

**Comisión Nacional del Mercado
de Valores**Dirección de Informes Financieros
y Contables
Paseo de la Castellana, 19
28046 MADRID

12 de mayo de 2008

Estimados Sres,

En respuesta a su requerimiento de fecha 23 de abril de 2008 con número de registro de salida 2008026116 referente a la solicitud de mayor desglose en la descripción de la política de Gestión del Capital de la compañía tal y como se indica en el párrafo 124 de la NIC 1, a continuación describimos con mayor detalle la misma.

Política de Gestión del Capital de Tavex Algodonera, S.A.

La compañía gestiona su estructura de Capital a fin de asegurar la continuidad de los negocios con normalidad al tiempo que maximiza el retorno para sus accionistas a corto, medio y largo plazo a través de la optimización de la distribución de Deuda Financiera y Fondos propios en el Balance.

La estructura Financiera de la compañía consta de 1) Deuda Financiera: que incluye préstamos y líneas de financiación bancarias así como las emisiones de títulos de renta fija detallados en la Nota 15 de los Estados Financieros consolidados 2) Tesorería y equivalentes tal y como se detalla en la Nota 11 de los Estados Financieros consolidados y 3) Fondos Propios Atribuibles a tenedores de Patrimonio de Tavex Algodonera, S.A. como sociedad dominante del Grupo, cuyo detalle se explica en la Nota 12 de los Estados Financieros Consolidados y cuya evolución se explica en el Estados de cambios en el patrimonio Neto de los mismos Estados Financieros Consolidados.

La estrategia básica de la compañía a lo largo de 2007 se ha centrado en maximizar la liquidez de la compañía en el corto y medio plazo ante la negativa evolución de los mercados de crédito especialmente a partir del segundo semestre del año, al tiempo que se han financiado a largo plazo los proyectos de reestructuración y crecimiento desarrollados a lo largo del ejercicio. La compañía ha monitorizado regularmente los niveles de Deuda Neta / Fondos propios, Deuda Neta / EBITDA y cobertura con la Tesorería disponible de los vencimientos de la deuda de los 12 meses siguientes.

La evolución de los ratios indicados en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Detalle	2007	2006	2005
Patrimonio neto sobre deuda financiera neta (%)	96,1%	144,2%	120,6%
Deuda Financiera Neta sobre EBITDA (veces)	7,85	11,50	5,70
Disponible sobre Deuda Financiera a corto plazo (%)	57,1%	27,9%	33,0%

(1) Del Disponible se ha descontado el importe de 18.844 que es indisponible.

(2) La deuda financiera bruta está compuesta por la suma de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, así como la de las obligaciones a corto y largo plazo.

(3) La deuda financiera neta se compone de la deuda financiera bruta descontando el efectivo y otros medios líquidos disponibles en 2007. No se contempla el importe de 18.844 que es indisponible.

A fin de fortalecer la estructura financiera de la compañía y adecuarla a los objetivos de medio y largo plazo Tavex inició, durante la segunda mitad del año 2007, un plan reducir su apalancamiento y alargar el perfil de la deuda financiera remanente. Ese plan incluye: (i) la disminución de la deuda total a través de la ampliación de capital de 40 Mill. de Euros iniciada en el 1er. Trimestre de 2008, la venta de activos (principalmente la venta y posterior alquiler de los inmuebles de la fábrica de Americana (Brasil) por un mínimo de 37 mill. de euros) y (ii) el alargamiento del plazo de pago de los préstamos aún pendientes.

A la fecha de la presente comunicación i) la ampliación de Capital (Garantizada por el mayor accionista de la compañía) ha finalizado el periodo de negociación de los derechos de suscripción preferente y está pendiente de liquidación ii) Tavex ha firmado un Acuerdo de Intenciones vinculante aunque sujeto a Due Diligence con un fondo de inversión inmobiliaria de Brasil para la venta y alquiler de la fábrica de Americana por un mínimo de 100 mill. de Reales (37 Mill. de €) y iii) ha refinanciado con plazos de carencia de 2 años o más un importe de 28 mill. de € en Europa y 23 Mill. de € en Brasil.

Finalizado este plan la compañía estima que su estructura de Capital satisfará las necesidades de financiación del negocio al tiempo que permitirá cubrir de un modo razonable los requerimientos de retorno sobre el capital de sus accionistas a medio y largo plazo.

Para cualquier aclaración pueden ponerse en contacto con la Dirección Financiera de Tavex Algodonera, S.A. a través del teléfono 91.391.13.50

Atentamente

Márcio García de Souza
Director Financiero Corporativo