

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 2011

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y
31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Miles de Euros)

ACTIVO	NOTAS	30/06/2011	31/12/2010
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Propiedad, planta y equipo	6	280.118	289.369
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	4	14.280	14.108
Inversiones en asociadas	5	6.738	7.312
Activos financieros no corrientes	5	321	828
Activos por impuestos diferidos		81.822	85.131
Otros activos no corrientes		2.265	2.700
Total activo no corriente		389.987	403.891
ACTIVO CORRIENTE:			
Existencias	7	111.887	92.057
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		124.932	119.808
Otros activos financieros corrientes	5	1.642	3.000
Activos por impuestos corrientes		21.968	21.305
Otros activos corrientes		11.151	8.743
Derivados financieros		432	4.335
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		45.470	95.280
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas			546
Total activo corriente		317.482	345.073
TOTAL ACTIVO		707.468	748.964
PATRIMONIO NETO:			
Capital		106.734	106.734
Prima de emisión		170.214	170.214
Acciones propias		(1.401)	(1.401)
Ganancias acumuladas		(52.580)	(52.271)
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura		(1.047)	(1.241)
Diferencias de conversión		(45.306)	(36.749)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		176.614	185.286
Intereses minoritarios		4	4
Patrimonio neto		176.618	185.290
PASIVO NO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	1.508	2.870
Deudas con entidades de crédito	8	229.614	181.166
Pasivos por impuestos diferidos		21.852	23.851
Provisiones	10	9.212	9.631
Otros pasivos financieros		790	726
Otros pasivos no corrientes		3.627	3.931
Total pasivo no corriente		266.601	222.175
PASIVO CORRIENTE:			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	8	4.148	4.210
Deudas con entidades de crédito	8	103.552	176.814
Otros pasivos financieros	8	35.608	31.125
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		82.440	72.445
Pasivos por impuestos corrientes		4.480	6.707
Otros pasivos corrientes		34.020	50.198
Total pasivo corriente		264.249	341.499
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		707.468	748.964

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2011.

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 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/06/2011	30/06/2010
Operaciones continuadas:		
Importe neto de la cifra de negocios	248.193	203.918
Otros ingresos	2.171	1.867
Variación de existencias de productos terminados o en curso	18.386	1.506
Aprovisionamientos	(122.457)	(82.749)
Gastos de personal	(51.936)	(46.369)
Dotación a la amortización	(12.493)	(15.900)
Otros gastos	(59.159)	(58.640)
Resultado de explotación recurrente	22.705	3.632
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	3	(184)
Otros resultados	(1.967)	(2.315)
Resultado de explotación	20.741	1.134
Ingresos financieros	1.951	2.627
Gastos financieros	(17.610)	(15.025)
Diferencias de cambio (neto)	1.077	4.982
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(575)	(200)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	5.583	(6.483)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(5.206)	(126)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	377	(6.609)
Operaciones discontinuadas:		
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(685)	(296)
Resultado del ejercicio	(308)	(6.905)
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(308)	(6.905)
Intereses minoritarios		
Resultado por acción (en euros):		
De operaciones continuadas (básico y diluido)	0,003	(0,057)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	(0,006)	(0,003)
EBITDA RECURRENTE	35.198	19.528

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 2011.

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 2011 Y 2010

(Miles de Euros)

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	30/06/2011	30/06/2010
Resultado del ejercicio	(308)	(6.905)
Otro resultado global:		
Diferencias de conversión	(8.558)	13.215
Ajustes por operaciones de cobertura	194	103
Cobertura natural	194	103
Otras coberturas de flujos		
Otros		
Otro resultado global del ejercicio	(8.364)	13.318
Resultado global total del ejercicio	(8.672)	6.413
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(8.672)	6.413
Intereses minoritarios	-	-
Resultado global total por acción (en euros):		
Básico y diluido	(0,075)	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 2011.

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 2011 Y 2010

(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 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 2010	-	-	-	-	-	(6.905)	-	-	(6.905)
Saldo a 30 de junio de 2010	106.734	170.214	(31.553)	(32.597)	(2.057)	(6.905)	(1.401)	4	202.439
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

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 2011 y 2010

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010
(Miles de Euros)

	30/06/2011	30/06/2010
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	5.582	(6.906)
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	10.383	14.016
Amortización de otros activos intangibles (+)	2.110	1.883
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	(3)	184
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	575	200
Provisiones de inmovilizado (+)		
Otras partidas no monetarias (+)	3.799	(3.930)
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	(6.786)	4.424
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(685)	(296)
Resultado ajustado	14.975	9.575
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	(19.830)	(11.666)
Aumento/(Disminución) de cuentas por cobrar	(5.451)	(31.399)
Aumento de otros activos corrientes	(2.408)	360
Aumento de cuentas por pagar	9.995	11.577
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(16.178)	3.055
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(18.897)	(18.496)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	0	(1)
Propiedad, planta y equipo	(11.273)	(6.203)
Otros activos intangibles	(2.520)	(1.565)
Otros activos financieros		(23)
Otros activos		(1.351)
	(13.792)	(9.143)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	136	189
Otros activos intangibles	-	16
Otros activos financieros	832	-
Otros activos	919	-
	1.887	205
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(11.905)	(8.938)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	(24.813)	47.394
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	2.566	(27.359)
Efecto neto impuestos diferidos	-	(4.399)
Emisión de capital (+)	(0)	(46)
Intereses minoritarios		
Diferencias de conversión	3.241	(12.450)
	(19.007)	3.140
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(19.007)	3.140
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)		
	(49.809)	(24.294)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	95.280	106.884
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	45.470	82.590

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 2011.

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 2011

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 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 2010 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 16 de junio de 2011.

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 2010 del Grupo fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de febrero de 2011) 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 2010 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 2011, 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 2010. 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 2010.

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 2010.

Entrada en vigor de nuevas normas contables

Durante el primer semestre de 2011 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 2011 se están aplicando las normas, modificaciones o interpretaciones nuevas siguientes:

- Modificación de la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación-Clasificación de derechos sobre acciones.
- Revisión de la NIC 24 Información a revelar sobre partes vinculadas.
- Modificaciones en una serie de NIIF, publicadas en mayo de 2010.
- Modificación de la CINIIF 14 Anticipos de pagos mínimos obligatorios.
- CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.

El contenido de estas normas e interpretaciones se recogía en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2010 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 2010.

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 2011 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 2011 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2010.

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 2010 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 2010 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.

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 2011.

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 2011 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 2010 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 2011 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 2010.

3. Dividendos pagados por la Sociedad y Resultado por acción

a) Dividendos pagados por la Sociedad

Durante los seis primeros meses de 2011 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 2011 ni 2010 había acciones potenciales dilusivas, los resultados básico y diluido coinciden.

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

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Resultado neto del ejercicio	377	(6.609)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.941	115.005
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	0,003	(0,058)

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

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(685)	(296)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.941	115.005
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,006)	(0,002)

El resultado total global por acción es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Resultado total global del ejercicio	(8.672)	6.413
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	114.941	115.005
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (Euros)	(0,075)	(0,056)

4. Activo intangible

a) Fondo de comercio

La totalidad del saldo del epígrafe "Fondo de Comercio" al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 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 2010.

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 2011 y 2010 no se han producido pérdidas de valor por estos activos.

b) Otro activo intangible

Durante el primer semestre de 2011 y 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	30-06-11		31-12-10	
	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		1.173	
Cartera de valores	184		684	
Depósitos y fianzas		137		141
Créditos a empresas asociadas		5.565		5.565
Otros créditos		-		3
Largo plazo / no corrientes	184	6.875	684	7.456
Otros Créditos		1.642		3.000
Corto plazo / corrientes	0	1.642	0	3.000
Total	184	8.517	684	10.456

6. Activo material

a) Movimiento en el período

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron adquisiciones de elementos de Activo material por 11.273 y 6.203 miles de euros, respectivamente. Asimismo, durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 se realizaron enajenaciones de elementos de Activos material por un valor neto contable de 136 y 373 miles de euros, respectivamente, generando unas ganancias netas por venta en 2011 de 3 miles de euros y unas pérdidas netas en 2010 por 184 miles de euros.

b) Otros

Durante los seis primeros meses de 2011 y 2010 no se han producido pérdidas por deterioro de elementos de Activo material de importes significativos.

Al 30 de junio de 2011 y 2010 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 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	31-12-2010
Anticipos proveedores	110	19
Materias primas y otros aprovisionamientos	38.319	34.696
Productos en curso y semiterminados	39.483	28.428
Producto terminado	34.165	29.435
Total	112.077	92.578
Provisiones	(190)	(522)
	111.887	92.057

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 2011 y 30 de junio de 2010 fue el siguiente:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Saldo inicial	522	1.036
Adiciones	-	195
Aplicaciones a su finalidad	(310)	(184)
Diferencias de conversión	(22)	65
Saldo final	190	1.112

8. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, todos ellos correspondientes a débitos y partidas a pagar:

	Miles de Euros	
	30.06.2011	31.12.2010
Deudas con entidades de crédito	229.614	181.166
Obligaciones y otros valores negociables	1.508	2.870
Pasivos por derivados financieros	790	726
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no	231.913	184.762
Deudas con entidades de crédito	103.552	176.814
Obligaciones y otros valores negociables	4.148	4.210
Pasivos por derivados financieros	2.427	1.872
Deuda del Fondo Tavex Modal FDIC	33.181	29.253
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros	143.309	212.149
Total	375.222	396.911

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
2011	2.828
2012	2.828
	5.656

Durante el primer semestre de 2011 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 2010 y 30 de junio de 2011 asciende a 116.014.703 acciones y 106.734 miles de euros, respectivamente.

b) Autocartera

Durante los años 2008 y 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 2011, la autocartera asciende a 1.073.480 acciones y su coste de adquisición a 1.401 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 2010, que se describía en la Nota 19 de la memoria de las cuentas anuales del ejercicio 2010.

En relación con la reclamación judicial presentada por un proveedor de inmovilizado, que se describía en la nota antes mencionada, durante los primeros meses de 2011 se llegó a un acuerdo por el que el Grupo pagó la cantidad aplazada y el proveedor renunció a las acciones judiciales contra el mismo.

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 2011 y 2010 con las partes vinculadas a éste, ascienden a 420 y 490 miles de euros respectivamente, y corresponden a servicios recibidos e intereses pagados.

A 30 de junio de 2011 el Grupo mantenía con partes vinculadas saldos a cobrar y a pagar por 12.409 y 927 miles de euros, respectivamente (13.905 y 634 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010:

	Miles de Euros	
	30-06-2011	30-06-2010
Miembros del Consejo de Administración:		
Concepto retributivo-		
Retribución fija	193	200
Otros	51	5
	244	205
Directivos:		
Total remuneraciones recibidas por los Directivos	1.590	1.134
	1.590	1.134

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 2010 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 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)

	Primer semestre de 2010					
	Miles de Euros					
	América del Sur	Europa	América del Norte	Ajustes y eliminaciones	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	164.256	26.501	15.496	(2.335)	0	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
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	6	0	(190)		0	(184)
Otros resultados	(2.255)	29	(88)		0	(2.315)
Resultado de explotación	11.293	(4.548)	(1.961)		(3.650)	1.134
Resultados financieros	0	0	0		(7.416)	(7.416)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	11.292	(4.548)	(1.961)		(11.266)	(6.483)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(1.895)	1.769				(126)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	9.397	(2.779)	(1.961)		(11.266)	(6.609)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	(296)					(296)
Resultado del ejercicio	9.101	(2.779)	(1.961)		(11.266)	(6.905)

14. Plantilla media

La composición por género de la plantilla media en el primer semestre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	Número de Empleados	
	2011	2010
Hombres	5.199	4.966
Mujeres	901	760
	6.100	5.726