el inmovilizado financiero".

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

**e) Existencias**

Las mercaderías 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. Asimismo incluyen los costes de apertura y contratación de financiación, los cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de cada 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**

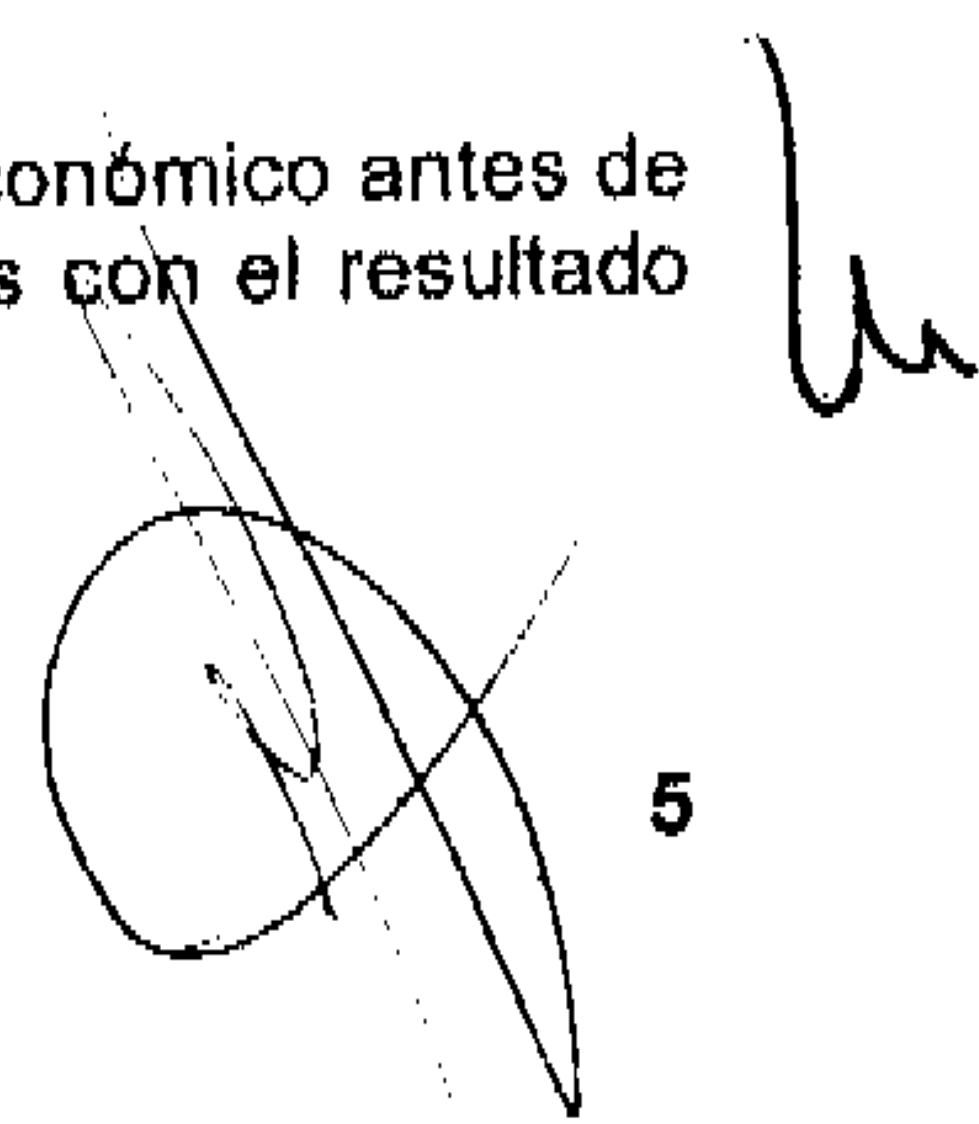
La Sociedad contabiliza en este epígrafe provisiones para riesgos y gastos para hacer frente a responsabilidades posibles o ciertas y cuantificables, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones en base a su mejor estimación.

**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.

#### **o) Productos derivados**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros con fines de cobertura de riesgos ante la evolución del tipo de interés del contrato de financiación sindicable descrito en la Nota 14. Los diferenciales entre los tipos de interés de mercado y los tipos asegurados, se imputan a resultados siguiendo un criterio financiero idéntico al criterio de devengo de los gastos financieros de las operaciones de endeudamiento cubiertas.

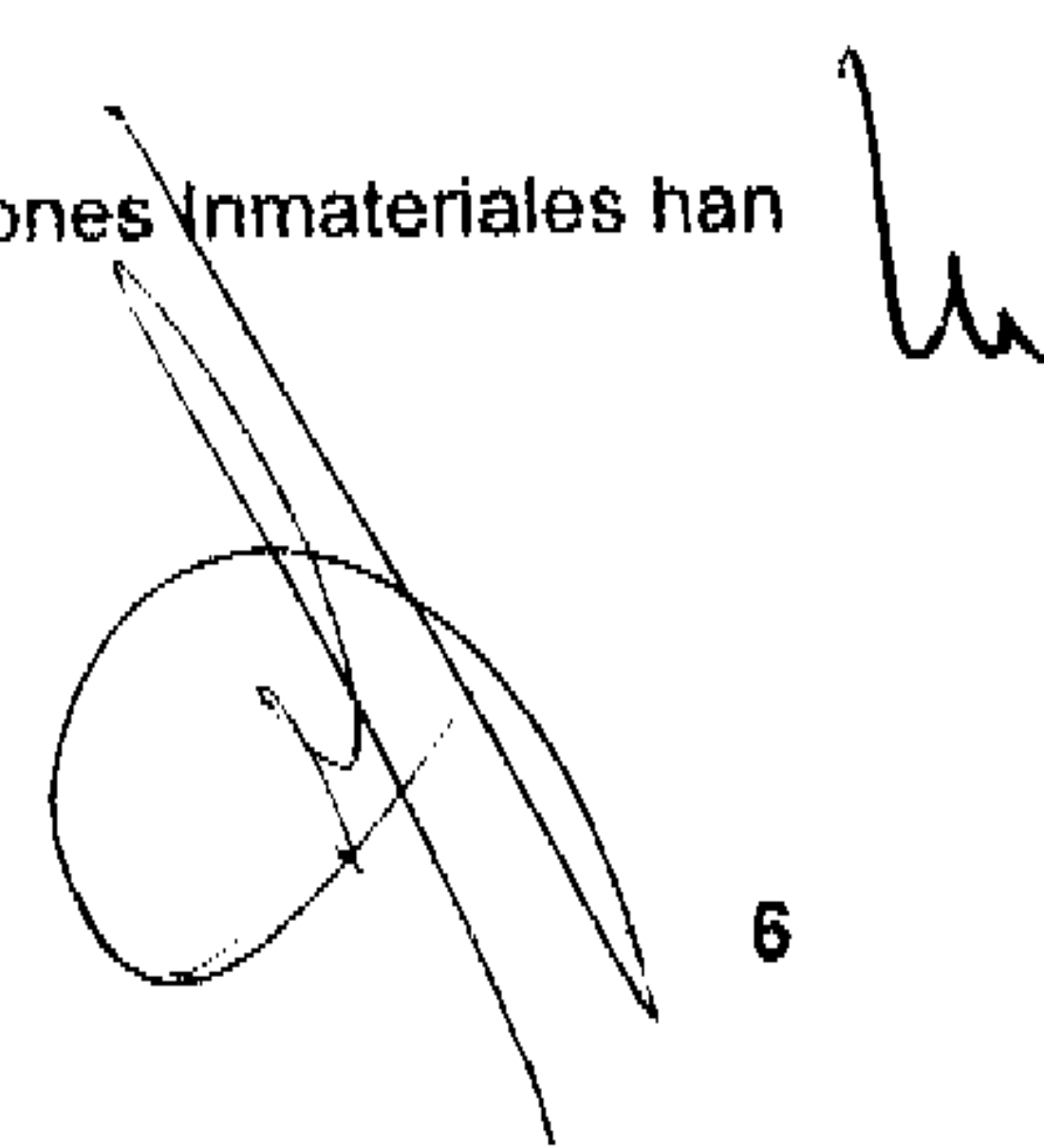
### **5. Gastos de establecimiento**

El movimiento habido durante el ejercicio 2007 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	46	(23)	23
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>(23)</b>	<b>23</b>

### **6. Inmovilizaciones Inmateriales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones Inmateriales han sido las siguientes:



	Miles de Euros		
	Saldo Inicial	Adiciones o Dotaciones	Saldo Final
<b>Coste:</b>			
Investigación y desarrollo	1.709	570	2.279
Aplicaciones informáticas	2.029	103	2.132
Otros gastos amortizables	-	196	196
<b>Total coste</b>	<b>3.738</b>	<b>869</b>	<b>4.607</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Investigación y desarrollo	130	182	312
Aplicaciones informáticas	1.450	248	1.698
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.580</b>	<b>430</b>	<b>2.010</b>
<b>Total neto</b>	<b>2.158</b>		<b>2.597</b>

a) **Gastos de investigación y desarrollo**

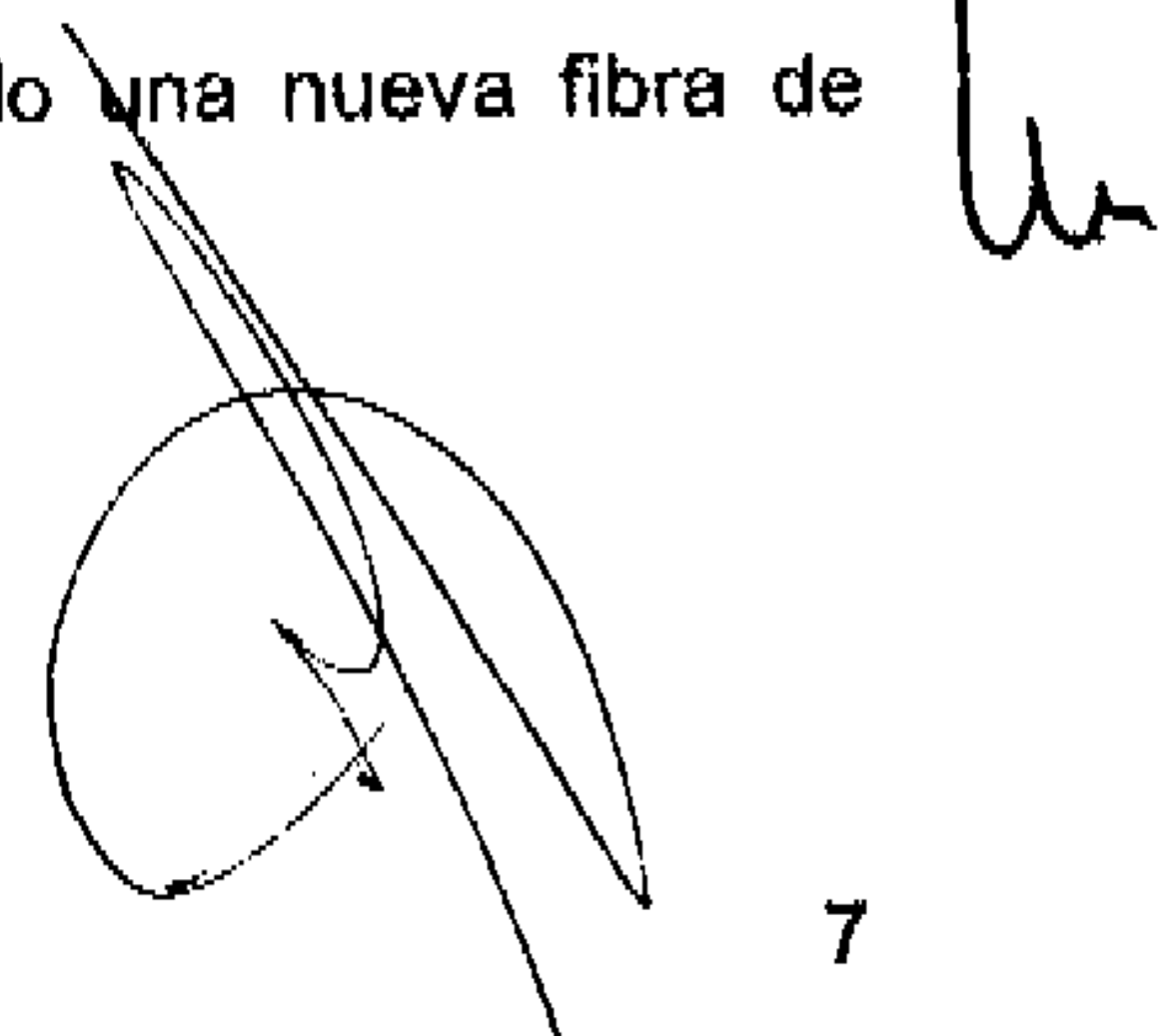
Los gastos de investigación y desarrollo activados y no amortizados totalmente a 31 de diciembre de 2007 corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto a 31-12-2007
<b>Realizados por la propia empresa:</b>			
Multi count	287	57	230
Casted Denim	335	67	268
High performance	175	35	140
Free Denim	111	23	88
Confort	269	-	269
Rendimiento tintura	385	-	385
Bi-elásticos	17	-	17
Otros	130	130	-
Rendimiento de tintura II	338	-	338
Bi-elásticos II	232	-	232
	<b>2.279</b>	<b>312</b>	<b>1.967</b>

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 tejero convencional azul indigo.

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

**b) Elementos totalmente amortizados**

Al 31 de diciembre de 2007 existen aplicaciones informáticas con un coste original de 1.067 miles de euros que están totalmente amortizadas y que todavía están en uso.

**7. Inmovilizaciones materiales**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones materiales han sido las siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Entradas o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo Final
<b>Coste:</b>					
Terrenos y construcciones	1.329	-	-	-	1.329
Instalaciones técnicas y maquinaria	5.646	-	-	-	5.646
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	126	-	-	-	126
Otro inmovilizado	154	-	-	2	156
Inmovilizado en curso	165	1.461	(589)	(2)	1.035
<b>Total coste</b>	<b>7.420</b>	<b>1.461</b>	<b>(589)</b>	<b>-</b>	<b>8.292</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
Construcciones	57	38	-	-	95
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.364	375	-	-	1.739
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	82	7	-	-	89
Otro inmovilizado	79	19	-	-	98
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.582</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.021</b>
<b>Total neto</b>	<b>5.838</b>				<b>6.271</b>

El epígrafe "Terrenos y construcciones" a 31 de diciembre de 2007 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 2007 existe Inmovilizado material con un coste original de 144 miles de euros que está totalmente amortizado y que todavía está en uso.

Las adiciones se corresponden principalmente con certificaciones de obra de las nuevas oficinas de la sociedad en Bergara, estas adiciones están subvencionadas al 50% por el ayuntamiento de dicha ciudad, ya que las oficinas se han realizado en unos terrenos propiedad del Ayuntamiento, por lo que la sociedad dá de baja el importe subvencionado por el Ayuntamiento.

## 8. Inmovilizaciones financieras

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Inmovilizaciones financieras han sido los siguientes:

	Miles de Euros				
	Saldo Inicial	Adiciones/ Dotaciones	Bajas	Traspasos (Nota 11)	Saldo Final
<b>Empresas del Grupo:</b>					
Participaciones	241.338	33.923	(724)	-	274.537
Créditos	140	51.200	(140)	14.321	65.521
<b>Empresas asociadas:</b>					
Participaciones	4.515	-	-	-	4.515
Créditos	4.866	699	-	-	5.565
Cartera de valores	28	-	-	-	28
Otros créditos	30	-	-	-	30
Créditos fiscales por pérdidas y deducciones a compensar (Nota 17)	4.736	3.063	-	-	7.799
Provisiones	(23.743)	(3.581)	725	-	(26.599)
<b>Total</b>	<b>231.910</b>	<b>85.304</b>	<b>(139)</b>	<b>14.321</b>	<b>331.396</b>

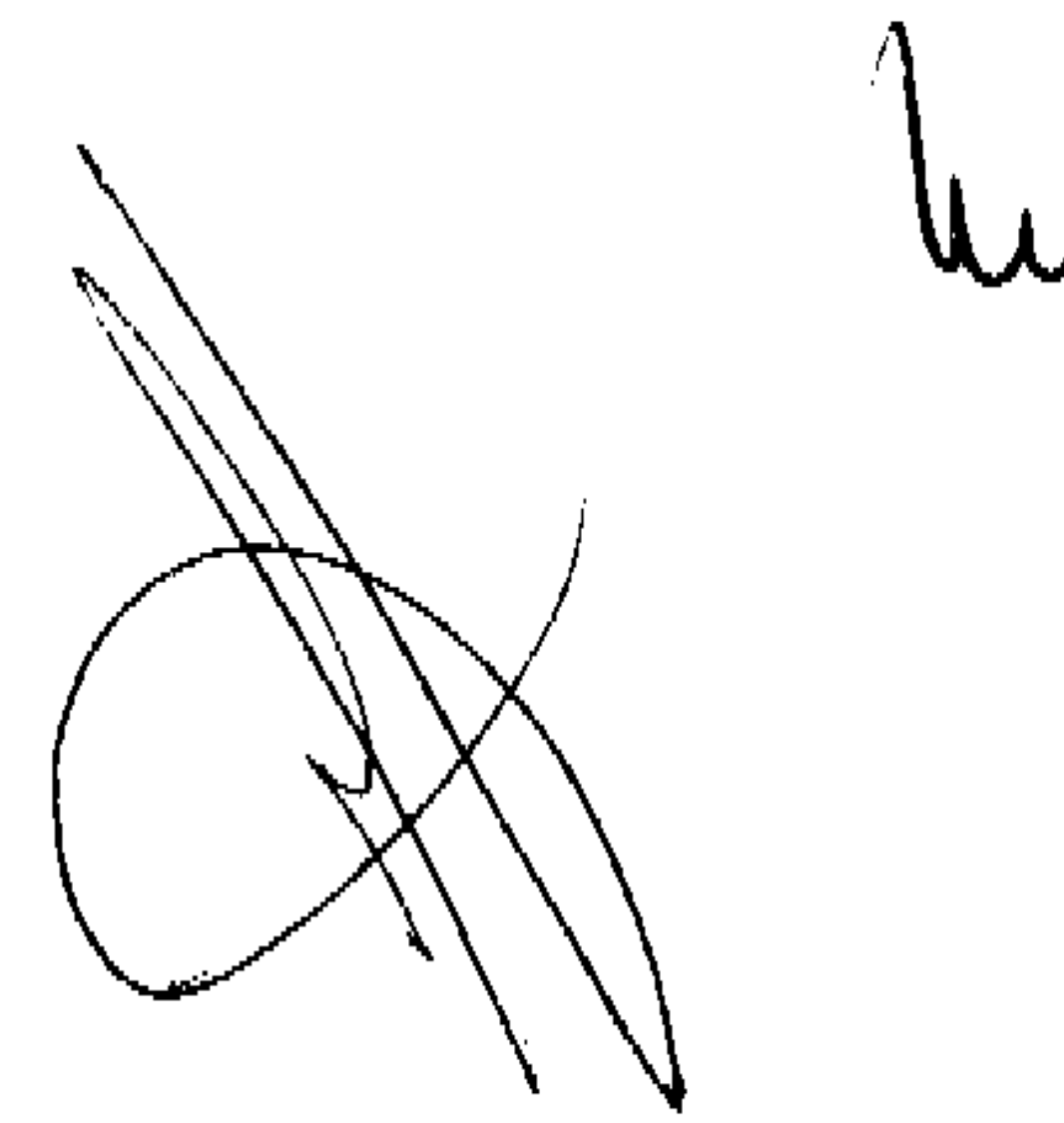
### a) Participaciones en empresas del grupo

Las adiciones más significativas habidas en el ejercicio 2007 corresponden a la adquisición de una participación adicional del 10,5% en Santista Têxtil, S.A. por importe de 14.093 miles de euros y a la adquisición de dos participaciones adicionales del 7,97% y del 26,48% en Santista Têxtil, S.A. y Tavemex S.A. de C.V. recibidas mediante aportaciones no dinerarias en las ampliaciones de capital habidas en el ejercicio 2007 por importes de 18.465 y 1.237 miles de euros respectivamente (véanse Notas 1 y 12).

La información relacionada con las sociedades participadas, obtenida de sus cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007, es la siguiente:

lu

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
<b>Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.</b> Gabria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	5.359
<b>Alginet Textil, S.A.</b> Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869
<b>Settavex, S.A.</b> Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	18.666
<b>Textile and Garment Sourcing, S.L. (*)</b> Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90
<b>Tavex Maroc, S.A. (*) (**)</b> Zone Industrielle de Sett <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-
<b>Tavemex, S.A. de C.V.</b> Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	14.406
<b>Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II)</b> Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Tavex International, S.A. (*)</b> Gabria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-
<b>Tavex Polska, S.R.L. (IV) (*) (**)</b> Swietej Teresey od Dzieciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**)</b> Avda. Victor Andrés Belameda, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 <u>LIMA 27</u> (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex USA, Inc. (IV) (*)</b> 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 <u>New York</u> (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex France, S.A.R.L. (IV) (*)</b> 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 <u>Bayonne</u> (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-



Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
<b>Sanpere Textil Hogar, S.L.</b> Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	-
<b>Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (I) (*) (**)</b> Tuset, 10 Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50	-
<b>Dartex Tordera, S.L. (I) (*) (**)</b> German Valls, 1 Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42	-
<b>Saltex 1934, S.L.U. (I) (*)</b> Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-
<b>Tervex Textil, S.L.</b> Flassades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	3.434
<b>S.A. Sanpere (III)</b> Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-
<b>Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*)</b> Via Rosini, 5 Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-
<b>Sanpere Logística, S.L. (III) (*) (**)</b> Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	49	-
<b>Sanpere France, S.A.R.L. (III) (*)</b> Rue Camille Desmoulins de Persignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
<b>Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Lta. (III) (*) (**)</b> Avda. Almirante Reis, 100-6º dto. Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-
<b>Induter, S.L. (III)</b> 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	-
<b>Induter USA, Inc. (III) (*) (**)</b> 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
<b>Soterbo (III)</b> 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	-
<b>Jordan Design (III) (*) (**)</b> 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	-
<b>ARS (III) (*)</b> 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	-
<b>BIANDCO &amp; ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*)</b> 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	-
<b>TOLRA 1856, S.L. (III)</b> 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	-
<b>Santista Tèxtil, S.A.</b> Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	187.546
<b>Icortex, S.A. (V)</b> Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Santista Tèxtil de Chile Ltda. (V)</b> Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Argentina, S.A. (V)</b> Maipu 757 Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Chile, S.A. (V)</b> Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Brasil, S.A (V)</b> Av. Federico Ozana, 1.500 Jaú - Brasil	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-

(\*) No auditada

(\*\*) Sociedad inactiva

- (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 Tèxtil, S.A.

	Miles de Euros					
	Capital	Reservas	Diferencias de Conversión	Beneficio (Pérdida) 2007	Resultados Extraordinarios	Dividendos Recibidos 2007
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	4.967	1.572	-	(1.638)	-	-
Alginet Textil, S.A.	22.906	1.355	-	1.505	2.562	-
Santista Tèxtil, S.A.(2)	162.986	384	10.127	12.707	-	19.041
Settavex, S.A. (*)	18.427	11.818	1.535	(633)	-	-
Sanpere Textil Hogar S.L.(2)	2.000	(7.336)	-	(1.986)	-	-
Tavex International, S.A. (3)	157	(162)	-	(1)	-	-
Tavex Maroc, S.A. (1) (3)	9	(23)	-	-	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (1) (2)	27.080	(6.121)	(5.181)	(1.854)	-	-
Textile and Garment Sourcing, S.L. (3)	90	4	-	209	-	-
Tervex Textil, S.L. (2)	4.389	3.970	-	950	-	-
	<b>243.011</b>	<b>5.461</b>	<b>6.481</b>	<b>9.259</b>	<b>2.562</b>	<b>19.041</b>

- (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 2007 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, Tavemex S.A. de C.V. y Sanpere Textil Hogar por unos importes de 5.565, 52.326 y 13.194 miles de euros respectivamente.

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

	Miles de Euros
2009	1.414
2010	1.065
2011	11.275
2012 y siguientes	57.332
<b>Total largo plazo</b>	<b>71.086</b>

El crédito a Tavemex S.A. de C.V. por importe de 52.326 miles de euros devenga un tipo de interés del Libor + 3 puntos y tiene vencimiento único en 2012 (véase Nota 16-a).

El resto de los 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 2007 es el siguiente:

	Miles de Euros
Cientes	11.939
Empresas del Grupo	14.629
Administraciones Públicas	433
Anticipos al personal	60
	27.061
Menos: provisiones	(1.802)
	<b>25.259</b>

Los saldos con empresas del Grupo presentan el siguiente detalle:

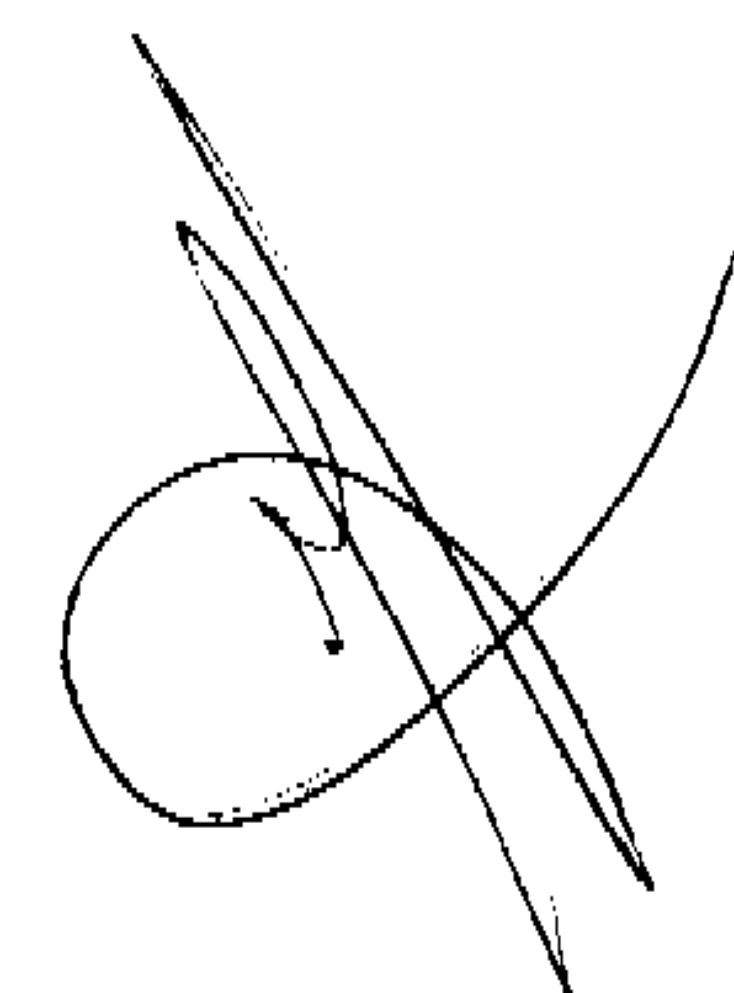
	Miles de Euros
Alginet Textil, S.A.	6.988
Settavex, S.A.	1.622
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	2.361
S.A., Sanpere	74
Tavex Polska, S.R.L.	87
Tavemex, S.A. de C.V.	1.891
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V.	15
Sanpere Textil Hogar, S.L.	676
Saitex 1934, S.L.	207
Tavex Usa	672
Santista Textil	36
	<b>14.629</b>

Del importe registrado en el epígrafe "Empresas del Grupo" 5.038 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 2007 en las cuentas incluidas en Inversiones financieras temporales han sido los siguientes:

*h*



	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Altas	Traspasos (Nota 8)	Saldo Final
Cartera de valores	5.652	12.976	-	18.628
Créditos a empresas del grupo y asociadas	14.321	75	(14.321)	75
	<b>19.973</b>	<b>13.051</b>	<b>(14.321)</b>	<b>18.703</b>

**a) Cartera de valores**

El importe registrado en la cartera de valores corresponde a un Fondo de Inversión valorado en 3.071 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, un bono estructurado de 2.500 miles de euros, una imposición a plazo fijo de 150 miles de euros y varias imposiciones en dólares por importe de 12.907 miles de euros que devengan un tipo de interés anual del 4,85%.

**b) Créditos a empresas del grupo y asociadas**

El saldo a 31 de diciembre de 2007 incluye los créditos a empresas del grupo a corto plazo correspondientes a los préstamos concedidos con vencimiento inferior a un año a la empresa del grupo Avantex Services for Europe, S.L. por importe de 75 miles de euros.

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

**12. Fondos propios**

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2007 en las cuentas incluidas en Fondos propios han sido los siguientes:

	Miles de euros							Total
	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Otras Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Pérdidas y Ganancias	
Saldo al 31.12.06	75.139	126.135	5.610	6.349	43	-	(19.058)	194.218
Distribución de resultados: a Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	(19.058)	19.058	-
Ampliación de capital	6.082	13.619	-	-	-	-	-	19.701
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.872	3.872
<b>Saldo al 31.12.07</b>	<b>81.221</b>	<b>139.754</b>	<b>5.610</b>	<b>6.349</b>	<b>43</b>	<b>(19.058)</b>	<b>3.872</b>	<b>217.791</b>

**a) Capital suscrito**

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha ampliado su capital social en 6.196.472 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,06 euros de prima de emisión por acción, en virtud de lo acordado en la Junta General de Accionistas reunida en fecha 21 de junio de 2007. Dicha ampliación de capital ha sido suscrita mediante la aportación no dineraria de 2.100.499 acciones de Santista Textil, S.A., que representan el 10,5% del capital social de dicha sociedad. Asimismo, en la misma fecha, la Sociedad ha ampliado su capital social en 415.000 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,06 euros de prima de emisión por acción el cual ha sido

desembolsado mediante aportación no dineraria de 8.902.250 acciones de Tavemex, S.A. de C.V. que representan el 26,48% del capital social de dicha sociedad. Ambas operaciones han quedado inscritas en el ejercicio 2007.

Tras las citadas ampliaciones, el capital social de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 asciende a 81.221 miles de euros y está compuesto por 88.284.113 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 2007 los accionistas de la Sociedad personas jurídicas con participación igual o superior al 10% de su capital eran las siguientes:

Sociedad	% de Participación
Alpargatas Internacional, APS.	20,50
Camargo Corréa Denmark, APS	34,01

**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.

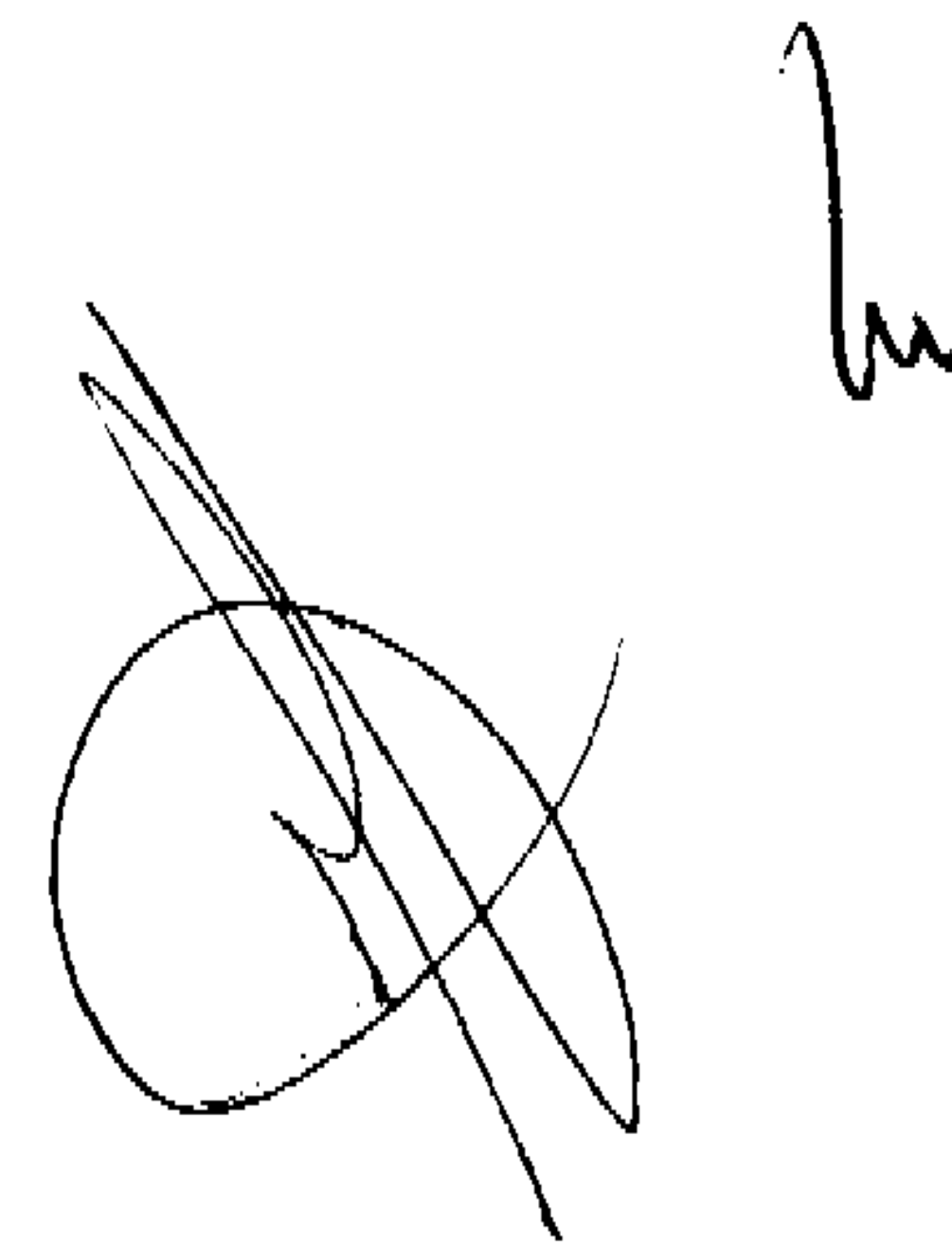
**d) Otras reservas**

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 1.990 miles de euros.

**13. Provisiones para riesgos y gastos**

La evolución de la provisión durante el ejercicio 2007 ha sido como sigue:



	Miles de Euros
Saldo a 31.12.06	3.145
Dotación	2.446
Bajas	(13)
<b>Saldo a 31.12.07</b>	<b>5.578</b>

Esta provisión tiene por objeto cubrir las indemnizaciones al personal que ha cesado en sus funciones en el ejercicio. Asimismo, en el ejercicio 2007 la Sociedad ha dotado una provisión por importe de 2.446 miles de euros, correspondiente a los fondos propios negativos de sociedades del grupo (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
	2008	2009	2010	2011	Resto	
Préstamos	21.850	12.325	7.243	3.030	1.330	45.778
Créditos	1.273	-	-	-	-	1.273
Intereses devengados no vencidos	495	-	-	-	-	495
	<b>23.618</b>	<b>12.325</b>	<b>7.243</b>	<b>3.030</b>	<b>1.330</b>	<b>47.546</b>

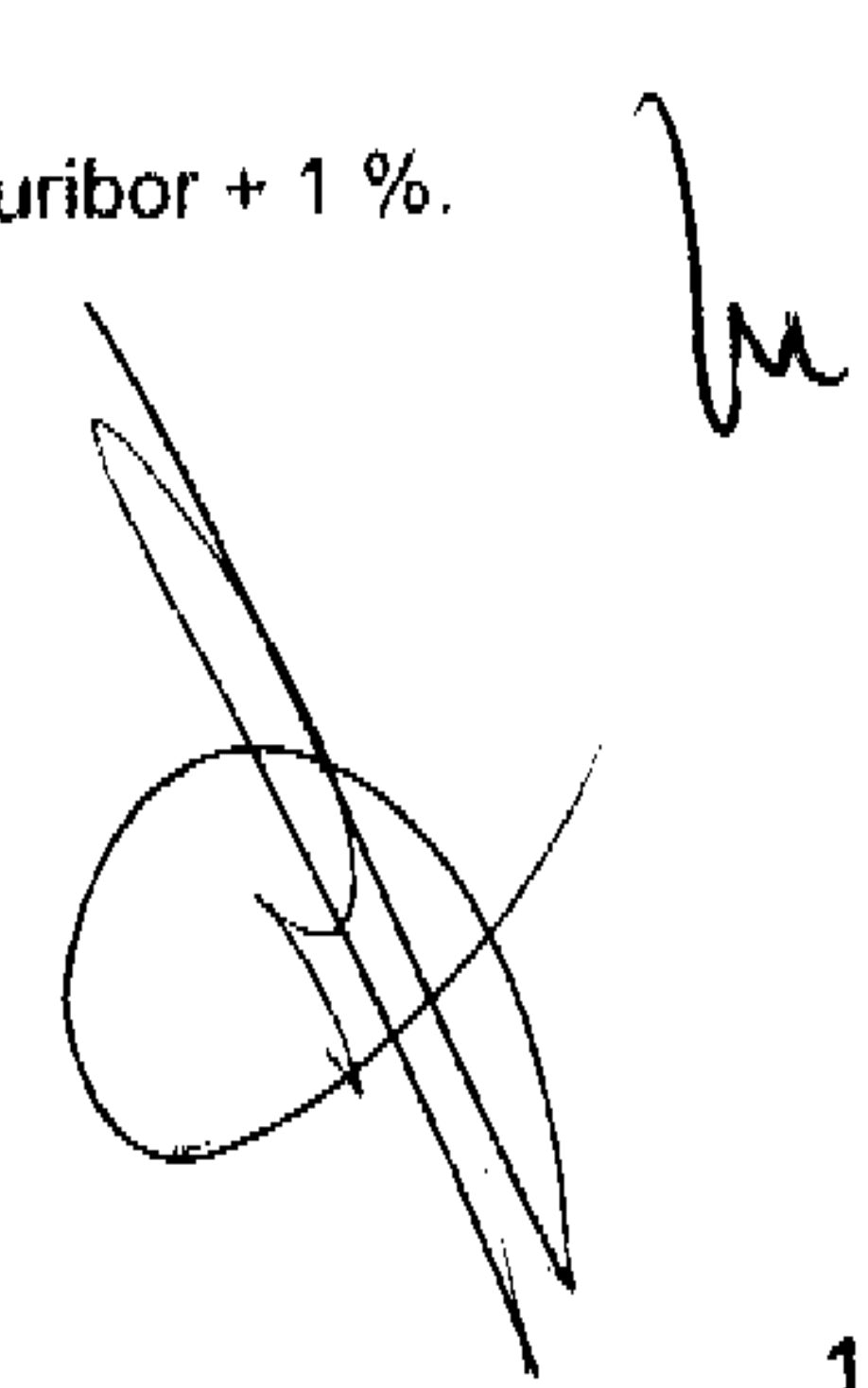
##### b) Deudas a corto plazo

Este capítulo presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Parte a corto de préstamos a largo plazo	21.850
Créditos a corto plazo	1.273
Intereses devengados pendientes de pago	495
	<b>23.618</b>

Los créditos a corto plazo corresponden íntegramente a pólizas de crédito, siendo el límite para la disposición de las mismas de 19.879 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	341	-
Opción de venta	30.000	-	64
Permutas sobre tipo de interés	5.000	-	87

**15. Deudas con empresas del Grupo a corto plazo**

Este capítulo presenta el siguiente detalle:

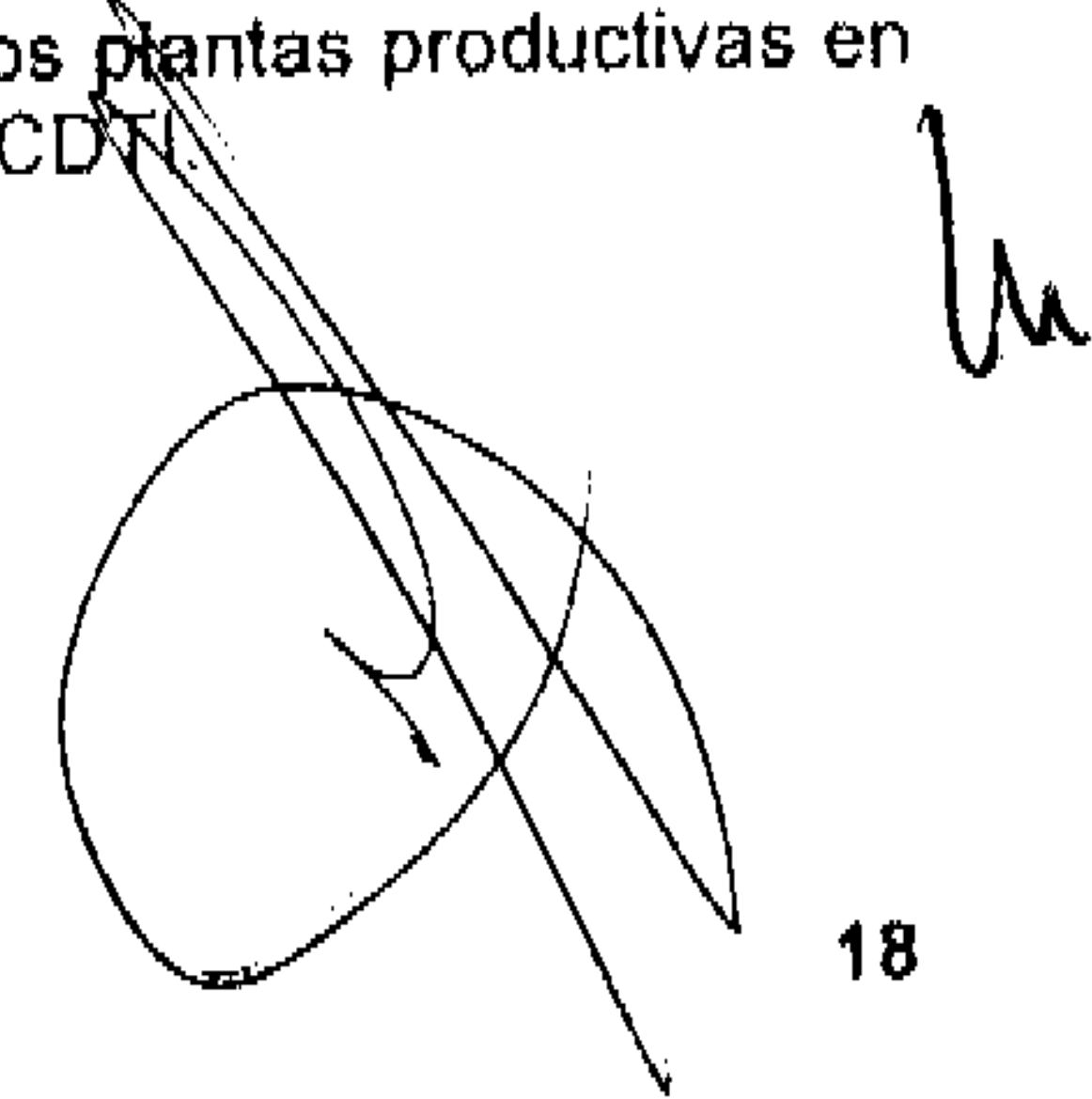
	Miles de Euros
Alginet Textil, S.A.	11.515
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	2.241
Settavex, S.A.	367
Tavex Internacional, S.A.	45
S.A. Sanpere	190
Sanpere France, S.A.R.L.	10
Santista Tèxtil, S.A.	3.632
Textile and Garment Sourcing, S.L.	760
Santista Textil Chile, S.A.	57
	<b>18.817</b>

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 principalmente a un préstamo con vencimiento único en 2009 concedido por Santista Textil, S.A. por importe de 87.695 miles de euros. Esta financiación ha tenido como finalidad la financiación a la filial Tavemex, S.A. de C.V. para la compra de dos plantas productivas en México (véase Nota 8-b). El resto del saldo se corresponde con un préstamo con el CDTI.



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

Año	Miles de Euros
2009	11
2010	11
2011	11
2012	11
2013 y siguientes	6
	<b>50</b>

**b) Otras deudas no comerciales**

Este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 presenta el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Administraciones Públicas	279
Remuneraciones pendientes de pago	2.144
	<b>2.423</b>

**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 2007 y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado antes de impuestos	-	-	1.228
Diferencias permanentes			
Reversión fiscal de provisiones deducidas en ejercicios anteriores	5.803	-	5.803
Provisiones de cartera no deducibles	4.373	-	4.373
Exención por dividendos	-	(19.041)	(19.041)
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>10.176</b>	<b>(19.041)</b>	<b>(7.637)</b>

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 2007, 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
2007	7.637	2022
<b>Total</b>	<b>33.116</b>	

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 por importe de 7.799 miles de euros, de los cuales 2.644 miles de euros han sido contabilizados con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 al tipo impositivo del 30% e incluyen la activación del crédito fiscal correspondiente a las deducciones por I+D y por otras por importe de 353 miles de euros.

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
2007	I+D e innovación tecnológica	353	2022-2023
2007	Actividad exportadora	15	2017-2018
2007	Formación	1	2017-2018
2007	Doble imposición internacional	274	2016-2017
	<b>Total</b>	<b>4.147</b>	

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 (5 ejercicios para el Impuesto de Sociedades). 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	11
Exportación	89
	<b>100</b>

Las ventas por línea de productos son las siguientes:

	%
Denim	83
Flats	9
Otros	8
	<b>100</b>

### b) *Aprovisionamientos*

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de Euros
Compras	50.134
Trabajos realizados por otras empresas del grupo	3.767
	<b>53.901</b>

### c) *Transacciones con empresas del Grupo*

	Miles de Euros
<b>Ingresos:</b>	
Ventas	8.728
Prestación de servicios	2.065
Ingresos financieros	2.292
<b>Gastos:</b>	
Compras	47.216
Gastos financieros	2.880
Otros gastos	3.337

**d) Transacciones efectuadas en moneda extranjera**

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

	Miles de Euros
Compras	2.629
Ventas	6.509
Servicios recibidos	264
Ingresos financieros	2.688
Gastos financieros	4.311

**e) Gastos de personal**

Los gastos de personal se detallan como sigue:

	Miles de Euros
Sueldos, salarios y asimilados	6.237
Cargas sociales	1.036
Indemnizaciones	1.503
	<b>8.776</b>

**f) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros comprenden lo siguiente:

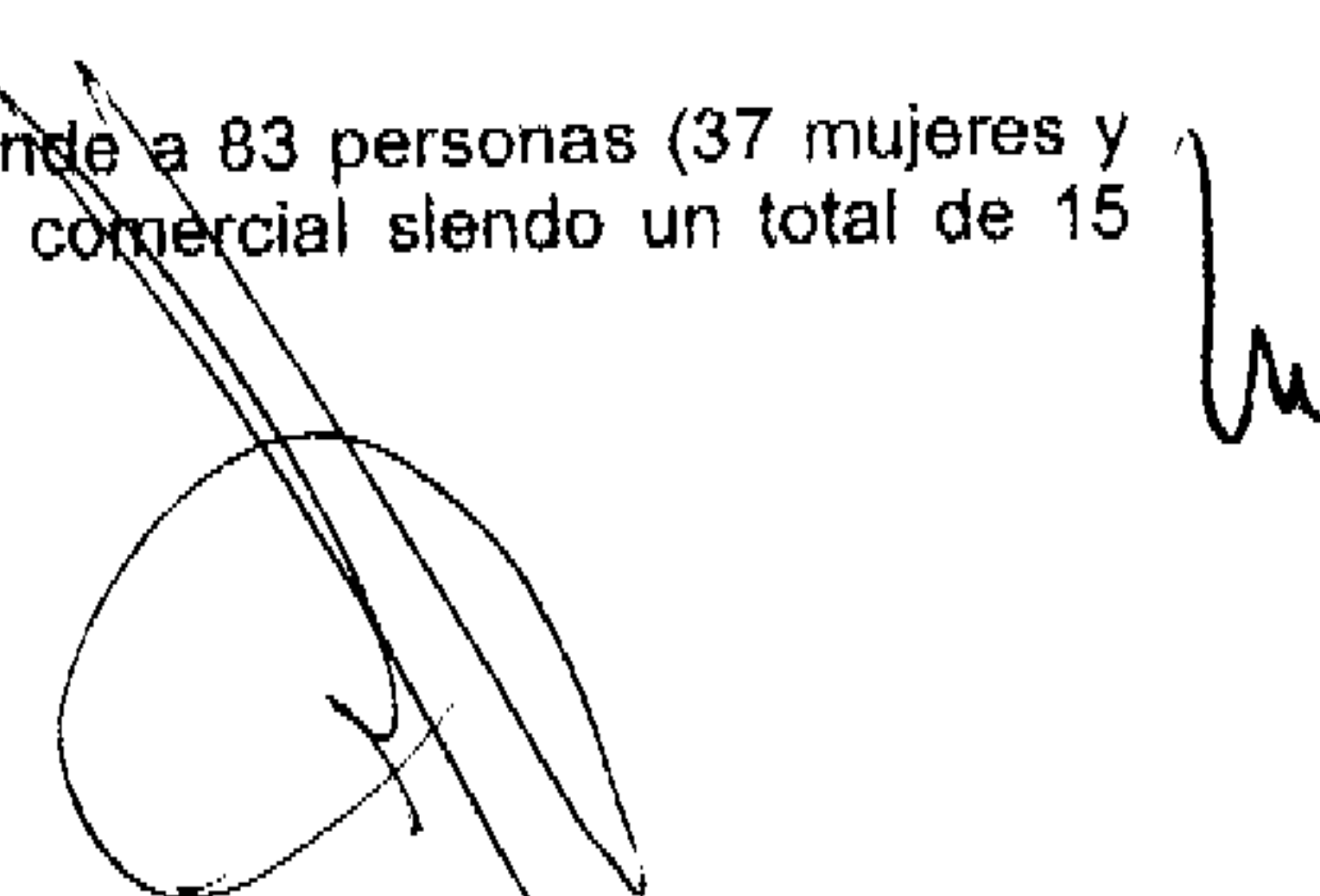
	Miles de Euros
Ingresos de participaciones en capital en empresas del Grupo	19.041
De empresas del grupo	2.292
Otros intereses	287
	<b>21.620</b>

La Sociedad ha registrado en el epígrafe de Ingresos por participaciones en capital los dividendos recibidos por su filial Santista Textil, S.A. por importe de 19.041 miles de euros (véase Nota 8 a).

**19. Otra Información**

**a) Número promedio de empleados por categoría**

La distribución media de plantilla por categorías en el ejercicio 2007 asciende a 83 personas (37 mujeres y 46 hombres) de las cuales, 28 personas forman parte del departamento comercial siendo un total de 15 mujeres 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 2007 a 1.867 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, ha ascendido en su conjunto y en total a 495 miles de euros.

La Sociedad no tenía concedidos en 2007 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 28/2003, de 17 de julio, los Administradores actuales o los que lo han sido en el ejercicio 2007 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. Tavemex, S.A. Tavex Internacional, S.A. Tervex Textil, S.L.	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. Luiz Roberto Ortiz Nascimento**

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

**IV) D. Francisco Silverio Morales Cespede**

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

**d) Remuneración de los auditores**

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2007 han ascendido a 62 miles de euros.

**20. Medioambiente**

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 2007 existen avales prestados a dos sociedades del Grupo ante entidades financieras por importe de 4.150 miles de euros para la obtención de financiación y operaciones en moneda extranjera.

**22. Aspectos derivados de la transición a las nuevas Normas Contables**

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad que ha entrado en vigor el día 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de su entrada en vigor.

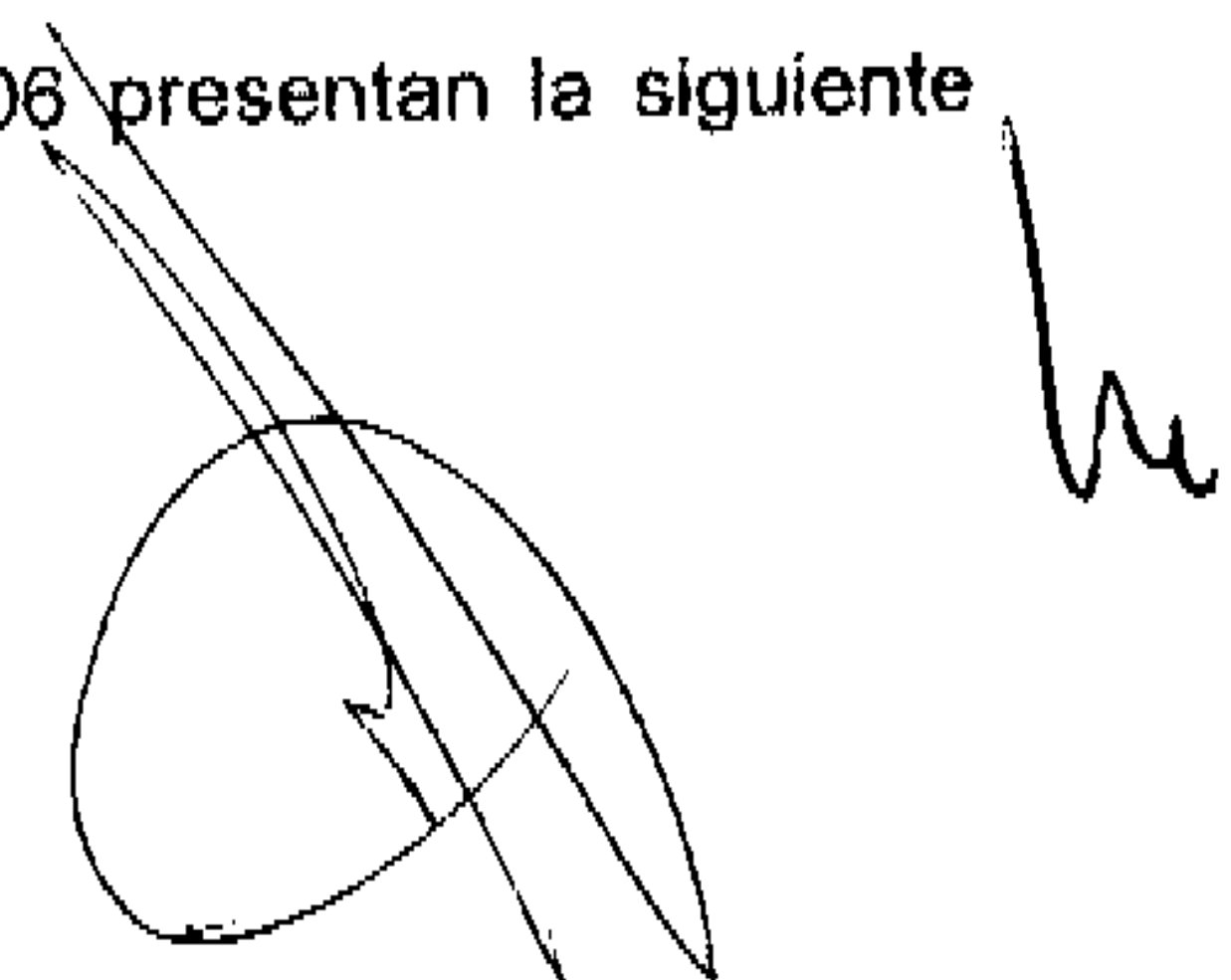
El mencionado Real Decreto establece que las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en el mismo se considerarán cuentas anuales iniciales y, por lo tanto, no recogerán cifras comparativas del ejercicio anterior, si bien se permite presentar información comparativa del ejercicio inmediato anterior siempre que la misma se adapte al nuevo plan. Adicionalmente, el Plan contiene diversas disposiciones transitorias en las cuales se permiten distintas opciones en la aplicación, por primera vez, de la nueva norma contable, así como la adopción voluntaria de determinadas excepciones en dicho proceso de aplicación inicial.

La Sociedad está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables, la determinación de si presentará o no información comparativa adaptada a la nueva normativa y por tanto, de la fecha del balance de apertura, la selección de los criterios y normas contables a aplicar en la transición y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

**23. Cuadro de financiación**

Los orígenes y las aplicaciones de fondos habidos durante los ejercicios 2007 y 2006 presentan la siguiente composición:



APLICACIONES	Miles de Euros		ORÍGENES	Miles de Euros	
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006		Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Recursos aplicados en las operaciones	-	3.387	Recursos procedentes de las operaciones	-	-
Adquisiciones de inmovilizado: Inmovilizaciones inmateriales	869	864	Aumento de capital y prima de emisión	19.701	161.392
Inmovilizaciones materiales	1.461	386	Deudas a largo plazo: Deudas con entidades de crédito	-	8.754
Inmovilizaciones financieras	100.562	175.148	Otras deudas a largo plazo	87.689	-
Gastos a distribuir en varios ejercicios	557	213	Enajenación y bajas de inmovilizado: inmovilizaciones materiales	589	194
Dividendos	725	2.685	Inmovilizaciones financieras	864	-
Aplicación provisión para riesgos y gastos	-	-	Cancelación o traspaso a corto plazo de inmovilizaciones financieras	-	17.299
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	7.359	-			
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>111.533</b>	<b>182.683</b>	<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>117.042</b>	<b>187.639</b>
<b>EXCESO DE ORIGENES SOBRE APLICACIONES (AUMENTO DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>5.509</b>	<b>4.956</b>	<b>EXCESO DE APLICACIONES SOBRE ORIGENES (DISMINUCIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>117.042</b>	<b>187.639</b>	<b>TOTAL</b>	<b>117.042</b>	<b>187.639</b>

VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Existencias	1.120	-	865	-
Deudores	997	-	9.255	-
Acreedores a corto plazo	4.580	-	-	3.873
inversiones financieras temporales	-	1.270	-	1.171
Tesorería	82	-	-	120
<b>TOTAL</b>	<b>6.779</b>	<b>1.270</b>	<b>10.120</b>	<b>5.164</b>
<b>VARIACION DEL CAPITAL CIRCULANTE</b>	<b>5.509</b>	<b>-</b>	<b>4.956</b>	<b>-</b>

La conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 y los recursos de las operaciones es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio	3.872	(19.058)
Aumentos:		
Variación de las provisiones de cartera de control	2.856	16.520
Variación de la provisión para riesgos y gastos	3.158	2.592
Dotaciones a la amortización	892	895
Amortización de gastos a distribuir		
Gastos a distribuir en varios ejercicios	135	-
Disminuciones:		
Crédito fiscal contabilizado en el ejercicio	(2.644)	(4.183)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(70)	(153)
<b>Total recursos procedentes /(aplicados) de/(en) las operaciones</b>	<b>8.199</b>	<b>(3.387)</b>

A handwritten signature and the initials 'lu' are present in the lower right area of the page.

## **Tavex Algodonera, S.A.**

Informe de Gestión del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007

### **Evolución de la Sociedad en el ejercicio 2007**

El ejercicio 2007 ha sido, como se esperaba, un año de transición tras las difíciles condiciones en las que desarrolló al anterior ejercicio de 2006.

Tavex ha logrado revertir sus pérdidas y ha continuado avanzado en la reestructuración de sus operaciones tras la fusión con Santista en 2006. Sin embargo, algunas de las iniciativas más significativas implementadas durante el año tienen un impacto más a largo plazo y se van a reflejar en los resultados a partir de 2008 (como, por ejemplo, la adquisición de dos plantas en México y el aumento de la capacidad de producción en Marruecos), por lo que no han podido contribuir en gran medida en el ejercicio ya finalizado.

El año 2007 se ha caracterizado como un periodo de estabilidad en los principales mercados donde Tavex opera tras la apertura registrada en 2005. De un modo general, los resultados mejoraron en todas las regiones geográficas. Los principales puntos operativos a señalar son la recuperación de los precios en Europa y la mejora del mix de productos en Sudamérica, donde ha aumentado la venta de productos de mayor valor añadido. Los costos siguen penalizados por la subactividad, principalmente en la planta de Alginet (Valencia), pero fueron compensados parcialmente por los primeros beneficios derivados de las sinergias alcanzadas entre las operaciones de la compañía.

### **Operaciones en Europa**

Después de un periodo de casi dos años sometidos a una fuerte presión de la competencia, especialmente china y turca, el mercado europeo se encuentra en recuperación, principalmente en lo que respecta a los precios. Las tendencias de moda siguen siendo favorables a nuestro principal producto, lo que ha permitido la recuperación de los precios a niveles semejantes a los existentes antes de la apertura del mercado.

Los ingresos totales de esta región alcanzaron la cifra de 82,5 millones de euros, siendo inferiores a los de 2006 en 10 millones. Nuestras ventas de tejido permanecieron estables en la región, con una ligera caída en el volumen (2,6%) con relación al año anterior. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos fue de 5,6 millones de euros, frente a los 5,5 millones del año anterior.

En Europa Continental, cuyas ventas representaron aproximadamente el 70% de la cifra de la región, se registró un crecimiento del volumen (17%), con un beneficio de 2,8 millones de euros. Los productos de la nueva línea Tavex Line, que se posicionan en una banda intermedia de precios y calidad, y en la que Tavex carecía de productos adecuados, lograron una buena aceptación y fueron uno de los motivos que impulsaron las ventas de Tavex. La compañía aspira a una mayor presencia de estos productos, tanto en el norte como en el este europeo.

En Marruecos, la interrupción temporal de las ventas destinadas a confecciones que exportan prendas ha causado importantes pérdidas de facturación. Esa causa, junto con la entrada de productos desde el Oriente Medio, ha generado una disminución del 30% en el volumen de ventas.

El principal factor que continuó afectando negativamente al resultado de Europa fueron los costes, especialmente los de subactividad (5,5 millones de euros), en virtud de la reducción de la producción por la reestructuración en la planta de Alginet. También la necesidad de comprar hilo de terceros, hasta que la planta de Marruecos pudo producirlo, afectó negativamente a las cuentas en aproximadamente 2,3 millones de euros.





### Operaciones en Sudamérica

Los ingresos totales de esta región alcanzaron la cifra de 284,5 millones de euros, siendo 0,6 millones inferiores a los de 2006. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos fue de 38,3 millones de euros, frente a los 29,9 millones del año anterior.

Tavex se fortaleció en esta región gracias a una rápida y exitosa estrategia en Brasil. La compañía ha puesto en marcha diversas medidas para aumentar la participación de productos denim de mayor valor añadido en sus ventas. Esta participación, que en 2006 era del 40%, alcanzó el 75% en 2007. El éxito de esta implementación en Brasil fue uno de los factores determinantes que permitió mantener la competitividad y rentabilidad de nuestras operaciones en Sudamérica, lo que se tradujo en un beneficio operativo de 6,5 millones de euros frente a 2006.

Los costos de producción de la región se vieron afectados negativamente en 5,3 millones de euros por la necesidad de compra de hilo de terceros y por la subactividad en la producción de productos básicos. Con la reestructuración industrial llevada a cabo, se ajusta el volumen de producción y se optimizan los equipos de hilado, al dedicarlos a productos de mayor valor añadido.

La importante apreciación del real brasileño frente al dólar en los últimos años (en 2007 la moneda brasileña se apreció en un 17,1%), y del peso chileno (un 6,7%), ha perjudicado la competitividad de las exportaciones de Tavex en la región. Como alternativa para seguir viabilizando sus exportaciones desde estos países, la empresa ha repositionado sus precios en dólares y ha intensificado las ventas de productos de mayor valor, incluso para Europa, a través del envío de telas de la línea diferenciada "Tavex Line" (tejidos que reciben acabados diferenciados en España).

En Argentina, el volumen de ventas de denim registró un descenso. La actividad en ese país estuvo afectada por tres factores principales:

1. La mayor penetración de prendas y telas asiáticas en el segmento básico.
2. La mayor agresividad en precios por parte de la competencia, especialmente en el segmento básico.
3. La pérdida de competitividad de los productos exportados por Tavex desde Brasil, debido a la apreciación del real brasileño frente al peso argentino.

En la división de tejidos para Ropas de Trabajo (workwear), que representa aproximadamente 30% del volumen de la región, el resultado ha sido favorable en 2007, con crecimiento de ventas del orden del 10%. Las ventas se han beneficiado del crecimiento de la industria en Brasil y Argentina y de la buena aceptación de los nuevos productos con mayor valor añadido, lo que se ha traducido en unos beneficios operativos de 3,0 millones de euros.

### Operaciones en Norteamérica

En México Tavex ha adquirido dos fábricas, localizadas en Puebla y Tlaxcala. El objetivo estratégico de esta compra es aumentar su participación en el segmento de productos diferenciados del mercado norteamericano. La puesta en marcha de esas plantas se ha completado a lo largo del segundo semestre de 2007 con una producción que ha alcanzado el 50% de la capacidad instalada. Se ha realizado un ambicioso programa de formación de los operarios, se han introducido nuevas técnicas de gestión industrial y administrativas y, además, se ha desarrollado una inédita y completa colección de productos destinados al mercado USA que ha tenido una gran aceptación. Tras la adquisición de las dos nuevas plantas, la cifra de ventas en esta región se incrementó en un 40,0% con relación a 2006, alcanzando los 18,5 millones de euros. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos ha sido de (1,6) millones de euros, frente a los (3,3) millones en el año anterior.

## Datos económico-financieros

### *Sociedad individual*

Hoy hay que recordar el doble papel de Tavex Algodonera como sociedad individual: de una parte sociedad de comercialización y gestión de las ventas del Grupo en Europa y de otra sociedad holding de un grupo que incorpora las sociedades europeas, sudamericanas y norteamericanas.

La Cifra de Negocios de Tavex Algodonera individual fruto de su actividad de comercialización en Europa de la producción de otras sociedades del Grupo se ha mantenido en 63 millones de euros en 2007 (63,5 millones euros de 2006), en línea con el mantenimiento de la actividad en el Mercado Europeo.

La compañía ha continuado en 2007 con el ajuste de gastos por actividades iniciado ya en ejercicios anteriores. Sin embargo, el mayor papel de Tavex Algodonera hoy como cabecera de un Grupo mucho mayor genera gastos adicionales de gestión que la compañía recoge también en las líneas de Otros Gastos de Gestión y Gastos de Personal. Es por ello que en conjunto no se han reducido los gastos de explotación de forma significativa y finalmente 2007 ha arrojado un resultado de Explotación de -8,1 millones de euros (-6,2 millones en 2006).

Las pérdidas de explotación se han más que compensado con los dividendos recibidos de las diversas sociedades del grupo como parte de esa labor de sociedad holding, con lo que el Resultado Ordinario de 2007 ha alcanzado los 7,2 millones de euros de beneficios frente a los 4,1 millones de pérdidas de 2006.

Las provisiones de cartera registradas en 2007 recogen pérdidas en parte de las sociedades participadas, reduciendo el beneficio antes de impuestos hasta 1,2 millones de euros (pérdidas de 23,2 millones de euros en 2006).

Los créditos fiscales generados en 2007 han ascendido a 2,6 millones de euros (4,2 millones en 2006), quedando el beneficio neto después de impuestos en 3,9 millones de euros frente a las pérdidas de 2006 que alcanzaron los 19 millones de euros.

La compañía ha aumentado sus inversiones financieras a largo plazo en 103,7 millones de euros, principalmente financiando a su filial Tavemex para la compra de las plantas de Acotex en México (48 millones), financiando la reestructuración de nuestras actividades en Europa (13 millones) y financiando la OPA de exclusión de Santista Textil, S.A. (Brasil) del BOVESPA (17,5 millones de euros), además de incrementar hasta el 100% la participación en Tavemex y hasta el 99,8% en Santista Textil (Brasil) a través de sendos canjes de acciones realizados en Julio de 2007.

Las sucesivas ampliaciones de capital destinadas a la compra de las participaciones de socios minoritarios en Santista Textil, S.A. (Brasil) y Tavemex, S.A. de C.V. (México) han fortalecido el balance de la compañía incrementando los fondos propios hasta los 217,8 millones de euros (194,2 millones de euros a diciembre de 2006) y aportando un valor patrimonial mayor al conjunto del grupo.

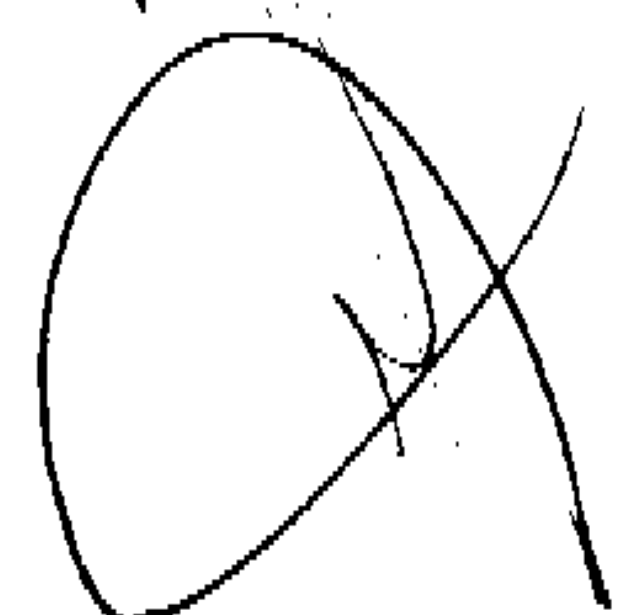
La deuda bancaria de Tavex Algodonera a 31 de diciembre de 2007 se ha reducido hasta los 28,5 millones de euros frente a los 41,5 millones de 2007, incluso después del fuerte programa de inversiones en participaciones y préstamos de largo plazo a las sociedades del Grupo.

Una vez más la aportación del grupo a la financiación de la matriz ha sido en 2007 clave (más allá de los dividendos recibidos) alcanzando en el año los 87,7 millones de euros.

### *Grupo consolidado*

El Importe Neto de la cifra de ventas consolidada de Tavex en 2007 fue de 387,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,8% con relación a 2006 (381,1 millones). En el último ejercicio la compañía ha dado prioridad a la recuperación de los precios y al incremento de la venta de productos de mayor valor añadido. Como consecuencia, se ha consolidado el posicionamiento de precios en Europa y se ha mejorado el "mix" de venta de productos en Sudamérica, con un incremento en la cuota de ventas de productos de mayor valor añadido. El crecimiento de las operaciones en Norteamérica, gracias a la adquisición de las nuevas plantas en México, ha compensado el descenso de las ventas en Brasil de productos básicos en denim.

El Resultado de Explotación en 2007 alcanzó la cifra de 3,3 millones de euros, frente a una pérdida de 0,5 millones en 2006. Los factores que han influido positivamente sobre los resultados fueron:



- (i) La recuperación de los volúmenes en Europa, especialmente en la Unión Europea, que ha supuesto una aportación de 2,3 millones de euros.
- (ii) Un mejor comportamiento del denim en Sudamérica. Se ha registrado un mayor volumen de ventas, acompañado de la mejora en el mix de ventas en Brasil (mayor participación de los productos diferenciados). Ha supuesto una aportación de 6,5 millones de euros.
- (iii) También en Sudamérica, en tejidos para prendas de trabajo, se mejora en volúmenes y precios, lo que ha supuesto una aportación de un millón de euros.
- (iv) Los menores costos en Norteamérica por la mayor absorción de gastos (unos 5,0 millones de euros) y por la menor producción de la planta original de Tavemex, cuya actividad se vio interrumpida parcialmente en 2006 por la instalación de una nueva máquina de tinte.

Por el contrario, los factores que afectaron negativamente a la actividad de la compañía, tanto en Sudamérica como en Europa, fueron básicamente los ajustes en la estructura industrial, que generaron mayores costos y subactividad en algunas plantas. En Europa, los costos aumentaron en 5,5 millones de euros, debido a los ajustes en la planta de Alginet y a la compra de hilo adquirido a terceros a causa de las paradas técnicas en la producción. En Brasil, la gradual desactivación de la planta de Aracaju produjo pérdidas por subactividad de 5,3 millones.

Las mejoras operativas apuntadas nos llevan a un EBITDA Consolidado de 35,4 millones en 2007, lo que significa un incremento del 9,2 % con relación al mismo período de 2006.

El resultado financiero neto, incluyendo las variaciones de tipos de cambio, alcanzó 3,9 millones de euros de gastos netos, frente a los 15,8 millones en el mismo período del año anterior. Tavex se benefició de la elevada apreciación del real brasileño frente al dólar USA (17,1%) y frente al euro (11,6%), lo que generó 20,0 millones de euros, que compensaron los mayores gastos de intereses (23,8 millones en 2007, frente a 16,9 millones en 2006).

Las actividades interrumpidas durante 2007 (Sanpere, Textil Hogar Industrial y Tervex Textil) generaron pérdidas de 1,4 millones de euros, además de las provisiones constituidas en 2006. Hay que señalar también que en 2006 la compañía acordó el cese de las actividades industriales relacionadas con el Textil Hogar.

El resultado neto de Tavex en el ejercicio 2007 fue de un beneficio de 0,8 millones de euros, frente a una pérdida de 44,6 millones en 2006.

### Principales riesgos del negocio

#### *Riesgos financieros*

Las actividades de TAVEX están expuestas a diversos riesgos financieros: (i) riesgo de mercado (incluido el riesgo de moneda o tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio); (ii) riesgo de crédito y (iii) riesgo de liquidez. TAVEX lleva a cabo una gestión global que tiene en cuenta lo impredecible del mercado financiero y pretende minimizar los potenciales efectos adversos.

La Sociedad utiliza diversos instrumentos financieros para restringir ciertas exposiciones al riesgo. La gestión del riesgo es controlada por el departamento de finanzas de cada región geográfica donde TAVEX actúa, bajo la supervisión y coordinación de la administración de finanzas corporativa y conforme a las políticas aprobadas por el consejo de administración de la Sociedad. Los gestores financieros que actúan en las unidades identifican, evalúan y buscan restringir los riesgos en acciones coordinadas con la administración central de TAVEX.

#### *Riesgo de mercado*

#### *Riesgo de tipo de cambio*

TAVEX opera internacionalmente y, por lo tanto, está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de monedas extranjeras como consecuencia de sus transacciones comerciales y financieras. El riesgo de tipo de

cambio o moneda deriva de transacciones futuras de negocio, reconocidas en los activos y pasivos y denominados en moneda corriente distinta al euro. Las compañías integradas en el Grupo TAVEX utilizan contratos de derivados, especialmente los denominados de *forward*, que son negociados por el área de finanzas de TAVEX, con el objetivo de reducir los eventuales efectos de las fluctuaciones de la moneda. El departamento de finanzas corporativo de la Sociedad es responsable de gestionar la exposición líquida en moneda extranjera de TAVEX.

Las operaciones de la Sociedad disponen de una cobertura natural parcial, debido a la relación entre ventas, compras y gastos en cada una de las monedas corrientes mencionadas. Para las posiciones no protegidas naturalmente por las transacciones habituales, TAVEX implementa y administra las cautelas necesarias a través de instrumentos financieros (derivados) para asegurar aquella cobertura apropiada en relación a las condiciones de mercado.

#### *Riesgo de tipo de interés*

El riesgo de tipo de interés de TAVEX se basa principalmente en préstamos a largo plazo contratados a un tipo de interés variable, lo que expone a la Sociedad a los riesgos de la evolución de dichos tipos. Dependiendo de los movimientos del mercado, TAVEX puede proteger parte de los créditos contratados valiéndose de instrumentos financieros. Generalmente, TAVEX busca concertar sus préstamos a largo plazo y a tipos de interés variable, utilizando los instrumentos financieros disponibles en el mercado.

En la Nota XX de la memoria se detallan las operaciones de cobertura de tipos de Interés en vigor.

#### *Riesgo en el precio y suministro de materias primas (algodón)*

Las transacciones de la Sociedad están expuestas al riesgo relativo al suministro (disponibilidad) y precio de su materia prima básica, el algodón.

La Sociedad utiliza contratos de suministro de entregas parciales para asegurar la disponibilidad de materia prima para su actividad. Es política de TAVEX tener contratos para entregas parciales que garanticen la cobertura del consumo de algodón entre seis y doce meses. Normalmente, al final de cada año se calculan las necesidades de consumo para el ejercicio siguiente, siendo necesaria una cobertura con contratos de suministro parcial para aproximadamente el 75% de las necesidades de algodón de la Sociedad.

Los precios del algodón están sujetos a las fluctuaciones del mercado, ya que el algodón es un *commodity*. La Sociedad utiliza instrumentos financieros como contratos de futuros y de opciones con el fin de protegerse contra las fluctuaciones del precio de mercado de esta materia prima. Estas transacciones no son, en ningún momento, de naturaleza especulativa.

La Sociedad trabaja también con otras materias primas (fibras sintéticas/artificiales, colorantes y otros productos químicos), sin que se genere un riesgo apreciable por ello.

#### *Riesgo de crédito*

TAVEX no tiene ninguna concentración de riesgo de crédito significativa. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de sus productos sean hechas a clientes solventes y tras un análisis previo y adecuado de crédito. Si las transacciones contemplan el uso de derivados y similares sólo son llevadas a cabo con instituciones financieras de reconocido prestigio en los mercados donde actúa.

Para restringir el riesgo de crédito TAVEX utiliza dos métodos diferentes y complementarios. Para una parte, en sus ventas se establecen condiciones de pago seguras como la carta de crédito confirmada e irrevocable, mientras que para el resto se concerta un seguro de crédito con las principales compañías del sector. Por otra parte, todos los clientes de TAVEX son clasificados por medio de una evaluación de riesgo individual. En este sentido, cuando se recibe un pedido se lleva a cabo un análisis individual de riesgo, siempre antes de ser confirmada la entrega.

Los casos excepcionales no se encuentran cubiertos por la política de cobertura mencionada, sino que son analizados por el comité de riesgo regional, que determina el nivel de riesgo individual que TAVEX puede asumir con cada cliente.

### *Riesgo de liquidez*

La prudente administración del riesgo de liquidez requiere disponer de adecuados recursos financieros, así como de líneas de financiación disponibles (crédito) otorgadas por instituciones financieras, debiendo ser suficientes para resolver las obligaciones de mercado. Dada la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, el departamento de finanzas de TAVEX se preocupa de disponer de la flexibilidad financiera adecuada con el fin de mantener una buena relación con las entidades financieras, relación basada en las buenas prácticas de gobierno y en la transparencia.

### *Riesgos relacionados con el sector textil*

El sector textil es sensible a los ciclos económicos y consecuentemente al comportamiento del poder adquisitivo de los consumidores.

Históricamente, el mercado textil ha estado sujeto a variaciones cíclicas y de caída de beneficio cuando se produce una reducción del consumo, lo que puede darse como consecuencia de factores como el estado general de la economía, tipos de interés, disponibilidad de crédito al consumidor, presión fiscal, confianza de los consumidores en las perspectivas de la economía, condiciones generales de empleo y nivel de los salarios. Una reducción del consumo en el sector de las prendas de vestir puede provocar una caída en las ventas de los productos de la Sociedad a las empresas que se encargan de confeccionar dichas prendas, lo que podría afectar adversamente a sus negocios, resultados y condición financiera.

La evidencia reciente indica que grandes economías emergentes o en desarrollo sufren mayor impacto doméstico en caso de grandes crisis internacionales, especialmente cuando éstas se originan en los países más desarrollados y con mayor peso en la economía mundial, como los Estados Unidos de América. En el sector textil y de vestuario hay que destacar que los Estados de Unidos de América son el mayor mercado de prendas de vestir del mundo y que absorben cerca de un tercio de todas las importaciones del sector, la mayor parte originaria de economías emergentes.

Para economías como las de Brasil y Argentina, donde TAVEX tiene fuerte presencia, que vienen presentando fundamentos económicos consistentes para un crecimiento sostenible, la vulnerabilidad a las crisis internacionales existe, aunque en menor proporción y menor impacto, especialmente para el sector textil, que aún no ha alcanzado el nivel exportador del que disfrutaban los países antes citados.

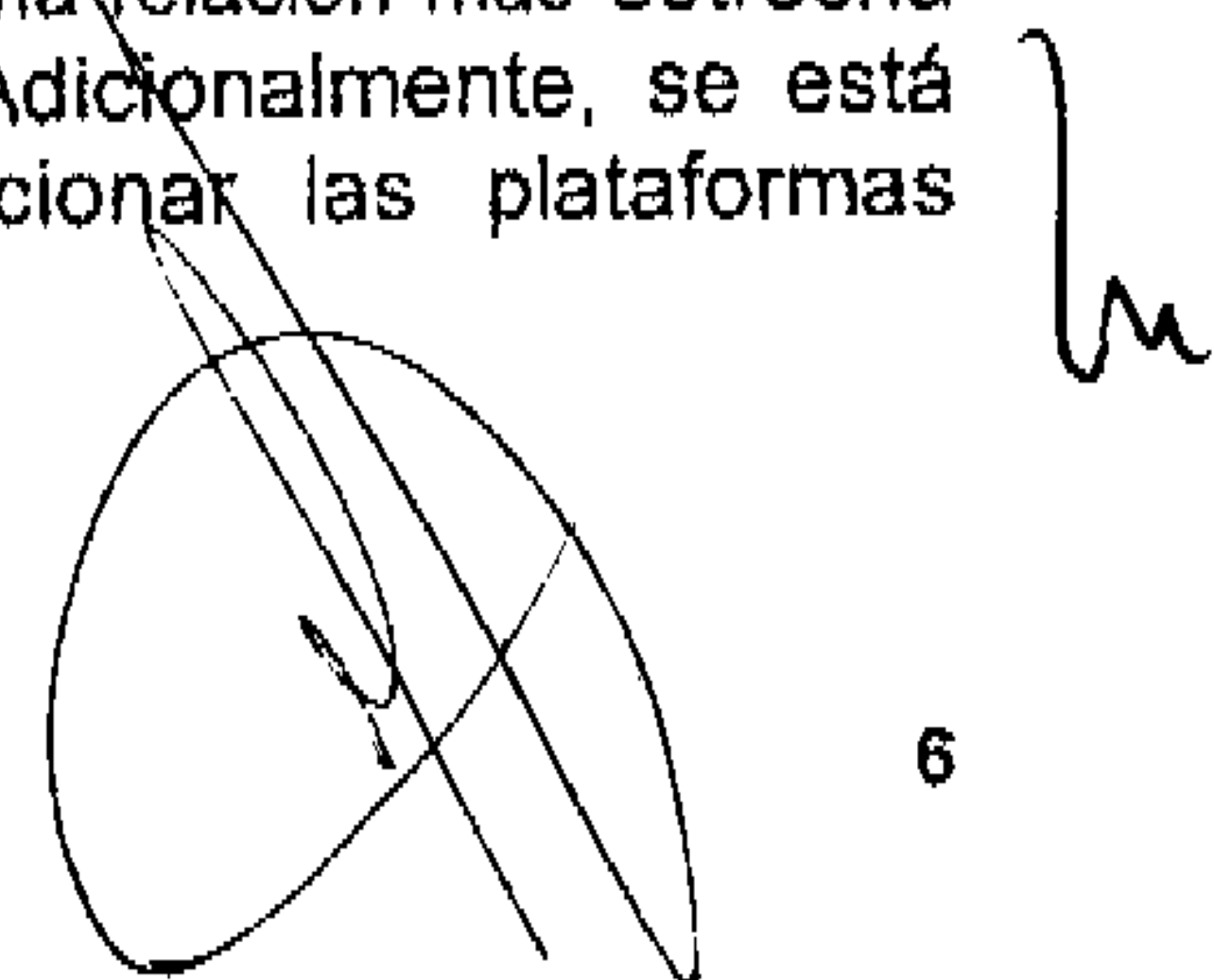
Para lograr éxito en el sector textil, además de la sensibilidad a los ciclos económicos y al poder adquisitivo de los consumidores, la Sociedad necesita, de manera anticipada, identificar y responder de forma rápida a las exigencias de los consumidores que son susceptibles a lo que se denomina ciclos de la moda.

De este modo, el éxito de TAVEX está relacionado con el modo en que gestiona la situación de la moda en cada momento, con la velocidad con la que atenderá las tendencias de estilo y de preferencia del consumidor. Si la Sociedad no fuese capaz de identificar y dar una rápida respuesta a estas necesidades, sus ventas podrían disminuir y sus niveles de existencias aumentar. Esto podría obligar a la Sociedad a revisar sus políticas de precios y afectar, de manera adversa, a su rentabilidad.

Actualmente existe una competitividad importante en el sector textil. La Sociedad tiene una fuerte competencia, tanto en los mercados locales donde cuenta con plantas industriales, como en el mercado internacional. Los competidores internacionales están mejor posicionados que en el pasado, contando actualmente con un mejor nivel, tanto tecnológico, como de mano de obra, así como con una mayor disponibilidad de materias primas a costes competitivos. Este nivel de competencia en el sector en el que la Sociedad actúa puede limitar su capacidad de crecimiento y presionar los precios de algunos de sus productos, sobre todo los más básicos.

TAVEX cuenta con varias características que la diferencian de otros competidores y le permiten mantenerse como una empresa de referencia en su sector, como flexibilidad de producción, imagen innovadora en productos y elevado nivel tecnológico de sus plataformas industriales, servicio adecuado a las necesidades del cliente, posicionamiento con plantas industriales en tres continentes, etc.

Asimismo, está reforzando su estructura de marketing y ventas con el fin de lograr una relación más estrecha con sus clientes y está fortaleciendo su área de innovación y desarrollo. Adicionalmente, se está llevando a cabo un proceso de reestructuración industrial para reposicionar las plataformas industriales existentes.



### Utilización de instrumentos financieros

La compañía utiliza Instrumentos financieros para implementar su política de Cobertura de Riesgos Financieros.

Dada la complejidad de los flujos en divisas de la compañía, ésta basa sus decisiones sobre este tipo de riesgo en una aplicación personalizada de la metodología de Value at Risk incorporando también los riesgo de tipo de interés y riesgo de precio de commodities (sobre todo algodón).

En función de estos parámetros globales implementamos nuestra política hedge vía:

- Opciones de compra y venta de Algodón con plazos de vencimiento que varían desde 3 a 12 meses a fin de cubrir el riesgo de disminución de precio sobre los stocks ya comprados y para cubrir el riesgo de alza de precios en las compras previstas para los siguientes 12 meses. La nota 8.a detalla las operaciones en vigor al 31 de diciembre y su valoración
- Swaps, forwards y opciones de compra y venta de divisas: dólar americano, real brasileño, peso mejicano y euros. La nota 16 detalla las operaciones en vigor al 31 de diciembre y su valoración
- Swaps de Tipos de interés y opciones sobre tipos de interés futuros a fin de cubrir el riesgo de alza en los mismos. La nota 16 de la memoria detalla los instrumentos utilizados en la cobertura de Riesgo de Tipo de Interés.

### Evolución previsible de la Sociedad

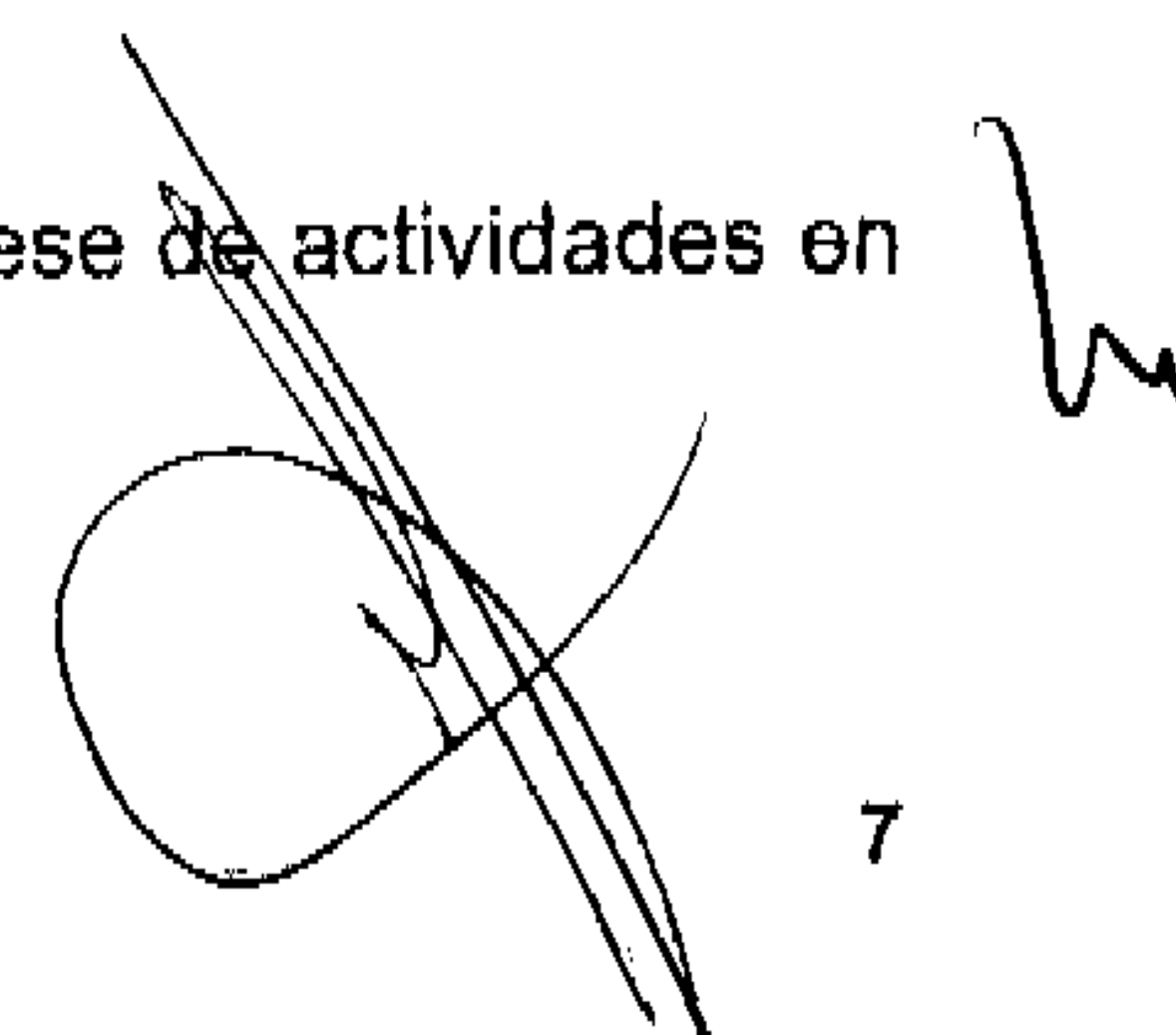
Tavex tiene una clara visión de ser el líder mundial en productos Denim (tejido para vaqueros) con plataformas productivas estratégicamente localizadas, suministrando los principales mercados consumidores con productos y servicios de alto valor añadido. Asimismo, seguirá desarrollando los negocios de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

Para materializar esa visión, Tavex continuará desarrollando su plan estratégico, 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 2008 la compañía va a centrar sus esfuerzos en los siguientes programas:

- Maximizar la producción en la planta de Marruecos tras las inversiones destinadas a la expansión de capacidad productiva
- Concluir la reestructuración de las producción de tejidos en España con el cese de actividades en la planta de Navarrés



- Incrementar las ventas de productos de alto valor añadido al mercado norteamericano utilizando la capacidad de producción de las nuevas plantas adquiridas en Puebla y Tlaxcala (México)
- Expandir la oferta de producto bajo la modalidad de "Full Package" en el mercado europeo, estableciendo una división de negocios únicamente dedicada a esa actividad
- Reestructurar las áreas administrativas y operativas en Brasil, tras el cierre de capital de Santista Textil y el cierre de la planta Aracaju
- Realizar un esfuerzo coordinado para disminuir el endeudamiento de la compañía y alargar su plazo de la pago.

#### Autocartera

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

#### Actividad de I+D

Tavex apuesta por la investigación como eje principal de su política estratégica. La comercialización de tejidos básicos es algo superado, y el desarrollo de nuevos productos y procesos han sido piezas fundamentales en el éxito logrado. Las directrices trazadas por la empresa buscan orientar la compañía hacia artículos denim novedosos y de alto valor añadido.

La Sociedad emprende todos los años actuaciones de I+D con el fin de obtener mayor trazabilidad de sus artículos en el mercado mundial y con ello consolidarse gracias a su dilatada experiencia en los mercados internacionales.

Dispone de un departamento dedicado a la Investigación y el Desarrollo (I+D) ubicado en Valencia y es el encargado de la I+D para atender las necesidades de cada sociedad del grupo empresarial.

El departamento de I+D esta formado por un equipo de personas dedicadas con exclusividad a lo concerniente con tareas de investigación y desarrollo de productos, de nuevas líneas de producción, realización de proyectos de investigación de alta tecnología, entre otras.

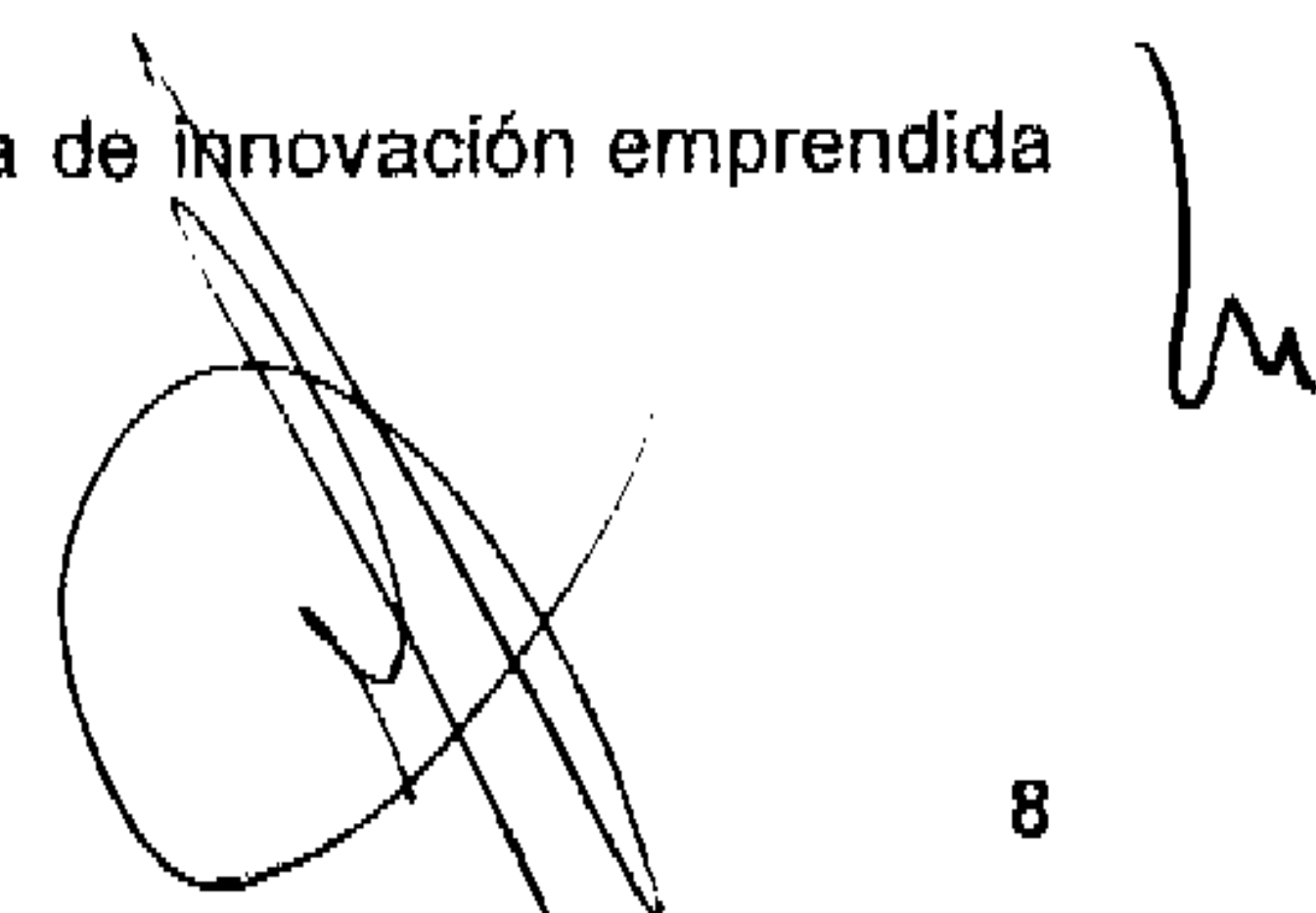
En el seno de este departamento se busca de manera continuada la creación de nuevos conocimientos, nuevas técnicas, asumir nuevas tecnologías, así como introducir nuevas materias primas o crear nuevos procesos productivos en sus instalaciones. Como finalidad primera se pretende la búsqueda de novedosos artículos denim claramente distinguidos en términos de diseño calidad como confortabilidad, de los lanzados por los competidores más directos del mercado.

La compañía ha invertido en 2007 un total de 1,60 millones de euros en I+D (1,08 millones en 2006), de los cuales 272 mil euros corresponden a Investigación (414 mil en 2006) y 1.331 miles de euros corresponden al Desarrollo Industrial de los conocimientos aplicados al proceso productivo en 2007 (670 mil en 2006).

Las líneas de investigación abiertas durante el año 2007 corresponden con los desarrollos llevados a cabo referenciados a continuación.

- Ingeniería del confort aplicada al I+D de artículos denim elásticos.
- I+D de proceso productivo para la obtención de tejidos denim de alto valor añadido basados en un nuevo procedimiento de tintura con indigo.
- Desarrollo de la primera colección de tejidos y prendas enfocada al mercado de Estados Unidos fabricada 100% en las nuevas plantas adquiridas en México.

Estas actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2007 constituyen la estrategia de innovación emprendida por la empresa en la búsqueda de un nuevo concepto de pantalón vaquero.



Estos proyectos son los máximos exponentes de las nuevas líneas de Investigación que la empresa ha emprendido para dotar de mayor valor añadido a los tejidos denim convencionales, cada una de las cuales persigue la mejora de todas las propiedades fundamentales que definen a un tejido denim de hoy en día: confort, diseño, y una excelente calidad (resistencias, solidez, etc.).

No obstante, cabe decir que son actuaciones que surgen de iniciativas anteriores emprendidas en el marco de I+D de años precedentes y se consolidan a modo de seguimiento de desarrollos ya ejecutados anteriormente por la empresa a través del trabajo de investigación del departamento de I+D y con un alto grado satisfactorio por la aceptación social de su lanzamiento al mercado.

La compañía ha invertido en los últimos 3 años un total de 4,355 millones de euros en Investigación de Desarrollo de los cuales 1,455 millones corresponden a Actividades de Investigación básica mientras que 2,910 millones corresponden al Desarrollo Industrial necesario para la puesta en mercado de nuestros proyectos.

Los propósitos objeto de desarrollo relacionados con la mayoría de artículos manufacturados por Tavex vienen determinados por los aspectos que a continuación se indican. Todo ello responde a las diferentes variables que se hallan durante el proceso de fabricación que a última instancia conforman las características básicas del artículo en cuestión.

- La introducción de nuevas materias implicando nuevas prestaciones en términos de confort y calidad.
- La obtención de nuevos hilados, muy en concordancia con el punto anterior, determina la obtención de artículos con nuevas texturas y características que confieren ergonomía.
- La mejora de los procedimientos tintóreos y definición de nuevas alternativas responde a la necesidad de ganar terreno en conceptos de calidad y diseño con el fin de esta en la vanguardia de la moda.

En este sentido, han sido de gran importancia para la empresa los excelentes resultados derivados de las actuaciones expuestas hasta tal punto que cabe señalar que los desarrollos obtenidos a través de estas actuaciones representan actualmente buena parte del volumen total de ventas de la empresa, por lo que el impacto de estos proyectos sobre la facturación actual es muy importante.

#### Hechos significativos posteriores al cierre

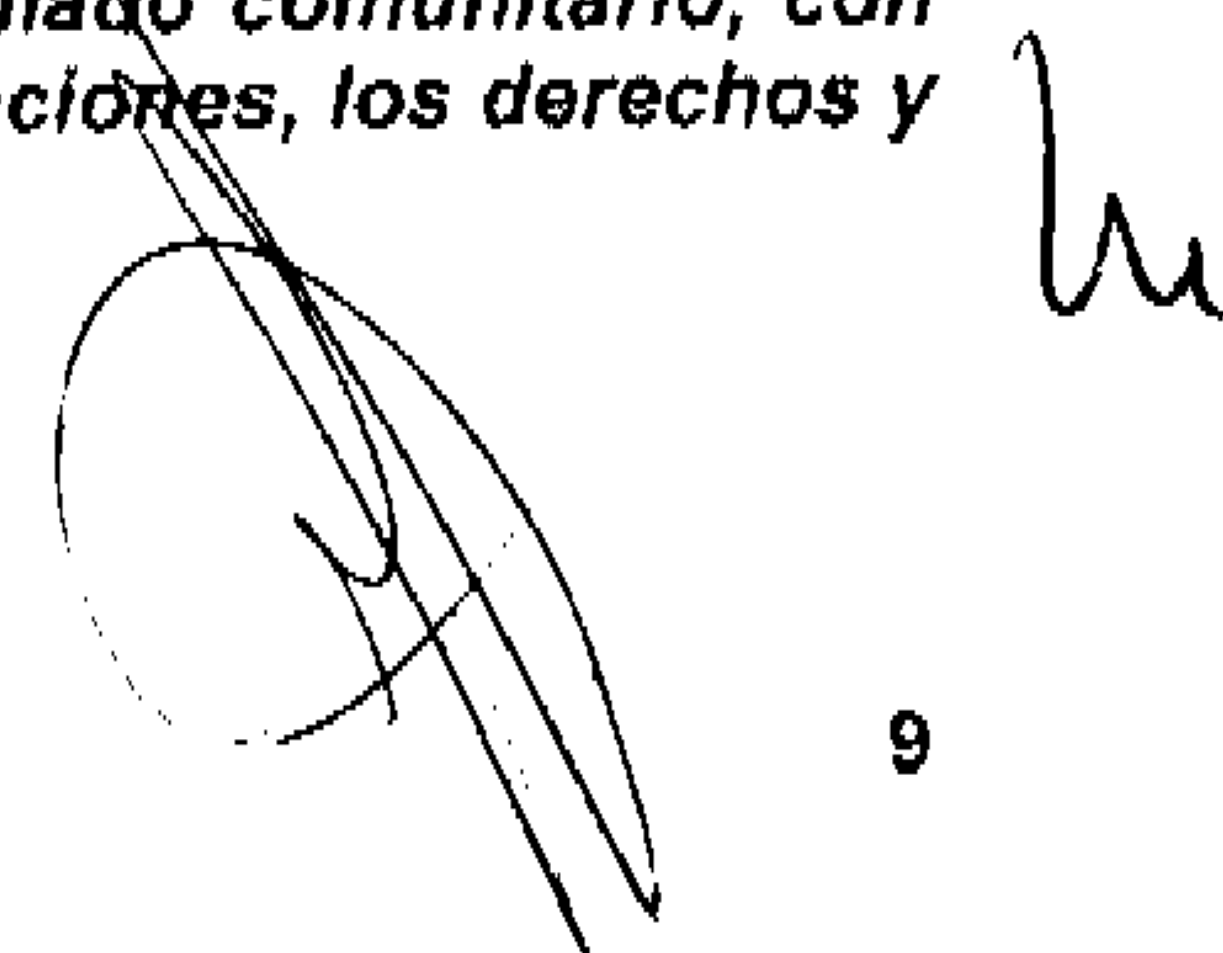
En el mes de enero de 2008 Tavex ha cerrado la planta de Aracaju en Brasil concentrando toda la producción brasileña de denim en una única planta (Americana), la cual trabajará a plena capacidad diluyendo sus costes fijos. Esa decisión conlleva la rescisión de los contratos de 400 trabajadores, los cuales serán indemnizados de acuerdo con la legislación laboral brasileña, estimándose que el importe total por este concepto ascenderá a 1,5 millones de euros.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó por unanimidad en su reunión del 4 de febrero de 2008 aprobar los aspectos generales de una operación de aumento del capital social con derecho de suscripción preferente. El importe de la operación será de alrededor de 40 millones de euros. El tipo de emisión de las nuevas acciones de la sociedad será el resultante de aplicar un descuento de aproximadamente un 5% al promedio de cotización de los 30 días previos al aumento de capital. En interés de la sociedad, y para garantizar el éxito del aumento, el Grupo Camargo Corrêa, de conformidad con lo manifestado en el Consejo de Administración de la compañía por los consejeros dominicales nombrados a su propuesta, suscribirá las acciones que, en su caso, no fueran asumidas por el resto de accionistas ni por el mercado en general.

La compañía ha iniciado en el mes de marzo de 2008 contactos con los representantes de los trabajadores de su centro de Navarrés con la finalidad de negociar el cese total de la actividad en dicha planta derivado de su absoluta falta de competitividad. Actualmente hay 74 personas en plantilla en dicho centro que se verían afectadas por dicho cierre.

#### Información exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

*Estructura del capital, incluidos los valores que se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:*





De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 5º de los vigentes Estatutos Sociales, el capital social de Tavex Algodonera, S.A. es de 81.221.383,96 euros, y está compuesto por 88.284.113 acciones de 0.92 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma serie y completamente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos y obligaciones, no siendo necesaria la tenencia de un número mínimo de acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones de Tavex Algodonera, S.A.

#### ***Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores***

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, salvo los que se recogen en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

Como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Asimismo, y también por su carácter de sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad conlleva la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

#### ***Participaciones significativas directas e indirectas***

Accionista	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	% Total sobre capital social
CAMARGO CORREA DENMARK, APS.	30.029.591	0	34,014
ALPARGATAS INTERNACIONAL, APS.	18.101.850	0	20,504
CAMARGO CORREA, S.A.	0	48.131.441	54,518
RILAFE, S.L.	6.743.571	0	7,638
BAHEMA, S.A. (1)	0	3.520.384	3,988
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	2.832.216	0	3,208

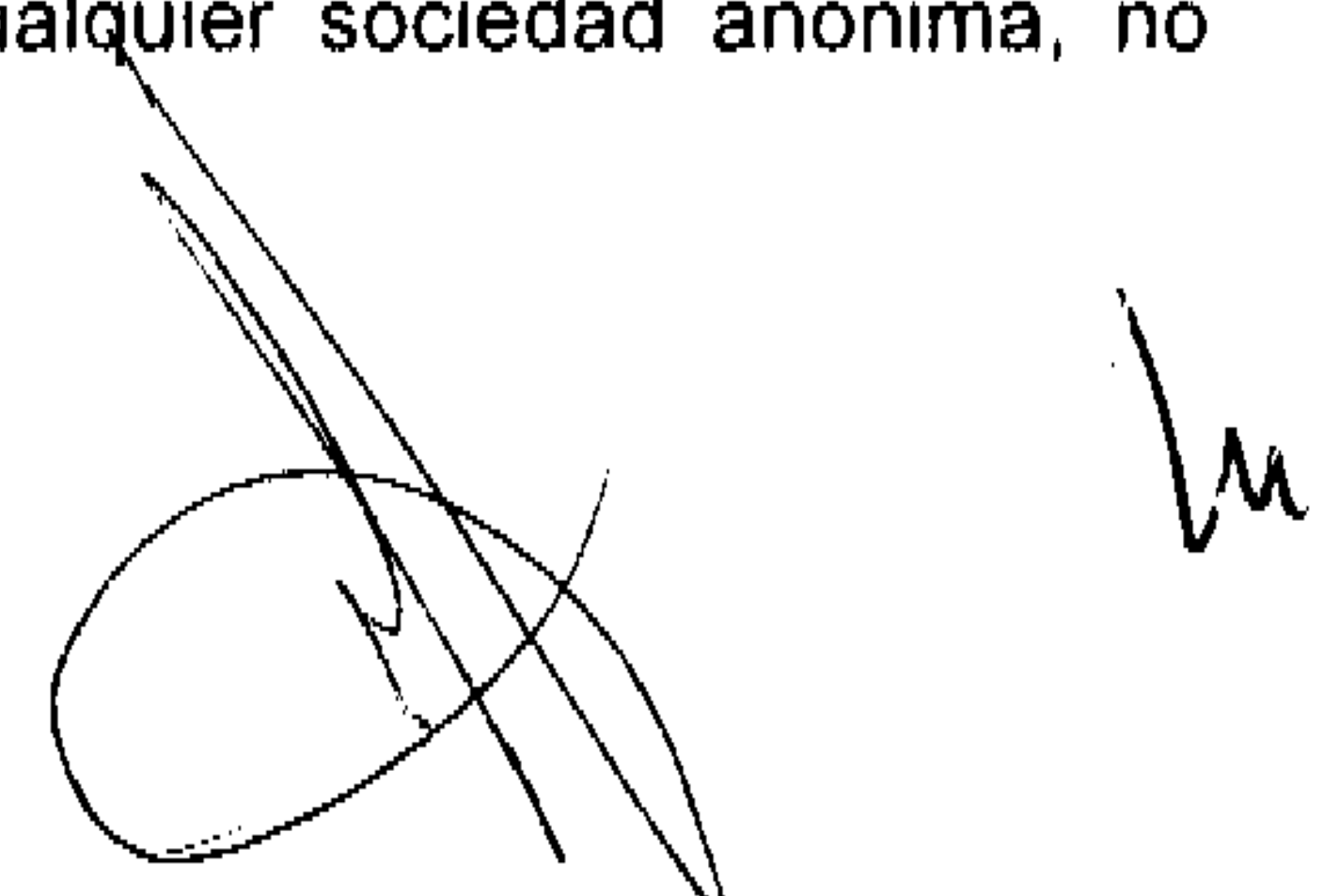
(1) A través de Bahema Participações, S.A.

#### ***Restricciones al derecho de voto***

Las restricciones para el ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo restricciones específicas de este derecho en los Estatutos Sociales.

#### ***Pactos parasociales***

No existen pactos parasociales en Tavex Algodonera, S.A.



**Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales**

La Sociedad será regida por un consejo de administración que estará compuesto por un mínimo de cinco consejeros y un máximo de doce, cuya fijación corresponderá a la junta general de accionistas. En la actualidad el número de consejeros de la Sociedad es 10. Los estatutos sociales no requieren la condición de accionista para ser nombrado consejero.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y cese de consejeros se regulan en los artículos 14 y siguientes de los Estatutos Sociales y en los artículos 10, 11, 12, 13 y 14 del Reglamento del Consejo de Administración.

**Nombramiento de miembros del Consejo de Administración**

Corresponde a la Junta General, de conformidad con lo regulado en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios administradores, el Consejo puede designar, en virtud de las facultades de cooptación que tiene atribuidas, a uno o varios consejeros, siendo precisa la ratificación por parte de la siguiente Junta General.

Los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo por un periodo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración. La junta general de accionistas podrá en cualquier momento separar de su cargo a cualquier administrador con o sin causa.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los acuerdos de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán ser respetuosos con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración y serán aprobadas por el Consejo:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes.
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

En relación con los Consejeros Dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones significativas estables, debiendo los demás Consejeros propiciar con su voto el que dichos nombramientos o propuestas de nombramiento sean objeto de aprobación por el Consejo de Administración.

Respecto al nombramiento de consejeros externos, el artículo 11 del Reglamento del Consejo recoge lo siguiente:

1. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo a la Compañía, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de Consejeros independientes.
2. Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de

forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de Tavex la sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su grupo.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.

- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en este artículo y, además, su participación no sea significativa.

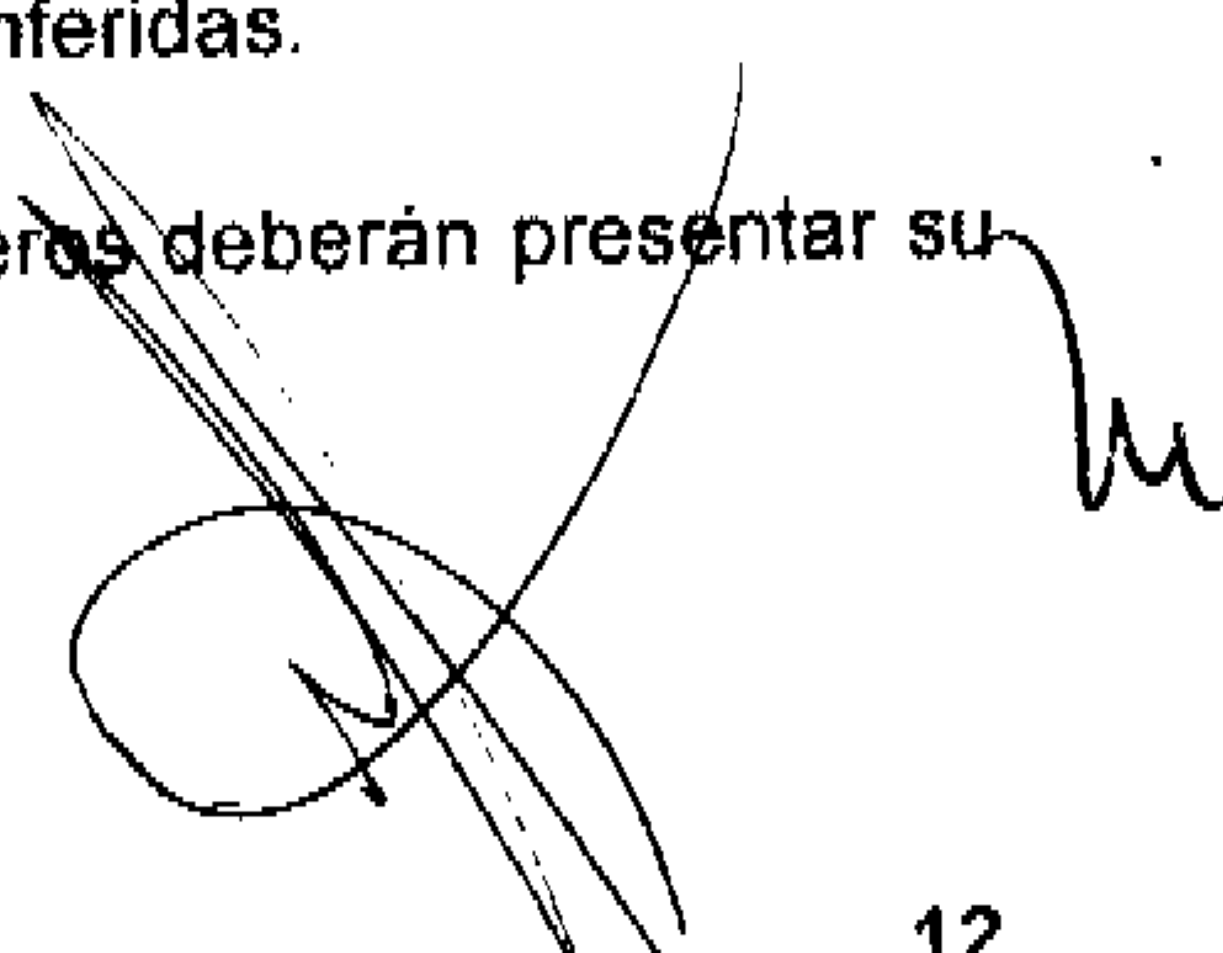
#### **Reelección de consejeros**

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, y deberán aprobarse por el Consejo (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes o (ii) previo informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

#### **Cese de consejeros**

Los consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, el Reglamento del Consejo establece como supuestos en los que los consejeros deberán presentar su dimisión los siguientes:



- (i) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado;
- (ii) cuando alcancen la edad de 75 años;
- (iii) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;
- (iv) cuando resulten gravemente amonestados por la comisión de auditoría por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros; y
- (v) cuando su permanencia en el consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza la Sociedad en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses.

#### **Modificación de los Estatutos Sociales**

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se regula en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y exige la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de dicha Ley.

#### ***Poderes de los miembros del Consejo de Administración***

Los miembros del Consejo de Administración no tienen conferidos poderes generales.


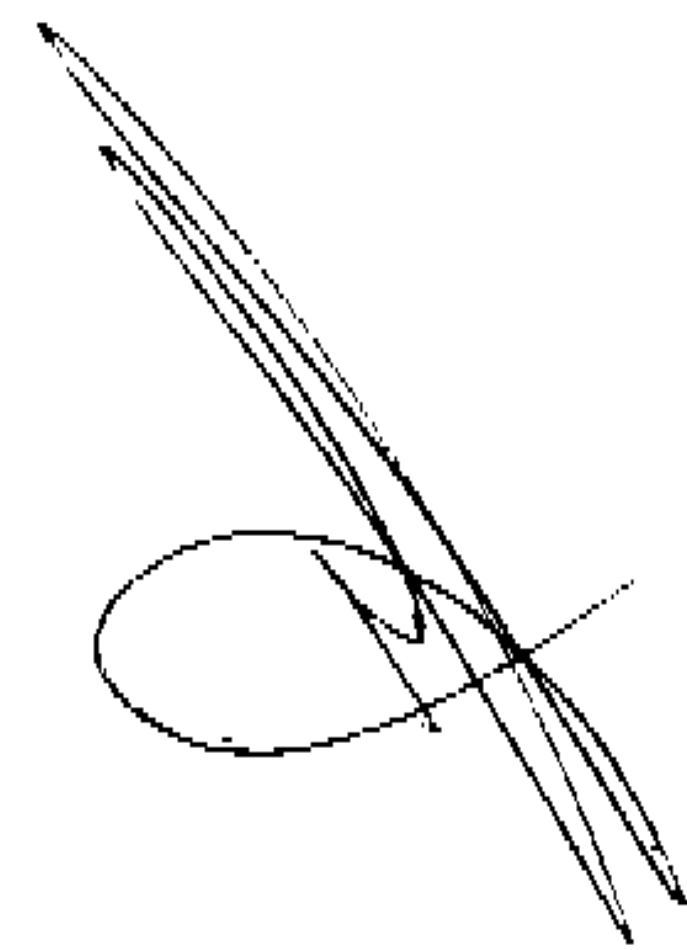
#### ***Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control***

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad.

#### ***Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad por motivo de una OPA***

La Sociedad no ha suscrito acuerdos con administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con Tavex por motivo de una OPA.

En Madrid a 17 de marzo de 2008



**DILIGENCIA DE LAS CUENTAS INDIVIDUALES Y DE RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES**

**Diligencia** que se levanta para hacer constar que:

- 1.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. han examinado el contenido íntegro de las cuentas anuales individuales de Tavex Algodonera, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, que comprenden el balance de situación en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de cambios en el patrimonio neto en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de flujo de efectivo en una hoja escrita por una cara y la memoria extendida en 26 hojas de papel escritas por una cara y el informe de gestión extendido en 13 hojas escritas por una cara, todos ellos visados por el Presidente y la Secretaria de la sociedad.
- 2.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tavex Algodonera, S.A. y que el informe de gestión individual incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tavex Algodonera, S.A., así como una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Madrid, a 17 de Marzo de 2008

\_\_\_\_\_  
D. Marcelo Pereira Malta de Araújo

\_\_\_\_\_  
D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento

\_\_\_\_\_  
D. Albrecht Curt Reuter-Domenech

\_\_\_\_\_  
D. Francisco Silvério Morales Céspedes

Diligencia que extiende la secretaria del consejo para hacer constar que, por error, se ha indicado en esta página que las cuentas anuales individuales de Tavex Algodonera, S.A. comprenden el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo. Las cuentas anuales individuales, de acuerdo con la normativa aplicable, están integradas exclusivamente por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria que preceden a esta hoja. Madrid, a 18 de marzo de 2008.

**DILIGENCIA DE LAS CUENTAS INDIVIDUALES Y DE RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES**

**Diligencia** que se levanta para hacer constar que:

- 1.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. han examinado el contenido íntegro de las cuentas anuales individuales de Tavex Algodonera, S.A. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, que comprenden el balance de situación en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de cambios en el patrimonio neto en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de flujo de efectivo en una hoja escrita por una cara y la memoria extendida en 26 hojas de papel escritas por una cara y el informe de gestión extendido en 13 hojas escritas por una cara, todos ellos visados por el Presidente y la Secretaria de la sociedad.
  
- 2.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tavex Algodonera, S.A. y que el informe de gestión individual incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tavex Algodonera, S.A., así como una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

Madrid, a 17 de marzo de 2008

\_\_\_\_\_  
D. Enrique Garrán Marzana

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

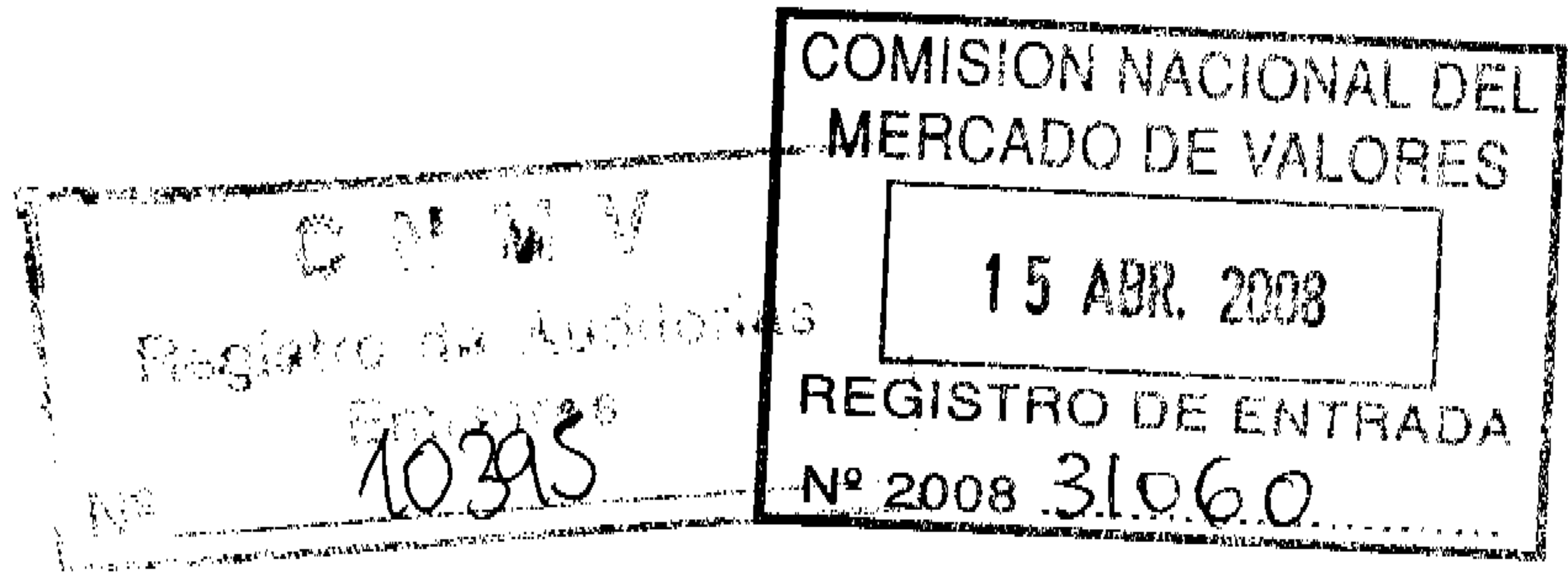
\_\_\_\_\_  
D. Ángel López-Corona Dávila

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero  
por Ibertomento, S.A.

\_\_\_\_\_  
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

\_\_\_\_\_  
D. José María Castañé Ortega

Diligencia que extiende la secretaria del consejo para hacer constar que, por error, se ha indicado en esta página que las cuentas anuales individuales de Tavex Algodonera, S.A. comprenden el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo. Las cuentas anuales individuales, de acuerdo con la normativa aplicable, están integradas exclusivamente por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria que preceden a esta hoja. Madrid, a 18 de marzo de 2008.



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

Cuentas Anuales Consolidadas del  
ejercicio terminado el 31 de diciembre de  
2007 e Informe de Gestión Consolidado,  
junto con el Informe de Auditoría  
Independiente

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

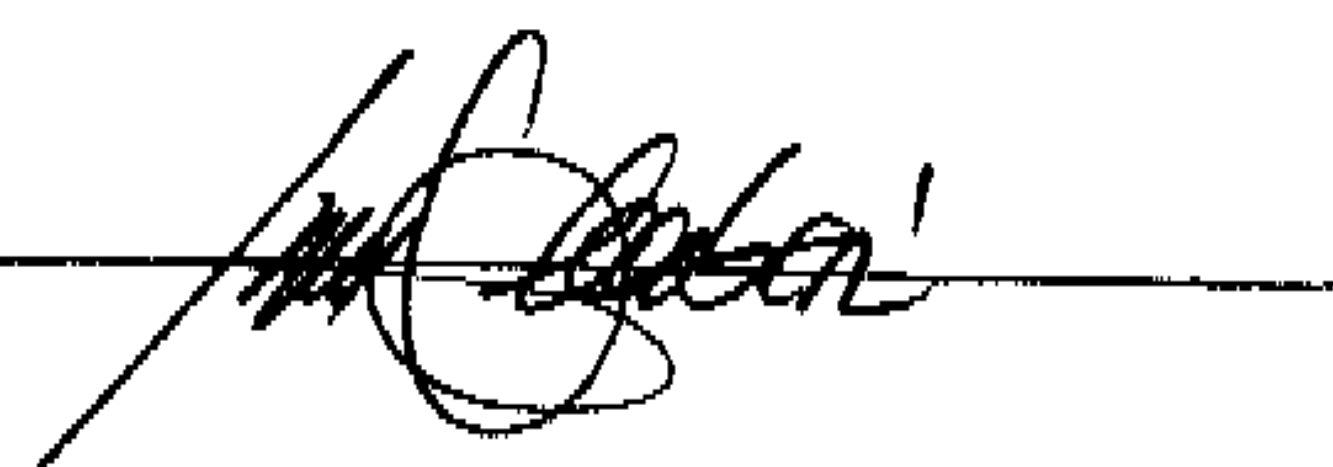
A los Accionistas de  
Tavex Algodonera, S.A.:

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 2007 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 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 30 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente tiene planteados el sector textil, el Grupo inició a finales de 2006 un proceso de reestructuración que ha supuesto el cierre en el ejercicio 2007 de varias de sus plantas productivas en España y Brasil y la ampliación y adquisición de nuevas plantas en Marruecos y México al objeto de dimensionar su actividad, optimizar su estructura de costes e ingresos y evaluar su desarrollo futuro bajo dichos parámetros. Este proceso ha permitido al Grupo superar la situación de pérdidas significativas del ejercicio anterior y en opinión de los Administradores de la Sociedad Dominante permitirá, tal como se desprende del plan de negocio preparado, 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007. 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  
27 de marzo de 2008

# TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	2007	2006
<b>ACTIVO NO CORRIENTE:</b>			
Propiedad, planta y equipo	6	368.607	307.037
Fondo de comercio	4	4.443	4.955
Otros activos intangibles	5	4.666	3.545
Inversiones en asociadas	7	5.121	5.750
Activos financieros no corrientes	7	5.992	7.580
Activos por impuestos diferidos	17	49.147	44.693
Otros activos no corrientes	10	9.095	8.421
<b>Total activo no corriente</b>		<b>447.071</b>	<b>381.981</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Existencias	8	97.062	108.098
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	101.294	98.707
Otros activos financieros corrientes	10	3.000	1.964
Activos por impuestos corrientes	17	16.058	22.737
Otros activos corrientes	10	11.289	3.447
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	82.564	25.147
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	2.172	1.388
<b>Total activo corriente</b>		<b>313.439</b>	<b>261.488</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>760.510</b>	<b>643.469</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>			
Capital	12	81.222	75.139
Prima de emisión	12	155.794	142.175
Ganancias acumuladas	12	34.800	28.508
Diferencias de conversión	12	(4.326)	(3.395)
<b>Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante</b>		<b>267.490</b>	<b>242.427</b>
Intereses minoritarios	13	-	43.450
<b>Patrimonio neto</b>		<b>267.490</b>	<b>285.877</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE:</b>			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	15.317	19.893
Deudas con entidades de crédito	15	211.127	113.312
Otros pasivos grupo / asociadas no corrientes		446	1.882
Pasivos por impuestos diferidos	17	27.471	23.701
Provisiones	19	7.106	10.592
Otros pasivos no corrientes	14	31.258	595
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>292.725</b>	<b>169.975</b>
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	4.160	4.249
Deudas con entidades de crédito	15	111.421	85.933
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	45.019	37.107
Pasivos por impuestos corrientes	17	22.195	27.206
Otros pasivos corrientes	18	17.500	33.122
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>200.295</b>	<b>187.617</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>760.510</b>	<b>643.469</b>

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007.

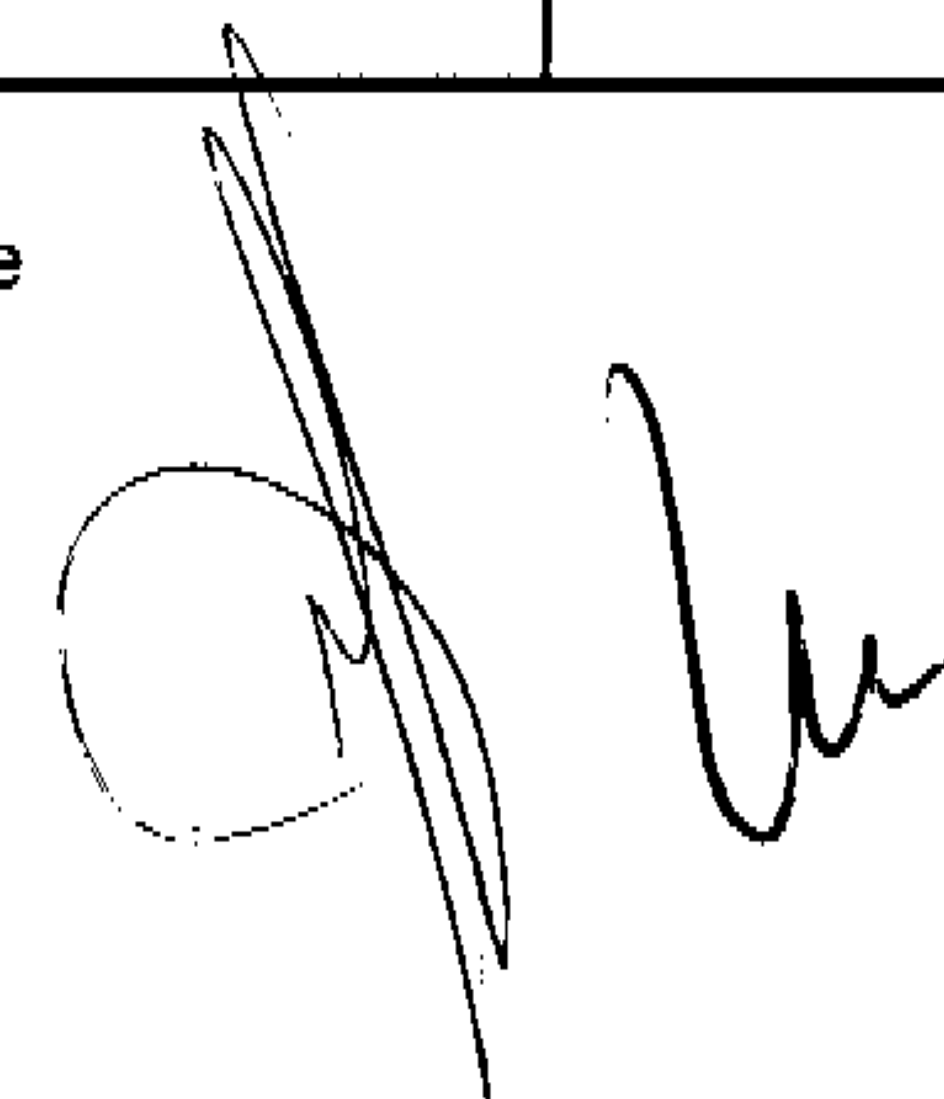
# TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Miles de Euros)

	NOTAS	2007	2006
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	21	384.150	248.598
Otros ingresos		3.632	1.346
Variación de existencias de productos terminados o en curso	8	(5.935)	(10.387)
Aprovisionamientos		(170.806)	(142.454)
Gastos de personal	21	(84.075)	(55.139)
Dotación a la amortización		(32.141)	(21.664)
Otros gastos		(91.525)	(24.781)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>3.300</b>	<b>(4.481)</b>
Ingresos financieros	21	2.011	1.610
Gastos financieros	21	(25.837)	(15.253)
Diferencias de cambio (neto)	21	19.969	(1.876)
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos (neto)	21	2.024	(23)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	7	(466)	(196)
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 discontinuadas (neto)		-	-
Otras ganancias o pérdidas (neto)	21	4.918	(37.143)
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</b>		<b>5.919</b>	<b>(57.362)</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	20	(3.717)	15.762
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>		<b>2.202</b>	<b>(41.600)</b>
<b>Operaciones discontinuadas:</b>			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	21	(1.381)	(7.568)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>821</b>	<b>(49.168)</b>
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		821	(46.127)
Intereses minoritarios		-	(3.041)
<b>Resultado por acción (en euros):</b>			
De operaciones continuadas (básico y diluido)	25	0,026	(0,722)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	25	(0,016)	(0,131)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

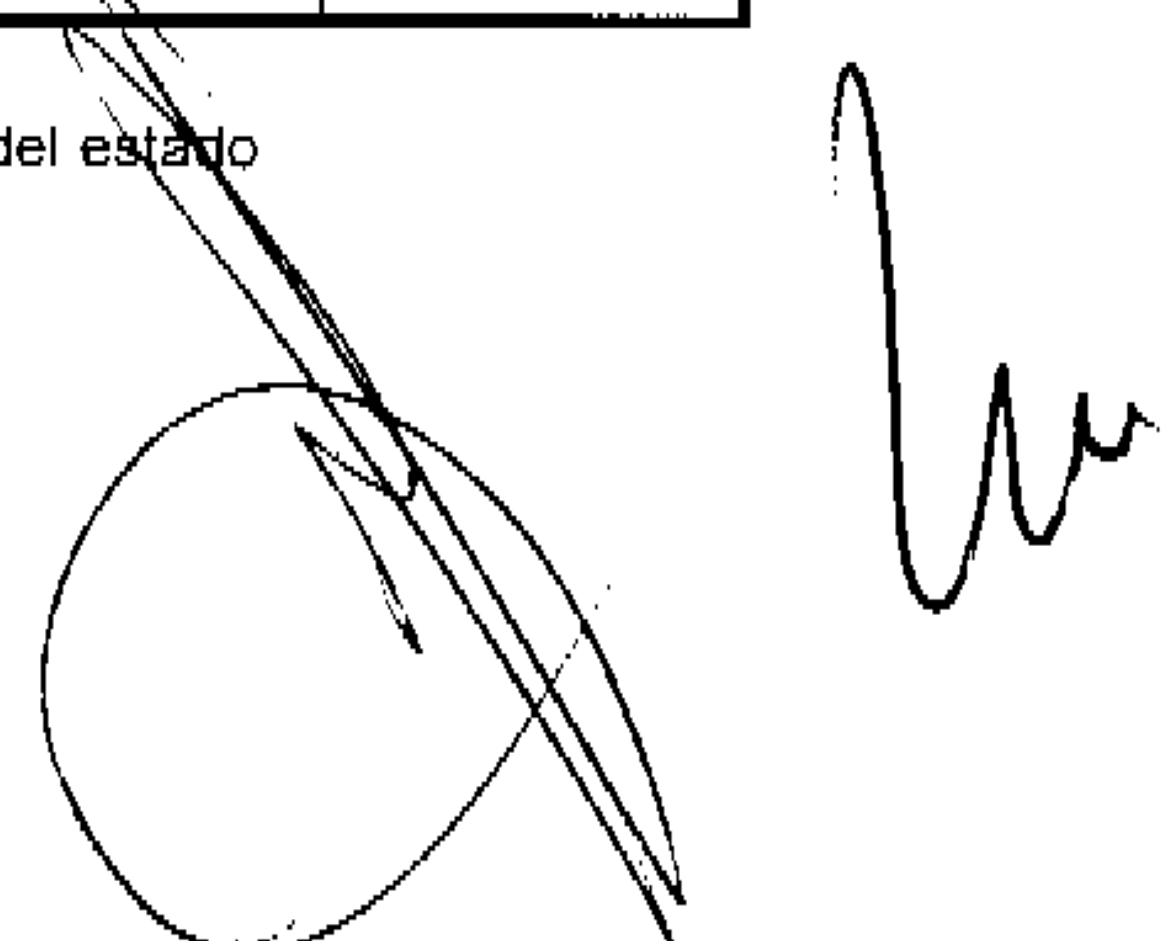


**TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(Miles de Euros)

	2007	2006
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	5.919	(54.321)
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	30.147	21.724
Amortización de otros activos intangibles (+)	506	507
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	-	(171)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	466	196
Provisiones de inmovilizado (+)	-	5.446
Otras partidas no monetarias (+)	(9.603)	10.468
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(1.381)	(7.568)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>26.053</b>	<b>(23.719)</b>
<b>Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante</b>		
Aumento de existencias	11.036	25.525
Aumento de cuentas por cobrar	(2.587)	(2.543)
Aumento de otros activos corrientes	(1.948)	(17.058)
Aumento de cuentas por pagar	(12.721)	23.038
Aumento de otros pasivos corrientes	-	12.647
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>19.833</b>	<b>17.890</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	(558)
Propiedad, planta y equipo	(72.091)	(16.930)
Otros activos intangibles	(1.627)	(2.594)
Otros activos financieros	(1.036)	(151)
Otros activos	(674)	(8.421)
	<b>(75.428)</b>	<b>(28.654)</b>
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	675	-
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	16.864	1.728
Otros activos intangibles	-	323
Otros activos	1.588	575
	<b>19.127</b>	<b>2.626</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(56.301)</b>	<b>(26.028)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Dividendos pagados (-)	-	(2.685)
Amortización de financiación de entidades vinculadas (-)	-	-
	<b>-</b>	<b>(2.685)</b>
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	93.239	6.695
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	25.399	4.550
Efecto neto impuestos diferidos	(5.546)	(5.474)
Emisión de capital (+)	21.995	8.990
Intereses minoritarios	(43.450)	1.936
Diferencias de conversión	2.247	2.973
	<b>93.884</b>	<b>19.670</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>93.884</b>	<b>16.985</b>
<b>4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)</b>		
	<b>57.417</b>	<b>8.847</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	25.147	16.300
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	82.564	25.147

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2007.



## 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 2007 Y 2006

	Miles de Euros						
	Atribuible a los accionistas de la Sociedad				Resultado (Nota 12)	Intereses Minoritarios (Nota 13)	Total Patrimonio Neto
	Capital Social (Nota 12)	Prima de Emisión (Nota 12)	Reservas por Revalorización y Otras Reservas (Nota 12)	Diferencias de Conversión (Nota 12) (*)			
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	30.858	9.024	68.705	2.727	5.979	6.850	124.143
Distribución resultados 2005	-	-	5.979	-	(5.979)	-	-
- A Dividendos	-	-	(2.685)	-	-	-	(2.685)
- A Reservas	44.281	133.151	-	-	-	40.196	217.628
Ampliación de capital	-	-	2.636	-	-	-	2.636
Otros movimientos	-	-	-	(6.122)	-	(555)	(6.677)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	(3.041)	(49.168)
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	(46.127)	-	(49.168)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>75.139</b>	<b>142.175</b>	<b>74.635</b>	<b>(3.395)</b>	<b>(46.127)</b>	<b>43.450</b>	<b>285.877</b>
Distribución del resultado del 2006	-	-	(46.127)	-	46.127	-	-
- A Reservas	-	-	2.293	-	-	(25.483)	(3.488)
Reparto dividendo con cargo a reservas	6.083	13.619	3.178	-	-	(17.967)	(14.789)
Ampliaciones de capital	-	-	-	(931)	-	-	(931)
Cambios en perímetro y en porcentajes de participación	-	-	-	-	-	-	821
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	821
Beneficio del ejercicio 2007	-	-	-	-	-	-	821
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2007</b>	<b>81.222</b>	<b>155.794</b>	<b>33.979</b>	<b>(4.326)</b>	<b>821</b>	<b>-</b>	<b>267.490</b>

(\*) Corresponde al resultado neto.

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2007.

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

Memoria consolidada del  
ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2007

### **1. Actividad del 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 la calle Génova, 17 (Madrid).

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 adoptó la decisión de discontinuar la actividad de textil hogar industrial (véase Nota 21).

#### **Proceso de fusión con Santista Têxtil, S.A.**

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 acogió 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 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa con fecha 27 de julio de 2006.

En el ejercicio 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que ha sido suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Santista Têxtil, S.A. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 10,5% de su capital social (véase Nota 12). Dicha aportación no dineraria ha sido valorada en un importe de 18.465 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2007, la Sociedad dominante adquirió una participación adicional en el 7,97% del

capital social de Santista Têxtil, S.A. por un importe de 14.093 miles de euros. Tras estas operaciones, la Sociedad dominante posee el 100% de Santista Têxtil, S.A.

#### 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 tomó 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. De manera paralela, durante el ejercicio 2007 se ha producido un aumento de la capacidad productiva de la planta de Marruecos, de manera que con menores costes salariales, se sigue atendiendo al mercado europeo y desarrollando 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., acordaron las condiciones en las que se ha llevado a cabo durante el año 2007 el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que ha afectado a 291 trabajadores en las plantas de Alginet y Navarrés. Los costes derivados del Expediente de Regulación de Empleo fueron estimados por la Dirección de la Sociedad dominante en 13.000 miles de euros y se registraron 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene prevista una reducción de plantilla adicional de las plantas españolas que se llevará a cabo durante el ejercicio 2008, para lo cual ha registrado un coste adicional por importe de 1.000 miles de euros con cargo al epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007.

El proceso de reestructuración también ha afectado a la planta de Tatui (Brasil) donde se ha cesado la actividad en el ejercicio 2007.

Con el objeto de conseguir una posición significativa en Norteamérica, el Grupo ha llevado a cabo dos acciones relevantes en México en el ejercicio 2007:

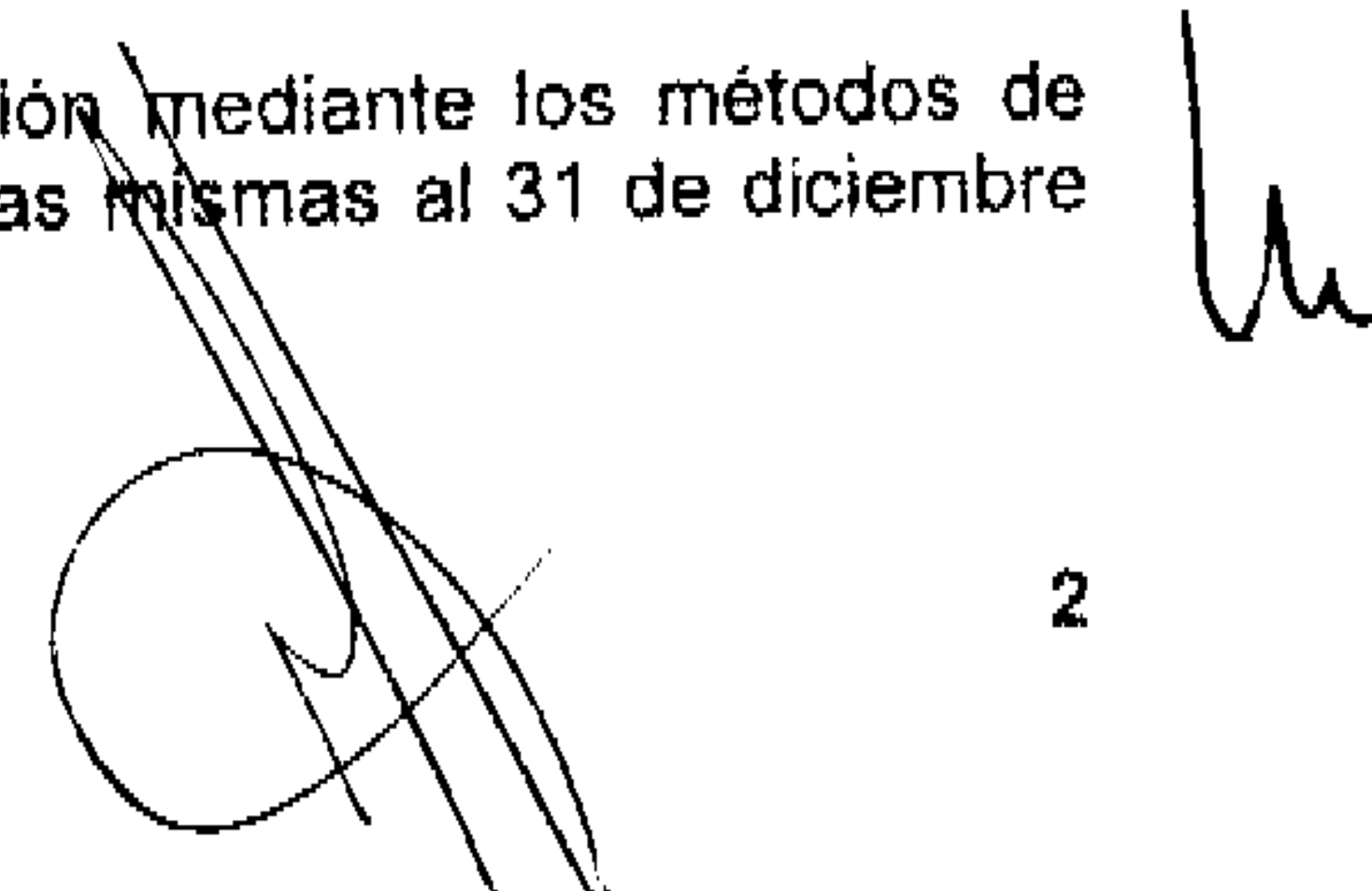
- Con fecha 21 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que ha sido suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Tavemex, S.A. de C.V. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 26,48% de su capital social (véase Nota 12). Dicha aportación no dineraria ha sido valorada en un importe de 1.237 miles de euros. Tras esta operación, la Sociedad dominante posee el 100% de Tavemex, S.A. de C.V. (véanse Notas 12 y 21)
- Han sido adquiridas dos plantas productivas en México por un coste aproximado de 41 millones de euros (véanse Notas 12 y 21).

Finalmente, en enero de 2008 el Grupo ha tomado la decisión de llevar a cabo el cierre definitivo de la planta de Aracajú en Brasil. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen la provisión de pasivos relacionados con este proceso, dado que no se dan las circunstancias exigidas por los párrafos 17 a 22 de la NIC 37.

Todo este proceso de reestructuración, ha permitido corregir en 2007 la situación de pérdidas significativas del ejercicio 2006. Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores han preparado un estudio de competitividad que incluye las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas. Dicho estudio incluye proyecciones financieras a cinco años que contemplan la generación de resultados positivos en los próximos ejercicios. Los Administradores del Grupo esperan y confían que el Plan de Reorganización que se está llevando 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

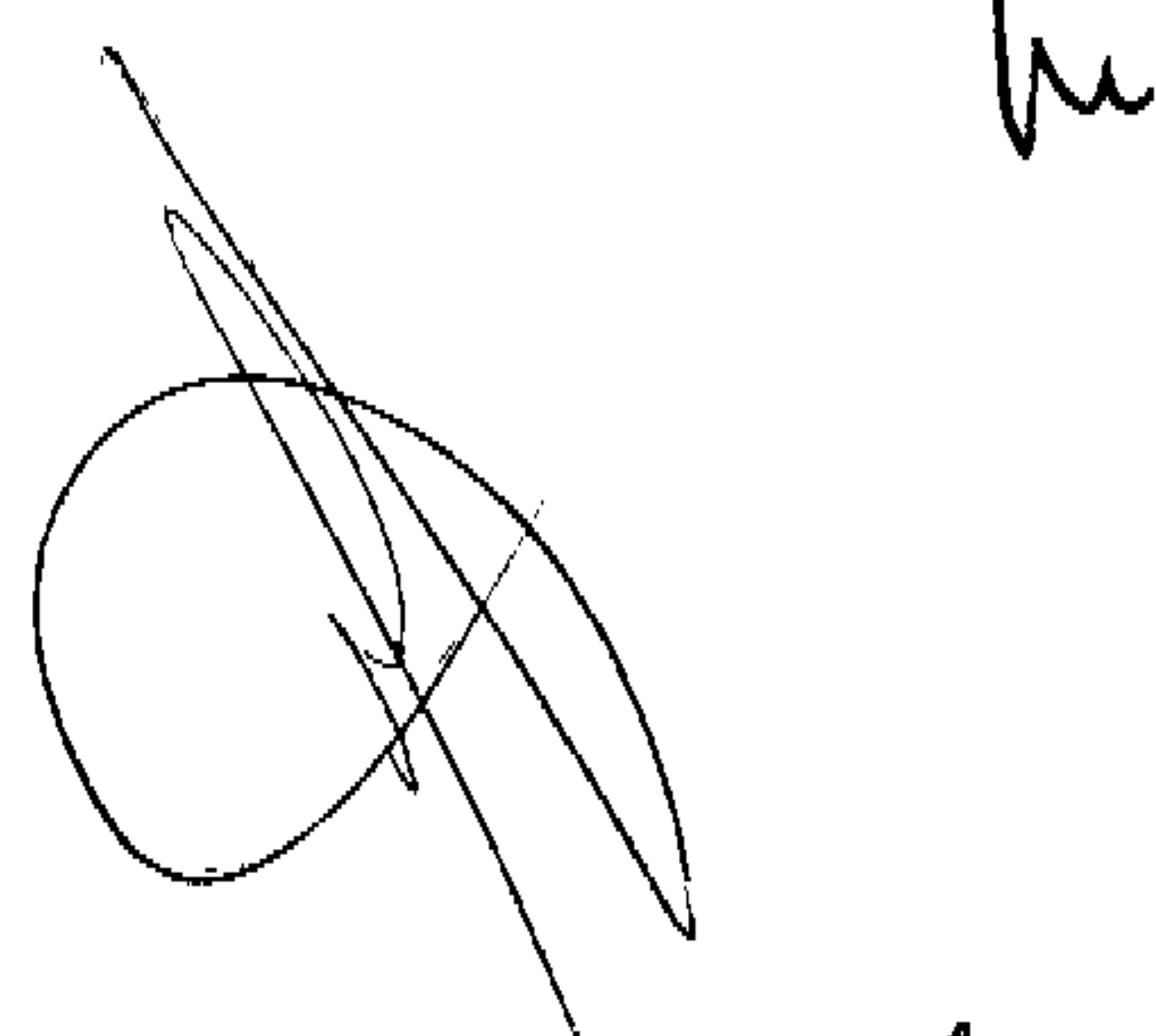


de 2007, son las siguientes (salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países):

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
<b>Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.</b> Gabiria, 2 20570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	5.359
<b>Alginet Textil, S.A.</b> Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869
<b>Settavex, S.A.</b> Polígono Industrial Norte, s/n <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	18.666
<b>Textile and Garment Sourcing, S.L. (*)</b> Polígono Industrial Norte, s/n 46230 <u>ALGINET</u> (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90
<b>Tavex Maroc, S.A. (*) (**)</b> Zone Industrielle de Settata <u>SETTAT</u> (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-
<b>Tavemex, S.A. de C.V.</b> Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	14.406
<b>Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II)</b> Torre Manuel Avila Camacho, 24 Collomas de Chapultepec 11.000 <u>MEXICO DF</u>	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Tavex Internacional, S.A. (*)</b> Gabiria, 2 20.570 <u>BERGARA</u> (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-
<b>Tavex Polska, S.R.L. (IV) (*) (**)</b> Swietej Teresey od Dzicciatka Jesus 103/91-222 <u>LODZ</u> (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**)</b> Avda. Victor Andrés Belameda, 147 Ed. Real Tres Pisos, 12 <u>LIMA 27</u> (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex USA, Inc. (IV) (*)</b> 110 West, 40 th Street, Room 506 NY 10018 <u>New York</u> (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Tavex France, S.A.R.L. (IV) (*)</b> 62, Avenue 8 Mai, 1945 64.100 <u>Bayonne</u> (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-



Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
Sanpere Textil Hogar, S.L. Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	-
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	-
Saitex 1934, S.L.U. (I) (*) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-
Tervex Textil, S.L. Flassades nº 5 ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	3.434
S.A. Sanpere (III) Córcega, 329 BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*) Via Rosini, 5 Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-
Sanpere Logística, S.L. (III) (*) (**) Ignaci Sagnier, 1 Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	49	-
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	-
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	-



Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		Miles de Euros
		% Directo	% Indirecto	Valor Neto Contable de la Participación
<b>Soterbo (III)</b> 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	-
<b>Jordan Design (III) (*) (**)</b> 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	-
<b>ARS (III) (*)</b> 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	-
<b>BIANDCO &amp; ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*)</b> 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	-
<b>TOLRA 1856, S.L. (III)</b> 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	-
<b>Santista Tèxtil, S.A.</b> Av. Maria Coelho Aguiar, 215 Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	187.546
<b>Icortex, S.A. (V)</b> Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-
<b>Santista Tèxtil de Chile Ltda. (V)</b> Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Argentina, S.A. (V)</b> Maipu 757 Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Chile, S.A. (V)</b> Av. Vitacura 2939. Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-
<b>Santista Tèxtil Brasil, S.A. (V)</b> Av. Federico Ozana, 1.500 Jaú - Brasil	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-

(\*) No auditada

(\*\*) Sociedad inactiva

- (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 Tèxtil, 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 2007.

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 y en los porcentajes de participación**

En julio 2006 se incorporó 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.

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. 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.

En el ejercicio 2007 se ha producido la salida del perímetro de Avantex Services for Europe, S.L., sin que ello haya tenido ningún impacto relevante en las presentes cuentas anuales.

En el ejercicio 2007 la Sociedad dominante adquirió participaciones adicionales en el capital social de Santista Têxtil, S.A. y Tavemex, S.A. de C.V. mediante compras y mediante aportaciones no dinerarias en ampliaciones de capital, que le otorgan el 100% de dichas Sociedades (véanse Notas 12 y 21).

## **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.

En la Nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

De acuerdo a las NIIF, estas Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006:

- Balance de situación
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria consolidada

Tal como se indica en la Nota 1, el 1 de julio de 2006 se incorporó 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 2006 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 ascendieron a 151.719 miles y 7.653 miles de euros, respectivamente.

**Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas**

▪ **Normas e interpretaciones efectivas en el presente período**

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7, Desgloses de instrumentos financieros, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1) Presentación de estados financieros en relación con los desgloses de capital.

La Sociedad presenta los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital en la Nota 12.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) son también efectivas por primera vez en este ejercicio: IFRIC 7, Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias, IFRIC 8, Alcance de la NIIF 2, IFRIC 9, Nueva evaluación de derivados implícitos e IFRIC 10 Información financiera intermedia y deterioro del valor.

La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

▪ **Normas e interpretaciones emitidas no vigentes**

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Norma	Contenido	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC27 (*)	Estados financieros consolidados y separados	1 de julio de 2009
Modificación de NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
<b>Interpretaciones</b>		
IFRIC 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
IFRIC 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
IFRIC 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2008
IFRIC 14 (*)	NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción	1 de enero de 2008

(\*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

### **NIF 8 Segmentos operativos**

Esta norma deroga la NIC 14. La principal novedad de la nueva norma radica en que la NIF 8 requiere a una entidad la adopción del "enfoque de gerencia" para informar sobre el desempeño financiero de sus segmentos de negocio. Generalmente la información a reportar será aquella que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y asignar los recursos entre ellos. Los Administradores de la Sociedad dominante no han evaluado aún el impacto que la aplicación de esta norma tendrá sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

### **Revisión de la NIC 23 Costes por intereses**

El principal cambio de esta nueva versión revisada de la NIC 23 es la eliminación de la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo periodo de tiempo hasta que estén listos para su uso o venta. Esta nueva norma podrá aplicarse de forma prospectiva. Los Administradores consideran que su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas, dado que no supondrá un cambio de política contable, al ser la opción de capitalización de estos costes el criterio contable seguido por el Grupo.

### **Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros**

La nueva versión de esta norma tiene el propósito de mejorar la capacidad de los usuarios de estados financieros de analizar y comparar la información proporcionada en los mismos. Estas mejoras permitirán a los usuarios de las cuentas anuales consolidadas analizar los cambios en el patrimonio como consecuencia de transacciones con los propietarios que actúan como tales (como dividendos y recompra de acciones) de manera separada a los cambios por transacciones con los no propietarios (como transacciones con terceras partes o ingresos o gastos imputados directamente al patrimonio neto). La norma revisada proporciona la opción de presentar partidas de ingresos y gastos y componentes de otros ingresos totales en un estado único de ingresos totales con subtotales, o bien en dos estados separados (un estado de ingresos separado seguido de un estado de ingresos y gastos reconocidos).

También introduce nuevos requerimientos de información cuando la entidad aplica un cambio contable de forma retrospectiva, realiza una reformulación o se reclasifican partidas sobre los estados financieros emitidos previamente, así como cambios en los nombres de algunos estados financieros con la finalidad de reflejar su función más claramente (por ejemplo, el balance será denominado estado de posición financiera).

Los impactos de esta norma serán básicamente de presentación y desglose. En el caso del Grupo, dado que no presenta regularmente un estado de ingresos y gastos reconocidos, supondrá la inclusión en las cuentas anuales de este nuevo estado financiero.

### **Revisión de la NIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados**

La emisión de estas normas es consecuencia del proyecto de convergencia del principio internacional en lo referente a las combinaciones de negocio con los criterios contables de Estados Unidos de América. La NIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocios que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revalorará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo, en general por las combinaciones de negocios realizadas los Administradores no se esperan modificaciones significativas por la introducción de esta nueva norma. Sin embargo, dados los cambios en dicha norma, los Administradores no han evaluado aún el posible impacto que la aplicación de esta norma podría tener sobre las futuras combinaciones de negocios y sus respectivos efectos en las cuentas anuales consolidadas.

#### **Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones.-**

La modificación a la NIIF 2 publicada tiene básicamente por objetivo clarificar en la norma los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha modificación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### **IFRIC 11 Transacciones con acciones propias y del grupo.-**

Esta interpretación analiza la forma en que debe aplicarse la norma NIIF 2 Pagos basados en acciones a los acuerdos de pagos basados en acciones que afecten a los instrumentos de patrimonio propio de una entidad o a los instrumentos de patrimonio de otra entidad del mismo grupo (por ejemplo, instrumentos de patrimonio de la entidad dominante). Indica que las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dicha interpretación no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

#### **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 2007 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 2007 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) 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 2007 (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.

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:

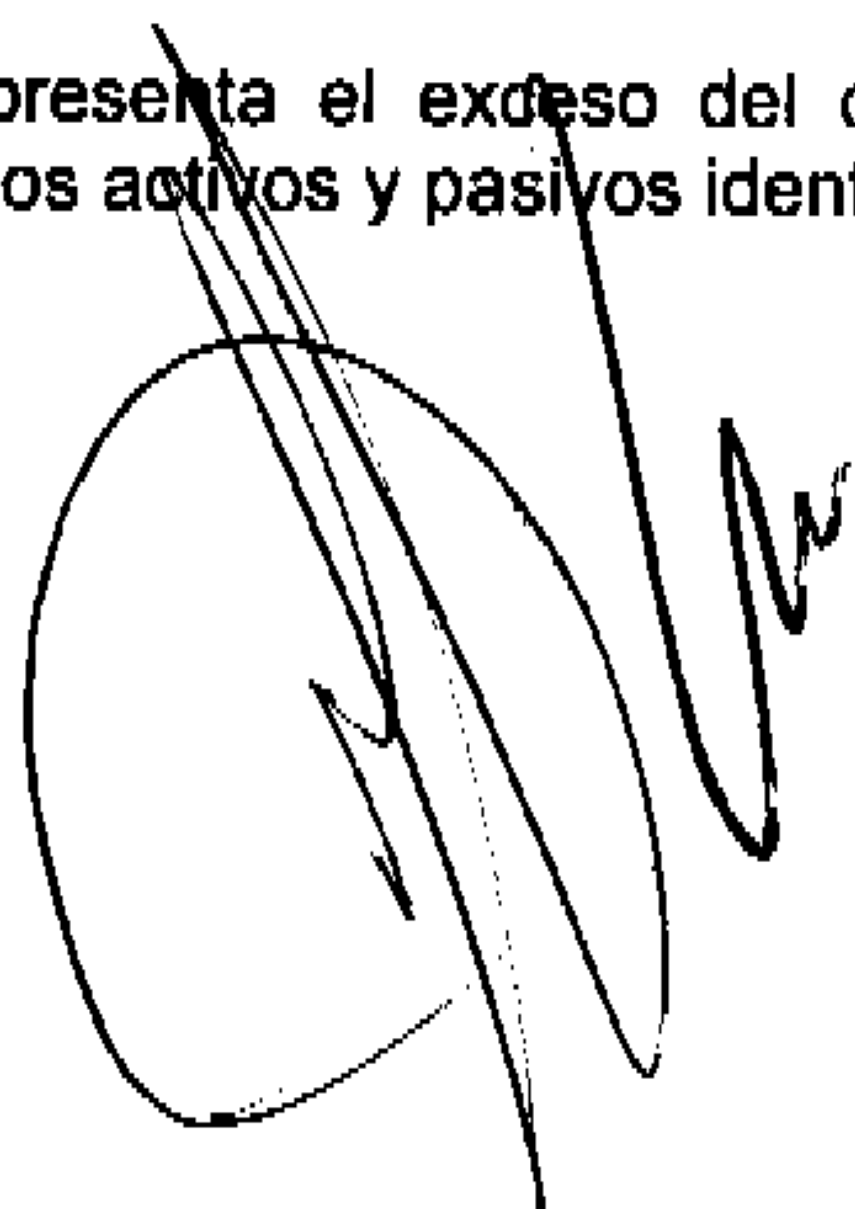
#### **a) Moneda funcional**

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**

El Grupo no recalculó retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF 3. Por tanto, los fondos de comercio generados 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.

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, por importe de 20.142 miles de euros, se imputó a activos por 30.518 miles de euros y a un impuesto diferido asociado de 10.376 miles de euros (véase Notas 6 y 17).

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 (véase Nota 4). 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.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

- a) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- b) Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otras Ingresos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

### **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 2007 han ascendido a 1.009 miles de euros, aproximadamente (734 miles de euros en 2006).

#### 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 NIIF 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 NIIF 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.

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

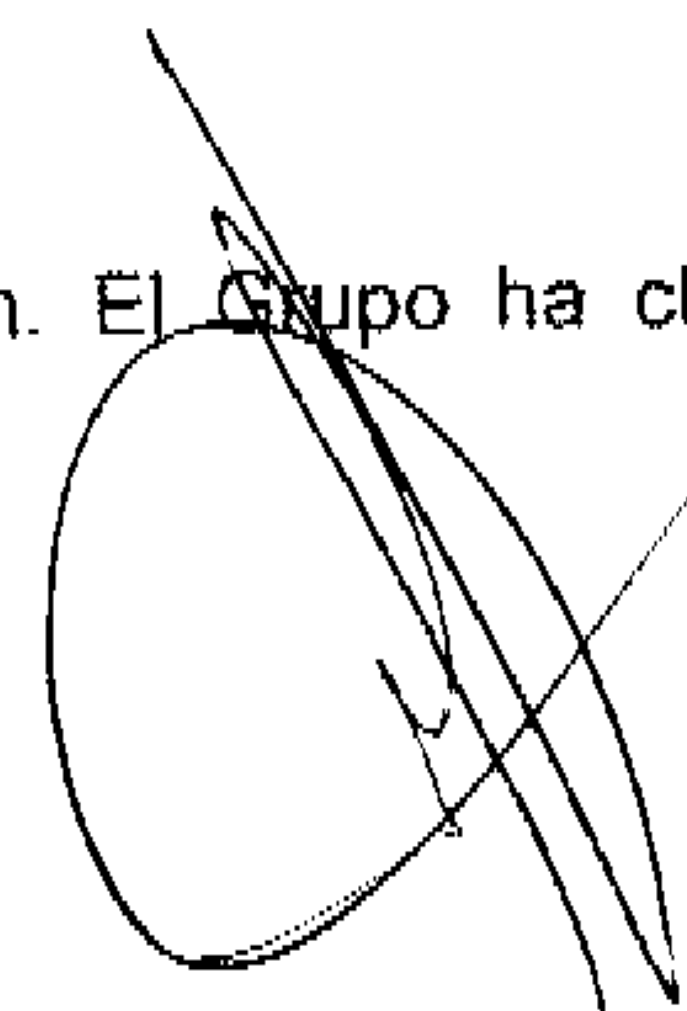
El precio de coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se calcula utilizando el método del coste medio ponderado.

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 NIC 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 período.

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 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 de la NIC 37. El balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2007 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 los 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.

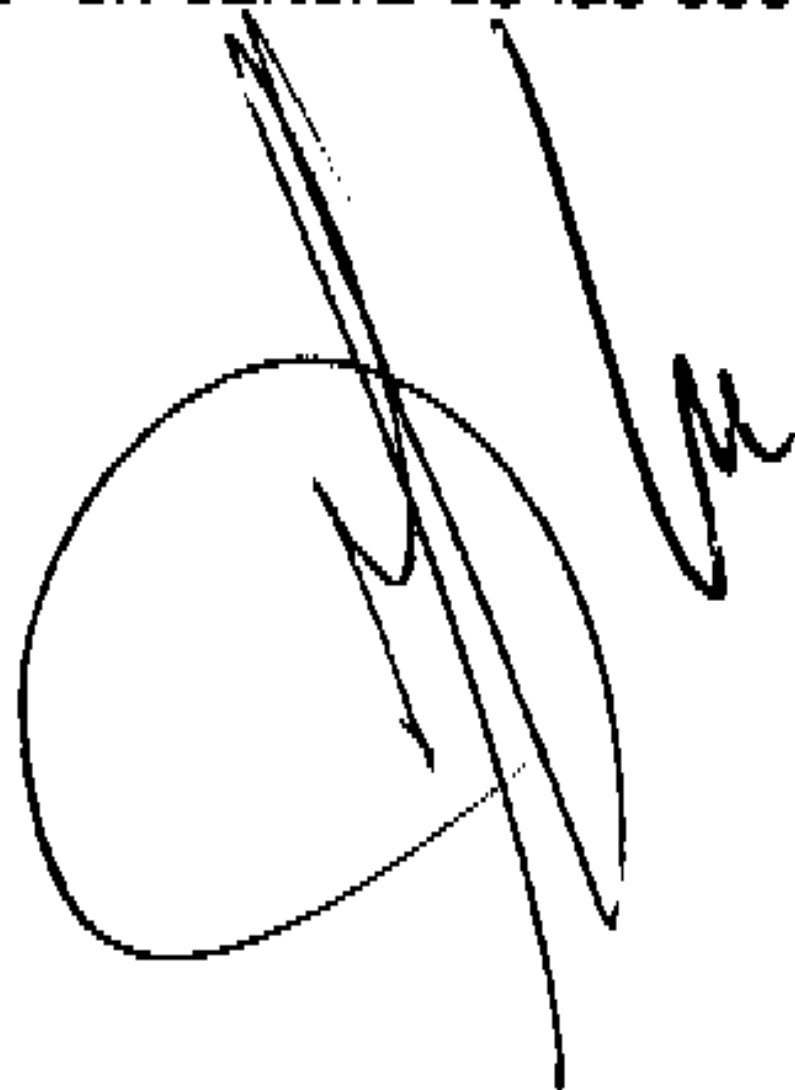
Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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 procedió 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 registró 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) Beneficio 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 período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

**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 adoptó 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	
	2007	2006
Settavex S.A.	4.443	4.443
Avantex Services for Europe, S.L.	-	512
	<b>4.443</b>	<b>4.955</b>

En el ejercicio 2007 se ha dado de baja el fondo de comercio de Avantex Services for Europa, S.L. al haber sido enajenada esta participación (véase Nota 1).

El fondo de comercio se ha asignado a la sociedad que genera el fondo, como unidad generadora de efectivo (UGE) cuyos flujos de caja deben garantizar este fondo. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras a cinco años elaboradas por los Administradores del Grupo, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del sexto año, permitirán recuperar el valor neto del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2007. La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos e incluye las correspondientes tasas de riesgos país y riesgo negocios. Estos cálculos se realizan de forma anual y cada vez que existen indicios de un posible deterioro en el valor recuperable del fondo de comercio.

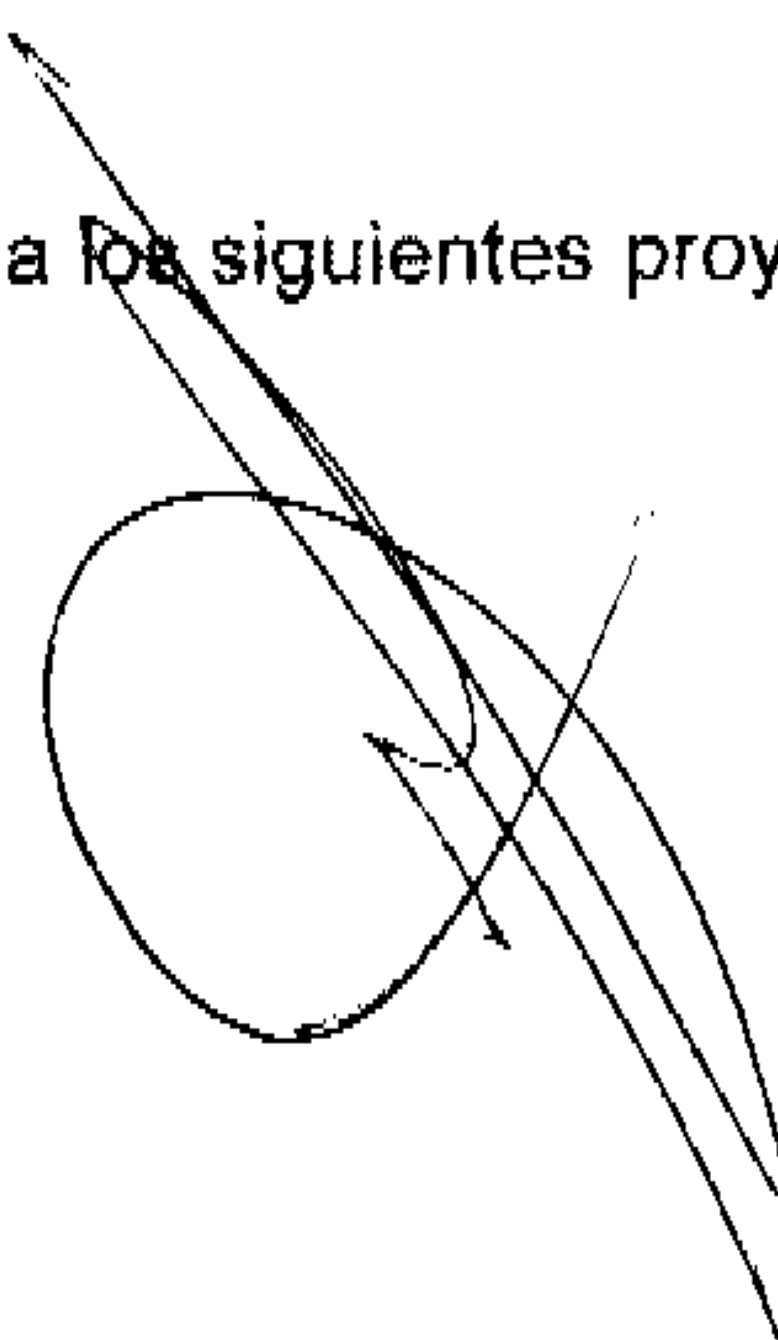
## 5. Otros activos intangibles

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

Ejercicio 2006	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
<b>Coste:</b>				
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)
<b>Saldo final</b>	<b>3.843</b>	<b>1.709</b>	<b>1.841</b>	<b>7.393</b>
<b>Amortización:</b>				
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)
<b>Saldo final</b>	<b>3.044</b>	<b>130</b>	<b>674</b>	<b>3.847</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>				
Inicial	1.156	975	1	2.132
<b>Final</b>	<b>799</b>	<b>1.579</b>	<b>1.167</b>	<b>3.545</b>

Ejercicio 2007	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
<b>Coste:</b>				
Saldo inicial	3.843	1.709	1.841	7.393
Adiciones	102	1.331	225	1.658
Retiros	(242)	-	-	(242)
Diferencias de conversión	(25)	-	149	124
<b>Saldo final</b>	<b>3.678</b>	<b>3.040</b>	<b>2.215</b>	<b>8.933</b>
<b>Amortización:</b>				
Saldo al inicial	3.043	130	674	3.847
Dotación del ejercicio	285	182	39	506
Retiros	(144)	-	-	(144)
Diferencias de conversión	-	-	58	58
<b>Saldo final</b>	<b>3.184</b>	<b>312</b>	<b>771</b>	<b>4.267</b>
<b>Final</b>	<b>494</b>	<b>2.728</b>	<b>1.444</b>	<b>4.666</b>

Las actividades de desarrollo a 31 de diciembre de 2007 corresponden a los siguientes proyectos:



Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto a 31-12-2007
<b>Realizados por la propia empresa:</b>			
Multi count	288	57	231
Casted Denim	335	67	268
High performance	175	35	140
Free Denim	111	23	88
Confort	269	-	269
Rendimiento tintura	723	-	723
Bi-elásticos	247	-	247
Tavemex	762	-	762
Otros	130	130	-
	<b>3.040</b>	<b>312</b>	<b>2.728</b>

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 2007 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.440 miles de euros (1.168 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

#### 6. Propiedad, planta y equipo

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo", así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2006	Miles de Euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	
<b>Coste:</b>						
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)
<b>Saldo final</b>	<b>189.068</b>	<b>380.198</b>	<b>58.652</b>	<b>6.814</b>	<b>15.947</b>	<b>650.679</b>
<b>Amortización:</b>						
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	-	231.425
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)
<b>Saldo final</b>	<b>59.436</b>	<b>227.807</b>	<b>44.915</b>	<b>6.038</b>	<b>-</b>	<b>338.196</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>						
Inicial	42.740	76.370	2.980	400	2.027	124.517
<b>Provisión inmovilizado (Nota 21)</b>	-	<b>5.446</b>	-	-	-	<b>5.446</b>
<b>Final</b>	<b>129.632</b>	<b>146.945</b>	<b>13.737</b>	<b>776</b>	<b>15.947</b>	<b>307.037</b>

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.

Ejercicio 2007	Miles de Euros					Total
	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Anticipos y en curso	
<b>Coste:</b>						
Saldo inicial	189.068	380.198	58.652	6.814	15.947	650.679
Efecto neto de cambios en el perímetro de consolidación	-	-	-	-	(540)	(540)
Adiciones	24.239	42.955	1.605	-	32.401	101.200
Retiros	(364)	(42.490)	(4.651)	(1.381)	(8.157)	(57.043)
Trasposos	(4.109)	31.590	(23.430)	(1.802)	(2.249)	-
Diferencias de conversión	8.254	10.671	(389)	(1.882)	716	17.370
<b>Saldo final</b>	<b>217.088</b>	<b>422.924</b>	<b>31.787</b>	<b>1.749</b>	<b>38.118</b>	<b>711.666</b>
<b>Amortización:</b>						
Saldo inicial	59.436	227.807	44.915	6.038	-	338.196
Dotaciones	5.474	21.864	2.689	113	7	30.147
Retiros	(57)	(32.891)	(3.568)	(1.145)	4	(37.657)
Trasposos	(4.352)	22.577	(17.739)	(1.835)	1.349	-
Diferencias de conversión	4.862	6.760	(505)	(1.647)	(21)	9.449
<b>Saldo final</b>	<b>65.363</b>	<b>246.117</b>	<b>25.792</b>	<b>1.524</b>	<b>1.339</b>	<b>340.135</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE Inicial</b>	<b>129.632</b>	<b>146.945</b>	<b>13.737</b>	<b>776</b>	<b>15.947</b>	<b>307.037</b>
<b>Provisión inmovilizado (Nota 21)</b>						
Saldo inicial	-	5.446	-	-	-	5.446
Dotaciones	-	-	-	-	-	-
Aplicaciones	-	(2.522)	-	-	-	(2.522)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>2.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.924</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE Final</b>	<b>151.725</b>	<b>173.883</b>	<b>5.995</b>	<b>225</b>	<b>36.779</b>	<b>368.607</b>

Al cierre del ejercicio 2007 el Grupo Tavex tiene bienes hipotecados que ascienden a 2,8 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2007 el Grupo ha contabilizado 323.084 miles de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (252.614 miles de euros a 31 de diciembre de 2006).

A 31 de diciembre de 2006 el epígrafe de "Inmovilizado material" incluía un valor neto contable de sociedades de actividad discontinuada por 2.642 miles de euros. Dichos activos han sido enajenados y a 31 de diciembre de 2007 no quedan activos de sociedades de actividad discontinuada.

En el ejercicio 2007, el Grupo ha enajenado parte de los activos de las plantas de Alginet, Tatuí y Hostalric por el cierre de las mismas. Asimismo se ha dado de baja la provisión asociada a dichos activos.

#### 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 2007 es de 550 miles de euros (2006, 640 miles de euros). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio ha supuesto un incremento de 90 miles de euros (97 miles de euros en 2006).



#### Bienes totalmente amortizados

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra totalmente amortizado, y que todavía están en uso, es de 145.171 miles de euros.

#### 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	
	2007	2006
Coste	7.650	1.722
Depreciación acumulada	(5.000)	(193)
Provisión para el deterioro de activos	(478)	(141)
	<b>2.172</b>	<b>1.388</b>

El importe clasificado como disponible para la venta se refiere, fundamentalmente, a inmovilizado localizado en Argentina, Brasil y España, el cual se encuentra valorado al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

#### Seguros

El grupo tiene contratadas 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	
	2007	2006
Coste		
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	2.893	4.243
Depreciación acumulada	(665)	(688)
	<b>2.228</b>	<b>3.555</b>

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	577
- Largo plazo	342
Rentas pagadas en el ejercicio	559

## 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 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
<b>Inversiones en asociadas</b>	<b>5.267</b>	<b>(156)</b>	<b>709</b>	<b>(70)</b>	<b>5.750</b>
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)	-
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>10.682</b>	<b>-</b>	<b>350</b>	<b>(3.452)</b>	<b>7.580</b>
<b>Total</b>	<b>15.949</b>	<b>(156)</b>	<b>1.059</b>	<b>(3.522)</b>	<b>13.330</b>

Ejercicio 2007	Miles de Euros					
	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Trasposos (Nota 10)	Saldo Final
Inversiones en asociadas	5.550	(561)	-	-	-	4.989
Inversiones en asociadas no incluidas en el perímetro de consolidación.	90	-	-	(90)	-	-
Cartera de valores	50	-	-	(11)	-	39
Depósitos y fianzas	60	-	33	-	-	93
<b>Inversiones en asociadas</b>	<b>5.750</b>	<b>(561)</b>	<b>33</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>	<b>5.121</b>
Créditos a empresas asociadas	4.866	-	699	-	-	5.565
Otros créditos	2.714	-	397	-	(2.684)	427
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>7.580</b>	<b>-</b>	<b>1.096</b>	<b>-</b>	<b>(2.684)</b>	<b>5.992</b>
<b>Total</b>	<b>13.330</b>					<b>11.113</b>

Durante el ejercicio 2007 no se han recibido dividendos de las sociedades asociadas (70 miles de euros en 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 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
	<b>6.132</b>	<b>3.956</b>	<b>(157)</b>	<b>5.640</b>

Ejercicio 2007 (*)	Miles de Euros			
	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2007	Valor neto contable de la Participación
Tavex Maroc, S.A.	9	(22)	-	-
Textile and Garment Sourcing, S.L.	90	5	140	-
Tervex Textil, S.L. (**)	4.389	3.774	(466)	4.290
Sociedades puestas en equivalencia del subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.L.	1.644	42	-	699
	<b>6.132</b>	<b>3.799</b>	<b>(326)</b>	<b>4.989</b>

- (\*) 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 y 2007 a las cifras en divisas. Sociedades auditadas a excepción de Tavex Maroc, S.A. y Textile and Garentment Sourcing, S.L.
- (\*\*) Datos consolidados.
- (\*\*\*) Incluye un Fondo de comercio de 856 miles de euros.

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 que devengan un tipo de interés anual del 3% y del Euribor + 0,5% y vencen entre 2008 y 2014. Los importes de estos créditos clasificados por años de vencimiento, son los siguientes:

	Miles de Euros
2009	699
2010	350
2011 y siguientes	4.516
<b>Total largo plazo</b>	<b>5.565</b>

#### 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. Este importe devenga un tipo de interés del 3,5%.

### 8. Existencias

Este capítulo se compone como sigue:



	Miles de Euros	
	2007	2006
Anticipos proveedores	2.088	263
Materias primas y otros aprovisionamientos	23.275	29.132
Productos en curso y semiterminados	27.048	32.777
Producto terminado	46.481	52.376
Subproductos y residuos	-	1.331
Provisiones	(1.830)	(7.781)
	<b>97.062</b>	<b>108.098</b>

**a) Contratos compra algodón**

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).

Al 31 de diciembre de 2007 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón por 3.600 miles de reales brasileños, cuyo valor de mercado asciende a 1.387 miles de euros.

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 3.151 miles de euros a 31 de diciembre de 2007 y 3.206 miles de euros a 31 de diciembre de 2006.

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 2006 y 2007 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2006	859
Incorporaciones al perímetro	1.220
Dotaciones	4.782
Diferencias de conversión	(27)
Reclasificación actividades interrumpidas (Nota 21)	947
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>7.781</b>
Aplicaciones	(5.852)
Diferencias de conversión	(99)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1.830</b>

## 9 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clientes	101.170	97.442
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(6.032)	(8.008)
Clientes – neto	95.138	89.434
Otras cuentas a cobrar	2.567	8.788
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	3.589	485
	<b>101.294</b>	<b>98.707</b>

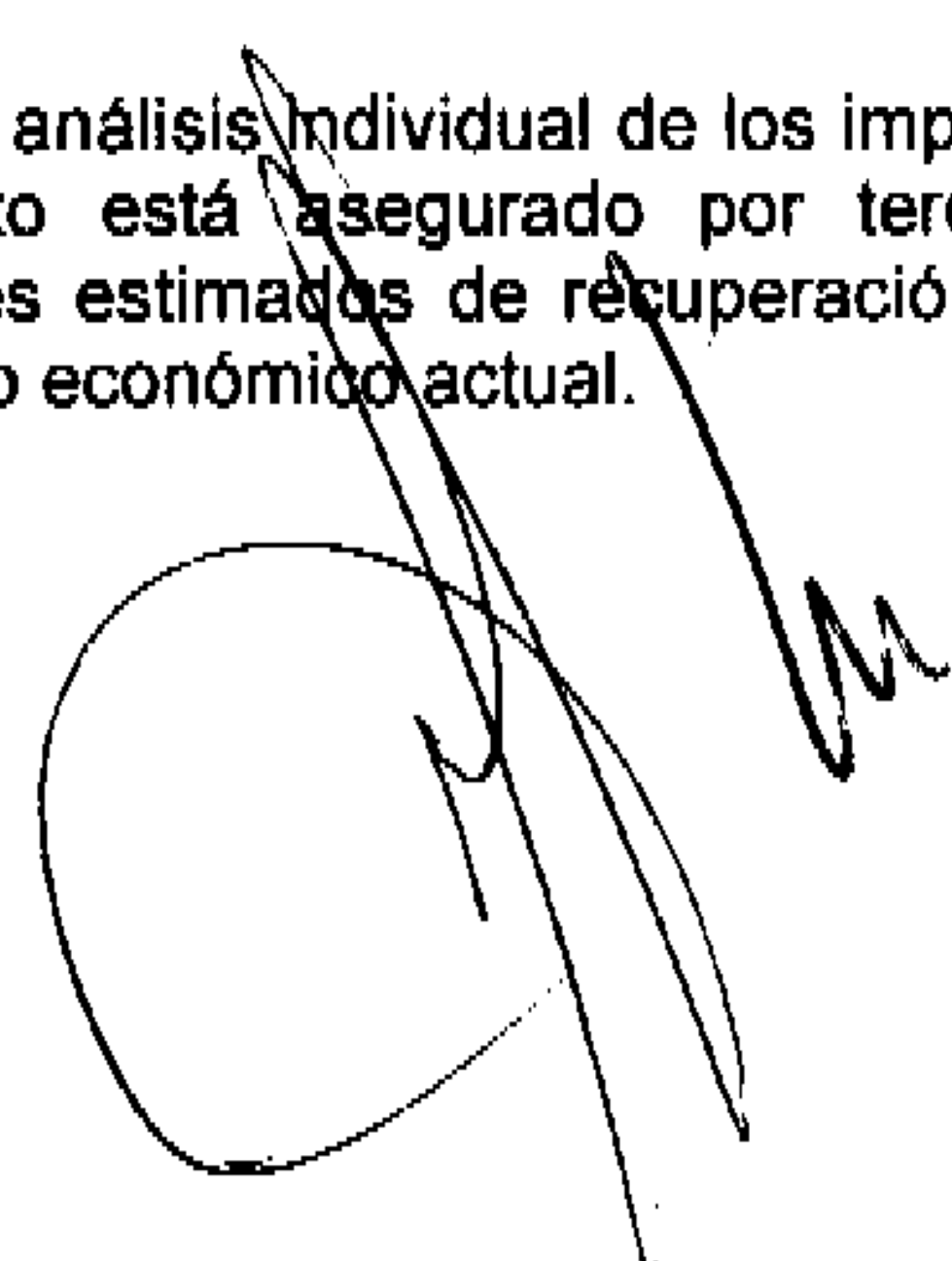
No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

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 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2006	7.658
Cambios en el perímetro de consolidación	1.414
Dotaciones	578
Recuperaciones	(254)
Cancelaciones de saldos	(1.273)
Diferencias de conversión	(115)
<b>Al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.008</b>
Dotaciones	631
Recuperaciones	(265)
Cancelaciones de saldos	(2.225)
Diferencias de conversión	(117)
<b>Al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>6.032</b>

La provisión de morosidad o dudoso cobro se ha establecido en función de un análisis individual de los importes que presentan este riesgo, considerando que parte del límite de crédito está asegurado por terceros especializados en gestión de recobros, 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 corrientes y no corrientes

El capítulo de Otros activos financieros corrientes se desglosa como sigue:

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
	<b>6.431</b>	<b>142</b>	<b>(4.609)</b>	<b>1.964</b>

Ejercicio 2007	Miles de Euros			
	Saldo Inicial	Trasposos (Nota 7)	Bajas	Saldo Final
Otros créditos (Nota 7)	1.716	2.684	(1.400)	3.000
Depósitos y fianzas	35	-	(35)	-
Otros	213	-	(213)	-
	<b>1.964</b>	<b>2.684</b>	<b>(1.648)</b>	<b>3.000</b>

El saldo de "Otros créditos" corresponde íntegramente a la parte del precio de venta de un terreno de SA Sanpere. El vencimiento de este crédito es en 2008 y se encuentra garantizado mediante hipoteca sobre el terreno enajenado.

El capítulo de Otros activos no corrientes se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Impuestos a recuperar	6.083	6.112
Depósitos judiciales	1.267	1.129
Otros	1.745	1.180
	<b>9.095</b>	<b>8.421</b>

El capítulo de Otros activos corrientes se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Gastos anticipados	2.073	877
Deudores diversos	2.765	1.135
Créditos COFINS	2.515	811
Siniestros pendiente de cobro	2.886	624
Otros	1.050	-
	<b>11.289</b>	<b>3.447</b>

## 11. Efectivo y equivalentes al efectivo

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja y bancos	33.230	6.308
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	49.334	18.839
	<b>82.564</b>	<b>25.147</b>

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. El saldo de depósitos en entidades de crédito a largo plazo incluye un depósito bancario por importe de 18.844 miles de euros que se encuentra restringido en su disposición y está relacionado con la operación de compra de unas naves en Méjico (Véase Nota 14).

En el ejercicio 2006 el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 4,5% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 4% para las filiales radicadas en el extranjero. Para el ejercicio 2007 el tipo de interés efectivo ha sido del 4,25% para las sociedades radicadas en España y a un tipo medio del 10,26% para las filiales radicadas en el extranjero.

## 12 Capital y prima de emisión

### **Capital suscrito**

En el ejercicio 2006 la Sociedad dominante amplió su capital social en 44.281 miles de euros 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. quedó inscrita en el ejercicio 2006.

En el ejercicio 2007 la Sociedad dominante ha ampliado su capital social en 6.196.472 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,06 euros de prima de emisión por acción, en virtud de lo acordado en la Junta General de Accionistas reunida en fecha 21 de junio de 2007. Dicha ampliación de capital ha sido suscrita mediante la aportación no dineraria de 2.100.499 acciones de Santista Textil, S.A., que representan el 10,5% del capital social de dicha sociedad. Asimismo, en la misma fecha, la Sociedad ha ampliado su capital social en 415.000 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 2,06 euros de prima de emisión por acción el cual ha sido desembolsado mediante aportación no dineraria de 8.902.250 acciones de Tavemex, S.A. de C.V. que representan el 26,48% del capital social de dicha sociedad. Ambas operaciones han quedado inscritas en el ejercicio 2007. Tras las citadas ampliaciones, el capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2007 asciende a 81.221 miles de euros y está compuesto por 88.284.113 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 2007 Y 2006 los accionistas de la Sociedad dominante personas jurídicas con participación igual o superior al 3% de su capital eran las siguientes:


Sociedad	% de Participación	
	2007	2006
Sao Paolo Alpargatas, S.A.	-	36,07
Alpargatas Internacional, APS.	20,50	-
Camargo Corrêas, S.A.	-	22,20
Camargo Corrêa Denmark, APS	34,01	-
Rilafe, S.L.	7,64	8,26

### **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 9.385 miles de euros.



31

### 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 españolas 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, 2.163 miles de euros son indisponibles.

### 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	
	2007	2006
Sociedades consolidadas por integración global		
- Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	1.974	(1.871)
- Alginet Textil, S.A.	7.404	26.222
- Settavex, S.A.	18.810	22.320
- Subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.A.	76	(2.322)
- Avantex Service for Europe, S.L.	-	(139)
- Tavex Polska, S.R.L.	78	283
- Santista Têxtil, S.A.	8.768	4.623
- Tavemex, S.A. de C.V.	2.998	745
	<b>40.108</b>	<b>49.861</b>
Sociedades consolidadas por el método de la participación		
- Tervex Textil, S.L.	856	436
	<b>856</b>	<b>436</b>

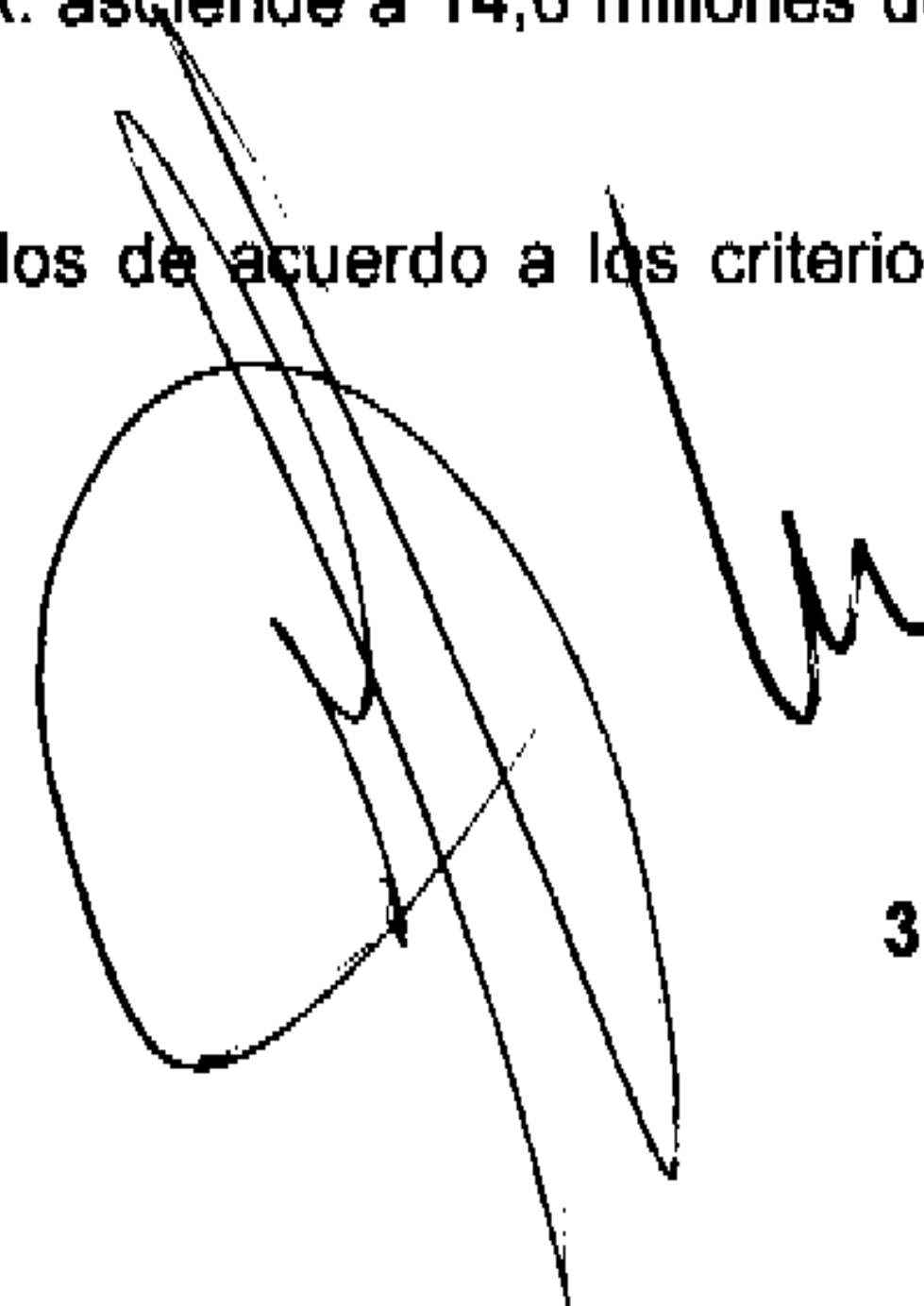
Adicionalmente un importe de 2.606 miles de euros corresponde a la reserva de revalorización RD-Ley 7/1996.

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 pérdida individuales incluidas en la consolidación correspondientes a la participada extranjera Settavex, S.A., ubicada en Marruecos, ascienden en 2006 a 18,1 millones de euros y 5 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 2007 el importe de las reservas y de la pérdida individual de Settavex, S.A. asciende a 14,6 millones de euros y 0,6 millones de euros 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 2007 y 2006 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2007	2006
Santista Tèxtil	(816)	(3.475)
Tavemex, S.A. de C.V.	(5.045)	(2.293)
Settavex, S.A.	1.535	2.373
	<b>(4.326)</b>	<b>(3.395)</b>

### Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2007 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante la siguiente:

	Miles de Euros
a Reserva legal	387
a Resultados negativos de ejercicios anteriores	3.485
<b>Total</b>	<b>3.872</b>

### 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	
	2007	2006
Tavex Algodonera, S.A. (Sociedad Dominante)	(14.442)	(19.401)
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	(1.639)	(813)
Alginet Textil, S.A.	1.484	(27.256)
Subgrupo Sanpere Textil Hogar (*)	(1.380)	(2.238)
Subgrupo Tavemex (*)	(439)	(4.288)
Settavex, S.A.	(633)	(9.530)
Tavex Polska, S.R.L.	8	(286)
Santista Tèxtil, S.A.	14.650	(1.746)
Otros	(372)	-
	<b>(2.763)</b>	<b>(65.558)</b>
Activación bases imposables negativas	4.050	19.011
Sociedades puestas en equivalencia:		
Tervex Textil, S.L.	(466)	420
	<b>3.584</b>	<b>19.229</b>
	<b>821</b>	<b>(46.127)</b>

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

El total de bases imposables negativas activadas a 31 de diciembre de 2007 de sociedades españolas que tributan en régimen de consolidación fiscal asciende a 9.386 miles de euros (véase Nota 17).

### 13. Intereses minoritarios

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006 y 2007 en el epígrafe "Intereses minoritarios" se detallan a continuación:

	Miles de Euros						Saldo 31/12/07
	Saldo 31/12/05	Incorporación al perímetro de consolidación	Participación en resultados del ejercicio	Otros movimientos	Saldo 31/12/06	Bajas por adquisición a minoritarios	
Avantex Services for Europe S.L.	31	-	(31)	-	-	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. (*)	6.580	-	(1.274)	(580)	4.726	(4.726)	-
Santista Têxtil, S.A.	-	40.196	(1.736)	264	38.724	(38.724)	-
Otros	239	-	-	(239)	-	-	-
	<b>6.850</b>	<b>40.196</b>	<b>(3.041)</b>	<b>(555)</b>	<b>43.450</b>	<b>(43.450)</b>	-

(\*) Intereses minoritarios correspondientes a las cuentas consolidadas

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
	<b>37.312</b>	<b>10.787</b>	<b>(1.608)</b>	<b>(3.041)</b>	<b>43.450</b>

En el ejercicio 2007 la Sociedad ha adquirido la totalidad de las participaciones en poder minoritarios (véase Nota 1).

### 14. Otros pasivos no corrientes

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Préstamo Ministerio de Industria	341	-
Préstamo CDTI Alginet, S.A.	494	-
Préstamo CDTI Tasa, S.A.	50	-
Deudas a LP con proveedores de inmovilizado	30.373	-
Créditos fiscales por deducciones por inversiones	-	595
	<b>31.258</b>	<b>595</b>

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente al importe pendiente de pago por la compra de dos plantas productivas en México por parte de Tavemex, S.A. de C.V. El vencimiento de este importe es en junio de 2009. Como parte del pago pendiente se ha realizado un depósito bancario por importe de 18.844 miles de euros que se encuentra restringido en su disposición y está registrado en el epígrafe de "Efectivo y otros medios líquidos equivalentes" del Balance de Situación adjunto (véase Nota 11).

Asimismo, se incluye el importe a largo a plazo de los préstamos con el CDTI y con el Ministerio de Industria.

El vencimiento por años de estos préstamos se desglosa como sigue:



Año	Miles de Euros
2009	101
2010	122
2011	122
2012	122
2013 y siguientes	418
	<b>885</b>

#### 15. Deudas con entidades de crédito

	Miles de Euros	
	2007	2006
<b>No corriente</b>		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	15.317	19.893
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	211.127	113.312
	<b>226.444</b>	<b>133.205</b>
<b>Corriente</b>		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	4.160	4.249
Préstamos y créditos a corto plazo	104.190	78.762
Financiación de importaciones	6.618	6.219
Efectos Descontados	-	64
Intereses devengados no vencidos	613	888
	<b>115.581</b>	<b>90.182</b>
<b>Total recursos ajenos</b>	<b>342.025</b>	<b>223.387</b>

Durante el ejercicio, el Grupo ha formalizado un préstamo por importe de 120.000 miles de dólares, en parte para la financiación de la compra de naves de Méjico. La concesión de dicho préstamo obliga al cumplimiento de determinadas condiciones durante la vigencia del mismo relacionadas con determinados ratios financieros en cada uno de los ejercicios de duración del préstamo, así como el mantenimiento de una determinada estructura y nivel de los fondos propios.

#### 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
2008	4.160
2009	4.160
2010	4.160
2011	4.160
2012 y siguientes	2.837
	<b>19.477</b>

#### Tipo de Interés medio

El tipo de interés anual de estas deudas ha oscilado entre el Euribor + 0,5% y el Euribor + 1% para las sociedades del Grupo radicadas en España y ha sido de un promedio del 7% para las sociedades dependientes ubicadas en el extranjero.

#### Análisis por vencimientos

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



	Miles de Euros					
	2008	2009	2010	2011	Resto	Total
Préstamos	95.202	51.745	30.334	16.079	112.969	306.329
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	6.618	-	-	-	-	6.618
Créditos	8.988	-	-	-	-	8.988
Intereses devengados no vencidos	613	-	-	-	-	613
	<b>111.421</b>	<b>51.745</b>	<b>30.334</b>	<b>16.079</b>	<b>112.969</b>	<b>322.548</b>

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	
	2007	2006
Tipo variable: - con vencimiento a menos de un año	105.000	114.149

## 16. Instrumentos financieros derivados

### Ejercicio 2006

El Grupo tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011, mediante el que entre el 2,75 y 4,05% no hay liquidación, y por encima de 4,05% recibe del banco la diferencia entre Euribor a 6 meses y el strike en vigor. 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.

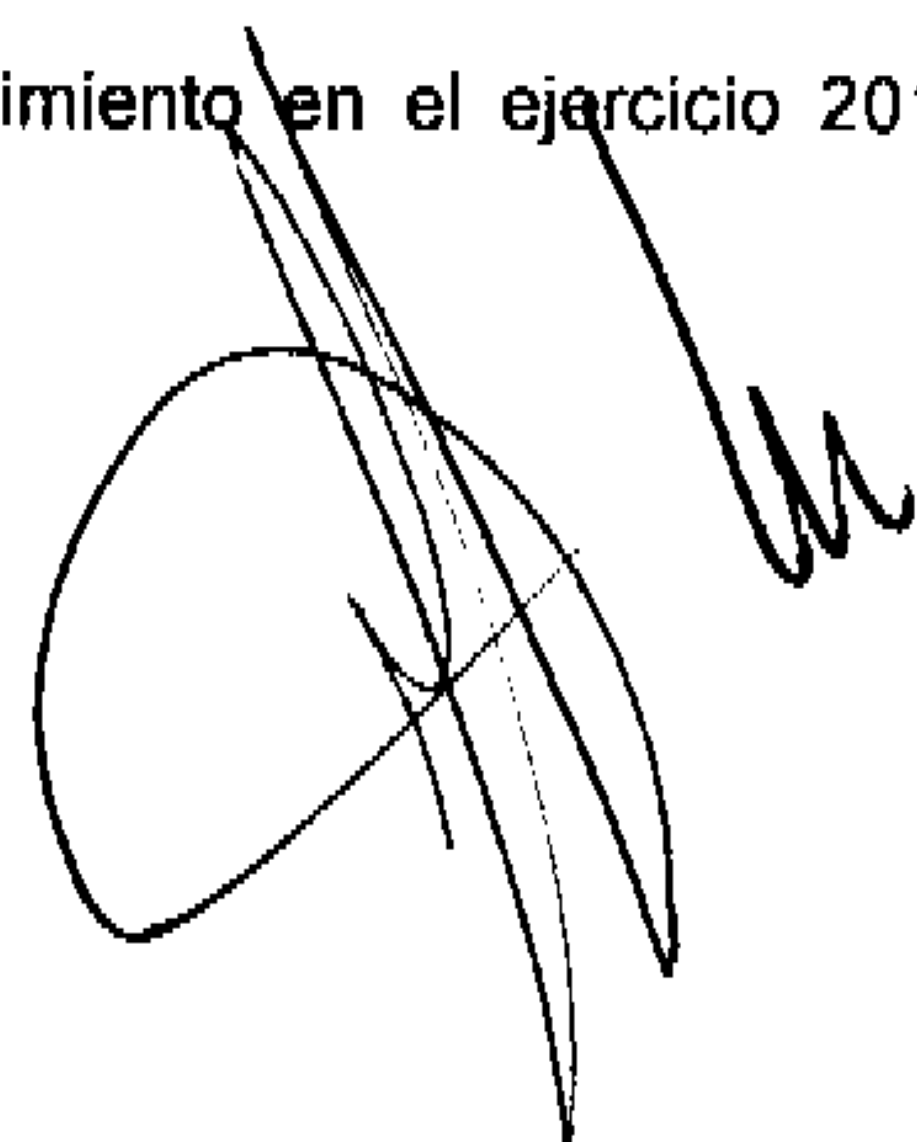
El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	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	-

### Ejercicio 2007

El Grupo tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011, mediante el que entre el 2,75 y 4,05% no hay liquidación, y por encima de 4,05% recibe del banco la diferencia entre Euribor a 6 meses y el strike en vigor. 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 detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Nominal	Deudor	Acreedor
Opciones sobre tipo de interés:			
Opción de compra	15.000	341	-
Opción de venta	30.000	-	64
Permutas sobre tipo de interés	5.000	-	87
Opciones sobre materias primas	1.690	1.088	291

**17. Impuestos diferidos e impuestos sobre las ganancias corrientes**

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos por impuestos diferidos (Nota 20):		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	44.492	44.693
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	-	-
	<b>44.492</b>	<b>44.693</b>
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	27.471	23.701
	<b>27.471</b>	<b>23.701</b>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2007 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 2006	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
Aplicación con cargo a Otros pasivos no corrientes (Nota 14)	441	-	-	441
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	-	3.660	353	4.013
Al 31 de diciembre de 2007	<b>9.878</b>	<b>38.377</b>	<b>892</b>	<b>49.147</b>

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



	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	23.701	4.459
Variación del perímetro de consolidación	-	19.242
Bajas	(135)	-
Altas	3.905	-
<b>Saldo final</b>	<b>27.471</b>	<b>23.701</b>

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. Los principales movimientos del ejercicio 2007 corresponden a la Libertad de amortización, revalorizaciones de activos y otros. 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 10.375 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 2007 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	Deudor	Acreedor
Organismos Seguridad Social		613
Hacienda Pública:		
Por I.R.P.F. e I.R.C.M.	8.784	11.281
Por Impuesto sobre Sociedades	245	-
I.V.A. (nacional y extranjero)	7.029	10.233
	<b>16.058</b>	<b>22.127</b>

**18. Cuentas a pagar y Otros pasivos corrientes**

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Proveedores	45.019	37.107
Otros pasivos corrientes	17.500	33.122
	<b>62.519</b>	<b>70.229</b>

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Deudas con empresas asociadas	-	433
Proveedores inmovilizado	86	76
Remuneraciones pendientes de pago	9.905	26.175
Otras deudas	7.509	6.438
	<b>17.500</b>	<b>33.122</b>



Dentro del epígrafe remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2007 se incluyen 2 millones de euros correspondientes al coste estimado de indemnizaciones por despidos y expedientes de regulación de empleo (13 millones de euros en 2006) (véase Nota 1).

## 19. Provisiones

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2006 y 2007 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2006	124
Adiciones	1.950
Incorporaciones al perímetro de consolidación	8.518
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>10.592</b>
Adiciones	1.462
Aplicaciones a su finalidad	(4.948)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>7.106</b>

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.

En el ejercicio 2007 la Sociedad dominante ha contabilizado las indemnizaciones comunicadas para el 2008 y otros gastos para riesgos diversos.

## 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	
	2007	2006
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>5.919</b>	<b>(57.362)</b>
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	(1.960)	4.508
De los ajustes de consolidación	(13.748)	(10.114)
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(9.789)</b>	<b>(62.968)</b>
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	7.730	(19.234)
Deducciones tomadas	(353)	(212)
Bases imponibles negativas activadas	(3.660)	(3.198)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades por cambio de tasa impositiva	-	(62)
<b>Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>3.717</b>	<b>(15.762)</b>

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 2007 es del 62,80% (27,48% en 2006).

a) **Bases imponibles negativas**

Al 31 de diciembre de 2007, 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
2007	18.126	2021
	<b>144.316</b>	

En el ejercicio 2007 el Grupo ha activado 3.660 miles de euros de crédito fiscal, registrados en el epígrafe "Activos por Impuestos diferidos" (15.762 miles de euros en el ejercicio 2006) (véase Nota 17). Las bases imponibles generadas en Brasil no tienen limitado el año de compensación de las mismas.

b) **Deducciones fiscales pendientes de aplicar**

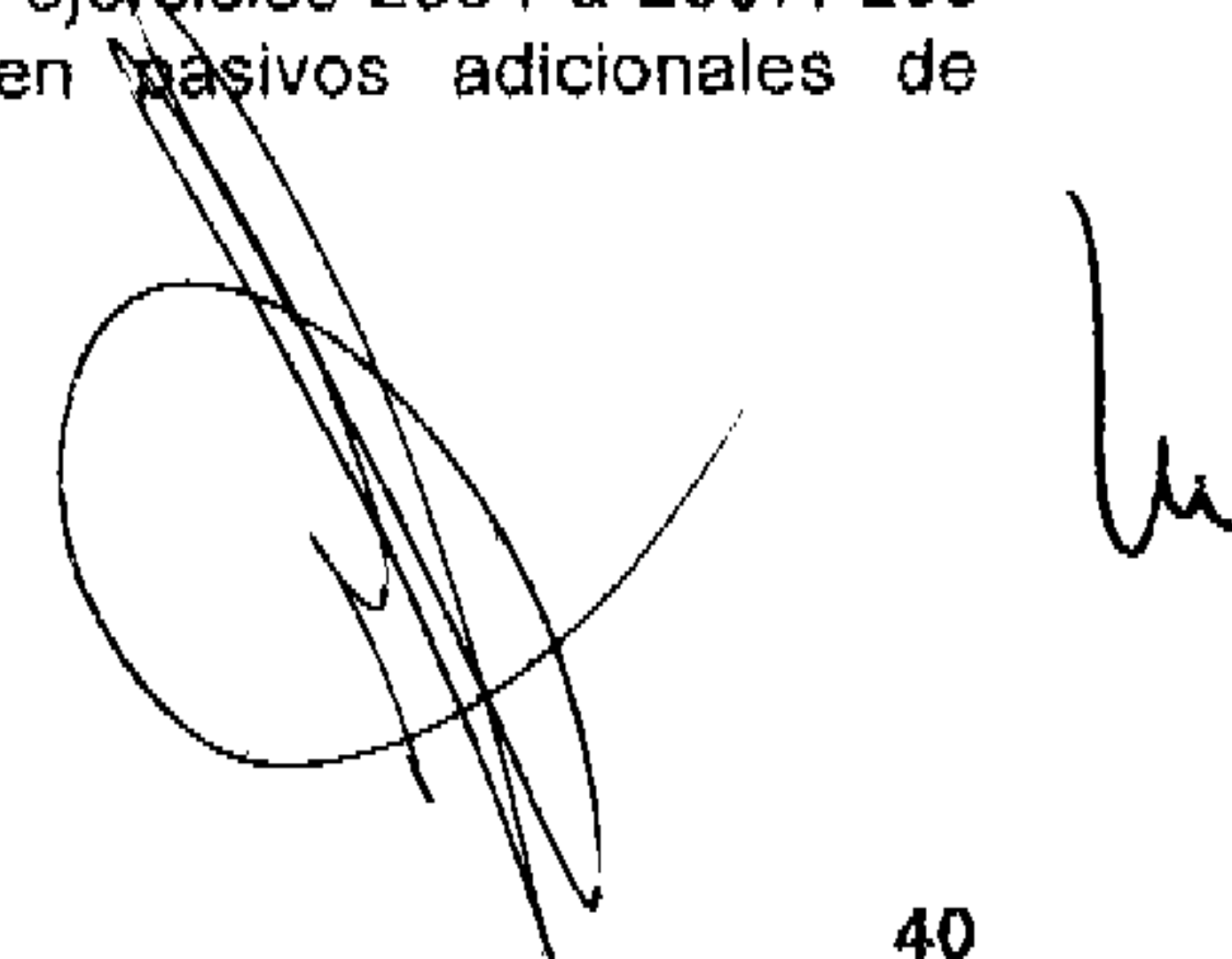
Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión, formación, investigación y desarrollo y empresa exportadora cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año de Generación	Miles de Euros
2003 y anteriores	124
2004	1.940
2005	2.176
2006	1.026
2007	643
	<b>5.909</b>

En el ejercicio 2007 se ha generado deducción por I+D por importe de 353 miles de euros y por otros conceptos por importe de 290 miles de euros.

c) **Años abiertos a inspección**

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables de acuerdo a la legislación vigente, excepto las filiales mexicanas para la que está abierta a Inspección los ejercicios 2004 a 2007. 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	
	2007	2006
Venta de bienes	391.860	246.335
Prestación de servicios	769	(946)
Devolución y Rappels	(8.479)	3.209
	<b>384.150</b>	<b>248.598</b>

El epígrafe de venta de bienes del ejercicio 2007 se muestra neto de actividades discontinuadas, por el importe en 2007 de 4.351 miles de euros (7.065 miles de euros en 2006).

### Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	46.574	29.548
Indemnizaciones por bajas de personal	635	773
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	36.866	24.818
	<b>84.075</b>	<b>55.139</b>

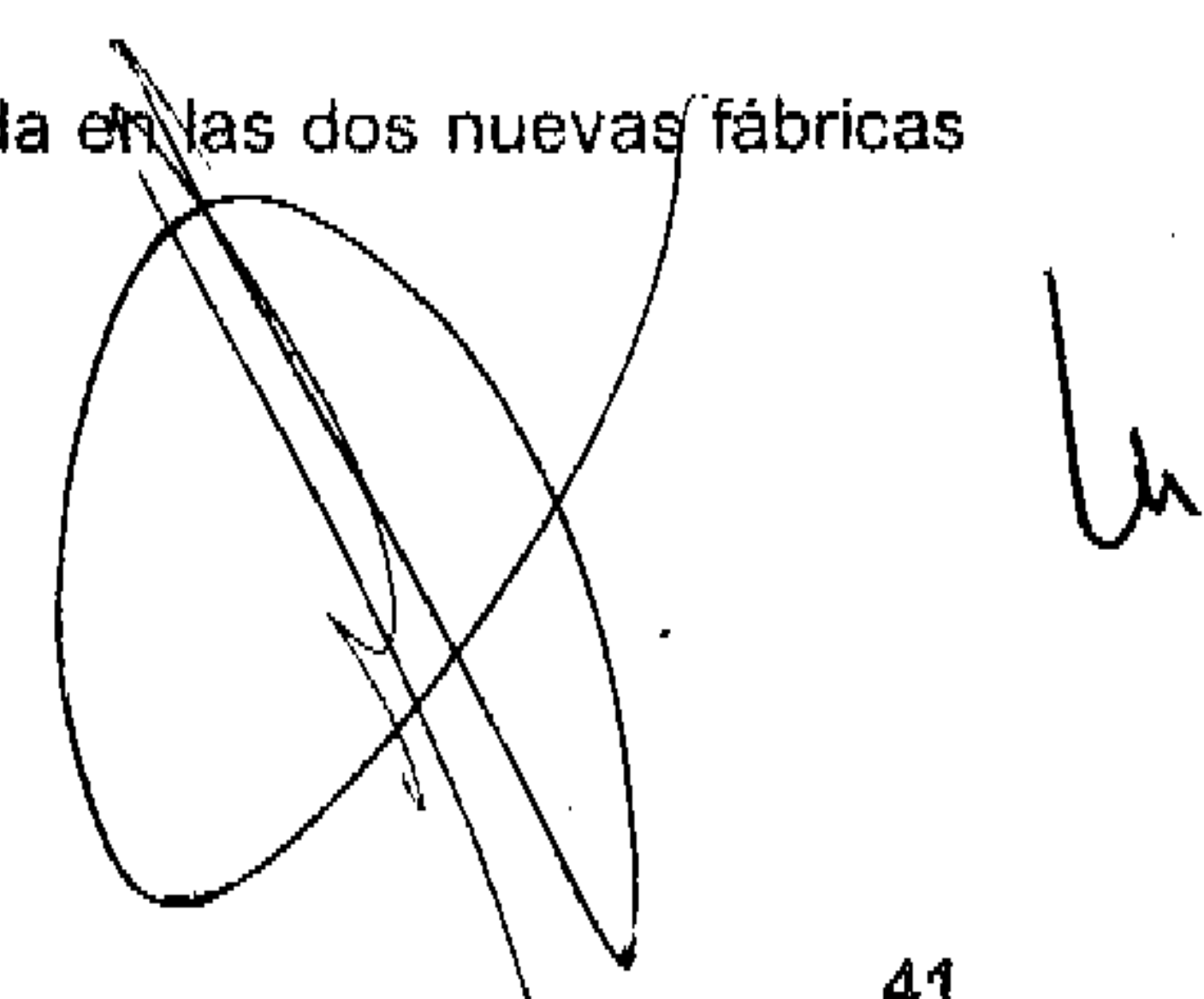
El número promedio del personal Grupo por categorías es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2007	2006
Producción	5.529	4.650
Administración y dirección	235	822
Comercial	204	196
Otros	-	337
	<b>5.968</b>	<b>6.005</b>

Asimismo, el número de empleados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por género es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2007	2006
Hombres	5.629	5.162
Mujeres	728	660
	<b>6.357</b>	<b>5.822</b>

El número de empleados al 31 de diciembre de 2007 incluye a la plantilla contratada en las dos nuevas fábricas adquiridas en México (véase Nota 1).



### Ingresos y gastos financieros

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos financieros		
- Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	2.011	1.610
Gastos financieros		
- Intereses de préstamos y créditos bancarios	(19.016)	(9.764)
- Impuestos y comisiones bancarias	(2.529)	(1.409)
- Descuentos por pronto pago	(4.292)	(3.200)
- Ganancias/(Pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	19.969	(1.876)
- Otros gastos financieros		(880)
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>(3.857)</b>	<b>(15.519)</b>

### Resultado por deterioro de activos (neto)

El saldo correspondiente al ejercicio 2007 incluye parte de la aplicación de la provisión para el inmovilizado constituida en el ejercicio 2006 por importe de 2.522 miles de euros (véase Nota 6).

### Otras ganancias o pérdidas

La composición de dicho epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Indemnizaciones	(1.331)	(18.812)
Provisión de existencias	-	(7.231)
Provisión por deterioro del inmovilizado material	-	(5.446)
Beneficios procedentes de combinaciones de negocios	6.117	-
Otros	132	5.654
	<b>4.918</b>	<b>(37.143)</b>

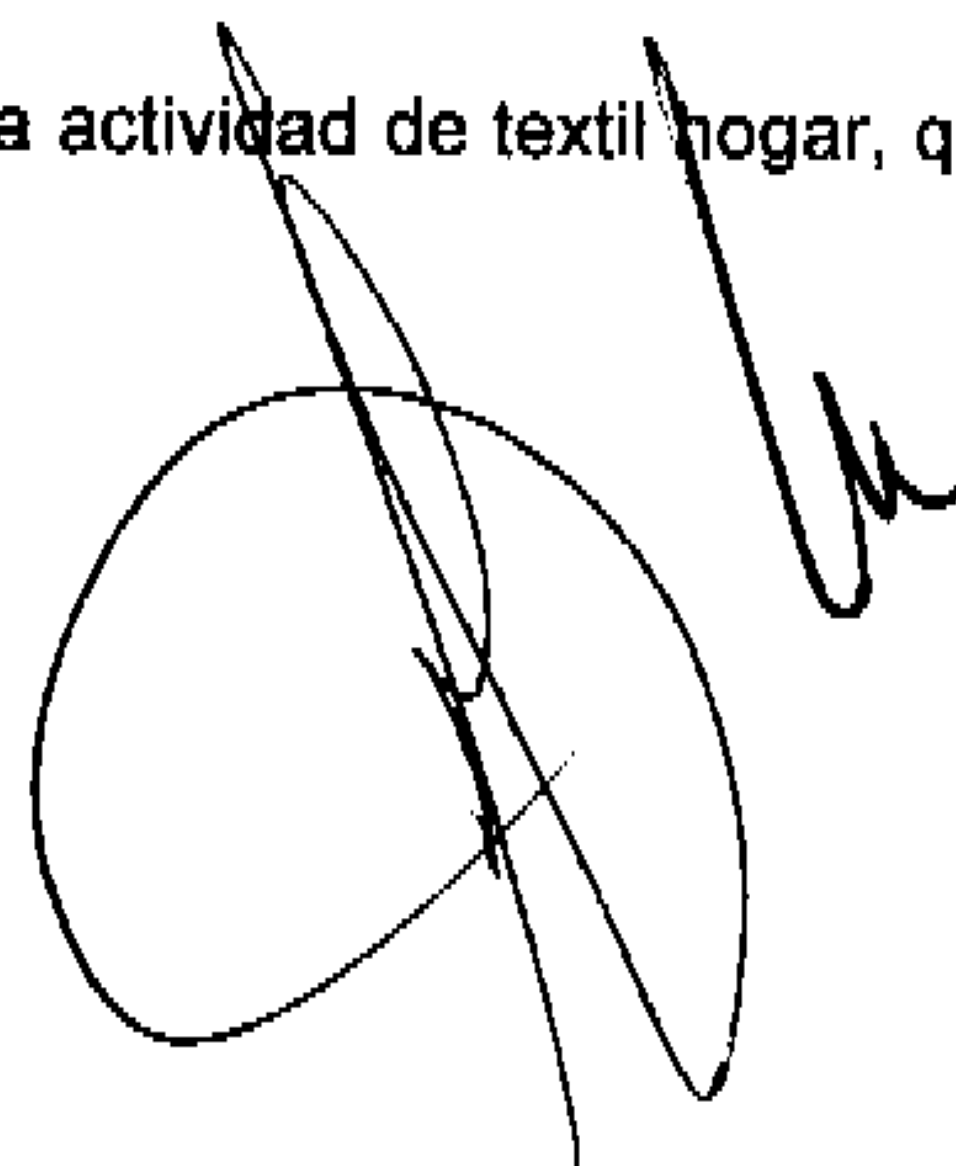
El saldo de este epígrafe en el ejercicio 2006 incluye principalmente, los costes de reestructuración de la actividad productiva en las plantas de Alginet y Navarrés, así como, la provisión del valor neto contable de los activos de la planta de Alginet que no van a ser trasladados a otras plantas del Grupo ni enajenados.

El saldo correspondiente al ejercicio 2007 incluye un beneficio por importe de 2,8 millones de euros correspondiente al exceso del valor razonable neto de las dos plantas productivas adquiridas en México, calculado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes, respecto del precio satisfecho en dicha adquisición según lo dispuesto por el párrafo 56 de la NIIF 3. Asimismo, incluye el beneficio por importe de 3,3 millones de euros correspondiente al exceso del valor razonable de las acciones de Tavemex, S.A. de C.V., calculado como el valor teórico contable de las mismas, respecto al precio satisfecho en dicha adquisición según lo dispuesto en la mencionada NIIF 3 (Véase Nota 1).

### Operaciones Interrumpidas

En el ejercicio 2006 el Grupo tomó la decisión de discontinuar su actividad de textil hogar. El importe total de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2007 que el Grupo ha considerado actividad discontinuada asciende a 1.381 miles de euros (neto del efecto fiscal). El resultado aportado por la división de Textil Hogar en el ejercicio 2006 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 2006 y 2007 correspondientes a la actividad de textil hogar, que ha sido interrumpida, son los siguientes:



	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos	4.351	7.065
Variación de productos terminados o en curso	(1.200)	(1.770)
Aprovisionamientos	(1.282)	(3.602)
Dotación a la amortización	(303)	(630)
Variación provisiones de tráfico	110	-
Gastos de personal y otros gastos	(1.255)	(3.113)
Participación en resultados de entidades asociadas	(50)	(47)
Resultado por deterioro y venta de activos neto	277	(948)
Otros gastos	(2.625)	(4.476)
Impuesto sobre las ganancias	596	(47)
<b>Resultado neto</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(7.568)</b>

#### 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 477 miles de euros (439 miles de euros en 2006 y 164 miles de euros por servicios no relacionados con auditoría de cuentas (81 miles de euros en 2006).

#### 22. Información financiera por segmentos

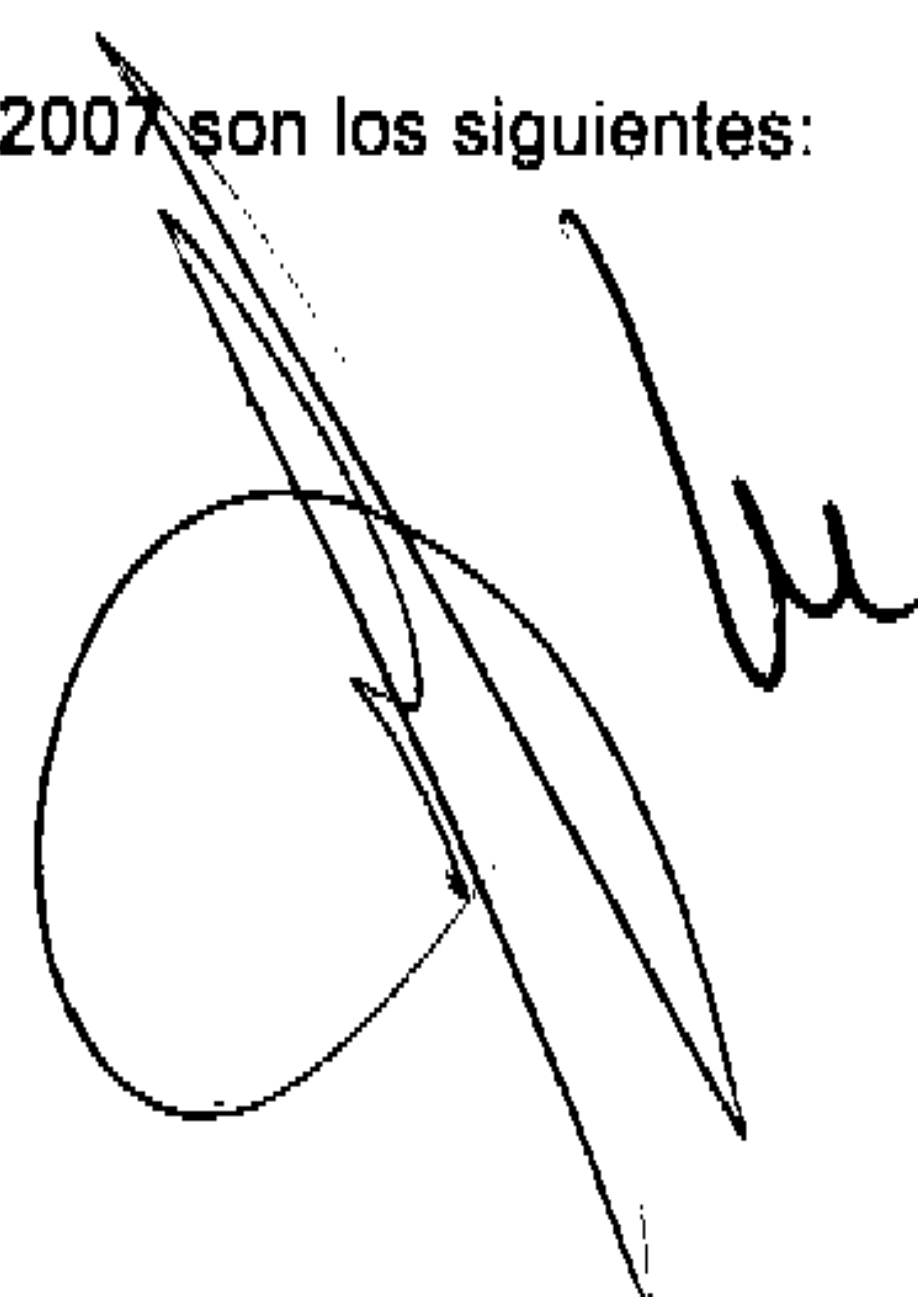
##### **a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio**

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 2007 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 2007 son los siguientes:





	Miles de Euros		
	Sport Wear	Textil Hogar	Grupo
Total ventas brutas del segmento	384.150	-	384.150
Ventas entre segmentos	-	-	-
Ventas	384.150	-	384.150
Beneficio de explotación	3.300	-	3.300
Resultado por deterioro/reversión del deterioro de activos	2.023	-	2.023
Resultado enajenación de activos mantenidos para la venta	-	-	-
Otras ganancias o pérdidas	4.918	-	4.918
Costes financieros netos	(3.856)	-	(3.856)
Participación en resultados de asociadas (Nota 10)	(466)	-	(466)
Beneficio antes impuestos actividades continuadas	5.919	-	5.919
Impuesto sobre las ganancias	(3.717)	-	(3.717)
Resultados después de impuestos de Activos interrumpidos	-	(1.381)	(1.381)
Intereses minoritarios	-	-	-
<b>Beneficio del ejercicio</b>	<b>2.202</b>	<b>(1.381)</b>	<b>821</b>

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

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Sport Wear	Textil Hogar	Total	Sport wear	Textil Hogar	Total
Amortización del inmovilizado (Nota 6)	30.546	-	30.546	21.138	-	21.138
Indemnizaciones, costes reestructuración y actividades discontinuadas (Nota 21)	-	1.381	1.381	31.542	7.568	39.110

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	Grupo
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 2007 y las inversiones en inmovilizado durante el ejercicio finalizado en esa fecha son los siguientes:

	Miles de Euros		
	Sport Wear	Textil Hogar	Total
Activos	745.758	11.318	757.076
Asociadas	-	3.434	3.434
Total activos	745.758	14.752	760.510
Pasivos	749.192	11.318	760.510
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	101.200	-	101.200

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.

**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	
	2007	2006
Mercado Interior (España)	8.929	17.388
Exportación: Unión Europea	32.094	43.228
Países O.C.D.E.	9.820	27.548
Otros países	333.307	160.434
	<b>384.150</b>	<b>248.598</b>

Los activos del grupo se localizan en los siguientes países:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Total Activos		
España	150.360	183.848
Marruecos	97.753	61.683
México	116.933	17.332
Brasil	394.934	380.396
Otros	530	210
	<b>760.510</b>	<b>643.469</b>

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	
	2007	2006
Inversiones		
España	3.589	2.839
Marruecos	27.937	1.948
Brasil	20.039	15.687
México	50.964	2.870
	<b>102.529</b>	<b>23.344</b>

### **23. Contingencias**

La Sociedad matriz tiene prestadas garantías, mediante avales bancarios, a las sociedades dependientes relacionadas con el curso normal del negocio y asociadas a préstamos y pólizas de créditos por importe de 30,9 millones de euros (48,22 millones de euros en el ejercicio 2006) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo, adicional al riesgo bancario registrado en el Balance de situación adjunto. 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	
	2007	2006
Ventas de bienes y servicios	-	-
Servicios prestados	-	74
Servicios recibidos	-	205
Ingresos financieros	-	-

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**

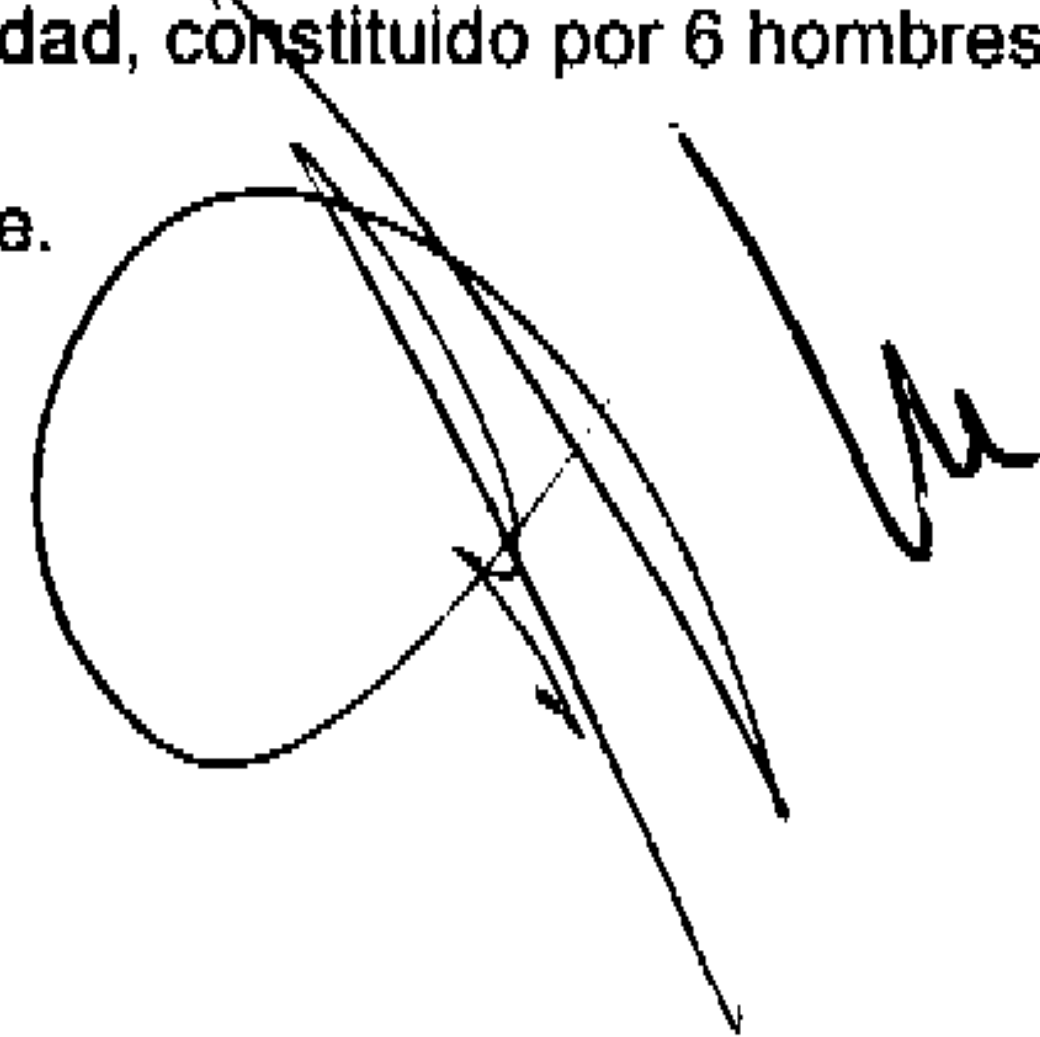
	Miles de Euros	
	2007	2006
Cuentas a cobrar	773	624
Cuentas a pagar	873	315

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 2007 a 1.867 miles de euros (2.962 miles de euros en 2006) y comprende las personas que conforman el Comité de Dirección de la Sociedad, constituido por 6 hombres.

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 495 miles de euros y 1.106 miles de euros en 2007 (791 y 969 miles de euros, respectivamente, en 2006). El Consejo de Administración está compuesto por 10 hombres.

**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:

Titular	Empresa	Actividad	Cargos
D. Enrique Garrán Marzana	Settavex, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración
D. Marcelo Pereira Malta de Araujo	Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	Presidente del Consejo de Administración
D. Francisco Silverio Morales Cespede	Santista Têxtil, S.A.	Fabricación de hilados, tejidos, estampados y acabados de algodón	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:

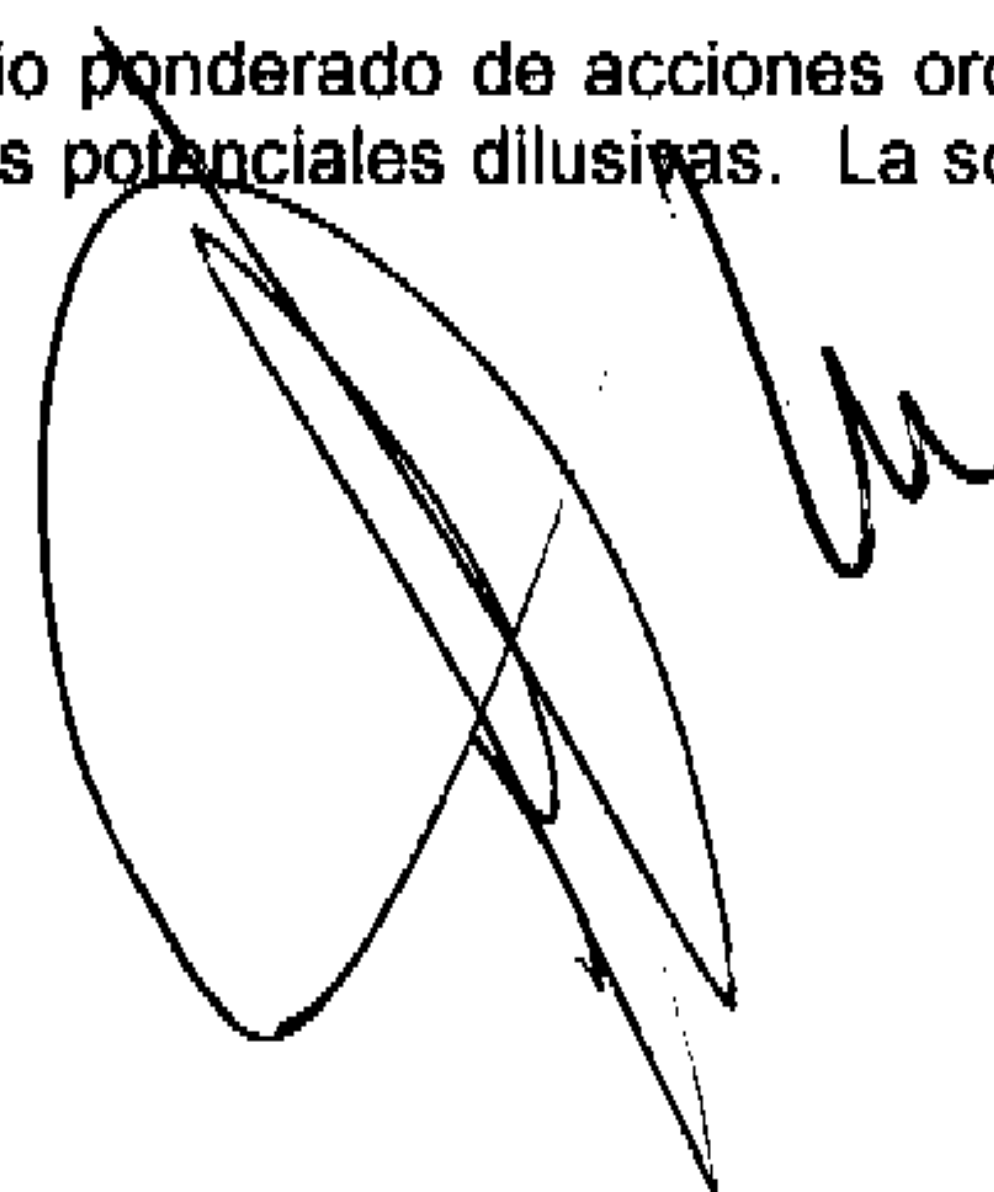
	2007	2006
Beneficio / (Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad	2.202	(41.600)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	84.978	57.607
<b>Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (€ por acción)</b>	<b>0,0259</b>	<b>(0,7221)</b>

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

	2007	2006
Beneficio / (Pérdida) atribuible a los accionistas de la sociedad	(1.381)	(7.568)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (miles)	84.978	57.607
<b>Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (€ por acción)</b>	<b>(0,0163)</b>	<b>(0,1313)</b>

**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 dignos de mención.

## **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.

### **Análisis de sensibilidad**

Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2007 y 2006 y su exposición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés serían 185y 44 miles de euros, respectivamente. Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados registrados:

Sensibilidad	31.12.2007	31.12.2006
+0,5%	202.000	285.000
-0,5%	(212.000)	(256.000)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados registran aumentos de valor ante movimientos al alza en la curva de tipos debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad está fijado, y por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés.

### **Riesgo de mercado**

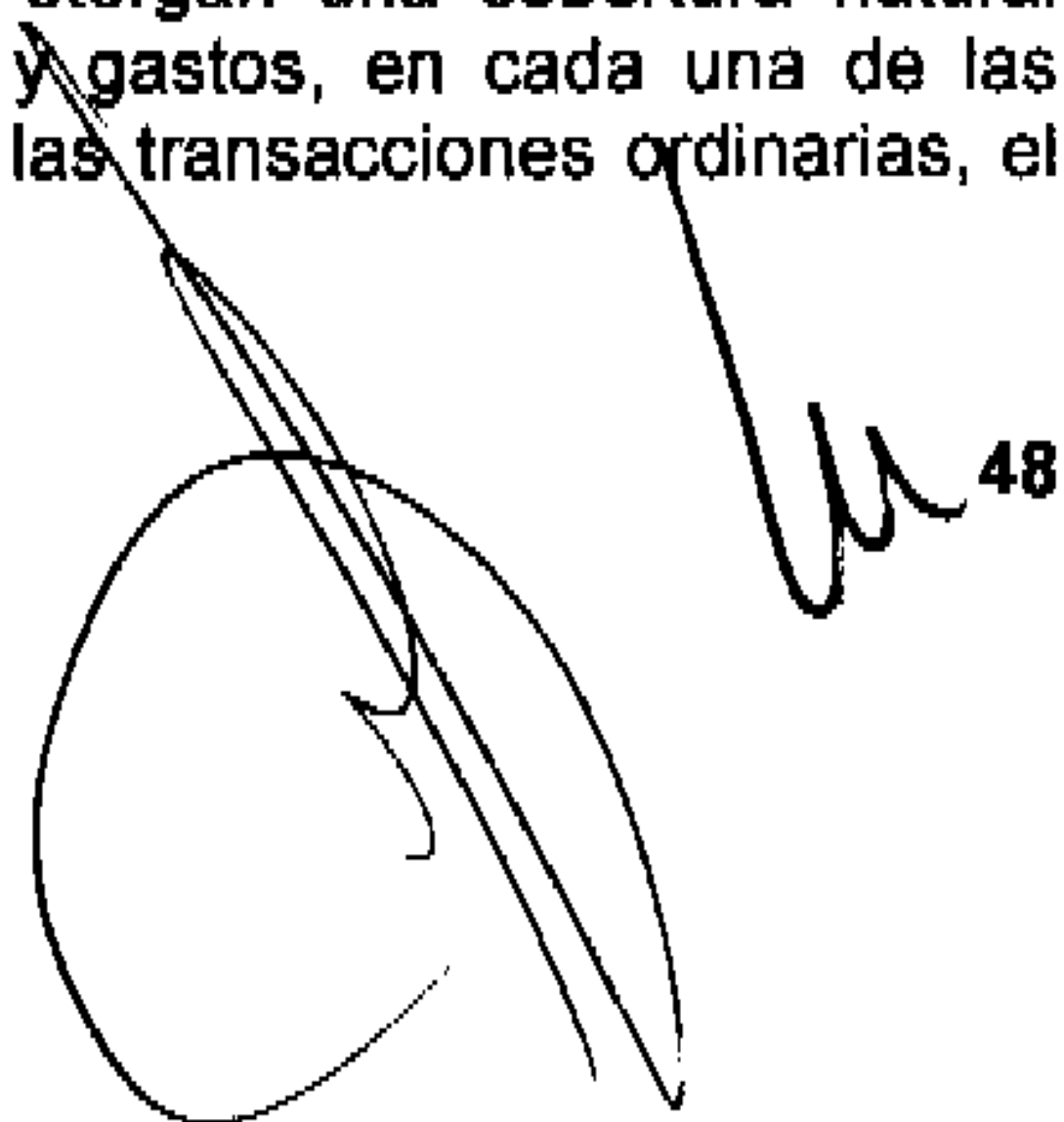
#### **a) Riesgo de tipo de cambio**

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 de ajustar los instrumentos financieros de cobertura que adicionalmente sean necesarios a las circunstancias de mercado.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que un aumento en un 0,5% de los tipos de cambio tendría un impacto en la cuenta de resultados de 1.437 miles de euros.

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.

**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.

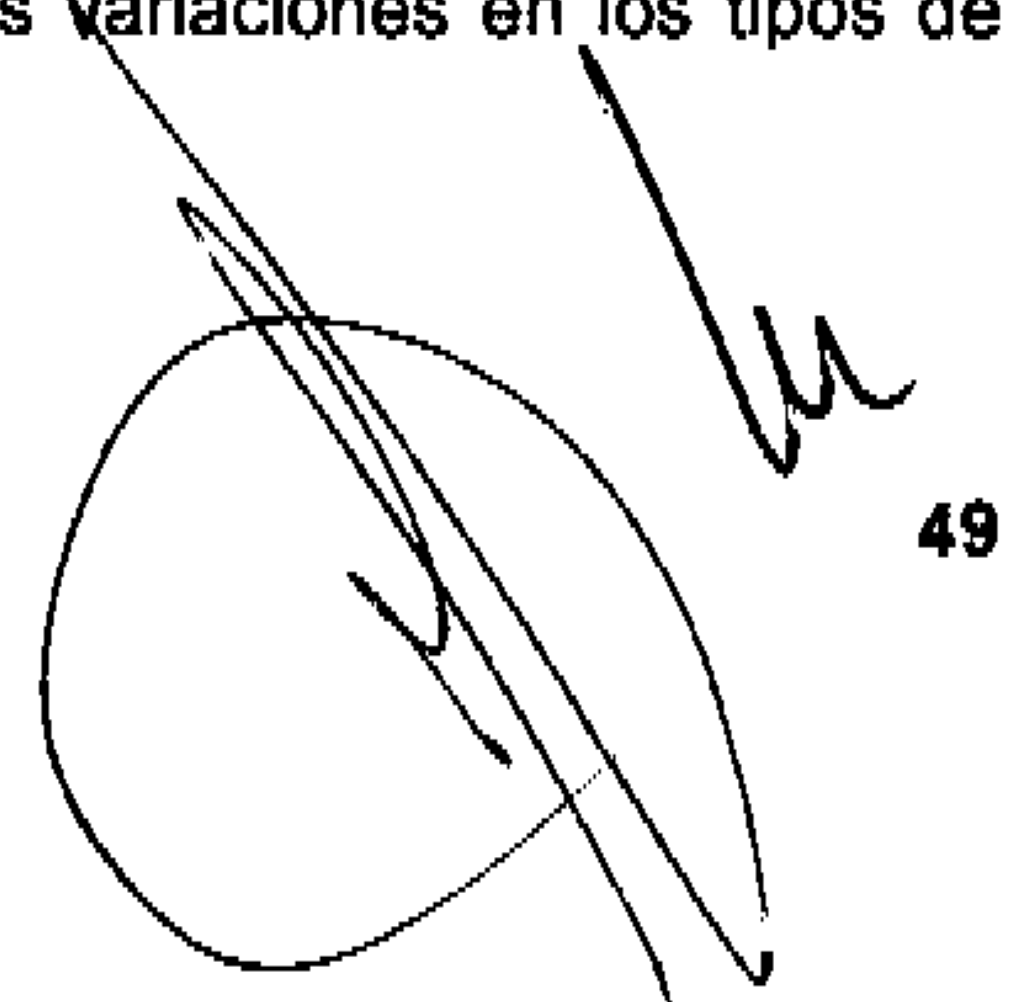
**Riesgo de liquidez**

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 ejercicios anteriores, principalmente la continuidad de reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2008, la compañía pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como la fábrica de Alginet.

**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.



49

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 26,1% 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 notacionales contratados. Asimismo, y cuando las circunstancias de mercado lo aconsejan, el Grupo utiliza también derivados sobre tipos de interés a fin de mantener una cobertura más flexible sobre los mismos.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que un aumento en un 0,5% de los tipos de interés haría fluctuar el importe de la financiación en 1.575 miles de euros.

#### 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			
	2007		2006	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Alginet	1.608	(476)	1.608	(366)
Bergara	2.480	(704)	2.480	(542)
Settat	3.143	(990)	3.233	(122)
Textil Hogar	207	(138)	207	(124)
México	627	(114)	306	(79)
Brasil	9.544	(5.893)	4.292	(1.978)
	<b>17.609</b>	<b>(8.315)</b>	<b>12.126</b>	<b>(3.211)</b>

Asimismo, durante el ejercicio 2007 se ha incurrido en gastos de 2.594 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (414 miles de euros en 2006).

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 y Sociedades dependientes**

Informe de Gestión Consolidado del  
ejercicio terminado el  
31 de diciembre de 2007

### Evolución del Grupo en el ejercicio 2007

El ejercicio 2007 ha sido, como se esperaba, un año de transición tras las difíciles condiciones en las que desarrolló al anterior ejercicio de 2006.

Tavex ha logrado revertir sus pérdidas y ha continuado avanzado en la reestructuración de sus operaciones tras la fusión con Santista en 2006. Sin embargo, algunas de las iniciativas más significativas implementadas durante el año tienen un impacto más a largo plazo y se van a reflejar en los resultados a partir de 2008 (como, por ejemplo, la adquisición de dos plantas en México y el aumento de la capacidad de producción en Marruecos), por lo que no han podido contribuir en gran medida en el ejercicio ya finalizado.

El año 2007 se ha caracterizado como un periodo de estabilidad en los principales mercados donde Tavex opera tras la apertura registrada en 2005. De un modo general, los resultados mejoraron en todas las regiones geográficas. Los principales puntos operativos a señalar son la recuperación de los precios en Europa y la mejora del mix de productos en Sudamérica, donde ha aumentado la venta de productos de mayor valor añadido. Los costos siguen penalizados por la subactividad, principalmente en la planta de Alginet (Valencia), pero fueron compensados parcialmente por los primeros beneficios derivados de las sinergias alcanzadas entre las operaciones de la compañía.

### **Operaciones en Europa**

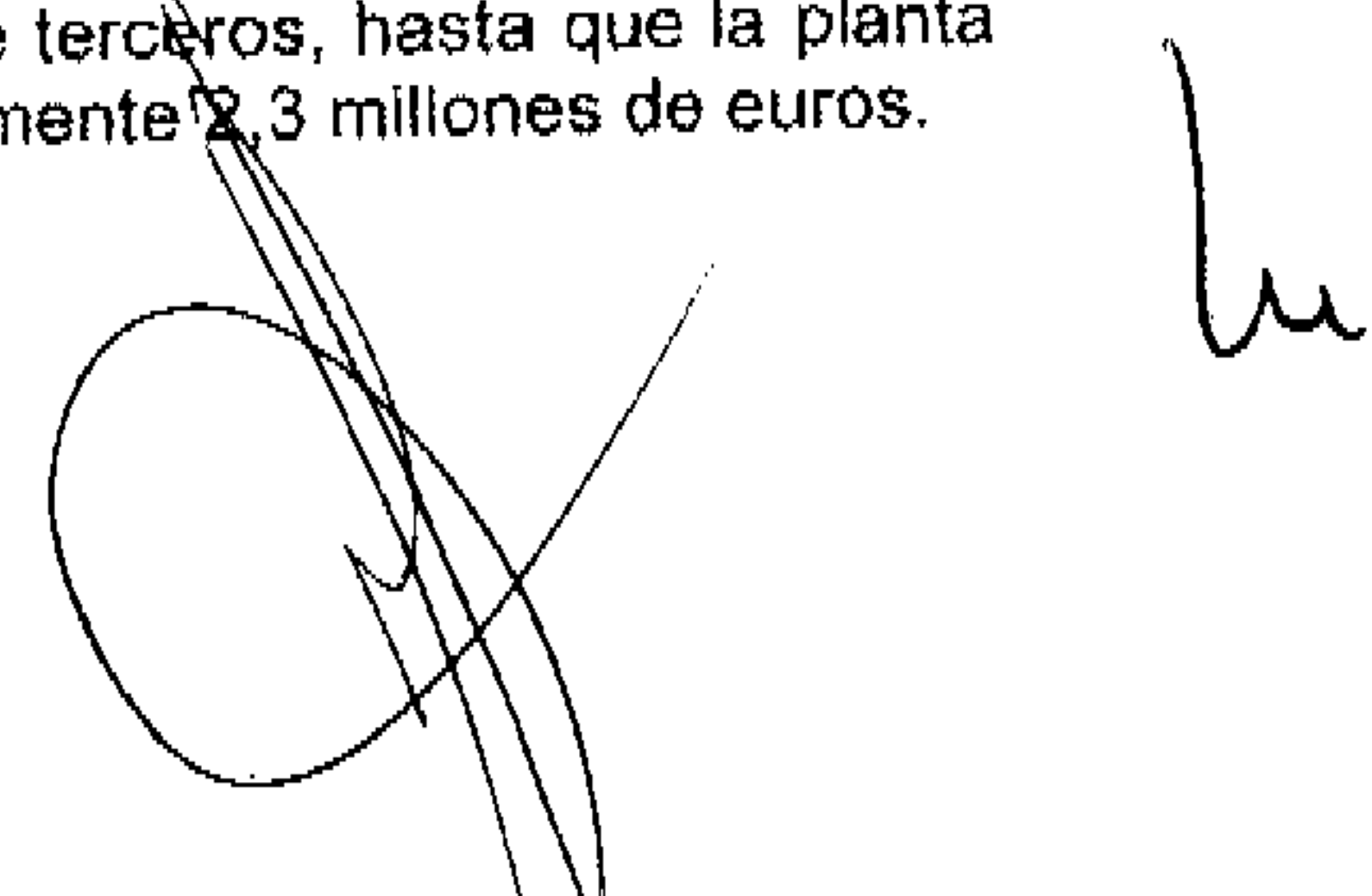
Después de un periodo de casi dos años sometidos a una fuerte presión de la competencia, especialmente china y turca, el mercado europeo se encuentra en recuperación, principalmente en lo que respecta a los precios. Las tendencias de moda siguen siendo favorables a nuestro principal producto, lo que ha permitido la recuperación de los precios a niveles semejantes a los existentes antes de la apertura del mercado.

Los ingresos totales de esta región alcanzaron la cifra de 82,5 millones de euros, siendo inferiores a los de 2006 en 10 millones. Nuestras ventas de tejido permanecieron estables en la región, con una ligera caída en el volumen (2,6%) con relación al año anterior. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos fue de 5,6 millones de euros, frente a los 5,5 millones del año anterior.

En Europa Continental, cuyas ventas representaron aproximadamente el 70% de la cifra de la región, se registró un crecimiento del volumen (17%), con un beneficio de 2,8 millones de euros. Los productos de la nueva línea Tavex Line, que se posicionan en una banda intermedia de precios y calidad, y en la que Tavex carecía de productos adecuados, lograron una buena aceptación y fueron uno de los motivos que impulsaron las ventas de Tavex. La compañía aspira a una mayor presencia de estos productos, tanto en el norte como en el este europeo.

En Marruecos, la interrupción temporal de las ventas destinadas a confecciones que exportan prendas ha causado importantes pérdidas de facturación. Esa causa, junto con la entrada de productos desde el Oriente Medio, ha generado una disminución del 30% en el volumen de ventas.

El principal factor que continuó afectando negativamente al resultado de Europa fueron los costes, especialmente los de subactividad (5,5 millones de euros), en virtud de la reducción de la producción por la reestructuración en la planta de Alginet. También la necesidad de comprar hilo de terceros, hasta que la planta de Marruecos pudo producirlo, afectó negativamente a las cuentas en aproximadamente 2,3 millones de euros.





### Operaciones en Sudamérica

Los ingresos totales de esta región alcanzaron la cifra de 284,5 millones de euros, siendo 0,6 millones inferiores a los de 2006. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos fue de 38,3 millones de euros, frente a los 29,9 millones del año anterior.

Tavex se fortaleció en esta región gracias a una rápida y exitosa estrategia en Brasil. La compañía ha puesto en marcha diversas medidas para aumentar la participación de productos denim de mayor valor añadido en sus ventas. Esta participación, que en 2006 era del 40%, alcanzó el 75% en 2007. El éxito de esta implementación en Brasil fue uno de los factores determinantes que permitió mantener la competitividad y rentabilidad de nuestras operaciones en Sudamérica, lo que se tradujo en un beneficio operativo de 6,5 millones de euros frente a 2006.

Los costos de producción de la región se vieron afectados negativamente en 5,3 millones de euros por la necesidad de compra de hilo de terceros y por la subactividad en la producción de productos básicos. Con la reestructuración industrial llevada a cabo, se ajusta el volumen de producción y se optimizan los equipos de hilado, al dedicarlos a productos de mayor valor añadido.

La importante apreciación del real brasileño frente al dólar en los últimos años (en 2007 la moneda brasileña se apreció en un 17,1%), y del peso chileno (un 6,7%), ha perjudicado la competitividad de las exportaciones de Tavex en la región. Como alternativa para seguir viabilizando sus exportaciones desde estos países, la empresa ha repositionado sus precios en dólares y ha intensificado las ventas de productos de mayor valor, incluso para Europa, a través del envío de telas de la línea diferenciada "Tavex Line" (tejidos que reciben acabados diferenciados en España).

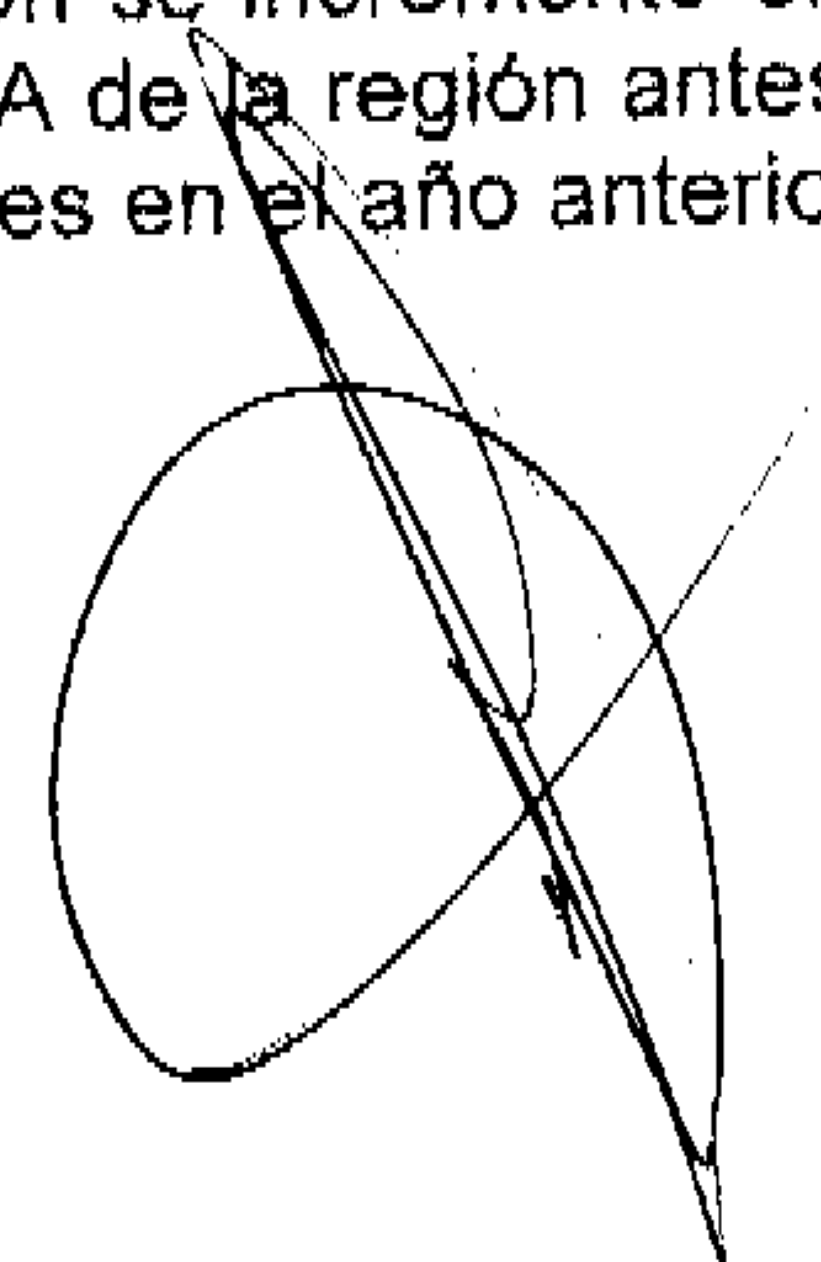
En Argentina, el volumen de ventas de denim registró un descenso. La actividad en ese país estuvo afectada por tres factores principales:

1. La mayor penetración de prendas y telas asiáticas en el segmento básico.
2. La mayor agresividad en precios por parte de la competencia, especialmente en el segmento básico.
3. La pérdida de competitividad de los productos exportados por Tavex desde Brasil, debido a la apreciación del real brasileño frente al peso argentino.

En la división de tejidos para Ropas de Trabajo (workwear), que representa aproximadamente 30% del volumen de la región, el resultado ha sido favorable en 2007, con crecimiento de ventas del orden del 10%. Las ventas se han beneficiado del crecimiento de la industria en Brasil y Argentina y de la buena aceptación de los nuevos productos con mayor valor añadido, lo que se ha traducido en unos beneficios operativos de 3,0 millones de euros.

### Operaciones en Norteamérica

En México Tavex ha adquirido dos fábricas, localizadas en Puebla y Tlaxcala. El objetivo estratégico de esta compra es aumentar su participación en el segmento de productos diferenciados del mercado norteamericano. La puesta en marcha de esas plantas se ha completado a lo largo del segundo semestre de 2007 con una producción que ha alcanzado el 50% de la capacidad instalada. Se ha realizado un ambicioso programa de formación de los operarios, se han introducido nuevas técnicas de gestión industrial y administrativas y, además, se ha desarrollado una inédita y completa colección de productos destinados al mercado USA que ha tenido una gran aceptación. Tras la adquisición de las dos nuevas plantas, la cifra de ventas en esta región se incrementó en un 40,0% con relación a 2006, alcanzando los 18,5 millones de euros. El EBITDA de la región antes de gastos corporativos ha sido de (1,6) millones de euros, frente a los (3,3) millones en el año anterior.



## Datos económico-financieros

### *Sociedad individual (dominante)*

Hoy hay que recordar el doble papel de Tavex Algodonera como sociedad individual: de una parte sociedad de comercialización y gestión de las ventas del Grupo en Europa y de otra sociedad holding de un grupo que incorpora las sociedades europeas, sudamericanas y norteamericanas.

La Cifra de Negocios de Tavex Algodonera individual fruto de su actividad de comercialización en Europa de la producción de otras sociedades del Grupo se ha mantenido en 63 millones de euros en 2007 (63,5 millones euros de 2006), en línea con el mantenimiento de la actividad en el Mercado Europeo.

La compañía ha continuado en 2007 con el ajuste de gastos por actividades iniciado ya en ejercicios anteriores. Sin embargo, el mayor papel de Tavex Algodonera hoy como cabecera de un Grupo mucho mayor genera gastos adicionales de gestión que la compañía recoge también en las líneas de Otros Gastos de Gestión y Gastos de Personal. Es por ello que en conjunto no se han reducido los gastos de explotación de forma significativa y finalmente 2007 ha arrojado un resultado de Explotación de -8,1 millones de euros (-6,2 millones en 2006).

Las pérdidas de explotación se han más que compensado con los dividendos recibidos de las diversas sociedades del grupo como parte de esa labor de sociedad holding, con lo que el Resultado Ordinario de 2007 ha alcanzado los 7,2 millones de euros de beneficios frente a los 4,1 millones de pérdidas de 2006.

Las provisiones de cartera registradas en 2007 recogen pérdidas en parte de las sociedades participadas, reduciendo el beneficio antes de impuestos hasta 1,2 millones de euros (pérdidas de 23,2 millones de euros en 2006).

Los créditos fiscales generados en 2007 han ascendido a 2,6 millones de euros (4,2 millones en 2006), quedando el beneficio neto después de impuestos en 3,9 millones de euros frente a las pérdidas de 2006 que alcanzaron los 19 millones de euros.

La compañía ha aumentado sus inversiones financieras a largo plazo en 103,7 millones de euros, principalmente financiando a su filial Tavemex para la compra de las plantas de Acotex en México (48 millones), financiando la reestructuración de nuestras actividades en Europa (13 millones) y financiando la OPA de exclusión de Santista Textil, S.A. (Brasil) del BOVESPA (17,5 millones de euros), además de incrementar hasta el 100% la participación en Tavemex y hasta el 99,8% en Santista Textil (Brasil) a través de sendos canjes de acciones realizados en Julio de 2007.

Las sucesivas ampliaciones de capital destinadas a la compra de las participaciones de socios minoritarios en Santista Textil, S.A. (Brasil) y Tavemex, S.A. de C.V. (México) han fortalecido el balance de la compañía incrementando los fondos propios hasta los 217,8 millones de euros (194,2 millones de euros a diciembre de 2006) y aportando un valor patrimonial mayor al conjunto del grupo.

La deuda bancaria de Tavex Algodonera a 31 de diciembre de 2007 se ha reducido hasta los 28,5 millones de euros frente a los 41,5 millones de 2007, incluso después del fuerte programa de inversiones en participaciones y préstamos de largo plazo a las sociedades del Grupo.

Una vez más la aportación del grupo a la financiación de la matriz ha sido en 2007 clave (más allá de los dividendos recibidos) alcanzando en el año los 87,7 millones de euros.

### *Grupo consolidado*

El Importe Neto de la cifra de ventas consolidada de Tavex en 2007 fue de 387,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,8% con relación a 2006 (381,1 millones). En el último ejercicio la compañía ha dado prioridad a la recuperación de los precios y al incremento de la venta de productos de mayor valor añadido. Como consecuencia, se ha consolidado el posicionamiento de precios en Europa y se ha mejorado el "mix" de venta de productos en Sudamérica, con un incremento en la cuota de ventas de productos de mayor valor

añadido. El crecimiento de las operaciones en Norteamérica, gracias a la adquisición de las nuevas plantas en México, ha compensado el descenso de las ventas en Brasil de productos básicos en denim.

El Resultado de Explotación en 2007 alcanzó la cifra de 3,3 millones de euros, frente a una pérdida de 0,5 millones en 2006. Los factores que han influido positivamente sobre los resultados fueron:

- (i) La recuperación de los volúmenes en Europa, especialmente en la Unión Europea, que ha supuesto una aportación de 2,3 millones de euros.
- (ii) Un mejor comportamiento del denim en Sudamérica. Se ha registrado un mayor volumen de ventas, acompañado de la mejora en el mix de ventas en Brasil (mayor participación de los productos diferenciados). Ha supuesto una aportación de 6,5 millones de euros.
- (iii) También en Sudamérica, en tejidos para prendas de trabajo, se mejora en volúmenes y precios, lo que ha supuesto una aportación de un millón de euros.
- (iv) Los menores costos en Norteamérica por la mayor absorción de gastos (unos 5,0 millones de euros) y por la menor producción de la planta original de Tavemex, cuya actividad se vio interrumpida parcialmente en 2006 por la instalación de una nueva máquina de tinte.

Por el contrario, los factores que afectaron negativamente a la actividad de la compañía, tanto en Sudamérica como en Europa, fueron básicamente los ajustes en la estructura industrial, que generaron mayores costos y subactividad en algunas plantas. En Europa, los costos aumentaron en 5,5 millones de euros, debido a los ajustes en la planta de Alginet y a la compra de hilo adquirido a terceros a causa de las paradas técnicas en la producción. En Brasil, la gradual desactivación de la planta de Aracaju produjo pérdidas por subactividad de 5,3 millones.

Las mejoras operativas apuntadas nos llevan a un EBITDA Consolidado de 35,4 millones en 2007, lo que significa un incremento del 9,2 % con relación al mismo período de 2006.

El resultado financiero neto, incluyendo las variaciones de tipos de cambio, alcanzó 3,9 millones de euros de gastos netos, frente a los 15,8 millones en el mismo período del año anterior. Tavex se benefició de la elevada apreciación del real brasileño frente al dólar USA (17,1%) y frente al euro (11,6%), lo que generó 20,0 millones de euros, que compensaron los mayores gastos de intereses (23,8 millones en 2007, frente a 16,9 millones en 2006).

Las actividades interrumpidas durante 2007 (Sanpere, Textil Hogar Industrial y Tervex Textil) generaron pérdidas de 1,4 millones de euros, además de las provisiones constituidas en 2006. Hay que señalar también que en 2006 la compañía acordó el cese de las actividades industriales relacionadas con el Textil Hogar.

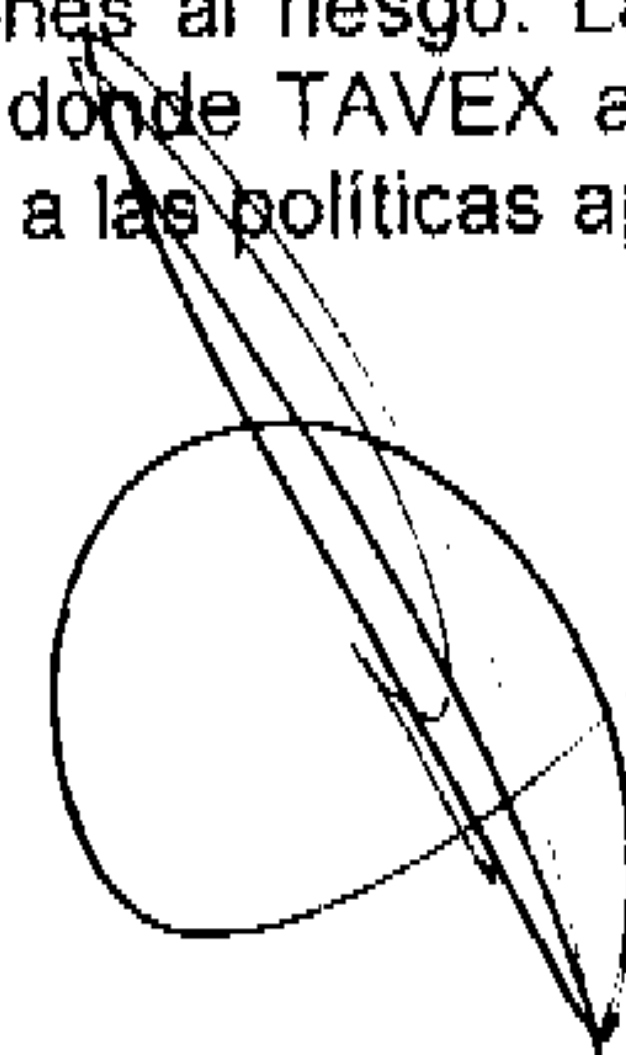
El resultado neto de Tavex en el ejercicio 2007 fue de un beneficio de 0,8 millones de euros, frente a una pérdida de 44,6 millones en 2006.

### Principales riesgos del negocio

#### *Riesgos financieros*

Las actividades de TAVEX están expuestas a diversos riesgos financieros: (i) riesgo de mercado (incluido el riesgo de moneda o tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio); (ii) riesgo de crédito y (iii) riesgo de liquidez. TAVEX lleva a cabo una gestión global que tiene en cuenta lo impredecible del mercado financiero y pretende minimizar los potenciales efectos adversos.

El Grupo utiliza diversos instrumentos financieros para restringir ciertas exposiciones al riesgo. La gestión del riesgo es controlada por el departamento de finanzas de cada región geográfica donde TAVEX actúa, bajo la supervisión y coordinación de la administración de finanzas corporativa y conforme a las políticas aprobadas por



el consejo de administración del Grupo. Los gestores financieros que actúan en las unidades identifican, evalúan y buscan restringir los riesgos en acciones coordinadas con la administración central de TAVEX.

### ***Riesgo de mercado***

#### *Riesgo de tipo de cambio*

TAVEX opera internacionalmente y, por lo tanto, está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de monedas extranjeras como consecuencia de sus transacciones comerciales y financieras. El riesgo de tipo de cambio o moneda deriva de transacciones futuras de negocio, reconocidas en los activos y pasivos y denominados en moneda corriente distinta al euro. Las compañías integradas en el Grupo TAVEX utilizan contratos de derivados, especialmente los denominados de *forward*, que son negociados por el área de finanzas de TAVEX, con el objetivo de reducir los eventuales efectos de las fluctuaciones de la moneda. El departamento de finanzas corporativo del Grupo es responsable de gestionar la exposición líquida en moneda extranjera de TAVEX.

Las operaciones de la Sociedad disponen de una cobertura natural parcial, debido a la relación entre ventas, compras y gastos en cada una de las monedas corrientes mencionadas. Para las posiciones no protegidas naturalmente por las transacciones habituales, TAVEX implementa y administra las cautelas necesarias a través de instrumentos financieros (derivados) para asegurar aquella cobertura apropiada en relación a las condiciones de mercado.

#### *Riesgo de tipo de interés*

El riesgo de tipo de interés de TAVEX se basa principalmente en préstamos a largo plazo contratados a un tipo de interés variable, lo que expone al Grupo a los riesgos de la evolución de dichos tipos. Dependiendo de los movimientos del mercado, TAVEX puede proteger parte de los créditos contratados valiéndose de instrumentos financieros. Generalmente, TAVEX busca concertar sus préstamos a largo plazo y a tipos de interés variable, utilizando los instrumentos financieros disponibles en el mercado.

En la Nota XX de la memoria se detallan las operaciones de cobertura de tipos de interés en vigor.

#### *Riesgo en el precio y suministro de materias primas (algodón)*

Las transacciones de la Sociedad están expuestas al riesgo relativo al suministro (disponibilidad) y precio de su materia prima básica, el algodón.

La Sociedad utiliza contratos de suministro de entregas parciales para asegurar la disponibilidad de materia prima para su actividad. Es política de TAVEX tener contratos para entregas parciales que garanticen la cobertura del consumo de algodón entre seis y doce meses. Normalmente, al final de cada año se calculan las necesidades de consumo para el ejercicio siguiente, siendo necesaria una cobertura con contratos de suministro parcial para aproximadamente el 75% de las necesidades de algodón de la Sociedad.

Los precios del algodón están sujetos a las fluctuaciones del mercado, ya que el algodón es un *commodity*. La Sociedad utiliza instrumentos financieros como contratos de futuros y de opciones con el fin de protegerse contra las fluctuaciones del precio de mercado de esta materia prima. Estas transacciones no son, en ningún momento, de naturaleza especulativa.

La Sociedad trabaja también con otras materias primas (fibras sintéticas/artificiales, colorantes y otros productos químicos), sin que se genere un riesgo apreciable por ello.

#### *Riesgo de crédito*

TAVEX no tiene ninguna concentración de riesgo de crédito significativa. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de sus productos sean hechas a clientes solventes y tras un análisis previo y adecuado

de crédito. Si las transacciones contemplan el uso de derivados y similares sólo son llevadas a cabo con instituciones financieras de reconocido prestigio en los mercados donde actúa.

Para restringir el riesgo de crédito TAVEX utiliza dos métodos diferentes y complementarios. Para una parte, en sus ventas se establecen condiciones de pago seguras como la carta de crédito confirmada e irrevocable, mientras que para el resto se conclerta un seguro de crédito con las principales compañías del sector. Por otra parte, todos los clientes de TAVEX son clasificados por medio de una evaluación de riesgo individual. En este sentido, cuando se recibe un pedido se lleva a cabo un análisis individual de riesgo, siempre antes de ser confirmada la entrega.

Los casos excepcionales no se encuentran cubiertos por la política de cobertura mencionada, sino que son analizados por el comité de riesgo regional, que determina el nivel de riesgo individual que TAVEX puede asumir con cada cliente.

#### *Riesgo de liquidez*

La prudente administración del riesgo de liquidez requiere disponer de adecuados recursos financieros, así como de líneas de financiación disponibles (crédito) otorgadas por instituciones financieras, debiendo ser suficientes para resolver las obligaciones de mercado. Dada la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, el departamento de finanzas de TAVEX se preocupa de disponer de la flexibilidad financiera adecuada con el fin de mantener una buena relación con las entidades financieras, relación basada en las buenas prácticas de gobierno y en la transparencia.

#### *Riesgos relacionados con el sector textil*

El sector textil es sensible a los ciclos económicos y consecuentemente al comportamiento del poder adquisitivo de los consumidores.

Históricamente, el mercado textil ha estado sujeto a variaciones cíclicas y de caída de beneficio cuando se produce una reducción del consumo, lo que puede darse como consecuencia de factores como el estado general de la economía, tipos de interés, disponibilidad de crédito al consumidor, presión fiscal, confianza de los consumidores en las perspectivas de la economía, condiciones generales de empleo y nivel de los salarios. Una reducción del consumo en el sector de las prendas de vestir puede provocar una caída en las ventas de los productos de la Sociedad a las empresas que se encargan de confeccionar dichas prendas, lo que podría afectar adversamente a sus negocios, resultados y condición financiera.

La evidencia reciente indica que grandes economías emergentes o en desarrollo sufren mayor impacto doméstico en caso de grandes crisis internacionales, especialmente cuando éstas se originan en los países más desarrollados y con mayor peso en la economía mundial, como los Estados Unidos de América. En el sector textil y de vestuario hay que destacar que los Estados de Unidos de América son el mayor mercado de prendas de vestir del mundo y que absorben cerca de un tercio de todas las importaciones del sector, la mayor parte originaria de economías emergentes.

Para economías como las de Brasil y Argentina, donde TAVEX tiene fuerte presencia, que vienen presentando fundamentos económicos consistentes para un crecimiento sostenible, la vulnerabilidad a las crisis internacionales existe, aunque en menor proporción y menor impacto, especialmente para el sector textil, que aún no ha alcanzado el nivel exportador del que disfrutaban los países antes citados.

Para lograr éxito en el sector textil, además de la sensibilidad a los ciclos económicos y al poder adquisitivo de los consumidores, la Sociedad necesita, de manera anticipada, identificar y responder de forma rápida a las exigencias de los consumidores que son susceptibles a lo que se denomina ciclos de la moda.

De este modo, el éxito de TAVEX está relacionado con el modo en que gestiona la situación de la moda en cada momento, con la velocidad con la que atenderá las tendencias de estilo y de preferencia del consumidor. Si la Sociedad no fuese capaz de identificar y dar una rápida respuesta a estas necesidades, sus ventas podrían disminuir y sus niveles de existencias aumentar. Esto podría obligar a la Sociedad a revisar sus políticas de precios y afectar, de manera adversa, a su rentabilidad.

Actualmente existe una competitividad importante en el sector textil. La Sociedad tiene una fuerte competencia, tanto en los mercados locales donde cuenta con plantas industriales, como en el mercado internacional. Los competidores internacionales están mejor posicionados que en el pasado, contando actualmente con un mejor nivel, tanto tecnológico, como de mano de obra, así como con una mayor disponibilidad de materias primas a costes competitivos. Este nivel de competencia en el sector en el que la Sociedad actúa puede limitar su capacidad de crecimiento y presionar los precios de algunos de sus productos, sobre todo los más básicos.

TAVEX cuenta con varias características que la diferencian de otros competidores y le permiten mantenerse como una empresa de referencia en su sector, como flexibilidad de producción, imagen innovadora en productos y elevado nivel tecnológico de sus plataformas industriales, servicio adecuado a las necesidades del cliente, posicionamiento con plantas industriales en tres continentes, etc.

Asimismo, está reforzando su estructura de marketing y ventas con el fin de lograr una relación más estrecha con sus clientes y está fortaleciendo su área de innovación y desarrollo. Adicionalmente, se está llevando a cabo un proceso de reestructuración industrial para reposicionar las plataformas industriales existentes.

#### Utilización de instrumentos financieros

La compañía utiliza Instrumentos financieros para implementar su política de Cobertura de Riesgos Financieros.

Dada la complejidad de los flujos en divisas de la compañía, ésta basa sus decisiones sobre este tipo de riesgo en una aplicación personalizada de la metodología de Value at Risk incorporando también los riesgo de tipo de interés y riesgo de precio de commodities (sobre todo algodón).

En función de estos parámetros globales implementamos nuestra política hedge vía:

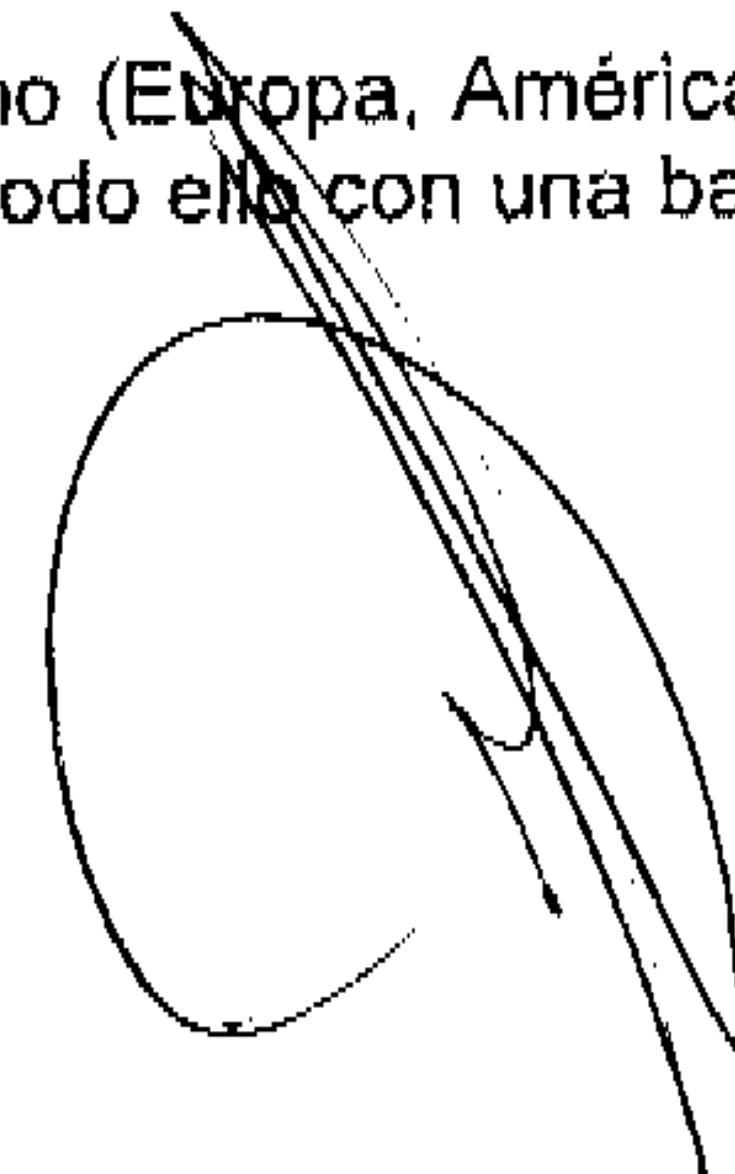
- Opciones de compra y venta de Algodón con plazos de vencimiento que varían desde 3 a 12 meses a fin de cubrir el riesgo de disminución de precio sobre los stocks ya comprados y para cubrir el riesgo de alza de precios en las compras previstas para los siguientes 12 meses. La nota 8.a detalla las operaciones en vigor al 31 de diciembre y su valoración
- Swaps, forwards y opciones de compra y venta de divisas: dólar americano, real brasileño, peso mejicano y euros. La nota 16 detalla las operaciones en vigor al 31 de diciembre y su valoración
- Swaps de Tipos de interés y opciones sobre tipos de interés futuros a fin de cubrir el riesgo de alza en los mismos. La nota 16 de la memoria detalla los instrumentos utilizados en la cobertura de Riesgo de Tipo de Interés.

#### 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 detenta un fuerte liderazgo en Suramérica, expandiendo su actuación a los mercados europeo y norteamericano.

Para materializar esa visión, Tavex continuará desarrollando su plan estratégico, 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 2008 la compañía va a centrar sus esfuerzos en los siguientes programas:

- Maximizar la producción en la planta de Marruecos tras las inversiones destinadas a la expansión de capacidad productiva
- Concluir la reestructuración de la producción de tejidos en España con el cese de actividades en la planta de Navarrés
- Incrementar las ventas de productos de alto valor añadido al mercado norteamericano utilizando la capacidad de producción de las nuevas plantas adquiridas en Puebla y Tlaxcala (México)
- Expandir la oferta de producto bajo la modalidad de "Full Package" en el mercado europeo, estableciendo una división de negocios únicamente dedicada a esa actividad
- Reestructurar las áreas administrativas y operativas en Brasil, tras el cierre de capital de Santista Textil y el cierre de la planta Aracaju
- Realizar un esfuerzo coordinado para disminuir el endeudamiento de la compañía y alargar su plazo de la pago.

#### Autocartera

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

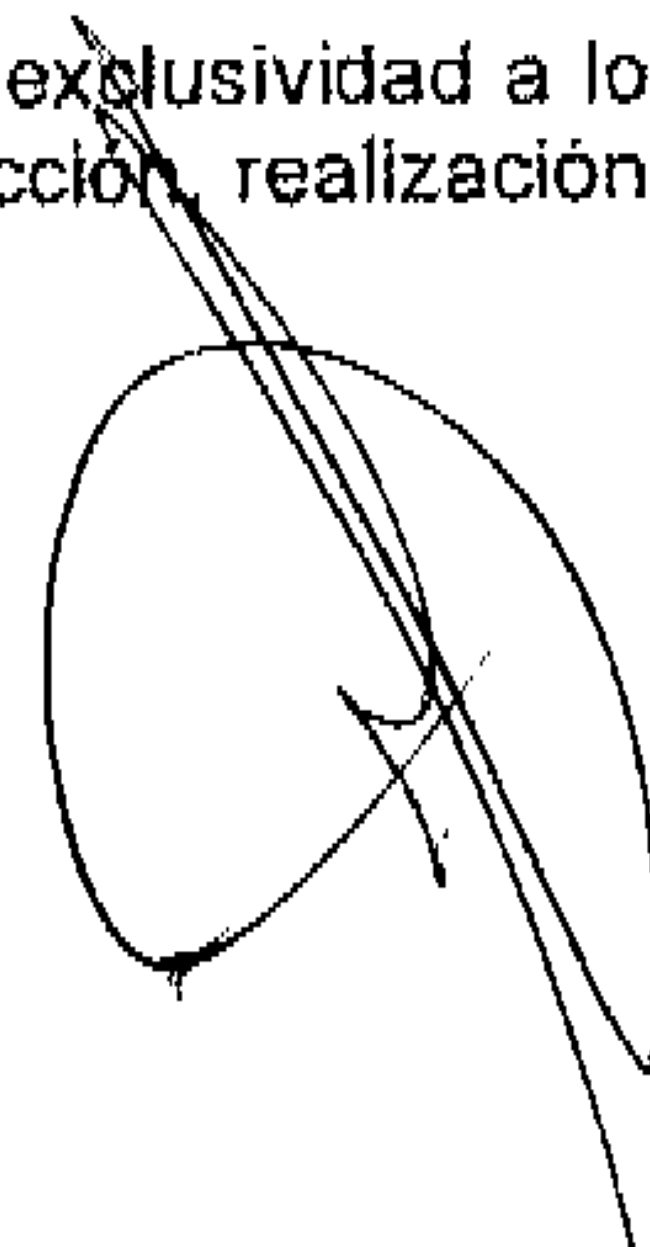
#### Actividad de I+D

Tavex apuesta por la investigación como eje principal de su política estratégica. La comercialización de tejidos básicos es algo superado, y el desarrollo de nuevos productos y procesos han sido piezas fundamentales en el éxito logrado. Las directrices trazadas por la empresa buscan orientar la compañía hacia artículos denim novedosos y de alto valor añadido.

La Sociedad emprende todos los años actuaciones de I+D con el fin de obtener mayor trazabilidad de sus artículos en el mercado mundial y con ello consolidarse gracias a su dilatada experiencia en los mercados internacionales.

Dispone de un departamento dedicado a la Investigación y el Desarrollo (I+D) ubicado en Valencia y es el encargado de la I+D para atender las necesidades de cada sociedad del grupo empresarial.

El departamento de I+D esta formado por un equipo de personas dedicadas con exclusividad a lo concerniente con tareas de investigación y desarrollo de productos, de nuevas líneas de producción, realización de proyectos de investigación de alta tecnología, entre otras.



En el seno de este departamento se busca de manera continuada la creación de nuevos conocimientos, nuevas técnicas, asumir nuevas tecnologías, así como introducir nuevas materias primas o crear nuevos procesos productivos en sus instalaciones. Como finalidad primera se pretende la búsqueda de novedosos artículos denim claramente distinguidos en términos de diseño calidad como confortabilidad, de los lanzados por los competidores más directos del mercado.

La compañía ha invertido en 2007 un total de 1,60 millones de euros en I+D (1,08 millones en 2006), de los cuales 272 mil euros corresponden a Investigación (414 mil en 2006) y 1.331 miles de euros corresponden al Desarrollo Industrial de los conocimientos aplicados al proceso productivo en 2007 (670 mil en 2006).

Las líneas de investigación abiertas durante el año 2007 corresponden con los desarrollos llevados a cabo referenciados a continuación.

- Ingeniería del confort aplicada al I+D de artículos denim elásticos.
- I+D de proceso productivo para la obtención de tejidos denim de alto valor añadido basados en un nuevo procedimiento de tintura con índigo.
- Desarrollo de la primera colección de tejidos y prendas enfocada al mercado de Estados Unidos fabricada 100% en las nuevas plantas adquiridas en México.

Estas actuaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2007 constituyen la estrategia de innovación emprendida por la empresa en la búsqueda de un nuevo concepto de pantalón vaquero.

Estos proyectos son los máximos exponentes de las nuevas líneas de investigación que la empresa ha emprendido para dotar de mayor valor añadido a los tejidos denim convencionales, cada una de las cuales persigue la mejora de todas las propiedades fundamentales que definen a un tejido denim de hoy en día: confort, diseño, y una excelente calidad (resistencias, solidez, etc.).

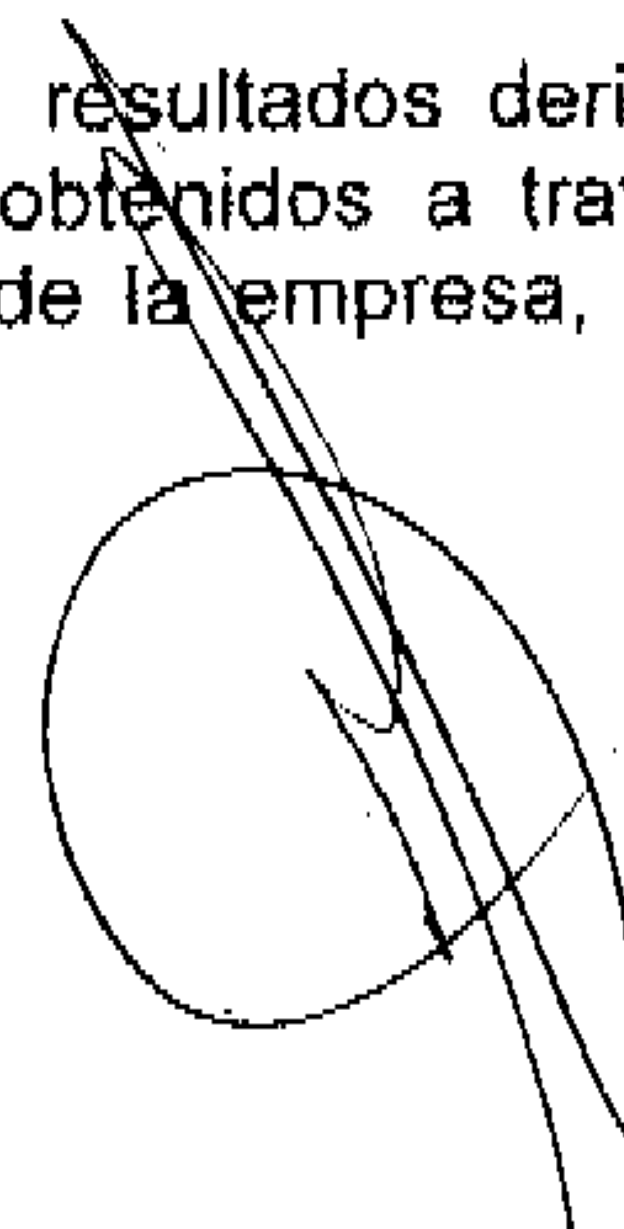
No obstante, cabe decir que son actuaciones que surgen de iniciativas anteriores emprendidas en el marco de I+D de años precedentes y se consolidan a modo de seguimiento de desarrollos ya ejecutados anteriormente por la empresa a través del trabajo de investigación del departamento de I+D y con un alto grado satisfactorio por la aceptación social de su lanzamiento al mercado.

La compañía ha invertido en los últimos 3 años un total de 4,355 millones de euros en Investigación de Desarrollo de los cuales 1,455 millones corresponden a Actividades de Investigación básica mientras que 2,910 millones corresponden al Desarrollo Industrial necesario para la puesta en mercado de nuestros proyectos.

Los propósitos objeto de desarrollo relacionados con la mayoría de artículos manufacturados por Tavex vienen determinados por los aspectos que a continuación se indican. Todo ello responde a las diferentes variables que se hallan durante el proceso de fabricación que a última instancia conforman las características básicas del artículo en cuestión.

- La introducción de nuevas materias implicando nuevas prestaciones en términos de confort y calidad.
- La obtención de nuevos hilados, muy en concordancia con el punto anterior, determina la obtención de artículos con nuevas texturas y características que confieren ergonomía.
- La mejora de los procedimientos tintóreos y definición de nuevas alternativas responde a la necesidad de ganar terreno en conceptos de calidad y diseño con el fin de esta en la vanguardia de la moda.

En este sentido, han sido de gran importancia para la empresa los excelentes resultados derivados de las actuaciones expuestas hasta tal punto que cabe señalar que los desarrollos obtenidos a través de estas actuaciones representan actualmente buena parte del volumen total de ventas de la empresa, por lo que el impacto de estos proyectos sobre la facturación actual es muy importante.





### **Hechos significativos posteriores al cierre**

En el mes de enero de 2008 Tavex ha cerrado la planta de Aracaju en Brasil concentrando toda la producción brasileña de denim en una única planta (Americana), la cual trabajará a plena capacidad diluyendo sus costes fijos. Esa decisión conlleva la rescisión de los contratos de 400 trabajadores, los cuales serán indemnizados de acuerdo con la legislación laboral brasileña, estimándose que el importe total por este concepto ascenderá a 1,5 millones de euros.

Asimismo, el Consejo de Administración acordó por unanimidad en su reunión del 4 de febrero de 2008 aprobar los aspectos generales de una operación de aumento del capital social con derecho de suscripción preferente. El importe de la operación será de alrededor de 40 millones de euros. El tipo de emisión de las nuevas acciones de la sociedad será el resultante de aplicar un descuento de aproximadamente un 5% al promedio de cotización de los 30 días previos al aumento de capital. En interés de la sociedad, y para garantizar el éxito del aumento, el Grupo Camargo Corrêa, de conformidad con lo manifestado en el Consejo de Administración de la compañía por los consejeros dominicales nombrados a su propuesta, suscribirá las acciones que, en su caso, no fueran asumidas por el resto de accionistas ni por el mercado en general.

La compañía ha iniciado en el mes de marzo de 2008 contactos con los representantes de los trabajadores de su centro de Navarrés con la finalidad de negociar el cese total de la actividad en dicha planta derivado de su absoluta falta de competitividad. Actualmente hay 74 personas en plantilla en dicho centro que se verían afectadas por dicho cierre.

### **Información exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores**

***Estructura del capital, incluidos los valores que se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:***

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 5º de los vigentes Estatutos Sociales, el capital social de Tavex Algodonera, S.A. es de 81.221.383,96 euros, y está compuesto por 88.284.113 acciones de 0,92 euros de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma serie y completamente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos y obligaciones, no siendo necesaria la tenencia de un número mínimo de acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones de Tavex Algodonera, S.A.

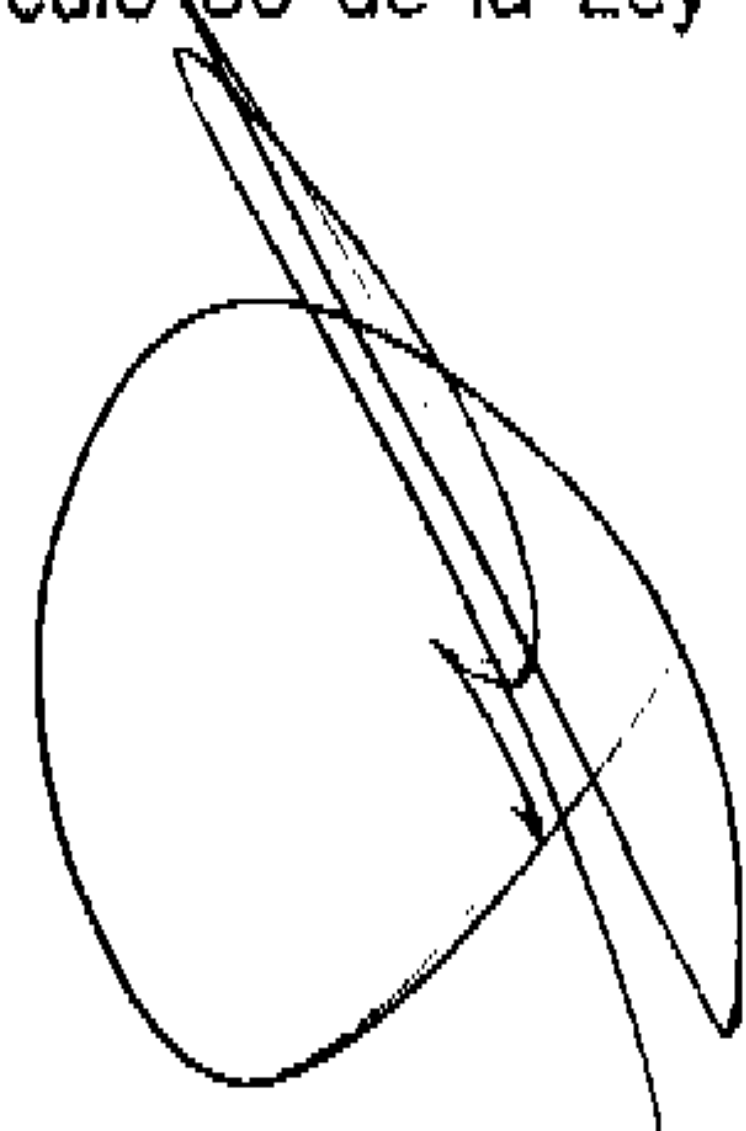
### ***Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores***

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, salvo los que se recogen en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

Como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

Asimismo, y también por su carácter de sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad conlleva la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

### ***Participaciones significativas directas e indirectas***



<i>Accionista</i>	<i>Nº acciones directas</i>	<i>Nº acciones indirectas</i>	<i>%Total sobre capital social</i>
CAMARGO CORREA DENMARK, APS.	30.029.591	0	34,014
ALPARGATAS INTERNACIONAL, APS.	18.101.850	0	20,504
CAMARGO CORREA, S.A.	0	48.131.441	54,518
RILAFE, S.L.	6.743.571	0	7,638
BAHEMA, S.A. (1)	0	3.520.384	3,988
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	2.832.216	0	3,208

(1) A través de Bahema Participações, S.A.

**Restricciones la derecho de voto**

Las restricciones para el ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo restricciones específicas de este derecho en los Estatutos Sociales.

**Pactos parasociales**

No existen pactos parasociales en Tavex Algodonera, S.A.

**Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales**

La Sociedad será regida por un consejo de administración que estará compuesto por un mínimo de cinco consejeros y un máximo de doce, cuya fijación corresponderá a la junta general de accionistas. En la actualidad el número de consejeros de la Sociedad es 10. Los estatutos sociales no requieren la condición de accionista para ser nombrado consejero.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y cese de consejeros se regulan en los artículo 14 y siguientes de los Estatutos Sociales y en lo artículos 10, 11, 12, 13 y 14 del Reglamento del Consejo de Administración.

**Nombramiento de miembros del Consejo de Administración**

Corresponde a la Junta General, de conformidad con lo regulado en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios administradores, el Consejo puede designar, en virtud de la facultades de cooptación que tiene atribuidas, a uno o varios consejeros, siendo precisa la ratificación por parte de la siguiente Junta General.

Los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo por un periodo de seis años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración. La junta general de accionistas podrá en cualquier momento separar de su cargo a cualquier administrador con o sin causa.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los acuerdos de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán ser respetuosos con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración y serán aprobadas por el Consejo:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes.
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

En relación con los Consejeros Dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones significativas estables, debiendo los demás Consejeros propiciar con su voto el que dichos nombramientos o propuestas de nombramiento sean objeto de aprobación por el Consejo de Administración.

Respecto al nombramiento de consejeros externos, el artículo 11 del Reglamento del Consejo recoge lo siguiente:

1. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo a la Compañía, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de Consejeros independientes.
2. Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

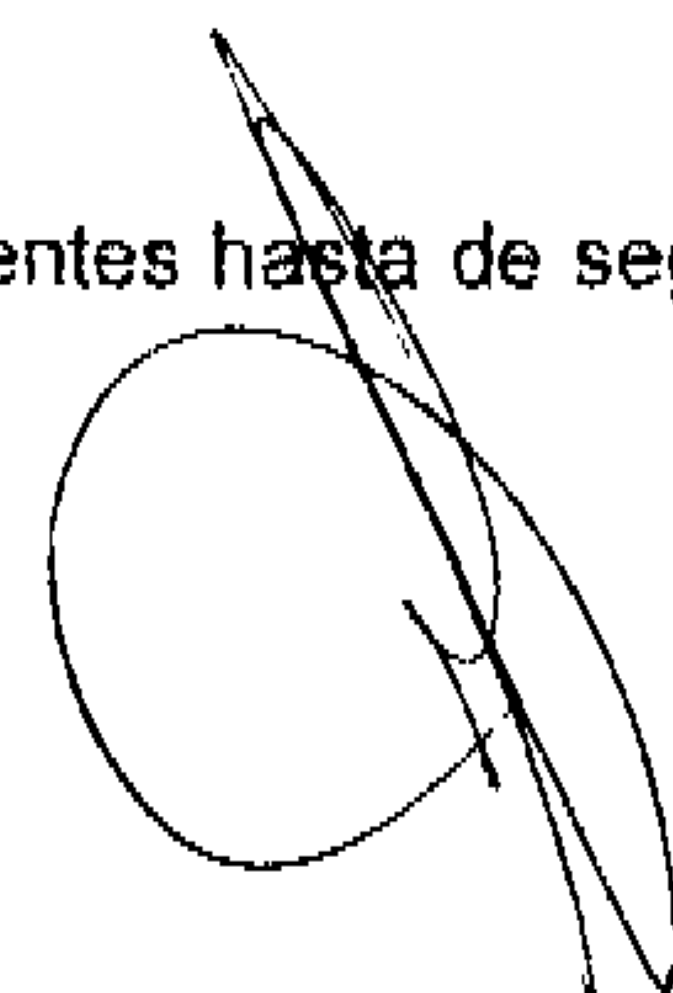
- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de Tavex la sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.

- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su grupo.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.

- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.




- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en este artículo y, además, su participación no sea significativa.

#### **Reelección de consejeros**

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, y deberán aprobarse por el Consejo (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes o (ii) previo informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

#### **Cese de consejeros**

Los consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, el Reglamento del Consejo establece como supuestos en los que los consejeros deberán presentar su dimisión los siguientes:

- (i) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado;
- (ii) cuando alcancen la edad de 75 años;
- (iii) cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;
- (iv) cuando resulten gravemente amonestados por la comisión de auditoría por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros; y
- (v) cuando su permanencia en el consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza la Sociedad en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses.

#### **Modificación de los Estatutos Sociales**

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se regula en el artículo 144 de la Ley de Sociedades Anónimas, que es común a todas ellas, y exige la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 103 de dicha Ley.

***Poderes de los miembros del Consejo de Administración***

Los miembros del Consejo de Administración no tienen conferidos poderes generales.

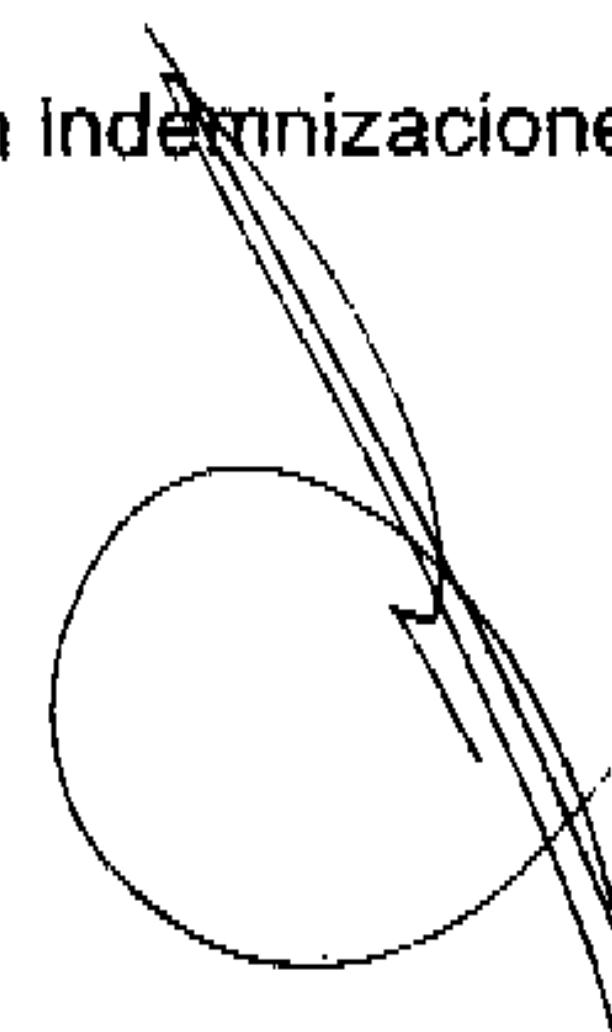
***Acuerdos significativos que se vean modificados o finalizados en caso de cambio de control***

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad.

***Acuerdos entre la Sociedad, los administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad por motivo de una OPA***

La Sociedad no ha suscrito acuerdos con administradores, directivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con Tavex por motivo de una OPA.

En Madrid a 17 de marzo de 2008



**DILIGENCIA DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS Y DE RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES**

**Diligencia** que se levanta para hacer constar que:

- 1.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. han examinado el contenido íntegro de las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, que comprenden el balance de situación en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de cambios en el patrimonio neto en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de flujo de efectivo en una hoja escrita por una cara y la memoria extendida en 50 hojas de papel escritas por una cara y el informe de gestión extendido en 14 hojas escritas por una cara, todos ellos visados por el Presidente y la Secretaria de la sociedad.
  
- 2.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tavex Algodonera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tavex Algodonera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 17 de ~~marzo~~ marzo de 2008

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Marcelo Pereira Malta de Araújo

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Albrecht Curt Reuter-Domenech

~~\_\_\_\_\_~~  
D. Francisco Silvério Morales Céspedes

**DILIGENCIA DE LAS CUENTAS CONSOLIDADAS Y DE RESPONSABILIDAD DE ADMINISTRADORES**

**Diligencia** que se levanta para hacer constar que:

- 1.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. han examinado el contenido íntegro de las cuentas anuales consolidadas de Tavex Algodonera, S.A. y sus Sociedades Dependientes correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, que comprenden el balance de situación en una hoja de papel escrito por una cara, la cuenta de pérdidas y ganancias en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de cambios en el patrimonio neto en una hoja de papel escrito por una cara, el estado de flujo de efectivo en una hoja escrita por una cara y la memoria extendida en 50 hojas de papel escritas por una cara y el informe de gestión extendido en 14 hojas escritas por una cara, todos ellos visados por el Presidente y la Secretaria de la sociedad.
  
- 2.- Los miembros del Consejo de Administración de Tavex Algodonera, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007, formuladas en su reunión de 17 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Tavex Algodonera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Tavex Algodonera, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, así como una descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Madrid, a 17 de marzo de 2008

\_\_\_\_\_  
D. Enrique Garrán Marzana

\_\_\_\_\_  
D. Félix de Riezu Labat  
por Fripver Inmobiliaria, S.L.

\_\_\_\_\_  
D. Ángel López-Corona Dávila

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero  
por Iberfomento, S.A.

\_\_\_\_\_  
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta

\_\_\_\_\_  
D. José María Castañé Ortega