

Grupo Tavex, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e Informe de
Gestión intermedio correspondientes al
período de seis meses terminado el 30
de junio de 2012

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	6	263.607	273.095
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	4	17.070	15.703
Inversiones en asociadas	5	5.276	7.626
Activos financieros no corrientes	5	338	560
Activos por impuestos diferidos		80.358	80.593
Derivados financieros			757
Otros activos no corrientes		1.540	1.519
Total activo no corriente		372.632	384.296
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	7	100.160	113.133
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		105.717	88.986
Otros activos financieros corrientes	5	300	300
Activos por impuestos corrientes		25.485	26.378
Otros activos corrientes		10.476	8.806
Derivados financieros		1.035	1.706
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		39.555	55.619
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	219	6.870
Total activo corriente		282.948	301.798
TOTAL ACTIVO		655.579	686.094
PATRIMONIO NETO:			
Capital		106.734	106.734
Prima de emisión		170.214	170.214
Acciones propias		(1.405)	(1.405)
Ganancias acumuladas		(77.644)	(64.789)
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura		(15.655)	(10.447)
Diferencias de conversión		(33.164)	(37.038)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		149.080	163.268
Intereses minoritarios		4	4
Patrimonio neto		149.084	163.272
PASIVO NO CORRIENTE:			
Deudas con entidades de crédito	8	136.002	156.632
Pasivos por impuestos diferidos		18.247	20.880
Provisiones	10	8.629	7.354
Otros pasivos financieros		256	307
Otros pasivos no corrientes		3.590	4.864
Total pasivo no corriente		166.724	190.035
PASIVO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	1.547	2.886
Deudas con entidades de crédito	8	222.916	200.289
Otros pasivos financieros	8	6.793	21.272
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		71.801	77.641
Pasivos por impuestos corrientes		8.091	5.726
Otros pasivos corrientes		28.623	24.973
Total pasivo corriente		339.771	332.786
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		655.579	686.094

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/06/2012	30/06/2011
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	233.440	248.193
Otros ingresos	1.295	2.171
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(6.468)	18.386
Aprovisionamientos	(97.054)	(122.457)
Gastos de personal	(53.777)	(51.936)
Dotación a la amortización	(10.962)	(12.493)
Otros gastos	(52.838)	(59.159)
Resultado de explotación recurrente	13.636	22.705
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(193)	3
Otros resultados	(4.206)	(1.967)
Resultado de explotación	9.237	20.741
Ingresos financieros	1.623	1.951
Gastos financieros	(19.593)	(17.610)
Diferencias de cambio (neto)	(1.629)	1.077
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(832)	(575)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(11.193)	5.583
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(48)	(5.206)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(11.241)	377
Operaciones discontinuadas:		
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(1.612)	(685)
Resultado del ejercicio	(12.853)	(308)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(12.853)	(308)
Intereses minoritarios		
Resultado por acción (en euros):		
De operaciones continuadas (básico y diluido)	(0,098)	0,003
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	(0,014)	(0,006)
EBITDA RECURRENTE	24.599	35.198

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del resultado global consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	30/06/2012	30/06/2011
Resultado del ejercicio	(12.853)	(308)
Otro resultado global:		
Diferencias de conversión	3.874	(8.558)
Ajustes por operaciones de cobertura	(5.208)	194
Cobertura natural	(5.208)	194
Otras coberturas de flujos		
Otros		
Otro resultado global del ejercicio	(1.334)	(8.364)
Resultado global total del ejercicio	(14.187)	(8.672)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(14.187)	(8.672)
Intereses minoritarios	-	-
Resultado global total por acción (en euros):		
Básico y diluido	(0,123)	(0,075)

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del resultado global consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

	Atribuible a los Accionistas de la Sociedad						Acciones Propias	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas por Revalorización y Otras Reservas	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor en Operaciones de Cobertura	Resultado			
Saldo a 1 de enero de 2011	106.734	170.214	(32.515)	(36.749)	(1.241)	(19.756)	(1.401)	4	185.290
Distribución del resultado del 2010	-	-	(19.756)	-	-	19.756	-	-	-
Operaciones con accionistas: Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	194	-	-	-	194
Diferencias de conversión	-	-	-	(8.558)	-	-	-	-	(8.558)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	(308)	-	-	(308)
Saldo a 30 de junio de 2011	106.734	170.214	(52.271)	(45.307)	(1.047)	(308)	(1.401)	4	176.618

Saldo a 1 de enero de 2012	106.734	170.214	(52.272)	(37.038)	(10.447)	(12.518)	(1.405)	4	163.272
Distribución del resultado del 2011	-	-	(12.518)	-	-	12.518	-	-	-
Operaciones con accionistas: Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	(5.208)	-	-	-	(5.208)
Diferencias de conversión	-	-	-	3.874	-	-	-	-	3.874
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	(12.853)	-	-	(12.853)
Saldo a 30 de junio de 2012	106.734	170.214	(64.790)	(33.164)	(15.655)	(12.853)	(1.405)	4	149.085

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO

EL 30 DE JUNIO DE 2012

(Miles de Euros)

	30/06/2012	30/06/2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(11.193)	5.582
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	8.687	10.383
Amortización de otros activos intangibles (+)	2.275	2.110
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	193	(3)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	832	575
Otras partidas no monetarias (+)	1.299	3.799
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	59	(6.786)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(93)	(685)
Resultado ajustado	2.061	14.975
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
(Aumento)/Disminución de existencias	9.405	(19.830)
(Aumento)/Disminución de cuentas por cobrar	(21.869)	(5.451)
(Aumento)/Disminución de otros activos corrientes	(1.671)	(2.408)
(Aumento)/Disminución de cuentas por pagar	(3.516)	9.995
(Aumento)/Disminución de otros pasivos corrientes	5.491	(16.178)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(10.099)	(18.897)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Propiedad, planta y equipo	(6.543)	(11.273)
Otros activos intangibles	(3.372)	(2.520)
	(9.915)	(13.793)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	1.407	136
Otros activos financieros	2.095	832
Otros activos	6.848	919
	10.350	1.887
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	435	(11.906)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	13.804	(24.813)
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	(17.121)	2.566
Diferencias de conversión	(3.083)	3.241
	(6.400)	(19.007)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(6.400)	(19.007)
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	(16.064)	(49.810)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	55.619	95.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	39.555	45.470

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. y Sociedades que integran el Grupo TAVEX

Notas explicativas a los Estados Financieros Semestrales
resumidos consolidados correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2012

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados y otra información

a) *Introducción*

Grupo Tavex, 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 Grupo Tavex, S.A. se encuentra en Bergara (Guipúzcoa) en la calle Gabiria. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Rosario Pino, 14-16 (Madrid).

En la página "web": www.tavex.com y en su domicilio social pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

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 Brasil, Argentina, Marruecos y México.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, la Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con ella, el Grupo TAVEX (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo TAVEX"). Consecuentemente, la Sociedad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 21 de junio de 2012.

b) *Bases de presentación de los estados financieros semestrales resumidos consolidados*

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1

de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 28 de febrero de 2012) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las Notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 sobre Información Financiera Intermedia y han sido elaborados por los Administradores del Grupo el 26 de julio de 2012, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Así, desde el 1 de enero de 2012 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes:

- Modificación de la NIIF 7 Instrumentos financieros: Desgloses-Transferencias de activos financieros.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2011 y su entrada en vigor no ha tenido impacto significativo en el grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

En los estados financieros semestrales resumidos consolidados se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

1. El gasto por impuesto sobre sociedades, que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el Grupo espera para el período anual;
2. La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos;
3. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal;
4. La vida útil de los activos materiales e inmateriales;
5. La valoración de los fondos de comercio;
6. El valor de mercado de determinados instrumentos financieros;
7. El cálculo de provisiones;

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2012 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso y conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2011.

d) Activos y pasivos contingentes

En la Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

f) Estacionalidad de las transacciones del Grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2012.

g) Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos consolidados del semestre.

h) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2012 hasta la fecha de elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados.

i) Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados

En los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Cambios en la composición del Grupo

En la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Durante los seis primeros meses de 2012 no se han producido adquisiciones ni ventas de participaciones en el capital de otras entidades, motivo por el que el perímetro de consolidación no se ha visto alterado respecto al descrito en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y Resultado por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad

Durante los seis primeros meses de 2012 no se ha producido pago ni aprobación de dividendo alguno.

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

El resultado básico por acción se calcula 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. El resultado diluido por acción se calcula ajustando el mismo medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que ni en 2012 ni 2011 había acciones potenciales dilusivas, los resultados básico y diluido coinciden.

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

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Resultado neto del ejercicio	(11.241)	377
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.932	114.941
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,098)	0,003

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

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(1.612)	(685)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.932	114.941
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,014)	(0,006)

El resultado total global por acción es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Resultado total global del ejercicio	(14.187)	(8.672)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	114.932	114.941
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (Euros)	(0,123)	(0,075)

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

La totalidad del saldo del epígrafe "Fondo de Comercio" al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 corresponde a la Sociedad dependiente Settavex, S.A.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo a sus activos intangibles y a sus fondos de comercio en particular se describen en las Notas 3 y 4 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

De acuerdo con los métodos utilizados y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores de la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no se han producido pérdidas de valor por estos activos.

b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro activo intangible.

5. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	30-06-12		31-12-11	
	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar
	Inversiones en asociadas		3.708	
Cartera de valores	154		383	
Depósitos y fianzas		151		144
Créditos a empresas asociadas		1.568		3.087
Otros créditos		33		33
Largo plazo / no corrientes	154	5.460	383	7.803
Otros Créditos		300		300
Corto plazo / corrientes	0	300	0	300
Total	154	5.760	383	8.103

Los Administradores de la Sociedad dominante han procedido a sanear una parte de los créditos concedidos a empresas asociadas por importe de 1.519 miles de euros, con cargo al epígrafe "Resultados de actividades discontinuadas". Asimismo, se ha realizado un saneamiento de las Inversiones en asociadas por 831 miles de euros.

6. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 6.543 y 11.273 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 se realizaron enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de 1.407 y 136 miles de euros, respectivamente, generando unas pérdidas netas por venta en 2011 de 193 miles de euros y unas ganancias netas por venta en 2011 de 3 miles de euros.

En enero de 2012 se han vendido los activos inmobiliarios de Chiguayante (Chile) que a 31 de diciembre de 2011 se encontraban clasificados dentro del epígrafe "Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta" por 6.870 miles de euros. Dado que en esa fecha se conocía el precio de venta y se habían realizado las correcciones de valor necesarias, no se han generado resultados positivos ni negativos por esta operación.

b) Otros

Durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

Al 30 de junio de 2012 y 2011 el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado material.

7. Existencias

A continuación se indica el desglose de las existencias del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	31-12-2011
Anticipos proveedores	564	350
Materias primas y otros aprovisionamientos	26.497	30.347
Productos en curso y semiterminados	31.078	35.455
Producto terminado	42.496	47.401
Total	100.635	113.553
Provisiones	(475)	(420)
	100.160	113.133

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Saldo inicial	420	522
Adiciones	81	-
Aplicaciones a su finalidad	-	(310)
Diferencias de conversión	(26)	(22)
Saldo final	475	190

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, todos ellos correspondientes a débitos y partidas a pagar:

	Miles de Euros	
	30.06.2012	31.12.2011
Deudas con entidades de crédito	136.002	156.632
Pasivos por derivados financieros	256	307
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no	136.258	156.939
Deudas con entidades de crédito	222.916	200.289
Obligaciones y otros valores negociables	1.547	2.886
Pasivos por derivados financieros	1.477	174
Deuda del Fondo Tavex Modal FDIC	5.316	21.098
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros	231.256	224.447
Total	367.514	381.386

b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda

Las obligaciones corresponden a dos emisiones de bonos realizadas en el ejercicio 2006 por la sociedad dependiente Settavex domiciliada en Marruecos. Estos bonos generan un tipo de interés del 5,6% anual y vencen en el segundo semestre de 2012:

Durante el primer semestre de 2012 se han producido vencimientos de los bonos por 1.339 miles de euros.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 asciende a 116.014.703 acciones y 106.734 miles de euros, respectivamente.

b) Autocartera

Durante el año 2011 la Sociedad dominante realizó diversas adquisiciones de acciones propias, según la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 2 de junio de 2010. Al 30 de junio de 2012, la autocartera asciende a 1.082.598 acciones y su coste de adquisición a 1.405 miles de euros.

10. Provisiones y pasivos contingentes

No se han producido variaciones significativas en las provisiones que el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2011, que se describía en la Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2011.

11. Partes vinculadas

Se considera "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

Adicionalmente a las remuneraciones de la Dirección y de los miembros del Consejo de Administración descritas en la Nota 12, las transacciones realizadas por el Grupo, durante los seis primeros meses de 2012 y 2011 con las partes vinculadas a éste, ascienden a 983 y 420 miles de euros respectivamente, y corresponden a servicios recibidos e intereses pagados.

A 30 de junio de 2012 el Grupo mantenía con partes vinculadas saldos a cobrar y a pagar por 3.944 y 111 miles de euros, respectivamente (12.409 y 927 miles de euros a 31 de diciembre de 2011).

12. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y la Alta Dirección.

A continuación se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	30-06-2012	30-06-2011
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	174	193
Otros		51
	174	244
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.491	1.590
	1.491	1.590

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no disponen de opciones sobre acciones de la misma.

13. Información segmentada

En la Nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos. Los segmentos primarios son los distintos mercados geográficos en los que opera, y los segmentos secundarios están constituidos por dos subsegmentos denominados : "Denim" y "Work Wear".

Esta clasificación coincide con las unidades de reporting y de medición del desempeño utilizadas por el Grupo.

La información más relevante sobre cifra de negocios y resultado antes de impuestos por segmentos es la siguiente:

	Primer semestre de 2012					
	Miles de Euros					
	América del Sur	Europa	América del Norte	Ajustes y eliminaciones	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	174.711	28.833	30.100	(203)		233.440
EBITDA Recurrente	25.218	(491)	3.193		(3.321)	24.599
Resultado de explotación recurrente	18.956	(3.495)	1.497		(3.321)	13.636
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(193)					(193)
Otros resultados	(2.850)	(1.095)	(261)			(4.205)
Resultado de explotación	15.912	(4.590)	1.237		(3.321)	9.237
Resultados financieros					(19.598)	(19.598)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	15.912	(4.590)	1.237		(23.752)	(11.193)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	321	(329)	(40)			(48)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	16.233	(4.919)	1.197		(23.752)	(11.242)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	(1.612)					(1.612)
Resultado del ejercicio	14.621	(4.919)	1.197		(23.752)	(12.853)

	Primer semestre de 2011					
	Miles de Euros					
	América del Sur	Europa	América del Norte	Ajustes y eliminaciones	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	193.793	34.679	20.860	(1.139)		248.193
EBITDA Recurrente	35.793	2.249	793		(3.636)	35.198
Resultado de explotación recurrente	32.156	(5.596)	(219)		(3.636)	22.705
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	3					3
Otros resultados	(38)	(1.553)	(376)			(1.967)
Resultado de explotación	32.120	(7.149)	(595)		(3.636)	20.741
Resultados financieros					(14.582)	(14.582)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	32.120	(7.149)	(595)		(18.793)	5.583
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(4.998)	(208)				(5.206)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	27.122	(7.357)	(595)		(18.793)	377
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	(106)	(579)				(685)
Resultado del ejercicio	27.016	(7.936)	(595)		(18.793)	(308)

14. Plantilla media

La composición por género de la plantilla media en el primer semestre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Número de Empleados	
	2012	2011
Hombres	5.088	5.199
Mujeres	961	901
	6.049	6.100