

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 2010

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2010	31/12/2009
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	6	306.828	291.252
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	4	13.501	11.533
Inversiones en asociadas	5	7.990	8.188
Activos financieros no corrientes	5	836	813
Activos por impuestos diferidos		82.117	76.534
Otros activos no corrientes		4.319	2.783
Total activo no corriente		420.032	395.546
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	7	94.441	82.775
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		122.262	90.863
Otros activos financieros corrientes	5	3.000	3.000
Activos por impuestos corrientes		27.327	25.726
Otros activos corrientes		10.182	10.543
Derivados financieros		5.158	553
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		82.590	106.884
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas		37	132
Total activo corriente		344.997	320.476
TOTAL ACTIVO		765.029	716.022
PATRIMONIO NETO:			
Capital		106.734	106.734
Prima de emisión		170.214	170.214
Acciones propias		(1.401)	(1.354)
Ganancias acumuladas		(38.458)	(31.553)
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura		(2.057)	(2.160)
Diferencias de conversión		(32.597)	(45.812)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		202.435	196.069
Intereses minoritarios		4	4
Patrimonio neto		202.439	196.073
PASIVO NO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	5.827	7.034
Deudas con entidades de crédito	8	206.161	231.441
Pasivos por impuestos diferidos		26.315	25.131
Provisiones	10	25.162	11.380
Otros pasivos financieros			2.623
Otros pasivos no corrientes		4.405	12.933
Total pasivo no corriente		267.870	290.542
PASIVO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	4.273	4.183
Deudas con entidades de crédito	8	167.425	94.751
Otros pasivos financieros	8	1.738	26.152
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		80.419	68.842
Pasivos por impuestos corrientes		6.338	12.345
Otros pasivos corrientes		34.527	23.135
Total pasivo corriente		294.720	229.408
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		765.029	716.022

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante
del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2010.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/06/2010	30/06/2009
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	203.918	146.651
Otros ingresos	1.867	1.077
Variación de existencias de productos terminados o en curso	1.506	(1.609)
Aprovisionamientos	(82.749)	(60.848)
Gastos de personal	(46.369)	(36.927)
Dotación a la amortización	(15.900)	(13.760)
Otros gastos	(58.640)	(37.293)
Resultado de explotación recurrente	3.632	(2.709)
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(184)	131
Otros resultados	(2.315)	(2.612)
Resultado de explotación	1.134	(5.190)
Ingresos financieros	2.627	2.885
Gastos financieros	(15.025)	(12.969)
Diferencias de cambio (neto)	4.982	(13.568)
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(200)	(500)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(6.483)	(29.342)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(126)	6.245
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(6.609)	(23.097)
Operaciones discontinuadas:		
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(296)	(288)
Resultado del ejercicio	(6.905)	(23.385)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(6.905)	(23.385)
Intereses minoritarios		
Resultado por acción (en euros):		
De operaciones continuadas (básico y diluido)	(0,060)	(0,203)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	(0,060)	(0,202)
EBITDA RECURRENTE	19.528	11.051

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 2010.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	30/06/2010	30/06/2009
Resultado del ejercicio	(6.905)	(23.385)
Otro resultado global:		
Diferencias de conversión	13.215	4.801
Ajustes por operaciones de cobertura	103	12.197
Cobertura natural	103	12.197
Otras coberturas de flujos		
Otros		
Otro resultado global del ejercicio	13.318	16.998
Resultado global total del ejercicio	6.413	(6.387)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	6.413	(6.387)
Intereses minoritarios	-	-
Resultado global total por acción (en euros):		
Básico y diluido	0,056	(0,056)

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 2010.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(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 2009	106.734	170.214	33.174	(50.253)	(14.389)	(27.255)	(1.354)	4	216.875
Distribución del resultado del 2008 - A Reservas	-	-	(27.255)	-	-	27.255	-	-	-
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	12.197	-	-	-	12.197
Diferencias de conversión	-	-	-	4.801	-	-	-	-	4.801
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	(23.385)	-	-	(23.385)
Saldo a 30 de junio de 2009	106.734	170.214	5.919	(50.253)	(2.192)	-	(1.354)	4	229.072
Saldo a 1 de enero de 2010	106.734	170.214	5.919	(45.812)	(2.160)	(37.472)	(1.354)	4	196.073
Distribución del resultado del 2009	-	-	(37.472)	-	-	37.472	-	-	-
Operaciones con accionistas: Operaciones con acciones propias (netas)							(47)		(47)
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	103	-	-	-	103
Diferencias de conversión	-	-	-	13.215	-	-	-	-	13.215
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	(6.905)	-	-	(6.905)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	106.734	170.214	(31.553)	(32.597)	(2.057)	(6.905)	(1.401)	4	202.439

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS

EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(Miles de Euros)

	30/06/2010	30/06/2009
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(6.906)	(29.342)
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	14.016	12.821
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.883	939
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	184	(131)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	200	500
Provisiones de inmovilizado (+)	-	20
Otras partidas no monetarias (+)	(3.930)	544
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	4.424	(2.175)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(296)	(288)
Resultado ajustado	9.575	(17.112)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(11.666)	(2.718)
Aumento/(Disminución) de cuentas por cobrar	(31.399)	(19.498)
Aumento de otros activos corrientes	360	1.273
Aumento de cuentas por pagar	11.577	(6.021)
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	3.055	(22.781)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(18.496)	(66.857)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	(1)	(81)
Propiedad, planta y equipo	(6.203)	(4.941)
Otros activos intangibles	(1.565)	(811)
Otros activos financieros	(23)	
Otros activos	(1.351)	-
	(9.143)	(5.833)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	189	877
Otros activos intangibles	16	91
Otros activos financieros		477
Otros activos		994
	205	2.439
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(8.938)	(3.394)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	47.394	5.711
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	(27.359)	(1.349)
Efecto neto impuestos diferidos	(4.399)	(7.166)
Emisión de capital (+)	(46)	
Intereses minoritarios		
Diferencias de conversión	(12.450)	16.363
	3.140	13.559
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	3.140	13.559
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	(24.294)	(56.692)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	106.884	135.585
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	82.590	78.894

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo

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 2010

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 Génova, 17 (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 España, Brasil, Chile, 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 2009 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 2 de junio de 2010.

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 2009 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 25 de febrero de 2010) 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 2009 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 28 de julio de 2010, 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 2009. 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 2009.

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 2009.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2010 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: desde el 1 de enero de 2010 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes:

- Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios.
- Modificación de la NIC 27 Cambios en las participaciones.
- Modificación de la NIC 39 Elementos designables como partida cubierta.
- CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios.
- CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles.
- CINIIF 17 Distribución de activos no monetarios a accionistas.
- CINIIF 18 Activos recibidos de clientes.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2009 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 2009.

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 2010 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 2010 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2009.

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 2009 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 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 2009 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 2010.

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 2010 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 2009 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 2010 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 2009.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y Resultado por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad

Durante los seis primeros meses de 2010 no se ha producido pago ni aprobación de dividendo alguno.

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30-06-2010	30-06-2009
Resultado neto del semestre (miles de euros)	(6.905)	(23.385)
Número medio ponderado de acciones (en miles)	116.015	116.015
Número medio de acciones en autocartera (en miles)	(1.010)	(978)
Número medio ajustado de acciones en circulación (en miles)	115.005	115.037
Beneficio básico por acción (euros)	(0.0601)	(0.2033)

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	30-06-2010	30-06-2009
Resultado neto del semestre	(6.905)	(23.385)
Efecto dilutivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones	0	0
	(6.905)	(23.385)
Número medio ponderado de acciones en circulación	115.005	115.037
Efecto dilutivo de:		
Derechos de opciones	0	700
Número ajustado de acciones	115.005	115.737
Beneficio diluido por acción (euros)	(0.0601)	(0.2021)

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

La totalidad del saldo del epígrafe "Fondo de Comercio" al 30 de junio de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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 2009.

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 2010 y 2009 no se han producido pérdidas de valor por estos activos.

b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2010 y 2009 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 2010 y 31 de diciembre de 2009, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	30-06-10		31-12-09	
	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		2.425	
Cartera de valores	684		684	
Depósitos y fianzas		151		126
Créditos a empresas asociadas		5.565		5.565
Otros créditos		0		3
Largo plazo / no corrientes	684	8.141	684	8.317
Otros Créditos		3.000		3.000
Corto plazo / corrientes	0	3.000	0	3.000
Total	684	11.141	684	11.317

6. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 6.203 y 4.941 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 se realizaron enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de 373 y 746 miles de euros, respectivamente, generando unas pérdidas netas en 2010 por 184 miles de euros, y ganancias netas por venta de 131 miles de euros en 2009.

b) Otros

Durante los seis primeros meses de 2010 y 2009 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

Al 30 de junio de 2010 y 2009 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 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	Miles de Euros	
	30-06-2010	31-12-2009
Anticipos proveedores	2.297	15
Materias primas y otros aprovisionamientos	30.735	21.268
Productos en curso y semiterminados	29.634	22.242
Producto terminado	32.887	40.286
Total	95.553	83.811
Provisiones	(1.112)	(1.036)
	94.441	82.775

El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro en el epígrafe "Existencias" del balance de situación resumido consolidado en los períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2010 y 30 de junio de 2009 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2010	30-06-2009
Saldo inicial	1.036	1.806
Adiciones	260	-
Aplicaciones a su finalidad	-184	-1.096
Saldo final	1.112	710

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, todos ellos correspondientes a débitos y partidas a pagar:

	Miles de Euros	
	30.06.2010	31.12.2009
Deudas con entidades de crédito	206.161	231.441
Obligaciones y otros valores negociables	5.827	7.034
Pasivos por derivados financieros		2.623
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	211.988	241.098
Deudas con entidades de crédito	167.425	94.751
Obligaciones y otros valores negociables	4.273	4.183
Pasivos por derivados financieros	1.738	
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	173.436	98.934
Total	385.424	340.032

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 su plan de cancelaciones es el siguiente:

	Miles de Euros
2010	2.914
2011	4.272
2012	2.914
	10.100

Durante el primer semestre de 2010 se han producido vencimientos de los bonos por 1.360 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 2009 y 30 de junio de 2010 asciende a 116.014.703 acciones y 106.734 miles de euros, respectivamente.

b) Autocartera

Durante el año 2008 y el primer semestre de 2010 la Sociedad dominante realizó diversas adquisiciones de acciones propias, según la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 21 de junio de 2007, de fecha 12 de junio de 2008 y de fecha 25 de junio de 2009. Al 30 de junio de 2010, la autocartera asciende a 1.073.480 acciones y su coste de adquisición a 1.401 miles de euros.

10. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	30-06-2010	31-12-2009
Fondos para pensiones y obligaciones similares	575	698
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	24.587	10.682
Provisiones	25.162	11.380

La variación más significativa en este capítulo corresponde a la reclasificación de una provisión por riesgos fiscales en Brasil por 12.032 miles de euros, que a 31 de diciembre de 2009 estaba clasificado como Pasivo por impuestos corrientes.

b) Reestructuraciones

Durante los seis primeros meses de 2009 el Grupo incurrió en costes por reestructuración por importe de 1.686 miles de euros, que fueron incluidos en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias semestrales.

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 2010 y 2009 con las partes vinculadas a éste, ascienden a 490 y 57 miles de euros respectivamente, y corresponden a servicios recibidos e intereses pagados.

A 30 de junio de 2010 el Grupo mantenía con partes vinculadas saldos a cobrar y a pagar por 13.905 y 634 miles de euros, respectivamente (92 y 545 miles de euros en 2009).

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 periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:

	Miles de Euros	
	30-06-2010	30-06-2009
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	200	340
Otros	5	29
	205	369
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.134	969
	1.134	969

El Grupo disponía de un "Plan de opciones sobre acciones" cuyos beneficiarios eran determinados empleados y Directivos que, cumpliendo ciertas condiciones, permanecieran en el Grupo, siempre que a 30 de junio de 2009 la cotización media de las acciones de la Sociedad dominante correspondiente al último trimestre fuera igual o superior a 3,30 euros por acción. El plan ascendía a 700.000 opciones canjeables por otras tantas acciones de la Sociedad dominante. Dado que la condición relativa a la evolución de la cotización de las acciones de la sociedad no se ha cumplido, el mencionado plan fue cancelado durante el ejercicio 2009.

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 2009 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:

	30-06-2010 (Miles de euros)				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	163.202	26.501	14.215	-	203.918
EBITDA Recurrente	23.662	(195)	(289)	(3.650)	19.528
Resultado de explotación recurrente	13.542	(4.577)	(1.683)	(3.650)	3.632
Ventas de inmovilizado	6	-	(190)	-	(184)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(2.255)	29	(88)	-	(2.315)
Resultado de explotación	11.292	(4.548)	(1.961)	(3.650)	1.134

	30-06-2009 (Miles de euros)				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	114.124	23.171	9.356	-	146.651
EBITDA Recurrente	18.902	(1.805)	(2.709)	(3.337)	11.051
Resultado de explotación recurrente	11.232	(6.008)	(4.596)	(3.337)	(2.709)
Ventas de inmovilizado	131	-	-	-	131
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(2.100)	(7)	(505)	-	(2.612)
Resultado de explotación	9.263	(6.015)	(5.101)	(3.337)	(5.190)

14. Plantilla media

La composición por género de la plantilla al 30 de junio de 2010 y 2009, es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2010	30-06-2009
Hombres	4.966	4.622
Mujeres	760	630
	5.726	5.252

