

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

Estados Financieros Semestrales
Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión intermedio
correspondientes
al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2008
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 a 3)**

(Miles de Euros)

	30/06/2008	31/12/2007
ACTIVO NO CORRIENTE:		
Propiedad, planta y equipo (Nota 6)	334.072	368.607
Fondo de comercio (Nota 4)	4.443	4.443
Otros activos intangibles (Nota 4)	7.169	4.666
Inversiones en asociadas (Nota 5)	4.689	5.121
Activos financieros no corrientes (Nota 5)	5.595	5.992
Activos por impuestos diferidos	48.736	49.147
Otros activos no corrientes	9.680	9.095
Total activo no corriente	414.384	447.071
ACTIVO CORRIENTE:		
Existencias (Nota 7)	90.156	97.062
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	110.177	101.294
Otros activos financieros corrientes (Nota 5)	-	3.000
Activos por impuestos corrientes	24.259	16.058
Otros activos corrientes	53.033	11.289
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes y de actividades interrumpidas	116.848	82.564
	564	2.172
Total activo corriente	395.037	313.439
TOTAL ACTIVO	809.421	760.510
PATRIMONIO NETO (Nota 9):		
Capital	106.734	81.222
Prima de emisión	168.940	155.794
Ganancias acumuladas	28.321	34.800
Autocartera	(748)	
Diferencias de conversión	(4.929)	(4.326)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	298.318	267.490
Intereses minoritarios	4	-
Patrimonio neto	298.322	267.490
PASIVO NO CORRIENTE:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	15.317	15.317
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	216.725	211.127
Otros pasivos grupo / asociadas no corrientes	-	446
Pasivos por impuestos diferidos	26.539	27.471
Provisiones (Nota 10)	7.358	7.106
Otros pasivos no corrientes	29.167	31.258
Total pasivo no corriente	295.106	292.725
PASIVO CORRIENTE:		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 8)	4.160	4.160
Deudas con entidades de crédito (Nota 8)	105.213	111.421
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	52.095	45.019
Pasivos por impuestos corrientes	26.427	22.195
Otros pasivos corrientes	28.098	17.500
Total pasivo corriente	215.993	200.295
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	809.421	760.510

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante del balance de situación resumido consolidado al 30 de junio de 2008.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	182.368	188.620
Otros ingresos de explotación:		
Trabajos realizados por la empresa para su activo	927	778
Otros ingresos	76	135
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(8.445)	(980)
Aprovisionamientos	(80.675)	(97.011)
Gastos de personal	(41.352)	(40.533)
Dotación a la amortización	(13.842)	(14.850)
Otros gastos	(36.772)	(35.068)
Resultado de explotación recurrente	2.285	1.091
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Nota 10)	12.821	2.868
Otros resultados (Nota 10)	(12.954)	2.030
Resultado de explotación	2.152	5.989
Ingresos financieros	4.099	2.486
Gastos financieros	(13.991)	(11.794)
Diferencias de cambio (neto)	5.848	7.287
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(411)	-
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(2.303)	3.968
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(1.397)	(1.829)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(3.700)	2.139
Operaciones discontinuadas:		
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(726)	(611)
Resultado del ejercicio	(4.426)	1.528
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(4.426)	627
Intereses minoritarios	-	901
Resultado por acción (Nota 3) (en euros):		
Básico	(0,0434)	0,0262
Diluido	(0,0432)	0,0262

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS
PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

	Miles de Euros							
	Atribuible a los accionistas de la Sociedad							
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas por Revalorización y Otras Reservas	Autocartera	Diferencias de Conversión	Resultado	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo a 31 de diciembre de 2006	75.139	142.175	74.635	-	(3.395)	(46.127)	43.450	285.877
Distribución del resultado del 2006								
- A Reservas	-	-	(46.127)	-	-	46.127	-	-
Cambios en perímetro, porcentajes de participación y otros	-	-	(3.024)	-	-	-	-	(3.024)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	13.500	-	-	13.500
Beneficio del periodo	-	-	-	-	-	627	901	1.528
Saldo a 30 de junio de 2007	75.139	142.175	25.484	-	10.105	627	44.351	297.881

Saldo a 31 de diciembre de 2007	81.222	155.794	33.979	-	(4.326)	821	-	267.490
Distribución del resultado del 2007								
- A Reservas	-	-	821	-	-	(821)	-	-
Ampliaciones de capital	25.512	13.146	-	-	-	-	-	38.658
Autocartera	-	-	-	(748)	-	-	-	(748)
Cambios en perímetro, porcentajes de participación y otros	-	-	(2.053)	-	-	-	4	(2.049)
Diferencias de conversión	-	-	-	-	(603)	-	-	(603)
Beneficio/ Pérdida del periodo	-	-	-	-	-	(4.426)	-	(4.426)
Saldo a 30 de junio de 2008	106.734	168.940	32.747	(748)	(4.929)	(4.426)	4	298.322

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

	30/06/2008	30/06/2007
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (de la cuenta de pérdidas y ganancias)	(4.426)	1.528
B) INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	-	-
1. Por revaloración/ (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles	-	-
2. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
3. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
4. Diferencias de conversión	-	-
5. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
6. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
7. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
8. Efecto impositivo	-	-
C) TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	-	-
1. Por valoración de instrumentos financieros:	-	-
a) Activos financieros disponibles para la venta	-	-
b) Otros ingresos/(gastos)	-	-
2. Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
3. Diferencias de conversión	-	-
4. Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
5. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
6. Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	(4.426)	1.528
a) Atribuidos a la entidad dominante	(4.426)	627
b) Atribuidos a intereses minoritarios	-	901

Las Notas explicativas 1 a 14 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Miles de Euros)

	30/06/2008	30/06/2007
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(2.303)	3.968
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	13.842	14.593
Provisiones de inmovilizado (+)	252	(8.629)
Otras partidas no monetarias (+)	(2.126)	10.461
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	(5.366)	(707)
Cobros/Pagos por intereses	9.892	9.308
Resultado por venta de inmovilizados	(12.915)	(2.868)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(726)	(611)
Resultado de explotación ajustado	550	25.515
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento/Disminución de existencias	6.906	3.340
Aumento/Disminución de cuentas por cobrar	(8.883)	(19.290)
Aumento/Disminución de otros activos corrientes	(549)	(5.124)
Aumento/Disminución de cuentas por pagar	7.076	7.877
Aumento/Disminución de otros pasivos corrientes	10.598	(4.181)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	15.698	8.137
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Propiedad, planta y equipo	(10.459)	(20.228)
Otros activos intangibles	(2.503)	(1.613)
Otros activos financieros	-	(12.143)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	600	-
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	2.872	2.868
Otros activos financieros	2.818	-
Otros activos	1.023	742
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(5.649)	(30.374)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	(610)	108.955
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	-	(1.428)
Intereses y otros costes financieros	(9.892)	(9.308)
Efecto neto impuestos diferidos	(521)	(11.064)
Emisión de capital (+)	38.658	-
Diferencias de conversión y otros	(3.400)	10.477
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	24.234	97.632
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)	34.284	75.395
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del periodo	82.564	25.147
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del periodo	116.848	100.542

Las Notas explicativas 1 a 14 forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

TAVEX ALGODONERA, 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 2008

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

a) Introducción

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 (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. 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.

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 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 12 de junio de 2008.

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 2007 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 17 de marzo de 2008) 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 la Nota 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 2007 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 31 de julio de 2008, 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 2007. 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 2007.

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 2007.

Los presentes estados financieros semestrales no han sido sometidos a auditoría ni revisados, al no estar el Grupo obligado a ello.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados:

CINIIF 11 NIIF 2 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). 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. La aplicación de esta interpretación no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no

han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

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 2007.

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 2008 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 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.

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 2007 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 se han producido algunos cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo que se describen en la Nota 10 de estos Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

e) Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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 2008.

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 2008 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 2007 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 2008 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 2007.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y Resultado por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad

Durante los seis primeros meses de 2008 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:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del semestre (miles de euros)	(4.426)	2.139
Número medio ponderado de acciones (en miles)	102.150	81.673
Número medio de acciones en autocartera (en miles)	(280)	-
Número medio ajustado de acciones en circulación (en miles)	101.870	81.673
Beneficio básico por acción (euros)	(0,0434)	0,0262

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	
	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del semestre	(4.426)	2.139
Efecto dilutivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de opciones sobre acciones	(4)	-
	(4.430)	2.139
Número medio ajustado de acciones en circulación (miles)	101.870	81.673
Efecto dilutivo de:		
Derechos de opciones (miles)	700	-
Número ajustado de acciones (miles)	102.570	81.673
Beneficio diluido por acción (euros)	(0,0432)	0,0262

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

La totalidad del saldo del epígrafe "Fondo de Comercio" al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007 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 2007.

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 2008 y 2007 no se han producido pérdidas de valor por estos activos.

b) Otros activos intangibles

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se produjeron pérdidas de valor de elementos clasificados como Otro activo intangible.

5. Activos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	30.6.08		31.12.07	
	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	-	4.578	-	4.989
Cartera de valores	80	-	39	-
Depósitos y fianzas	-	31	-	93
Créditos a empresas asociadas	-	5.565	-	5.565
Otros créditos	-	30	-	427
Largo plazo / no corrientes	80	10.204	39	11.074
Otros Créditos	-	-	-	3.000
Corto plazo / corrientes	-	-	-	3.000
Total	80	10.204	39	14.074

6. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 10.459 y 10.605 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 se realizaron enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de

56.207 y 2.968 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta de 12.915 y 31 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 30 de junio de 2008 la sociedad dependiente Santista Textil, S.A. ha ejecutado una operación de "sale and lease back" consistente en la venta de una planta productiva ubicada en Brasil y su posterior alquiler operativo por un periodo de 15 años, prorrogable por un periodo adicional de 15 años. Como consecuencia de dicha operación, la mencionada planta productiva, cuyo valor neto contable al 30 de junio de 2008 asciende a 28.363 miles de euros, ha sido enajenada con un precio de venta de 41.195 miles de euros, generando un beneficio de 12.420 miles de euros que se encuentra incluido en el epígrafe "Deterioro y resultado de por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (Nota 10).

b) Otros

Durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

Al 30 de junio de 2008 y 2007 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 2008 y 31 de diciembre de 2007:

	Miles de Euros	
	30.06.2008	31.12.2007
Anticipos proveedores	2	2.088
Materias primas y otros aprovisionamientos	22.743	23.275
Productos en curso y semiterminados	24.165	27.048
Producto terminado	45.231	46.481
	92.141	98.842
Provisiones	(1.985)	(1.830)
	90.156	97.062

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 2008 y 30 de junio de 2007 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Saldo inicial	1.818	7.781
Adiciones	167	-
Aplicaciones a su finalidad	-	(6.607)
Saldo final	1.985	1.174

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, todos ellos correspondientes a débitos y partidas a pagar:

	Miles de Euros	
	30.6.08	31.12.07
Deudas con entidades de crédito	216.725	211.127
Obligaciones y otros valores negociables	15.317	15.317
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	232.042	226.444
Deudas con entidades de crédito	105.213	111.421
Obligaciones y otros valores negociables	4.160	4.160
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	109.373	115.581
Total	341.415	342.025

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
2008	4.160
2009	4.160
2010	4.160
2011	4.160
2012 y siguientes	2.837
	19.477

Durante el primer semestre de 2008 y 2007 no se han producido nuevas emisiones ni amortizaciones de los bonos en circulación dado que la fecha de su vencimiento está fijada para el 1 de julio de cada ejercicio.

9. Patrimonio neto

a) Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2007 ascendía a 81.672.641 acciones y 75.139 miles de euros, respectivamente.

En el segundo semestre de 2007 la Sociedad dominante amplió 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 fue suscrita y desembolsada 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 amplió 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 quedaron 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.

En virtud de la facultad concedida por la Junta de Accionistas, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante en sesión celebrada el 15 de abril de 2008 acordó la ampliación de su capital en 27.730.590 nuevas acciones de 0,92 euros de valor nominal y 0,52 euros de prima de emisión por acción. Dicha ampliación de capital ha sido suscrita y desembolsada íntegramente mediante aportación dineraria, encontrándose inscrita e iniciada la cotización de las nuevas acciones el 2 de junio de 2008.

Los costes incurridos en la ampliación de capital habida en el primer semestre de 2008 que básicamente corresponden a impuestos, comisiones de agentes intermediarios y a asesores legales han ascendido a 1.274 miles de euros y han sido registrados con abono a la cuenta de prima de emisión.

Tras las ampliaciones de capital descritas, el número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2007 asciende a 116.014.703 acciones y 106.734 miles de euros, respectivamente.

b) Autocartera

Durante el primer semestre de 2008 la Sociedad dominante ha realizado diversas adquisiciones de acciones propias, según la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 21 de junio de 2007 y de fecha 12 de junio de 2008. Al 30 de junio de 2008, la autocartera asciende a 504.321 acciones y su coste de adquisición a 748 miles de euros.

10. Provisiones y pasivos contingentes

a) Composición

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

	Miles de Euros	
	30-06-2008	31-12-2007
Fondos para pensiones y obligaciones similares	670	651
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	6.688	6.455
Provisiones	7.358	7.106

b) Reestructuraciones

Durante los seis primeros meses de 2008 el Grupo ha incurrido en costes por reestructuración por importe de 12.954 miles de euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe "Otros resultados" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2008. La mayor parte de estos costes corresponden a los costes asociados al cierre de determinadas plantas productivas en España y Brasil y a las indemnizaciones para regularizaciones de las correspondientes plantilla y al 30 de junio de 2008 está pendiente de pago un importe de 1.873 miles de euros que se encuentra incluido en el epígrafe "Otros pasivos corrientes" del balance de situación resumido a dicha fecha.

Por otra parte, los beneficios obtenidos durante los seis primeros meses de 2008 y 2007 en la venta de elementos del inmovilizado correspondiente a plantas productivas en España y Brasil han ascendido a 12.821 y 2.868 miles de euros, respectivamente y han sido incluidos en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado" de las cuentas de pérdidas y ganancias semestrales (Nota 6).

11. Partes vinculadas

Se consideran “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 2007, con las partes vinculadas a éste, ascienden a 4.077 miles de euros y corresponden íntegramente a ingresos por ventas. Durante el primer semestre de 2008 no ha habido ninguna transacción con partes vinculadas.

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 2008 y 2007:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	388	273
Otros	5	14
	393	287
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	822	568
	822	568

El Grupo dispone de un “Plan de opciones sobre acciones” cuyos beneficiarios serán determinados empleados y Directivos que, cumpliendo ciertas condiciones, permanezcan en el Grupo, siempre que a la fecha de ejercicio de las opciones, la cotización media de las acciones de la Sociedad dominante correspondiente al último trimestre sea igual o superior a 3,30 euros por acción. El plan asciende a 700.000 opciones canjeables por otras tantas acciones de la Sociedad dominante y serán ejecutables por terceras partes cada 30 de junio de los tres próximos ejercicios. La valoración de los compromisos asumidos por el Grupo en relación al Plan de opciones asciende a un importe inmaterial.

Las opciones sobre acciones concedidas a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante ascienden a 134.000.

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 2007 se detallan los criterios utilizados por la Sociedad para definir sus segmentos operativos hasta 2007, distinguiendo como segmentos primarios “Sport Wear” y “Textil Hogar”. La actividad de textil hogar se encuentra discontinuada y en 2007 era desglosada de forma voluntaria al no cumplir los umbrales cuantitativos establecidos en la NIIF 8, por este motivo los Administradores del Grupo han decidido que a partir del ejercicio 2008 los nuevos segmentos primarios han pasado a ser los distintos mercados geográficos en los que opera, los cuales eran considerados como segmentos secundarios hasta el ejercicio 2007.

Adicionalmente los nuevos segmentos secundarios pasaran a ser los constituidos por la desagregación del antiguo segmento “Sport Wear” en dos nuevos subsegmentos denominados “Denim” y “Work Wear”.

Esta nueva 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:

	30/06/2008 (Miles de Euros)				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	140.828	31.884	9.656	-	182.368
Resultado de explotación recurrente	11.542	(2.156)	(4.369)	(2.732)	2.285
Ventas de inmovilizado	12.821	-	-	-	12.821
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(4.581)	(8.319)	(54)	-	(12.954)
Resultado de explotación	19.782	(10.475)	(4.423)	(2.732)	2.152
Resultados financieros	-	-	-	(4.455)	(4.455)
Resultado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	19.782	(10.475)	(4.423)	(7.187)	(2.303)

	30/06/2007 (Miles de Euros)				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Importe neto de la cifra de negocios	139.450	43.090	6.080	-	188.620
Resultado de explotación recurrente	4.113	1.214	(695)	(3.541)	1.091
Ventas de inmovilizado	2.868	-	-	-	2.868
Otros ingresos y gastos no recurrentes	2.030	-	-	-	2.030
Resultado de explotación	9.011	1.214	(695)	(3.541)	5.989
Resultados financieros	-	-	-	(2.021)	(2.021)
Resultado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	9.011	1.214	(695)	(5.562)	3.968

14. Plantilla media

La composición por género de la plantilla al 30 de junio de 2008 y 2007, es la siguiente:

	Número de Empleados	
	30-06-2008	30-06-2007
Hombres	5.111	5.187
Mujeres	590	692
	5.701	5.879