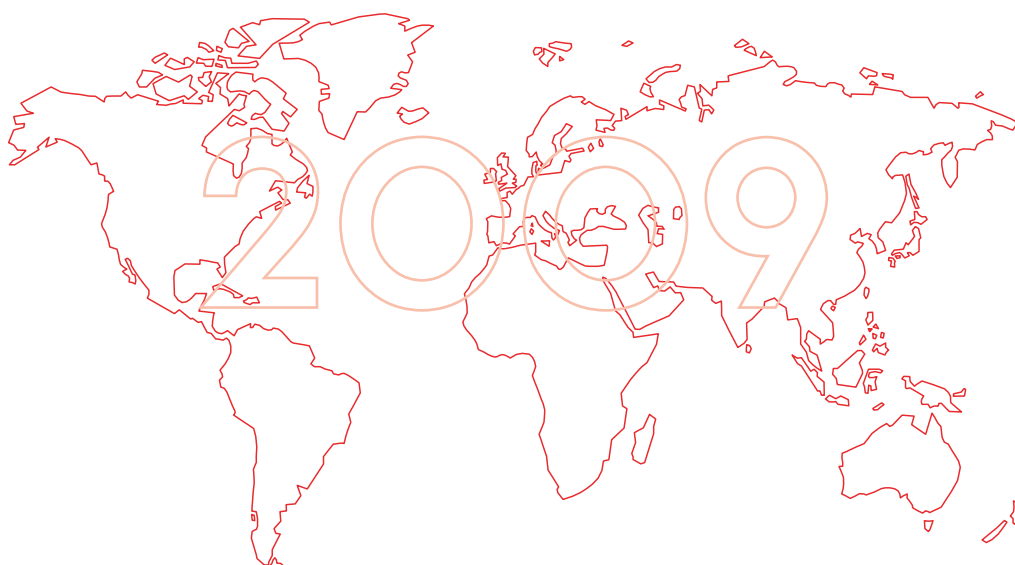


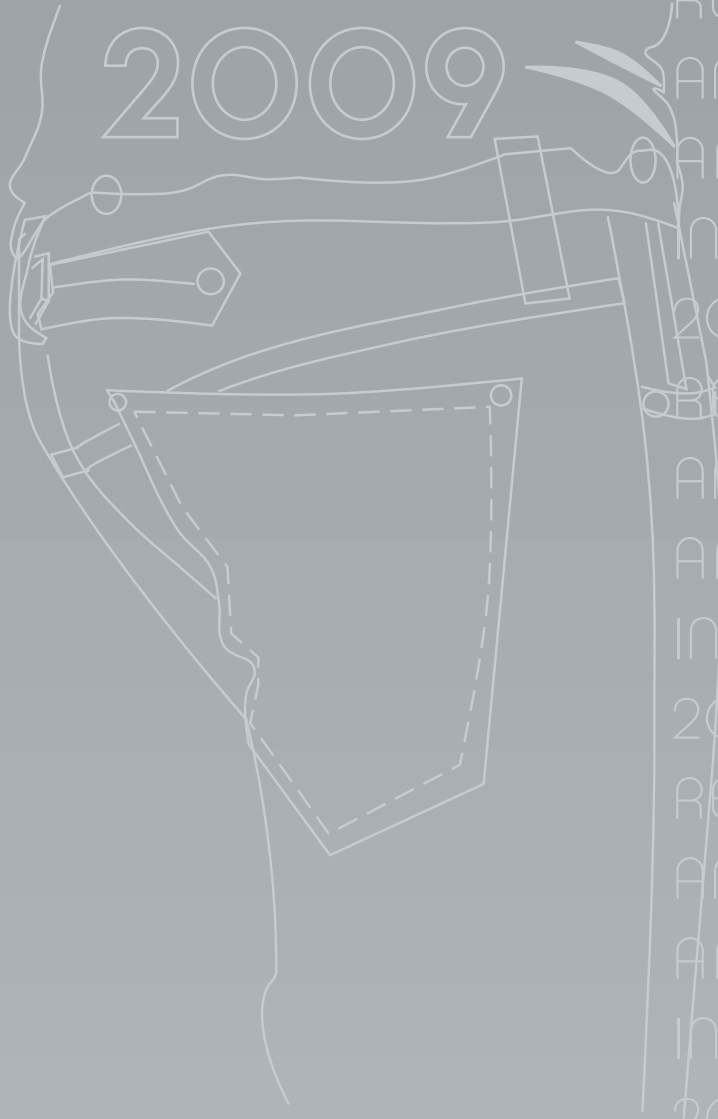
INFORME ANUAL

ANNUAL REPORT

2 0 0 9



2009



INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL

Índice

SALUDO DEL PRESIDENTE	-04-
CARTA DEL CEO	-06-
LA INNOVACIÓN COMO FACTOR DIFERENCIAL DE NUESTRO NEGOCIO	-10-
GOBIERNO CORPORATIVO	-18-
PLANTILLA GLOBAL	-21-
ESTRATEGIAS EN TIEMPOS DIFÍCILES	-24-
CIFRAS DESTACABLES	-25-

Table of contents

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN	-04-
LETTER FROM THE CEO	-06-
INNOVATION AS A DISTINGUISHING FACTOR OF OUR BUSINESS	-10-
CORPORATE GOVERNANCE	-18-
GLOBAL WORKFORCE	-21-
STRATEGIES IN DIFFICULT TIMES	-24-
KEY FIGURES	-25-

Corporation

Tovex

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Enrique Garrán Marzana
Presidente del Consejo de Administración de Grupo Tavex, S.A.
Chairman of the Board of Directors of Grupo Tavex, S.A.

Estimados accionistas:

Vuelvo a dirigirme a ustedes en esta mi segunda etapa como presidente del Consejo de Administración de Grupo Tavex, S.A., y esta vez tras un ejercicio especialmente complicado.

La crisis financiera mundial se ha cebado especialmente con algunos sectores y el nuestro además sigue sufriendo los efectos de la liberalización de los mercados, lo que le ha colocado en una situación de mayor vulnerabilidad. En este contexto, resulta difícil transmitir mensajes positivos, pero es en este tipo de situaciones cuando las empresas demuestran su verdadera valía.

To the shareholders,

I am writing to you in this my second period as Chairman of the Board of Directors of Grupo Tavex, S.A. and after a particularly difficult year.

The global financial crisis has hit some sectors very hard and ours has been particularly impacted by the effects of the liberalisation of markets, which has made it especially vulnerable. In this context, it is difficult to transmit positive messages, but it is in this very type of situation when companies began to show their real worth.

Como podrán imaginarse, una empresa con más de 160 años de historia ha pasado por todo tipo de vicisitudes, y aunque la crisis que todavía nos golpea tiene caracteres que la hacen singular e incomparable con las anteriores, las recetas para afrontarla son las que Tavex ha utilizado a lo largo de su larga andadura. La recuperación pasa por seguir apostando por la innovación como un valor seguro, por el desarrollo de tejidos de acuerdo con lo que demandan los clientes, por la calidad de nuestros productos para que sigan teniendo el aprecio del mercado, y por un servicio impecable que haga más difícil la entrada de competidores cuya única propuesta consiste en ofrecer un precio más bajo.

Tavex ha llevado a cabo todas las actuaciones necesarias para poder mantener esta política. Sus plantas industriales, situadas en Brasil, Argentina, México, Chile, Marruecos y España, proporcionan una plataforma envidiable desde la que acceder a casi todos los mercados acompañada por una amplia red comercial. En todas ellas la producción se dirige especialmente a tejidos de valor añadido capaces de satisfacer a los clientes más exigentes. También contamos con la fortaleza que nos dan las actuaciones que en materia financiera se pusieron en práctica en 2008 y que han tenido continuidad en 2009, lo que proporciona a Tavex una situación mucho mejor que la de su competencia.

Finalmente, contamos con un equipo de más de 5.500 personas que a pesar de la distancia geográfica trabajan bajo una misma cultura, la de un grupo multinacional que cuenta con todo lo necesario para tener éxito en los años venideros.

Por todo ello, afrontamos el presente ejercicio 2010 con fundadas esperanzas de que la tendencia de los últimos años se invierta y de que a lo largo de estos meses venideros se concreten los síntomas que ya anuncian la tan ansiada recuperación.

MESSAGE FROM THE CHAIRMAN

As you can imagine, a company that has been around for over 160 years has survived many ups and downs, and even though the current downturn cannot be considered to be similar to or comparable with previous ones, Tavex is tackling it in the same way as it has on previous occasions throughout its long career. Recovery means commitment to innovation as a sure value, to developing fabrics for which customers are looking, to the quality of our products, which the market continues to appreciate, to impeccable service that makes it harder for competitors who only seek to offer lower prices to enter our market.

Tavex has implemented all necessary measures in order to be able to maintain this policy. Its industrial plants, located in Brazil, Argentina, Mexico, Chile, Morocco and Spain, provide an enviable platform from which to access nearly every market and are backed by an extensive commercial network. Production in all of them is particularly aimed at added value fabrics capable of satisfying the most demanding customers. Our position has been consolidated by the financial measures implemented in 2008 and continued in 2009, which have put Tavex in a much better situation than its competitors.

We also have a team of over 5,500 people who, although they may be scattered geographically, work under a single culture: that of a multinational group that is in a strong position to ensure success in the years to come.

We are therefore tackling the 2010 financial year with justified expectations that the trend over recent years will be reversed and that the signs of the much sought-after recovery will turn into reality over the months to come.

CARTA DEL CEO

Ricardo A. Weiss
Director General Ejecutivo de Tavex
Tavex Chief Executive Officer

El mundo se encuentra aún inmerso en una grave crisis financiera y económica, y nuestro Grupo no ha sido inmune a ella. 2009 ha sido un mal año en términos de resultados, pues hemos perdido 37,5 millones de euros. Los gestores somos conscientes de que los periodos de crisis son los más adecuados para acometer los cambios necesarios en busca de un mejor funcionamiento. Una situación como la actual debe servir de acicate a nuestra organización, y por ello Tavex se ha volcado en la mejora de la calidad de sus productos, enfocándose aún más en la innovación, con un servicio al cliente más eficiente y una política comercial más proactiva, sabiendo que todo ello será clave en nuestra recuperación.

También hemos realizado determinados ajustes en la estructura de producción y de trabajo, medidas necesarias para acomodarnos a las condiciones actuales del sector. Ahora, la prioridad de Tavex debe ser la generación de caja, y para ello se ha realizado un importante ajuste de stocks y se ha apostado por un rígido control de las inversiones, de la financiación de los proveedores y de las cuentas a cobrar a clientes.

Todas las medidas adoptadas permiten ver el futuro del vaquero con un moderado optimismo. Lo peor ha pasado y creo que nos hemos preparado bien para ejercicios venideros. Esta mejora en la visibilidad del negocio se sustenta en datos cuantificables. Así, hay que destacar que la facturación ha mejorado trimestre a trimestre en 2009. Al cierre del ejercicio, la caída en las ventas fue del 10%, mientras que el descenso era del 17% a septiembre y de casi el 20% a junio. Más significativa es aún la comparativa del cuarto trimestre de 2009 con el mismo periodo de 2008, ya que la facturación crece un 15%. Se han cumplido nuestras estimaciones, pues hemos vivido un ejercicio de menos a más en una tendencia que esperamos se consolide a lo largo de este 2010.

Por regiones, la situación ha sido muy dispar. En Sudamérica las cosas han funcionado bien, especialmente en el mercado brasileño. La cifra de negocios de la región ha alcanzado los 247 millones de euros, con una caída del 9,8% en términos nominales frente a 2008. La facturación de 2009 a tipo de cambio constante hubiese sido de 259,9 millones de euros con lo que la disminución de las ventas efectivas ha sido en el año de un 5,1%. El crecimiento del consumo en Brasil a partir del mes de julio y el mayor esfuerzo comercial han permitido recuperar gran parte del volumen perdido por disminución de la demanda, especialmente en el segmento de workwear o ropa de trabajo.

The world is still immersed in a serious financial and economic crisis to which our Group has not been immune. 2009 was a bad year in terms of results, as we made a loss of 37.5 million euros. As managers, we are aware that crisis periods are ideal opportunities to undertake the changes needed to seek better operating performance. A situation such as the current one must be used to spur on our organisation, and Tavex has therefore prioritised improving the quality of its products by focusing further on innovation, with more efficient customer service and a more pro-active commercial policy, as we are fully aware that it will play a key part in our recovery.

We have also made certain adjustments to the work and production structure, necessary measures to adjust to the current situation of the sector. Now, the priority of Tavex must be to generate cash and we have therefore made a significant stock adjustment and opted for strict control of investments, of supplier financing and accounts receivable.

All the measures adopted allow us to regard the future of denim with moderate optimism. We have survived the worst and I believe that we are in strong position to take on the years to come. This improved outlook regarding the business is based on quantifiable data. Thus, it is noteworthy that the turnover improved quarter on quarter in 2009. At year end, sales had fallen by 10%, while the downturn was 17% in September and nearly 20% in June. Even more important is the comparison of the fourth quarter of 2009 with the same period of 2008, as turnover was up by 15%. Our forecasts have been met, as the year has gone from worse to better in a trend that we hope will be consolidated in 2010.

The situation has been very different from region to region. In South America, things have gone well, particularly on the Brazilian market. The turnover for the region stood at 247 million euro, down 9.8% on 2008. The 2009 turnover at a constant exchange rate would have been 259.9 million euro, which meant that effective sales were down by 5.1% for the year. The growth of consumption in Brazil from July onwards and the greater commercial endeavour meant that a great part of the volume lost due to the drop in demand was recovered, particularly in the workwear segment.

En Europa la situación ha sido más complicada. La cifra de negocios ha caído en 2009 un 18,7% respecto de 2008 debido al brusco descenso del consumo, la incertidumbre reinante y la fuerte reducción de los inventarios en la cadena. No obstante, el crecimiento de un 5% de la facturación en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del año anterior apunta a una progresiva aunque lenta recuperación.

En Norteamérica tenemos motivos para ser optimistas. Las ventas han crecido un 20,4% a tipos de cambio constantes en 2009, si bien el efecto de la depreciación del dólar frente al euro ha reducido este aumento a un 4,6% en términos nominales. Esta mejora es fruto del enfoque en el servicio y el desarrollo personalizado de productos para el importante mercado de EE.UU., el cual supone ya el 75% de las ventas de nuestras plantas de México.

A pesar de los resultados mencionados, Tavex es una de las empresas del sector con mayor liquidez y solvencia, y está mejor posicionada que su competencia para sobreponerse a las difíciles circunstancias del mercado. En este sentido, la apuesta por la innovación y la calidad como herramientas para diferenciarnos es fundamental. Así, hemos presentado recientemente un nuevo concepto que ha tenido una positiva acogida entre nuestros clientes: Denim Therapy, unos tejidos técnicos que incorporan tratamientos "high performance" que aportan efectos beneficiosos para el organismo. Con este nuevo producto, Tavex continúa con su compromiso de desarrollar productos textiles que proporcionen bienestar al consumidor.

No me gustaría despedirme sin mencionar los esfuerzos realizados por Tavex desde el punto de vista social. En diciembre, el Grupo donó su muestrario de prendas vaqueras a la Cruz Roja en Europa. Un total de 4.775 pantalones confeccionados en tejido denim fueron distribuidos entre aquellas personas con mayores necesidades sociales, especialmente el colectivo de inmigrantes. La Responsabilidad Social Corporativa es uno de los aspectos más relevantes, y así seguirá siendo en el futuro.

Antes de finalizar, quiero agradecer el esfuerzo realizado a todas las personas e instituciones cercanas a Tavex. La crisis ha pasado factura a nuestras cuentas, pero estoy convencido de que, con el esfuerzo de todos, lograremos salir reforzados de esta compleja situación y conseguiremos que Tavex sea una empresa referente en los negocios de la tela vaquera y ropa de trabajo.

LETTER FROM THE CEO

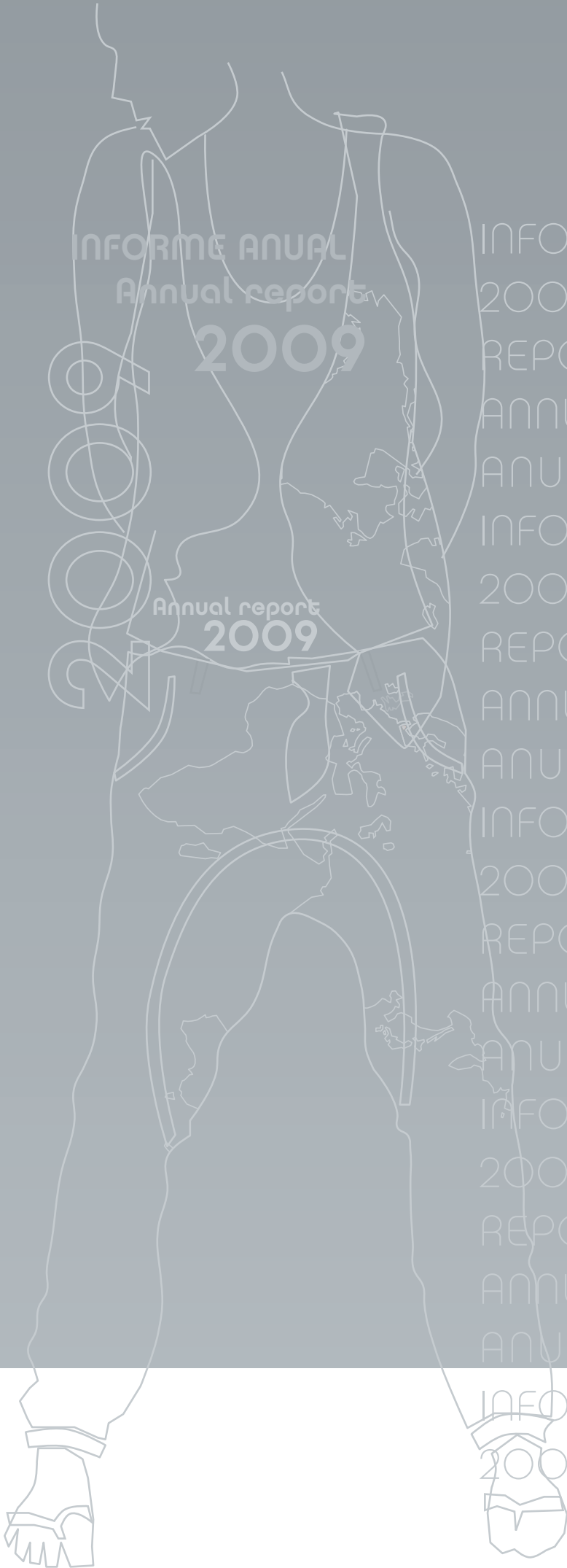
In Europe, the situation was more complicated. Turnover fell by 18.7% in 2009 compared to 2008 due to the sharp drop in consumption, the prevailing uncertainty and the sharp drop in the chain's inventories. However, a 5% increase in invoicing in the fourth quarter with respect to the same period in the previous year points towards a steady but slow recovery.

In North America, we have reasons to be optimistic. Sales were up by 20.4% at constant exchange rates in 2009, even though the effect of the depreciation of the dollar against the euro has reduced this increase to 4.6% in nominal terms. This improvement is the result of the focus on service and customised development of products for the key USA market, which already accounts for 75% of the sales of our Mexican plants.

Despite the aforementioned results, Tavex is one of the top companies in the sector in terms of liquidity and solvency, and is better positioned than its competitors to overcome the difficult market circumstances. Therefore, it is fundamental to be committed to innovation and quality as tools to stand out from our competitors. We have thus recently unveiled a new concept that is being warmly welcomed among our customers: Denim Therapy, technical fabrics that include high performance treatments that are beneficial to the body. With this new product, Tavex is continuing with its commitment to develop textile products that enhance the consumer's well-being.

I do not want to finish without mentioning the endeavours of Tavex from the social point of view. In December, the Group donated samples of denim garments to the Red Cross in Europe. A total of 4,775 pairs of trousers made out of denim fabric were distributed among those people with the greatest social needs, particularly among immigrants. Corporate Social Responsibility is one of our most important aspects and will continue to be so in the future.

I would like to end by thanking all the people and institutions near to Tavex. The crisis has hit our accounts, but I am convinced that, thanks to everyone's hard work, we will come out of this complex situation in a stronger position and will be able to consolidate Tavex's positions as a leading company in the work garment and denim businesses.



INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009

LA INNOVACIÓN COMO FACTOR
DIFERENCIAL DE NUESTRO NEGOCIO

INNOVATION AS A DISTINGUISHING
FACTOR OF OUR BUSINESS

Corporation

Tovex

LA INNOVACIÓN COMO FACTOR DIFERENCIAL DE NUESTRO NEGOCIO

Tavex refuerza día a día su garantía de calidad y apuesta por la creación de nuevos productos que aporten un valor añadido a sus clientes. Lanzamientos que conllevan un análisis pormenorizado de cada uno de sus mercados, con el objetivo de adaptarse al máximo a las demandas actuales y anticipar las necesidades futuras de cada uno de ellos. Por este motivo, en todas áreas en las que opera la compañía se ha realizado durante el pasado ejercicio un exhaustivo proceso de revisión de artículos e inventarios, con el fin de garantizar una calidad de servicio excelente y que la oferta comercial sea la más eficiente.

Un intenso programa que ha sido posible gracias al trabajo conjunto llevado a cabo por los diferentes equipos comerciales que de forma directa y continua han facilitado la sinergia entre las tres regiones: Europa, América del Norte y América del Sur. En Estados Unidos, por ejemplo, este nuevo enfoque de producto –orientado a cubrir de forma más ágil las demandas actuales del mercado- ha tenido excelentes resultados, traduciéndose en un crecimiento del negocio respecto al año anterior y en una mejora generalizada de los productos que hasta ahora ofrecía a sus clientes.

De forma paralela a dicha reestructuración, surgen nuevas vías de desarrollo comercial que muestran las apuestas de la compañía en materia de innovación. Productos que surgen como novedad en un mercado cada vez más saturado, en el que la diferenciación es la máxima a conseguir. Tavex ha orientado sus propuestas más innovadoras hacia dos vías alternativas, una relacionada con la dimensión social del negocio y en segundo lugar, una apuesta por la tecnología más vanguardista aplicada al concepto del bienestar. Dos ofertas comerciales únicas en el mercado y que han tenido desde el primer momento una excelente acogida por parte de los clientes y los medios de comunicación.

INNOVATION AS A DISTINGUISHING FACTOR OF OUR BUSINESS

Tavex continues to consolidate its guarantee of quality and work on its commitment to create new products that provide added value for its customers. Its launches involve a detailed analysis of each of its markets, in order to adapt as far as possible to current demands and anticipate the future needs of each of them. Therefore, an exhaustive process of review of articles and inventories was carried out last year in all areas where the companies operates in order to guarantee excellent quality of service and the most efficient commercial supply.

This intense programme was made possible by the joint work carried out by the different commercial teams, which have facilitated direct, ongoing synergy among the three regions: Europe, North America and South America. In the United States, for example, this new product approach – aimed at better covering current market demands – has had excellent results, leading to a growth in business with respect to the previous year and a generalised improvement in products offered so far to customers.

Parallel to this restructuring, new commercial development channels have emerged that are clear examples of the company's commitment to innovation. These products appear as new in an increasingly saturated market, where differentiation is the watchword. Tavex has targeted its most innovative proposals at two alternative channels: the first related to the social dimension of its business and the second, a commitment to cutting-edge technology applied to the concept of well-being. Two unique commercial supplies in the market which have received a warm welcome right from the start from customers and the media.

Alsoft® Amazontex by Tavex

Compromiso por el desarrollo sostenible

En Junio de 2009, la apuesta de la compañía por ofrecer al mercado un producto 'full package' -ecológico y socialmente responsable- se convierte en realidad con el lanzamiento de Alsoft® Amazontex by Tavex. Un nuevo acabado natural, ecológico y sostenible que se obtiene mediante la utilización de una fruta de la Amazonia brasileña llamada Cupuaçu, conocida hasta este momento por su utilización en cosmética y alimentación. A diferencia de todos los productos existentes en el mercado, este innovador acabado - pionero en la producción de tejidos diferenciados - no contiene silicona, es hipoalergénico, biodegradable, produce un efecto suavizante y aumenta el confort de la prenda debido a su propiedad de absorción de la humedad y los rayos solares.

Un acabado del tejido que permite la creación de un producto integral con un sólido compromiso social y medioambiental, en el que todos los elementos utilizados para su desarrollo comparten este mismo objetivo: contienen algodón ecológico, utilizan las técnicas de tinte menos perjudiciales para el medioambiente, e incorporan este nuevo acabado 'fairtrade' socialmente responsable.



A new natural fabric finish made of tannin extracted from Cupuaçu seeds of the Brazilian Amazonia.
Alsoft AmazonTex® supports Amazon indigenous communities through the Cupuaçu collection.

more than a fabric finish

Alsoft
Amazontex®
by Tavex

Commitment to sustainable development

In June 2009, the company's commitment to offering the market a full package product that is organic and socially responsible was turned into reality with the launch of Alsoft® Amazontex by Tavex. This new natural finish, which is organic and sustainable, is obtained by means of using Cupuaçu, a fruit from the Amazonian forests of Brazil which has up to now been used mainly in cosmetics and food. Unlike all the existing products on the market, this innovative finish, which is the first of its kind in the production of differentiated fabrics, does not contain silicone. It is hypoallergenic and biodegradable. It softens fabrics and increases the comfort of garments as it is able to absorb humidity and the sun's rays.

A fabric finish that results in a product that is in keeping with a sound commitment to the environment and to society, where all the elements used for its development share a single target: they contain organic cotton, use the least environmentally harmful dyeing techniques and include this new socially responsible "fair trade" finish.



Hasta el momento, la oferta comercial de este acabado se ha realizado en un número determinado de artículos de la colección de Europa y América del Sur, y la empresa pretende expandir su utilización en función de su acogida por parte del mercado.

This finish has been so far limited to a specific number of articles in the European and South American collection. The company plans to expand its use according to market reaction.

More than a fabric finish

More than a fabric finish ha sido el mensaje principal de la campaña global de lanzamiento. Una frase que resume el proyecto social que acompaña la elaboración de Alsoft® Amazontex. Una iniciativa de colaboración y desarrollo local de las comunidades del Amazonas de donde se extrae el Cupuaçu, con más de 700 familias que se benefician directamente de este proyecto.

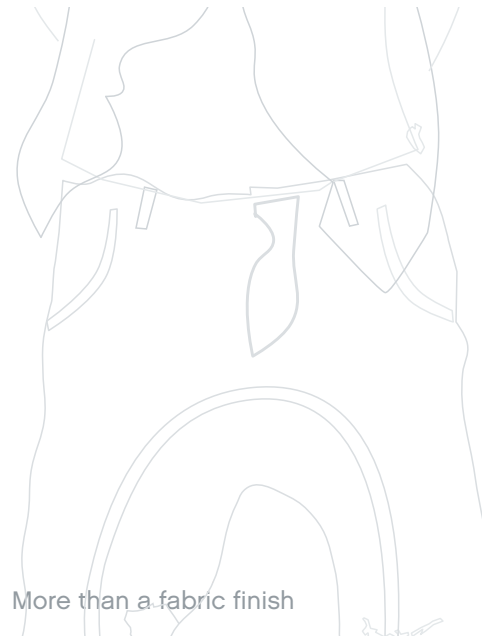
La dimensión medioambiental y social de esta iniciativa de Tavex se origina en torno a tres objetivos principales:

- Conservar la biodiversidad del Amazonas evitando la deforestación y la explotación descontrolada de sus recursos.
- Garantizar el desarrollo de las comunidades locales mediante la creación de nuevas alternativas laborales. Las poblaciones indígenas son las encargadas de llevar a cabo el proyecto sobre el terreno.
- Gestionar los recursos naturales de un modo económicamente viable sin que los beneficios económicos se generen a expensas del recurso forestal, del ecosistema o de las comunidades afectadas.

El Cupuaçu se obtiene directamente de las cooperativas de la región amazónica, previa autorización de IBAMA (Departamento gubernamental de control ambiental). El IBAMA ha determinado tres grandes áreas de cultivo* y fiscaliza la gestión eco-eficiente de los recursos de la selva amazónica garantizando su desarrollo y conservación a futuro.



An innovative fabric finish, a social action



More than a fabric finish

"More than a fabric finish" is the main message of the global launch campaign. This phrase summarises the social project behind Alsoft™ Amazontex. The project is a local development and partnership initiative with the Amazon communities where Cupuaçu is harvested, where over 700 families are directly benefiting from it.

The social and environmental dimension of this Tavex initiative has three main objectives:

- To conserve the biodiversity of the Amazon by avoiding deforestation and the uncontrolled exploitation of its resources.
- To guarantee the development of local communities by creating new employment alternatives. The native populations are entrusted with running this project locally.
- To manage natural resources in an economically viable way without profits being generated at the expense of the forest resources, the eco-system of the communities in question.

The Cupuaçu is obtained directly from cooperatives in the Amazon basin, after due authorisation from IBAMA (Government Environmental Control Department). IBAMA has established three major crop areas* and monitors the eco-efficient management of Amazon forest resources in order to guarantee their development and future conservation.

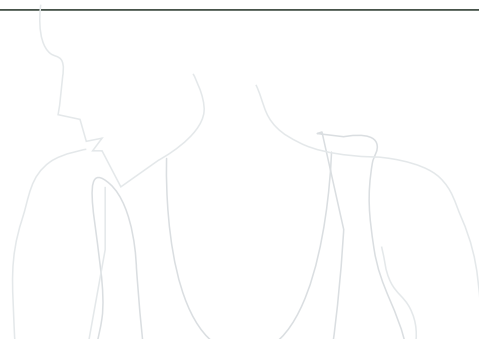
* Algunas cooperativas que forman parte de esta iniciativa son: RECA (Reflorestamento Econômico Consorciado e Adansado), COMARU (Cooperativa de los habitantes del Iratapuru) y CODAEMJ (Cooperativa de Desarrollo Agro-Extrativista e de Energia do médio Juruá)

* The cooperatives that form part of this initiative include: RECA (Reflorestamento Economico Consorciado e Adansado), COMARU (Iratapuru residents cooperative) and CODAEMJ (Cooperativa de Desarrollo Agro-Extravista e de Energia do medio Juruá)

BIO DENIM® by Tavex, un tejido denim 100% sostenible

BIO DENIM® by Tavex es la propuesta de América del Sur dentro de este compromiso. Un tejido 100% ecológico y sostenible realizado con algodón reciclado – procedente de sobras de algodón, fibras e hilaturas – que incorpora además un proceso de elaboración totalmente natural al sustituir las sustancias sintéticas tradicionales por un almidón natural proveniente de la fécula de patata. El acabado Alsoft® Amazontex, comentado anteriormente, aporta la dimensión social de esta oferta comercial promoviendo la responsabilidad social entre sus clientes.

UN TEJIDO 100% ECOLÓGICO
Y SOSTENIBLE REALIZADO
CON ALGODÓN RECICLADO



BIO DENIM® BY Tavex, a 100% sustainable denim fabric

BIO DENIM (R) By Tavex is the South American contribution to this commitment. A 100% organic and sustainable fabric made using recycled cotton, from cotton waste, fibres and threads. It is also produced in a totally natural manner, as conventional synthetic substances are replaced by natural potato starch. The aforementioned Alsoft (R) Amazontex finish provides the social dimension of this product by fostering social responsibility among its customers..

A 100% ORGANIC, SUSTAINABLE FABRIC MADE USING RECYCLED COTTON

Bio denim® by Tavex, en los medios



Na Semana de Moda de Nova York, Carlos Miele, que colocou na passarela um desfile cheio de cores e curvas apresentou um material novo que, por enquanto, é exclusividade do estilista:

o Bio Denim. Lançado pela Tavex como um produto 'realmente sustentável', há algumas peculiaridades no processo de manufatura que justificam o adjetivo, como o uso de algodão orgânico e substituição de produtos químicos.

Estadão.com.br/Blogs 20/02/2010

Bio Denim ® by Tavex, in the media

A Tavex Corporation lança o Bio Denim, acabamento produzido com algodão reciclado e feito exclusivamente com fibras e fios reaproveitados do seu próprio processo industrial. A fabricação utiliza ainda um amido natural no lugar de gomas sintéticas, proveniente do fatiamento da batata nas indústrias de batatas-fritas.

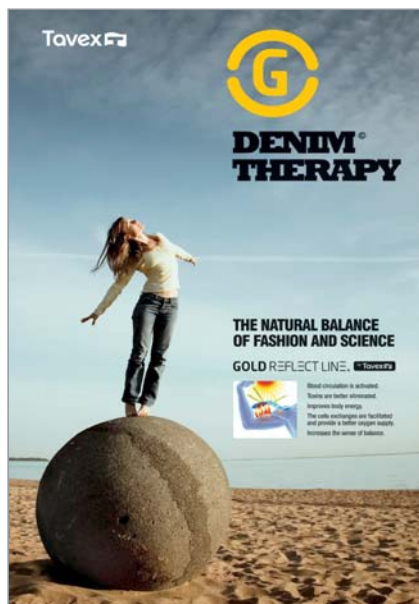
Revista Mundo



Denim Therapy, una apuesta por el bienestar

En la pasada colección Summer '11, Tavex presentó al mercado europeo su colección Denim Therapy. Un innovador concepto que aporta a las prendas una sensación de bienestar, estimula el tono muscular, mejora el equilibrio y ayuda a la recuperación. Tejidos técnicos que incorporan tratamientos 'high performance' que aportan efectos beneficiosos para el organismo.

Se trata del primer tejido denim que incorpora tecnología GOLD Reflect Line®. Un complejo biocerámico creado mediante una combinación de 300 óxidos metálicos que producen una serie de ventajas fisiológicas. El complejo biocerámico recoge los rayos infrarrojos producidos por el sol y devuelve las radiaciones producidas por el propio organismo. Esta sinergia ayuda a nuestras células a recuperar su idílica dimensión y produce una placentera sensación térmica y de bienestar.



Actualmente esta clase de tecnología se había aplicado en prendas técnicas de gama alta. Ahora, el reto de Tavex ha consistido en introducir esta compleja tecnología al tejido denim, transfiriendo todos sus beneficios a las prendas de uso diario.

Este nuevo producto creado por Tavex es un sólido compromiso hacia el desarrollo de textiles que proporcionen bienestar. Con esta innovación, la compañía no sólo ofrece un denim técnico de las más altas prestaciones, sino también saludable.

Un paso más en el desarrollo de tejidos que combinan salud con la más alta tecnología, que ha tenido una muy buena acogida en el mercado.



Denim Therapy, seeking well-being

In the latest Summer '11 Collection, Tavex unveiled its Denim Therapy collection for the European market. An innovative concept that provides garments with a feeling of well-being, stimulates muscle tone, improves balance and helps recovery. These technical fabrics include high-performance treatments that have a beneficial effect on the body.

This is the first denim fabric that includes GOLD Reflect Line® technology: a bio-ceramic complex created by combining 300 metallic oxides that have a number of physiological advantages. This bio-ceramic complex absorbs the infra-red rays from the sun and returns the radiation produced by the body. This synergy helps our cells to recover their ideal size and produces a pleasant feeling of warmth and well-being.

This type of complex technology has previously been used only for top of the range garments. Tavex now seeks to introduce it into denim and thus transfer all its benefits to everyday wear.

This new product created by Tavex shows a strong commitment to developing textiles that enhance well-being. With this innovation, the company not only provides high-performance, but also healthy denim.

It is yet another step in developing fabrics that combine health with cutting-edge technology, and one that has been warmly welcomed in the market.

Las primeras reacciones tras el lanzamiento

"Vaqueros que mejoran el tono muscular y ayudan al equilibrio. Tavex crea un tejido a base de óxidos metálicos que aportan bienestar".

EL ECONOMISTA. 15/12/09

"Tavex, el fabricante de denim lanza un nuevo tejido que aporta a las prendas vaqueras una sensación de bienestar, capaz de estimular el tono muscular, mejorar el equilibrio y ayudar a la recuperación."

PINKER MODA. 16/12/09



Prendas que aportan una sensación de bienestar, estimulan el tono muscular, mejoran el equilibrio y ayudan a la recuperación. Es lo que consiguen las confeccionadoras con el tejido de la empresa Tavex.

EL MUNDO MAGAZINE | 24/01/2010

"Tavex, fabricante de denim, lanza un nuevo tejido que aporta a las prendas una sensación de bienestar, capaz de estimular el tono muscular, mejorar el equilibrio y ayudar a la recuperación. Esta nueva colección se llama Denim Therapy y es la primera que presenta con un tratamiento innovador que aporta efectos beneficiosos para el organismo, sobre todo relacionados con la sensación de bienestar."

MUNDO TEXTIL 23/12/09

The first reactions to the launch

"Tavex launched a new family of denim aimed at a wider consumer group called denim therapy those denim carried a printed pattern on the inner leg and specifically a special ceramic layer designed to lightly massage the skin to enhance blood circulation and better body stability the new material was developed with this concept the specialist in supporting technical and active wear apparel manufacturer."

SPORTSWEAR INTERNATIONAL | 07/12/09

"Tavex, which unveiled its denim therapy line of technical fabrics said to improve one's muscle"

WWD | 8/12/09

"Launched included the surprising innovation at tavex of a high-performance therapeutic finish, branded under the name of denim therapy, the printed bio-ceramic denim finish brings a pleasant sensation of warmth and a sense of wellbeing to the wearer, and had only previously been used in active sportswear".

WGSN DENIM BY REPORT. 11/12/09.



"La quinta edición de denim by première vision ha estado dominada por el flujo creativo orientado hacia la innovación. Tavex ha lanzado un vaquero con un acabado terapéutico que aporta una sensación de bienestar y calidez. Es la primera vez que esta tecnología se utiliza en tejido vaquero, habiéndose aplicado únicamente a ropa deportiva".

CONDÉ NAST PROFESSIONAL. 14/12/09

INFORME ANUAL
Annual report
2009

2009

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009

GOBIERNO CORPORATIVO
PLANTILLA GLOBAL
CORPORATE GOVERNANCE
GLOBAL WORKFORCE

Corporation

Tovex

GOBIERNO CORPORATIVO

GOBIERNO CORPORATIVO

Tavex continúa asumiendo la gran mayoría de recomendaciones respecto al buen gobierno de las sociedades cotizadas.

Todos los aspectos relacionados con el gobierno corporativo se han seguido recogiendo de modo actualizado en la página de Internet de Tavex y dentro de un amplio apartado de Información para Accionistas e Inversores, en el que todo interesado puede obtener una gran cantidad de información acerca de la sociedad (estatutos sociales, reglamentos de la Junta General y del Consejo, Informe de Gobierno Corporativo, Reglamento Interno de Conducta, Comisiones del Consejo, accionistas significativos, información financiera, etc.).

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de Tavex se compone en la actualidad de doce miembros, siendo todos ellos de carácter externo. A lo largo del ejercicio 2009 no se han producido cambios en su configuración, aunque D. Enrique Garrán Marzana ha pasado a desempeñar el cargo de presidente sustituyendo a D. Herbert Schmid.

CORPORATE GOVERNANCE

Corporate Governance

Tavex continues to follow all recommendations regarding the corporate governance of listed companies.

Information on all aspects relating to Corporate Governance can be found on the Tavex website. It is regularly updated and is included within an extensive section on Information for Shareholders and Investors which provides a great deal of information about the company (Articles of Association, Regulations of the General Meeting and the Board, major shareholders, financial information, etc.).

The Board of Directors

The Tavex Board of Directors currently consists of twelve members, all of whom are external. In 2009 there were no changes in Board membership, though Mr. Enrique Garrán Marzana took over as Chairman from Mr. Herbert Schmid.

Cargo Post	Denominación Name	Tipología Type of Director	% Participación (directa+indirecta) % shareholding (direct+indirect)	Accionista que propuso el nombramiento Shareholder that proposed the appointment
Presidente Chairman	D. ENRIQUE GARRÁN MARZANA	Otros Externo Other external	0,606	-
Consejero Director	D. GUILHERME AFFONSO FERREIRA	Dominical Proprietary	0,000	Bahema, S.A.
Consejero Director	D. JOSE MARÍA CASTAÑÉ ORTEGA	Independiente Independent	0,000	-
Consejero Director	FRINVER INMOBILIARIA, S.L. Representada por represented by D. Félix Riezu Labat	Dominical Proprietary	0,000	Rilafe, S.L.
Consejero Director	D. MARCIO GARCÍA DE SOUZA	Dominical Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero Director	D. HERBERT SCHMID	Dominical Proprietary	0,606	Camargo Correa, S.A.
Consejero Director	IBERFOMENTO SA SCR Representada por represented by D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero	Dominical Proprietary	0,000	Golden Limit, S.L.
Consejero Director	D. ÁNGEL LÓPEZ-CORONA DÁVILA	Dominical Proprietary	0,000	Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra
Consejero Director	D. FRANCISCO SILVERIO MORALES CESPEDÉ	Dominical Proprietary	0,000	Alpargatas Internacional, APS
Consejero Director	D. LUIZ ROBERTO ORTIZ NASCIMENTO	Dominical Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero Director	D. ALBRECHT CURT REUTER DOMENECH	Dominical Proprietary	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero Director	D. JAVIER VEGA DE SEOANE AZPILICUETA	Independiente Independent	0,000	-
Secretario No Consejero Non-executive secretary	MANUEL DÍAZ DE MARCOS		0,000	

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Son tres las comisiones que están establecidas con carácter estable en el Consejo de Administración, cada una con un cometido bien diferenciado y con una composición acorde con sus objetivos.

COMISIÓN DE ESTRATEGIA

Sus funciones principales son la coordinación de la planificación estratégica, el análisis de las principales inversiones y de los proyectos de expansión y corporativos.

Committees of the Board of Directors

The Board has three standing committees, each with its own remit and composition in line with its objectives:

The Strategy Committee

Its main duties are coordinating strategic planning, analysing the main investments and analysing corporate and expansion projects.

Cargo Post	Nombre Name	Tipología Type of Director
Presidente Chairman	D. Albrecht Curt Reuter Domenech	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	D. Herbert Schmid	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	D. Enrique Garrán Marzana	Otro Externo Other external

COMISIÓN DE AUDITORÍA

Su funcionamiento se recoge en los mismos estatutos sociales. Está encargada de la revisión de las cuentas anuales y de la propuesta al Consejo del nombramiento de los auditores de cuentas y de las condiciones de su contratación, de la revisión de la información económico-financiera que emite la Sociedad, de preservar el principio de igualdad de trato a todos los inversores y de supervisar que los informes que se emitan cumplan con todas las disposiciones vigentes.

Audit Committee

Its functions are laid down in the Articles of Association and it is responsible for checking the financial statements, recommending to the Board the auditors to be appointed and the terms of their contracts, reviewing the economic-financial information issued by the Company, ensuring that the principle of equality is applied to all the investments and overseeing that the reports issued comply with all current provisions.

Cargo Post	Nombre Name	Tipología Type of Director
Presidente Chairman	D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta	Independiente Independent
Vocal Ordinary member	D. Ángel López-Corona Dávila	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	D. Francisco Silverio Morales Cespede	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	Frinver Inmobiliaria, S.L.	Dominical Proprietary

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

De entre sus funciones destacan la formulación y revisión de criterios para la designación de consejeros elevando al Consejo las correspondientes propuestas y proponer el sistema de retribución de los consejeros y principales directivos.

Appointments and Remuneration Committee

Its functions include preparing and reviewing the criteria for the appointment of directors. They put their proposals to the Board and propose the system for remunerating board members and main directors.

Cargo Post	Nombre Name	Tipología Type of Director
Presidente Chairman	D. José María Castañé Ortega	Independiente Independent
Vocal Ordinary member	D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	Iberfomento, S.A.	Dominical Proprietary
Vocal Ordinary member	D. Albrecht Curt Reuter Domenech	Dominical Proprietary

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS (a 30 de abril de 2010)

Major shareholders (as of 30 April 2010)

Accionista Shareholder	Nº acciones directas No direct shares	Nº acciones indirectas No indirect shares	%Total sobre capital social % total of share capital
CAMARGO CORREA, S.A.	0	57.657.345 (1)	49,698
RILAFE, S.L.	7.457.017	0	6,428
CAIXA DE AFORROS DE VIGO, OURENSE E PONTEVEDRA	5.800.734	0	5,000
BAHEMA, S.A.	5.372.042	0	4,630
GOLDEN LIMIT, S.L.	3.967.390	0	3,420

(1) A través de Camargo Correa Denmark, Apr y Alpargatas Internacional, Apr

(1) Through Camargo Correa Denmark, Apr y Alpargatas Internacional, Apr

PLANTILLA GLOBAL



AMÉRICA DEL SUR <i>South America</i>	(4.394)
AMÉRICA DEL NORTE <i>North America</i>	(432)
EUROPA / MARRUECOS <i>Europe/Morocco</i>	(665)
TOTAL <i>Total</i>	(5.491)

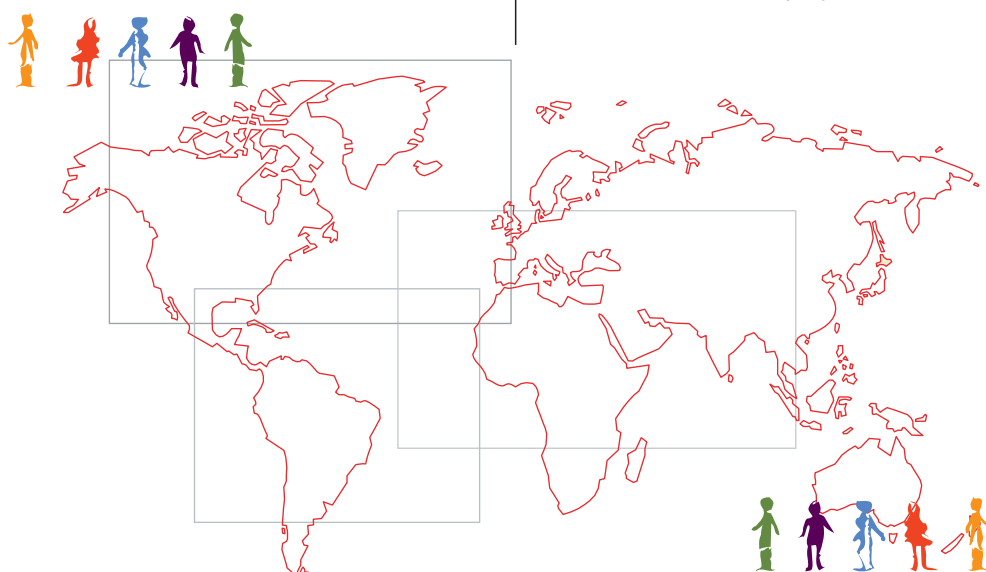
Plantilla a 31 de diciembre de 2009
Workforce as of December 31st 2009

La situación de las plantas de Tavex en tres continentes otorga a nuestra empresa una posición de privilegio porque permite un rápido acceso a los principales mercados. La presencia de fábricas en Brasil, Argentina, Chile, México, Marruecos y España constituye una de las mayores fortalezas de Tavex, y junto con ella destaca una plantilla multicultural volcada en un objetivo común: mantener a su empresa como una de las referencias del sector.

A GLOBAL WORKFORCE



The location of Tavex plants on three continents puts our company in an outstanding position as it means that we can quickly access our key markets. Having factories in Brazil, Argentina, Chile, Mexico, Morocco and Spain is one of Tavex's greatest strengths, along with a multicultural workforce working towards a common target: to ensure that their company remains a leader in its sector.





INFORME ANUAL
Annual report
2009

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANNUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANNUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANNUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANNUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL

ESTRATEGIAS EN TIEMPOS DIFÍCILES
STRATEGIES IN DIFFICULT TIMES

Corporation

Tovex

ESTRATEGIAS EN TIEMPOS DIFÍCILES

La crisis económica y financiera ha marcado el ejercicio 2009. Pero en este entorno Tavex ha afianzado y continuado desarrollando su plan estratégico con el objetivo primordial de mejorar la rentabilidad de su negocio.

Los objetivos de este plan estratégico son los siguientes:

- Redefinición del modelo competitivo de Tavex en Brasil, con el objetivo de transformar el mix de producto ofrecido por la compañía.
- Mantenimiento del mercado premium en Europa.
- Crecimiento en Norteamérica para posicionar la compañía de forma competitiva en el principal mercado del mundo.
- Mantenimiento de una estructura financiera adecuada a la ejecución de los planes operativos.

Este plan estratégico ha dado como resultado en 2009 un completo reposicionamiento de la compañía en Brasil gracias a la inversión en desarrollo de productos realizada y a la transferencia de know-how desde Europa que ha permitido posicionar las colecciones de Tavex en Brasil en el segmento más alto del mercado. También se ha conseguido una base de costes en Europa altamente competitiva.

ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN

La política llevada a cabo por Tavex en el año 2009 ha consistido en la obtención ordenada de los recursos necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, la gestión disciplinada del circulante y el mantenimiento de un saldo de caja que permita cubrir los vencimientos de la deuda a un plazo de entre 9 y 12 meses vista, al tiempo que se han extendido los plazos de pago de la deuda con vencimiento corto.

Tavex mantiene a 31 de diciembre de 2009 un saldo en Caja y Equivalentes por un importe de 107,4 millones de euros, cubriendo con esto el 108,6% de los vencimientos de deuda financiera a corto plazo.

STRATEGIES IN DIFFICULT TIMES

2009 was marked by the financial and economic crisis. Yet Tavex managed to consolidate and continue to develop its strategic plan with the fundamental target of making its business more profitable.

The objectives of this strategic plan are as follows:

- Redefining the Tavex competitive model in Brazil, in order to transform the product mix offered by the company.
- Maintaining the premium market in Europe
- Growth in North America to position the company competitively on the world's leading market.
- Maintaining an appropriate financial structure for implementing the operational plans.

This strategic plan resulted in 2009 in the company being completely repositioned in Brazil thanks to investment in product development and the transfer of know-how from Europe, which enabled Tavex collections to be positioned in Brazil in the highest segment of the market. A highly competitive cost base was also achieved in Europe.

FINANCIAL STRUCTURE

The policy implemented by Tavex in 2009 consisted of carefully obtaining the resources necessary to tackle the commitments acquired, the disciplined management of working capital and the maintaining of cash flow to cover debt maturities over a 9 and 12 month period while extending the payment period of short-term debt.

As of 31 December 2009, Tavex had a Cash and Equivalent balance of 107.4 million euros, which covered 108.6% of its short-term financial debt maturities.



TITULIZACIÓN DE LA CARTERA DE CLIENTES EN BRASIL

Como parte de la estrategia de gestión de tesorería, la compañía ha constituido un fondo de titulización de cuentas a cobrar en Brasil con el objetivo de dar liquidez a la cartera de cuentas de clientes. El importe máximo del fondo asciende a 100 millones de reales (40 millones de euros aproximadamente) y tiene una duración de 30 meses. Gracias a este fondo se consigue segmentar el riesgo de parte de la deuda de corto plazo, alargar el plazo de vencimiento de la deuda circulante y crear así una estructura estable que reduce también la dependencia de la empresa del sector bancario.

SECURITIZATION OF THE CUSTOMER PORTFOLIO IN BRAZIL

As part of its treasury management strategy, the company set up an accounts receivable securitization fund in Brazil in order to provide liquidity for the customer portfolio. The fund has a maximum amount of 100 million reales (approx. 40 million euros) and a term of 30 months. Thanks to this fund, short-term risk debt has been segmented and the maturity of current debt has been extended, which has thus led to a stable structure that also reduces the company's dependency on the banking sector.

KEY FIGURES

CIFRAS DESTACABLES:

- EL LÍDER MUNDIAL EN LA FABRICACIÓN DE TELA VAQUERA CERRÓ EL PASADO AÑO CON UNA FACTURACIÓN DE 315,2 MILLONES DE EUROS. (UN 10% MENOS QUE EN EL AÑO ANTERIOR).

The leading denim manufacturer worldwide ended the year with a turnover of 315.2 million euros (10% down on the previous year).

- LAS VENTAS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTE HA SIDO DE 331,2 mm DE EUROS.

Sales at constant exchange rates were 331.2 mm euros.

- EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2009 LAS VENTAS DEL GRUPO HAN CRECIDO UN 14,6% RESPECTO DEL MISMO TRIMESTRE DE 2008.

In the last quarter of 2009, the group's sales were up 14.6% on the same quarter in 2008

- LAS VENTAS EN NORTEAMÉRICA HAN CRECIDO UN 4,6%.

Sales in North America were up by 4.6%.

- EL EBITDA RECURRENTE HA SIDO DE 19,6 mm DE EUROS.

The recurrent EBITDA was 19.6 million euros.

- A 31 DE DICIEMBRE TAVEX MANTIENE UN SALDO DE CAJA POR 107,4 mm DE EUROS, LO QUE CUBRE EL 108,6% DE LOS VENCIMIENTOS DE LA DEUDA A CORTO PLAZO.

As of 31 December, Tavex had a cash balance of 107.4 million euros, which covers 108.6% of its short-term debt maturities.

- TITULIZACIÓN DE LA CARTERA DE CLIENTES DE BRASIL POR 40 mm DE EUROS.

Securitization of the Brazil customer portfolio to the tune of 40 million euros.

- EL PLAZO MEDIO DE LA DEUDA ES DE 3,5 AÑOS.

The average term of debt is 3.5 years.



FINANCIAL STATEMENT

2009

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009

GRUPO TAVEX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

TAVEX GROUP, S.A.
AND DEPENDENT COMPANIES

Corporation

Tavex ET

INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL
REPORT 2009 INFORME ANUAL
ANNUAL REPORT 2009 INFORME
ANUAL ANNUAL REPORT 2009
INFORME ANUAL ANNUAL REPORT
2009 INFORME ANUAL ANNUAL

**GRUPO TAVEX, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2009 e
Informe de Gestión Consolidados,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente**

Corporation
Tavex

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

ACTIVO	Notas	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	6	291.252	288.261
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	5	11.533	6.581
Inversiones en asociadas	7	7.855	8.855
Activos financieros no corrientes	7	1.146	1.025
Activos por impuestos diferidos	17	76.534	53.013
Otros activos no corrientes		2.783	2.634
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		395.546	364.812
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	8	82.775	90.019
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	90.863	75.500
Otros activos financieros corrientes	10	3.000	3.000
Activos por impuestos corrientes	17	25.726	24.839
Otros activos corrientes	10	10.543	15.363
Derivados financieros	16	553	405
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	106.884	135.180
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	132	245
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		320.476	344.551
TOTAL ACTIVO		716.022	709.363

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009.

PASIVO	Notas	2009	2008
PATRIMONIO NETO			
Capital	12	106.734	106.734
Prima de emisión	12	170.214	170.214
Acciones propias	12	(1.354)	(1.354)
Ganancias acumuladas	12	(31.553)	5.919
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura	3-j, 15 y 16	(2.160)	(14.389)
Diferencias de conversión	12	(45.812)	(50.253)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		196.069	216.871
Intereses minoritarios	13	4	4
PATRIMONIO NETO		196.073	216.875
PASIVO NO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	7.034	11.172
Deudas con entidades de crédito	15	231.441	225.518
Pasivos por impuestos diferidos	17	25.131	22.045
Provisiones	19	11.380	5.684
Otros pasivos financieros	16	2.623	539
Otros pasivos no corrientes	14	12.933	708
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		290.542	265.666
PASIVO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	4.183	4.166
Deudas con entidades de crédito	15	94.751	92.673
Otros pasivos financieros	16	26.152	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	68.842	55.080
Pasivos por impuestos corrientes	17	12.345	18.204
Otros pasivos corrientes	18	23.135	56.699
TOTAL PASIVO CORRIENTE		229.408	226.822
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		716.022	709.363

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados del resultado global consolidados correspondientes a los
ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	Notas	2009	2008
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	21	315.208	352.078
Otros ingresos		2.139	3.589
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(7.667)	2.751
Aprovisionamientos		(128.045)	(155.353)
Gastos de personal	21	(76.601)	(82.127)
Dotación a la amortización	5 y 6	(27.085)	(27.625)
Otros gastos		(85.426)	(89.900)
Resultado de explotación recurrente		(7.477)	3.413
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	21	(2.423)	11.924
Otros resultados	21	(11.100)	(20.699)
Resultado de explotación		(21.000)	(5.362)
Ingresos financieros	21	5.732	14.014
Gastos financieros	21	(28.520)	(32.970)
Diferencias de cambio (neto)	21	(8.001)	3.942
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	7	(1.000)	(1.000)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		(52.789)	(21.376)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	20	17.037	3.183
Resultado del ejercicio de actividades continuadas		(35.752)	(18.193)
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	21	(1.720)	(9.062)
Resultado del ejercicio		(37.472)	(27.255)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(37.472)	(27.255)
Intereses minoritarios		-	-
RESULTADO POR ACCIÓN (EN EUROS)			
De operaciones continuadas (básico y diluido)	25	(0,311)	(0,179)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	25	(0,015)	(0,089)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2009.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados del resultado global consolidados correspondientes a los
ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	Notas	2009	2008
RESULTADO DEL EJERCICIO		(37.472)	(27.255)
Otro resultado global:			
Diferencias de conversión		4.441	(45.927)
Ajustes por operaciones de cobertura			
Cobertura natural	15	13.039	(14.389)
Otras coberturas de flujos	16	(810)	-
Otros		-	(352)
Otro resultado global del ejercicio		16.670	(60.668)
Resultado global total del ejercicio		(20.802)	(87.923)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(20.802)	(87.923)
Intereses minoritarios		-	-
Resultado global total por acción (en euros):			
Básico y diluido	25	(0,181)	(0,867)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2009.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

Atribuible a los Accionistas de la Sociedad

	Capital Social (Nota 12)	Prima de Emisión (Nota 12)	Reservas por Revalorización y Otras Reservas (Nota 12)	Diferencias de Conversión (Nota 12)(*)	Ajustes por Cambios de Valor en Operaciones de Cobertura (Notas 15 y 16)	Resultado (Nota 12)	Acciones Propias (Nota 12)	Intereses Minoritarios (Nota 13)	Total Patrimonio Neto
Saldo a 1 de enero de 2008	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	14.420	(1.274)	-	-	-	-	-	38.658
Adquisición de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(1.354)	-	(1.354)
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	(14.389)	-	-	-	(14.389)
Diferencias de conversión	-	-	-	(45.927)	-	-	-	-	(45.927)
Otros	-	-	(352)	-	-	-	-	4	(348)
Resultado del ejercicio 2008	-	-	-	-	-	(27.255)	-	-	(27.255)
Saldo a 31 de diciembre de 2008	106.734	170.214	33.174	(50.253)	(14.389)	(27.255)	(1.354)	4	216.875
DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL 2008									
	-	-	(27.255)	-	-	27.255	-	-	-
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	12.229	-	-	-	12.229
Diferencias de conversión	-	-	-	4.441	-	-	-	-	4.441
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2009	-	-	-	-	-	(37.472)	-	-	(37.472)
Saldo a 31 de diciembre de 2009	106.734	170.214	5.919	(45.812)	(2.160)	(37.472)	(1.354)	4	196.073

(*) Corresponde al resultado neto.

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2009.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de flujos de efectivo consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

	2009	2008
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado antes de impuestos y de minoritarios	(52.793)	(21.376)
Ajustes al resultado:		
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)	25.195	26.409
Amortización de otros activos intangibles (+)	1.890	1.216
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	(107)	(11.924)
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	1.000	1.000
Provisiones de inmovilizado (+)	2.530	(1.422)
Otras partidas no monetarias (+)	16.785	(623)
Cobros/Pagos por impuestos corrientes	(4.477)	(12.772)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	(1.720)	(9.062)
Resultado ajustado	(11.697)	(28.554)
Aumento/Disminución en el activo y pasivo circulante		
Aumento de existencias	7.244	7.043
Aumento/(Disminución) de cuentas por cobrar	(15.363)	22.652
Aumento de otros activos corrientes	4.820	(1.337)
Aumento de cuentas por pagar	13.762	10.600
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes	(26.676)	8.826
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(27.911)	19.230
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas		
Propiedad, planta y equipo	(10.053)	(27.585)
Otros activos intangibles	(2.499)	(2.104)
Otros activos financieros	(652)	(247)
	(13.204)	(29.936)
Desinversiones (+):		
Entidades del Grupo, negocios conjuntos y asociadas	-	480
Propiedad, planta y equipo e inmaterial	1.269	57.476
Otros activos intangibles	7	49
Otros activos	983	8.388
	2.259	66.393
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(10.945)	36.457

	2009	2008
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)	8.001	(4.357)
Obtención neta de otra nueva financiación (+)	22.031	(4.139)
Efecto neto impuestos diferidos	-	(6.109)
Emisión de capital (+)	-	38.658
Intereses minoritarios	-	4
Diferencias de conversión	(19.477)	(27.128)
	10.556	(3.071)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	10.556	(3.071)
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)		
	(28.300)	52.616
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	135.180	82.564
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	106.878	135.180

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidados del ejercicio 2009.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

I. ACTIVIDAD DEL GRUPO TAVEX

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. En concreto el Grupo produce y comercializa tejido Denim para la producción de ropa tejana, mayoritariamente pantalones “jeans”, y tejido de algodón dirigido al mercado de ropa sportswear y al mercado de ropa de trabajo. La comercialización de este tipo de tejido tiene un componente técnico y de servicio muy importante, de ahí que el Grupo integre actividades de asesoramiento técnico, diseño, preparación de colecciones para su lanzamiento al mercado por parte de nuestros clientes y servicio integral para marcas y cadenas de retail especializadas.

La Junta de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 25 de junio de 2009 acordó el cambio de la denominación social a la actual Grupo Tavex, S.A. desde la anterior Tavex Algodonera, S.A.

El domicilio social de Grupo Tavex, S.A. se encuentra en Bergara (Guipuzcoa) en la calle Gabiria. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Génova, 17 (Madrid).

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.

En el último trimestre del ejercicio 2006, el Grupo adoptó la decisión de discontinuar la actividad de textil hogar industrial y en el ejercicio 2008 se discontinuó la actividad de Denim Básico en Brasil (véase Nota 21).

Proceso de integración con Tavex Brasil, S.A.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante de fecha 20 de junio de 2006, acordó realizar un aumento de capital por importe de 161.392 miles de euros, mediante la emisión de 48.131.441 acciones de 0,92 euros de valor nominal y una prima de emisión de 2,43 euros por acción, para atender la fusión por absorción de Participaciones

Tavex Brasil España, S.L. (sociedad tenedora del 81,67% del capital del grupo brasileño Tavex Brasil, S.A., recibido mediante aportación de sus accionistas Camargo Corrêa, S.A. y Sao Paulo Alpargatas, S.A.) por Grupo Tavex, S.A., con la extinción de la primera y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente, todo ello de conformidad con lo previsto en el Proyecto de Fusión suscrito por los administradores de ambas sociedades en marzo de 2006. La información relativa a esta fusión figura en las cuentas anuales de 2006.

En el ejercicio 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que fue suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Tavex Brasil, S.A. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 10,5% de su capital social. Dicha aportación no dineraria fue valorada en un importe de 18.465 miles de euros. Asimismo, en el ejercicio 2007, la Sociedad adquirió una participación adicional en el 7,97% del capital social de Tavex Brasil, S.A. por un importe de 14.093 miles de euros. Tras estas operaciones, la Sociedad dominante posee el 100% de Tavex Brasil, S.A.

Hechos significativos

Durante los últimos ejercicios, el sector textil se está viendo fuertemente afectado por un entorno muy competitivo y esta situación se ha visto agravada en los últimos ejercicios como consecuencia de la crisis económica internacional que está afectando sin duda al consumo de los hogares en general.

Para hacer frente a los retos de competitividad que actualmente tiene planteados el sector textil, así como la situación económica internacional, el Grupo tomó la decisión estratégica de reestructurar una parte del proceso productivo desarrollado hasta ese momento y la reorganización y reenfoque de su estrategia comercial, que entre otras medidas se ha traducido en las siguientes:

- Han sido discontinuadas las actividades de Textil-Hogar en 2006 y la actividad de Denim Básico en 2008. Como consecuencia, el resultado aportado por estas líneas de actividad se presenta neto de su efecto fiscal en el epígrafe “Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas”.
- A nivel productivo, ha sido reorganizada la capacidad productiva de la siguiente manera (véase Nota 21):
 - En España ha sido cesada la actividad industrial en la fábrica de Alginet en 2007 y una importante reducción de la capacidad productiva de la planta de Navarrés hasta su cierre en 2008.

- En Brasil se llevó a cabo en 2008 el cierre de la fábrica de Aracajú, única planta dedicada a la fabricación de Denim Básico.
 - En México se ha cerrado en 2009 su fábrica más antigua de Puebla.
 - De manera paralela, en los últimos ejercicios se ha producido un aumento de la capacidad productiva de la planta de Marruecos, de manera que, con menores costes salariales, se sigue atendiendo al mercado europeo y desarrollando los proyectos de inversión planteados por el Grupo.
- A nivel de mercados geográficos y con el objeto de conseguir una posición significativa en Norteamérica, el Grupo ha llevado a cabo dos acciones relevantes en México en los últimos ejercicios:
- Con fecha 21 de junio de 2007 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante acordó realizar una ampliación de capital que fue suscrita íntegramente por accionistas minoritarios de Tavemex, S.A. de C.V. mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en dicha sociedad que representaban el 26,48% de su capital social. Dicha aportación no dineraria fue valorada en un importe de 1.237 miles de euros. Tras esta operación, la Sociedad dominante posee el 100% de Tavemex, S.A. de C.V.
 - En 2007 fueron adquiridas dos plantas productivas en México por un coste aproximado de 41 millones de euros.
 - En 2008 la Sociedad dominante llevó a cabo una ampliación de capital en Tavemex, S.A. de C.V. por importe de 30 millones de euros.

Como consecuencia de las medidas desarrolladas, el Grupo ha llevado a cabo una reducción de su plantilla y ha incurrido en diversos costes por reestructuración cuyo importe en 2009 ha ascendido a 7.397 miles de euros y se encuentra incluido en el epígrafe “Otros resultados” del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2009 (14.515 miles de euros en 2008) (véase Nota 21). Los costes por reestructuración no satisfechos al 31 de diciembre de 2009 se encuentran incluidos en los epígrafes “Otros pasivos corrientes” y “Provisiones” del estado de situación financiera consolidado a dicha fecha (véanse Notas 18 y 19).

Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores han elaborado un nuevo Plan de negocio al objeto de adaptar el negocio a las actuales circunstancias del mercado, incluyendo las mejoras en los niveles de costes derivadas de las medidas adoptadas anteriormente indicadas, así como la enajenación de las plantas productivas cerradas. Dicho Plan incluye proyecciones financieras a cinco años que contemplan la progresiva mejora de resultados en los próximos ejercicios. Los Administradores del Grupo esperan y confían que la reorganización que se está llevando a cabo, permita el desarrollo futuro de las operaciones, así como la obtención de los necesarios recursos financieros para hacer frente a los pasivos actuales y futuros y recuperar

el normal desarrollo de las operaciones del Grupo y los niveles de competitividad necesarios.

A este respecto, los Administradores de la Sociedad dominante han establecido una estructura financiera y patrimonial que les permitirá hacer frente al Plan de negocio y superar la situación económica actual, que se ha traducido en la ampliación del capital social realizada en el ejercicio 2008 por importe de 40 millones de euros, la obtención de fondos procedentes de la venta de activos en 2009 y 2008 por aproximadamente 9 y 41 millones de euros, respectivamente (véase Nota 6), y la reorganización del endeudamiento en cuanto a volumen y plazos de devolución para adecuarlo a las necesidades del negocio (véase Nota 12).

Estructura del Grupo

Las sociedades del Grupo y asociadas que han sido incluidas en la consolidación mediante los métodos de integración global y de la participación, así como la información relacionada con las mismas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se desglosan en el Anexo I a esta memoria. Salvo indicación de lo contrario, las sociedades participadas son auditadas por las firmas de la organización Deloitte en los respectivos países.

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A., Tavex Perú, S.A., Tavex France, S.A.R.L., y Tavex USA, Inc. (sociedades con poca o nula actividad) a las que se les ha aplicado el método de la participación. La aplicación del método de integración global, no sería significativo, ya que estas sociedades son oficinas de gestión comercial sin actividad comercial independiente.

La participación en Tervex Textil, S.L. se ha consolidado por el método de la participación, ya que el nivel de control sobre dicha sociedad no permite dirigir y controlar las políticas financieras y de gestión de la misma.

Cambios en el perímetro de consolidación y en los porcentajes de participación

En 2009, al igual que en 2008, no se ha producido cambio alguno en las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación ni en los porcentajes de participación en las sociedades que componen el grupo

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales

de Información Financiera (en adelante NIIF) adoptadas por la Unión Europea, de acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas y las cuentas anuales individuales de Grupo Tavex, S.A. y de las sociedades que integran el Grupo Tavex, se someterán a la aprobación de las Juntas Generales de Accionistas y Socios correspondientes, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

En la Nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas.

De acuerdo a las NIIF, estas cuentas anuales consolidadas incluyen los siguientes estados consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008:

- Estado de situación financiera
- Estado del resultado global
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de flujos de efectivo
- Memoria consolidada

Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

• NORMAS E INTERPRETACIONES EFECTIVAS EN EL PRESENTE PERÍODO

Durante el ejercicio anual 2009 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta

en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Las siguientes normas han sido aplicadas en estas cuentas anuales sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de estas cuentas anuales:

- NIFF 8 Segmentos operativos.
- NIC39 e IFRIC9 Modificación-Reevaluación de derivados implícitos en reclasificaciones.
- CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes.
- CINIIF 14 NIC 19 El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción
- CINIIF 16-Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero.

• NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS NO VIGENTES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el International Accounting Standards Board (IASB) pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas Anuales Consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea.

Los Administradores de la Sociedad dominante han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a Partir de
APROBADAS PARA USO EN UE		
Revisión de NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de NIC 27	Cambios en las participaciones	1 de julio de 2009
Modificación NIC 39	Elementos designables como partida cubierta	1 de julio de 2009
Modificación de NIC32	Clasificación derechos sobre acciones	1 de febrero de 2010
CINIIF 12 (1)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de abril de 2009
CINIIF 15 (1)	Acuerdos para la construcción de inmuebles	1 de enero de 2010
CINIIF 17 (1)	Distribución de activos no monetarios a accionistas	1 de noviembre de 2009
CINIIF 18 (1)	Activos recibidos de clientes	1 de noviembre de 2009
NO APROBADAS PARA SU USO EN UE (2)		
NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2013
Proyecto de mejoras 2009	Mejoras no urgentes a los IFRS	Varios (principalmente 1 de enero de 2010)
Modificación NIIF 2	Pagos basados en acciones dentro del Grupo	1 de enero de 2010
Revisión NIC 24	Desglose de partes relacionadas	1 de enero de 2011
Modificación CINIIF 14	Anticipos de pagos mínimos obligatorios	1 de octubre de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	1 de julio de 2010

(1) Fecha de aplicación obligatoria de acuerdo con su aprobación en el Boletín Oficial de la Unión Europea, que difiere de la fecha original del IASB.

(2) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2009 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la alta dirección del Grupo y refrendadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad dominante para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia histórica y otros factores que la alta dirección del Grupo considera adecuados, si bien los resultados finales podrían ser diferentes de dichas estimaciones.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (véase Nota 3-e).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véase Nota 3-c y d).
- El test de deterioro del fondo de comercio (véase Nota 4).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (véase Nota 3-j).
- Provisiones, especialmente los costes por reestructuración mencionados en Nota 1 (véanse Notas 3-m, 18 y 19).
- La recuperación de los impuestos diferidos (véase Nota 17).

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados del resultado global consolidados.

c) Principios de consolidación

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables mantenidos por la Sociedad dominante y por las restantes entidades integrantes del Grupo. No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 (NIIF) difieren de los utilizados por las entidades integradas en el mismo (normativa local), en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer

control, capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad dominante tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se presume que existe dicho control cuando la Sociedad dominante ostenta la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, siendo inferior este porcentaje, si existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan a la Sociedad su control.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Desde el 1 de enero de 2004, fecha de transición del Grupo a las NIIF, en la fecha de una adquisición, los activos y pasivos y los activos y los pasivos contingentes de una sociedad dependiente se calculan a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Cualquier exceso del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Cualquier defecto del coste de adquisición con respecto a los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos (es decir, descuento en la adquisición) se imputa a resultados en el período de adquisición. En su mayor parte, la participación de los accionistas minoritarios se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos identificables reconocidos. Por consiguiente, cualquier pérdida aplicable a los intereses minoritarios que supere el valor en libros de dichos intereses minoritarios se reconoce con cargo a las participaciones de la Sociedad dominante. La participación de los minoritarios en:

- El patrimonio de sus participadas: se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de patrimonio neto del Grupo.
- Los resultados del ejercicio: se presentan en el capítulo “Resultado atribuible a intereses minoritarios” del estado del resultado global consolidado.

En el Anexo I se detallan las sociedades dependientes, así como la información relacionada con las mismas.

Son “entidades asociadas” aquellas sobre las que la Sociedad dominante tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no se tiene un dominio efectivo. Habitualmente esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (en el caso de transacciones con una asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital) menos cualquier

deterioro de valor de las participaciones individuales.

En el Anexo I se detalla la información relevante de las sociedades asociadas incluidas en la consolidación.

3. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración utilizados por la Sociedad dominante en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido los siguientes:

a) Moneda funcional

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros dado que ésta es la moneda en la que están denominadas la mayoría de las operaciones del Grupo. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3-q.

Con fecha 1 de enero 2009 las sociedades del Grupo domiciliadas en Méjico (Tavemex, S.A. de C.V, Industrial Textil de Puebla, S.A. de C.V, y Tavex Inmobiliaria, S.A. de C.V.) han cambiado su moneda funcional, que previamente era el peso mejicano, al dólar americano. Las razones principales que han llevado a este cambio han sido:

- El enfoque de estas Sociedades hacia el mercado de Estados Unidos de América, han generado un progresivo aumento de las ventas hacia el mismo, de forma que en el ejercicio 2009, la mayor parte de las ventas se realizan con precios denominados en dólares americanos.
- Una gran parte de sus costes, en especialmente las compras de algodón y otras materias primas y de servicios, están denominados o referenciados en dólares americanos.
- Estas sociedades están siendo financiadas mayoritariamente en dólares americanos.

Este cambio de moneda funcional en Méjico no ha tenido efecto patrimonial significativo.

b) Fondo de comercio de consolidación

El Grupo no recalculó retroactivamente las combinaciones de negocios anteriores a 1 de enero de 2004, conforme a la NIIF 3. Por tanto, el fondo de comercio generado en la adquisición de Settavex, S.A., se ha mantenido en el importe previo conforme a los principios contables españoles.

Los fondos de comercio se reconocen como activo intangible dentro del epígrafe "Fondo de comercio" del estado de situación financiera consolidado. Con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor a un importe inferior a su valor en libros y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida

el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" del estado del resultado global consolidado (véase Nota 4). Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el momento de la enajenación de una sociedad dependiente, empresa asociada o entidad controlada conjuntamente, el importe atribuible del fondo de comercio se incluye en la determinación de los beneficios o las pérdidas procedentes de la enajenación.

Cuando, con posterioridad a la adquisición y dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición, se dispone de información adicional que sirve de ayuda para estimar los importes asignados a activos y pasivos identificables, esos importes y el importe asignado al fondo de comercio se ajustan en la medida en que no incrementen el valor contable del fondo de comercio por encima de su importe recuperable. De lo contrario, dichos ajustes a los activos y pasivos identificables se reconocen como ingreso o gasto. En el caso de que el precio de compra de la participación correspondiente sea variable en función del cumplimiento de hechos futuros, se registra el fondo de comercio en base a la mejor estimación con la información disponible y se ajusta, en su caso, dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.

Tal y como se explica en la Nota 3-q, en el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de los mismos se realiza al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación se denominan fondos de comercio negativos y se imputan de la siguiente forma:

- a) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
- b) Los importes remanentes se registran en el epígrafe "Otros ingresos de explotación" del estado del resultado global consolidado del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

c) Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente

objetiva y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos, salvo los adquiridos en una combinación de negocios que se reconocen como activos por su valor razonable en la fecha de la adquisición siempre que el mismo pueda determinarse con fiabilidad.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

ACTIVIDADES DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La investigación es todo aquel estudio original y planificado, emprendido con la finalidad de obtener nuevos conocimientos científicos o tecnológicos.

El desarrollo es la aplicación de los resultados de la investigación o de cualquier otro tipo de conocimiento científico, a un plan o diseño en particular para la producción de materiales, productos, métodos, procesos o sistemas nuevos, o sustancialmente mejorados, antes del comienzo de su producción o su utilización comercial.

Las actividades de desarrollo del Grupo son activos intangibles generados internamente. Para evaluar el cumplimiento de los criterios para su reconocimiento contable, el Grupo ha clasificado la generación del activo en:

- Fase de investigación: fase en la que el Grupo no puede demostrar que exista un activo intangible que pueda generar probables beneficios económicos en el futuro, es decir, costes incurridos hasta la obtención de un prototipo. Por tanto, los desembolsos correspondientes se reconocerán como gastos en el momento en que se produzcan.
- Fase de desarrollo: fase en la que se recogen las etapas más avanzadas del proyecto, en las que la entidad puede, en algunos casos, identificar un activo intangible y demostrar que el mismo puede generar probables beneficios económicos en el futuro.

Los gastos de desarrollo se reconocen únicamente si se cumplen todas las condiciones indicadas a continuación:

- Si se crea un activo que pueda identificarse.
- Si es probable que el activo creado genere beneficios económicos en el futuro.
- Si el coste del desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Estos activos se amortizan a razón del 20% anual, una vez finalizado el proyecto.

Los trabajos que el Grupo realiza en desarrollo se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir, a los costes externos, los costes internos determinados en función de los costes de fabricación aplicados según tasas horarias de absorción similares a las usadas para la valoración de las existencias. El total de los trabajos realizados en el ejercicio 2009, donde se incluye el I+D, han ascendido a 2.478 miles de euros, aproximadamente (1.132 miles de euros en 2008).

APLICACIONES INFORMÁTICAS

Las aplicaciones informáticas se registran por el importe satisfecho para la adquisición de la propiedad o el derecho al uso de programas informáticos y se amortizan linealmente entre el 25% y el 33% anual.

d) Propiedad, planta y equipo

Estos elementos se encuentran registrados a su coste de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor reconocida. Los adquiridos con anterioridad a 1996 se hallan valorados a coste de adquisición actualizado de acuerdo con el Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio. Este valor ha sido admitido de acuerdo con el contenido de la NIIF I como valor de referencia a la fecha de transición.

Las plusvalías o incrementos netos de valor resultantes de las operaciones de actualización se amortizan en los períodos impositivos que restan para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

En la fecha de transición a las NIIF el Grupo optó por la valoración de determinados terrenos (sobre los que determinadas sociedades del Grupo desarrollan su actividad productiva) por su valor razonable, conforme a lo establecido en la NIIF I, y ha utilizado este valor razonable como el coste atribuido en tal fecha. Este valor se determinó en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes. Con posterioridad a la fecha de transición, el Grupo ha optado por valorar dichos activos, al igual que el resto, de acuerdo con el método de coste.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de estos elementos se realizan con contrapartida en el estado del resultado global consolidado y, básicamente, equivalen a los años de vida útil siguientes:

	Vida Útil
Construcciones	15-33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8-12
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-12
Otro inmovilizado	4-10

Una parte de las inversiones del Grupo en inmovilizado material están realizadas sobre terrenos y construcciones propiedad de Administraciones Públicas cuyo uso ha sido cedido temporalmente al Grupo con la finalidad de

rehabilitarlo y utilizarlo durante el periodo de cesión. Una vez concluido el periodo de cesión, las inversiones realizadas se revertirán a la Administración propietaria. El Grupo amortiza estas inversiones en su vida útil o durante la vida restante de la concesión, la menor.

Los activos en construcción destinados básicamente a la producción se registran a su precio de coste, deduciendo las pérdidas por deterioros de valor reconocidas. La amortización de estos activos comienza cuando los activos están listos para el uso para el que fueron concebidos.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el valor contable de los activos no supera el valor de mercado de los mismos, calculando éste en base a los flujos de caja futuros descontados que generan dichos activos.

e) Deterioro de valor de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

En la fecha de cada cierre de ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales e inmateriales para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para los que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados.

En el caso de considerarse necesario, el Grupo recurre a la petición de tasaciones y trabajos realizados pro expertos independientes.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable.

Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo

cuando el activo se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se considera un aumento del valor de la reserva de revalorización.

f) Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente pero no necesariamente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación.

El Grupo presenta el coste de los activos así adquiridos en el estado de situación financiera consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales (propiedad, planta y equipo) de uso propio. Los gastos con origen en estos contratos se cargan al estado del resultado global consolidado de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los gastos del arrendamiento se han cargado linealmente en el estado del resultado global consolidado.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus estados del resultado global consolidado.

g) Existencias

Este epígrafe del estado de situación financiera consolidado recoge los activos que las sociedades consolidadas:

- Mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio.
- Tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad.
- Prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Las existencias se valoran al coste de adquisición o producción, o valor neto realizable, el menor.

El precio de coste de las materias primas y otros aprovisionamientos se calcula utilizando el método del coste medio ponderado.

Con carácter general el Grupo valora los productos terminados y en curso al coste medio de fabricación que incluye el coste de los materiales incorporados, la mano de obra y los gastos directos e indirectos de fabricación.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio dotando la oportuna pérdida cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de la provisión.

h) Activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. El Grupo ha clasificado sus inversiones financieras en tres categorías:

1. **Activos financieros a vencimiento:** activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
2. **Préstamos y cuentas por cobrar generados por la propia empresa:** activos financieros originados por las sociedades a cambio de suministrar efectivo, bienes o servicios directamente a un deudor.
3. **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias en los términos señalados en la NIC 39, párrafos 9 y 11 a.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable en las fechas de valoración posterior. En el caso de sociedades no cotizadas, por no disponer de suficiente información para calcular su valor razonable, se ha valorado a coste de adquisición. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones de valor en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual los beneficios o las pérdidas acumuladas reconocidos previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del periodo.

Las inversiones a vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por el Grupo se valoran a su coste amortizado, reconociendo en la cuenta de resultados los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo (TIR). Por coste amortizado se entiende el coste inicial menos los cobros del principal, más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero

a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como en cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring sin recurso” en las que el Grupo no retiene ningún riesgo relevante. En este sentido, los créditos comerciales factorizados tienen, entre otras, las siguientes características:

- Son derechos de cobro frente a clientes previamente seleccionados por el Grupo y por las entidades financieras a las que se transfieren los activos en función de su elevado nivel de solvencia.
- El riesgo de insolvencia es asumido por el factor desde el momento que se produce la cesión de los créditos, quien tiene la potestad, a su vez, de vender o transferir libremente los citados derechos comerciales a terceros, bien individualmente, bien estructuralmente.
- El riesgo de mora, consistente en los retrasos en el pago por parte de los clientes, dada la reconocida solvencia de los clientes factorizados y con base en la experiencia histórica y la información prospectiva al cierre del ejercicio, no es significativo en relación a los riesgos transferidos, motivo por el cual se dan de baja los citados activos financieros de acuerdo con la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Respecto a su clasificación en el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos financieros se clasifican como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

i) Patrimonio neto y pasivo financiero

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato

que representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad dominante una vez deducidos todos sus pasivos.

Los pasivos financieros a vencimiento, se valorarán de acuerdo con su coste amortizado empleando para ello el tipo de interés efectivo. Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que este valor se aproxima a su valor de mercado.

Las deudas, tanto a corto como a largo plazo, se contabilizan por su valor razonable ajustado por los costes de transacción que sean directamente atribuibles y después del reconocimiento inicial se valorarán al coste amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo se clasifican como pasivos financieros a vencimiento. Los préstamos que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión, y posteriormente se valoran a coste amortizado. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en el estado del resultado global consolidado utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, o cuando así sea apropiado, durante un período más corto. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar, en tanto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las diferencias correspondientes a la actualización del tipo de interés en cada momento no serán significativas.

Cuando el vencimiento de los préstamos está sujeto a renovación anual explícita a decisión del concedente o las condiciones asociadas de cumplimiento sobre las que se calcula la carga financiera futura no pueden ser estimadas con fiabilidad, dicha financiación se registra al valor nominal.

Los proveedores y acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

El Grupo da de baja los pasivos financieros solo cuando se extinguen, es decir cuando las obligaciones especificadas en el contrato que los han generado se han satisfecho, han sido canceladas o han expirado.

j) Instrumentos financieros derivados y contabilización de coberturas

Las actividades del Grupo le exponen fundamentalmente a los siguientes riesgos financieros: variaciones en el tipo de cambio de las divisas con las que opera y variaciones en el tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de cobertura de compra-venta a plazo de moneda extranjera y diversos instrumentos financieros con el objeto de convertir el tipo de interés de variable a fijo. Las coberturas de valores razonables, que son aquellas que cubren las variaciones en el valor de los activos y pasivos en el estado de situación financiera, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos - en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto -, se reconocen directamente en el estado del resultado global consolidado.

Las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se han concebido y hecho efectivos como coberturas de futuros flujos de efectivo se reconocen directamente en el patrimonio neto y la parte que se determina como ineficaz se reconoce de inmediato en la cuenta de resultados. Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en un reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. Por el contrario, para las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no cumplen los criterios para la contabilización de coberturas se reconocen en el estado del resultado global consolidado a medida que se producen.

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulado correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se consideran derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y cuando dichos contratos principales no se registran a su valor razonable con beneficios o pérdidas no realizados presentados en el estado del resultado global consolidado.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

1. El valor de mercado de los derivados cotizados en un mercado organizado es su cotización al cierre del ejercicio.
2. En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración hipótesis basadas en las condiciones del mercado a la fecha de cierre del ejercicio. En concreto, el valor de mercado de los swaps de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del swap, en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, para la cobertura de las ventas en dólares USA, el Grupo utilizaba al 31 de diciembre de 2008 como relaciones de cobertura natural una serie de préstamos también denominados en dólares USA, que fueron designadas como tales con la finalidad de compensar la exposición al tipo de cambio en las exportaciones realizadas básicamente desde Brasil, cumpliendo las condiciones para ello; la cobertura se estimó como altamente eficaz dado que el instrumento de cobertura (los préstamos en USD) y el elemento cubierto (ventas en USD) están en la misma divisa. Con fecha de 1 de julio de 2009 el Grupo ha revocado esa designación (véase Nota 15).

La aplicación futura de estas coberturas se realizará cargando o abonando al importe neto de la cifra de ventas futura, en las fechas de vencimiento de cada una de las cantidades cubiertas de forma que cumplirá con el objetivo fijado que es cerrar el tipo de cambio de las respectivas ventas objeto de la cobertura.

k) Método de conversión

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido preparadas utilizando el método general de conversión establecido por la NIC 21 para las sociedades dependientes extranjeras (método de tipo de cambio de cierre).

Siguiendo el método de tipo de cambio de cierre, todas las partidas de las cuentas anuales han sido convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, excepto las partidas de fondos propios que han sido convertidas al tipo de cambio histórico y el estado del resultado global consolidado que ha sido convertido al tipo de cambio vigente en las fechas en que se realizaron las correspondientes transacciones o tipo de cambio medio ponderado.

Según lo estipulado en la NIC 21, el método de conversión de tipo de cambio de cierre supone que el efecto de convertir a euros los estados de situación financiera y del resultado de sociedades filiales denominados en moneda extranjera se incluye en la cuenta "Diferencias de conversión" del epígrafe "Fondos propios" del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto.

l) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente en cada caso, las sociedades consolidadas españolas y algunas sociedades del Grupo domiciliadas en otros países están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El estado de situación financiera consolidado recoge las provisiones necesarias por estos conceptos.

Las provisiones por costes de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene un plan formal detallado para la reestructuración que haya sido comunicado a las partes afectadas antes del cierre del ejercicio y se registran en el epígrafe "Otros pasivos corrientes". El Grupo tiene previstos despidos y por consiguiente el estado de situación financiera consolidado adjunto incluye provisión por este concepto.

m) Provisiones y contingencias

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades; concretos en cuanto a su naturaleza pero que requieren estimación en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las provisiones se registran cuando se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37. El estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2009 incluye las estimaciones de provisiones consideradas necesarias y no se han estimado pasivos contingentes significativos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Las provisiones son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable y se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal

por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual el Grupo no esté obligado a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

Al cierre del ejercicio 2009 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en los estados financieros de los ejercicios en los que finalicen.

n) Subvenciones oficiales

Para la contabilización de las subvenciones recibidas, el Grupo aplica los siguientes criterios:

- Subvenciones de capital no reintegrables (relacionadas con activos). Se valoran por el importe concedido registrándose como ingresos diferidos y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el ejercicio por los activos financiados por dichas subvenciones.
- Subvenciones de explotación. Se registran como ingreso en el estado del resultado global consolidado dentro del epígrafe "Otros ingresos".

Los Administradores consideran que el Grupo ha venido cumpliendo los requisitos exigidos para la concesión de dichas subvenciones.

ñ) Ingresos y gastos

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se hayan trasferido los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los mismos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de las cuentas anuales, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio temporal, en función del principal pendiente de pago y del tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los flujos futuros en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero al importe neto en libros de dicho activo.

RECONOCIMIENTO DE GASTOS

Los gastos se reconocen en el estado del resultado

global consolidado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

o) Impuesto sobre las ganancias

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en el estado del resultado global consolidado, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto, el impuesto correspondiente también se registra en el estado de cambios en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imposables negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imposables, salvo si la diferencia temporal se deriva del reconocimiento inicial del fondo de comercio.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que cada sociedad del Grupo o, en su caso, cada grupo de consolidación fiscal vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación

financiera y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 24 de junio de 2003 acordó ejercitar la opción de tributación en régimen consolidado establecido en la ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, siendo Grupo Tavex, S.A. la sociedad dominante del grupo fiscal consolidado. Las sociedades del Grupo que forman el grupo de tributación en régimen de declaración consolidada son Grupo Tavex, S.A., Alginet Textil, S.A., Tavex Internacional, S.A., Saitex 1934, S.L.U., Sanpere Textil Hogar, S.A. y Sanpere Hostalrich, S.L.

El resto de las entidades dependientes del Grupo presentan individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

p) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad dominante.

A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

q) Moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro.

Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Las operaciones en otras divisas distintas del euro se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones. En la fecha del estado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional según los tipos de cambio de cierre del ejercicio o el tipo de cambio asegurado.

Las diferencias positivas y negativas obtenidas al cierre del ejercicio como resultado de la actualización citada se han

registrado en el estado del resultado global consolidado.

Con el fin de cubrir su exposición a ciertos riesgos de cambio, el Grupo formaliza contratos y opciones a plazo (véanse más adelante los detalles de las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados).

En la consolidación, los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten por aplicación del tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del ejercicio, a menos que éstos fluctúen de forma significativa.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos (entendiendo como tales los de la fecha de transición).

Las diferencias de cambio que surjan, en su caso, se clasifican separadamente en el patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la operación en el extranjero.

r) Estado de flujos de efectivo consolidados

En el estado de flujos de efectivo consolidados, preparado de acuerdo al método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y sin riesgo significativo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades que forman el grupo consolidado, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

s) Información sobre medio ambiente

El inmovilizado material destinado a la minimización del impacto medioambiental y mejora del medio ambiente se halla valorado a su precio de coste de adquisición. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de estos bienes, se capitalizan como mayor coste. Las reparaciones y los gastos de conservación y mantenimiento incurridos durante el ejercicio se cargan al estado del resultado global consolidado.

Los gastos devengados por las actividades medioambientales realizadas o por aquellas actividades realizadas para la

gestión de los efectos medioambientales de las operaciones del Grupo, se imputan en función del principio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

t) Operaciones discontinuadas y activos mantenidos para la venta

Este epígrafe recoge el efecto de la reclasificación como actividades interrumpidas de los importes que al final del ejercicio se consideraron como tales, netos del efecto impositivo. En el ejercicio 2006 el Grupo adoptó la decisión de discontinuar la totalidad de la actividad de Sanpere Textil Hogar, S.L. y en el ejercicio 2008 la de discontinuar la actividad de fabricación de Denim Básico (véase Nota 21).

Como consecuencia de la reestructuración empresarial comentada, determinadas actividades del segmento Textil Hogar y la actividad de Denim Básico han quedado discontinuadas, y determinados activos, básicamente algunas partidas de existencias, se han destinado a su liquidación a través de venta a terceros fuera de los procesos normales de la actividad del Grupo.

u) Clasificación de saldos entre corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los corrientes comprenden aquellos saldos que el Grupo espera vender, consumir, desembolsar o realizar en el transcurso del ciclo normal de explotación. Se considerarán también corrientes aquellos saldos diferentes de los citados cuyo vencimiento se espera que se produzca en el plazo máximo de un año. Aquellos otros distintos de los anteriores se consideran no corrientes.

4. FONDO DE COMERCIO

La totalidad del saldo del epígrafe “Fondo de comercio”, corresponde a Settavex, S.A.

El fondo de comercio se ha asignado a la sociedad que genera el fondo, como unidad generadora de efectivo (UGE) cuyos flujos de caja deben garantizar este fondo. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras a cinco años elaboradas por los Administradores de la Sociedad dominante, las previsiones de los flujos de caja atribuibles a esta unidad generadora de efectivo a la que se encuentra asignado el fondo de comercio, aplicando unas tasas de crecimiento esperado y manteniendo dicho crecimiento constante a partir del sexto año, permitirán recuperar el valor neto del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2009. La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos e incluye las correspondientes tasas de riesgos país y riesgo negocios

y ha sido calculada en el 9,7%. Estos cálculos se realizan de forma anual y cada vez que existen indicios de un posible deterioro en el valor recuperable del fondo de comercio.

5. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

El detalle y movimiento del epígrafe “Otros activos intangibles”, se muestran a continuación:

Ejercicio 2008	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo inicial	3.678	3.040	2.215	8.933
Adiciones	158	405	1.541	2.104
Trasposos	9.684	-	-	9.684
Retiros	(703)	-	-	(703)
Diferencias de conversión	541	(136)	(744)	(339)
Saldo final	13.358	3.309	3.012	19.679
Amortización:				
Saldo al inicial	3.184	312	771	4.267
Dotación del ejercicio	845	316	55	1.216
Trasposos	8.258	-	-	8.258
Retiros	(654)	-	-	(654)
Diferencias de conversión	205	-	(194)	11
Saldo final	11.838	628	632	13.098
Final	1.520	2.681	2.380	6.581

Ejercicio 2009	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
Coste:				
Saldo inicial	13.358	3.309	3.012	19.679
Adiciones	90	1.431	978	2.499
Trasposos (Nota 6)	620	4.360	59	5.039
Retiros	(23)	-	(7)	(30)
Diferencias de conversión	3.120	438	665	4.224
Saldo final	17.165	9.538	4.707	31.411
Amortización:				
Saldo al inicial	11.838	628	632	13.098
Dotación del ejercicio	775	631	483	1.890
Trasposos (Nota 6)	-	1.698	-	1.698
Retiros	(23)	-	-	(23)
Diferencias de conversión	2.747	177	291	3.214
Saldo final	15.337	3.135	1.405	19.877
Final	1.828	6.403	3.302	11.533

Las actividades de desarrollo a 31 de diciembre de 2009 corresponden a los siguientes proyectos:

Proyecto	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Neto a 31 dic 2009
Realizados por la propia empresa:			
Multi count	287	172	115
Casted Denim	335	201	134
High performance	175	105	70
Free Denim	111	111	-
Bi-elásticos	285	114	171
Rendimiento tintura	385	154	231
Rendimiento tintura II	338	67	271
Bi-elásticos II	232	48	184
Nanocolorantes	181	-	181
Acabados	224	-	224
Acabados II	674	-	674
Backstaining	757	-	757
Otros	130	130	-
Brasil, proyectos 2006	777	543	232
Brasil, proyectos 2007	1.772	886	886
Brasil, proyectos 2008	1.421	491	930
Brasil, proyectos 2009	841	-	841
Tavemex	613	113	500
	9.538	3.135	6.403

El Grupo ha puesto de manifiesto en los proyectos capitalizados, la forma en la que el activo generará beneficios económicos futuros probables, la disponibilidad de recursos técnicos, financieros y de otro tipo adecuados para finalizar su desarrollo y la posibilidad de valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo inmaterial durante su desarrollo.

Del inmovilizado inmaterial del Grupo, al 31 de diciembre de 2009 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 2.676 miles de euros (2.668 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento habido durante los ejercicios 2009 y 2008 en las diferentes cuentas de "Propiedad, planta y equipo",

así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

Miles de Euros						
Ejercicio 2008	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Coste:						
Saldo inicial	217.088	422.924	31.787	1.749	38.118	711.666
Adiciones	254	2.679	1.259	241	23.152	27.585
Retiros	(58.874)	(29.289)	(1.526)	-	(882)	(90.571)
Trasposos	8.264	25.632	758	1.245	(45.583)	(9.684)
Diferencias de conversión	(17.314)	(51.754)	(13.606)	1.370	(1.880)	(83.184)
Saldo final	149.418	370.192	18.672	4.605	12.925	555.812
Amortización:						
Saldo al inicial	65.363	246.117	25.792	1.524	1.339	340.135
Dotaciones	3.588	20.043	603	682	-	24.916
Retiros	(24.305)	(19.852)	(307)	(516)	(39)	(45.019)
Trasposos	-	(8.258)	-	-	-	(8.258)
Diferencias de conversión	(6.670)	(30.849)	(11.655)	2.027	-	(47.147)
Saldo final	37.976	207.201	14.433	3.717	1.300	264.627
Provisión inmovilizado (Nota 21)						
	-	2.924	-	-	-	2.924
Final	111.442	160.067	4.239	888	11.625	288.261

Miles de Euros						
Ejercicio 2009	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras Instalaciones, Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Coste:						
Saldo inicial	149.418	370.192	18.672	4.605	12.925	555.812
Adiciones	4.864	242	176	-	8.344	13.626
Retiros	-	(2.057)	(68)	(798)	(103)	(3.026)
Trasposos (Nota 5)	2.925	4.750	(7.325)	4.776	(13.989)	(8.863)
Diferencias de conversión	8.541	50.398	748	1.948	1.232	62.867
Saldo final	165.748	423.525	12.203	10.531	8.409	620.416
Amortización:						
Saldo al inicial	37.976	207.201	14.433	3.717	1.300	264.627
Dotaciones	3.049	21.003	550	593	-	25.195
Retiros	-	(842)	(87)	(790)	(39)	(1.758)
Trasposos (Nota 5)	2089	(3.682)	(8.043)	4.114	-	(5.522)
Diferencias de conversión	3.142	35.643	533	1.862	(5)	41.169
Saldo final	46.256	259.323	7.386	9.496	1.250	323.711
Provisión inmovilizado (Nota 21)						
	453	5.000	-	-	-	5.453
Final	119.039	159.202	4.817	1.035	7.159	291.252

Al cierre del ejercicio 2009 dos de las plantas de la sociedad y parte de la maquinaria situada en las mismas, por un valor contable total de unos 31.745 miles de euros, garantizaban el pago del importe pendiente de pago por la compra de estos inmuebles (véase Nota 14).

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2009, existen elementos con un coste y amortización acumulada de 1.033 y 78 miles de euros (1.004 y 40 miles de euros en 2008), respectivamente, que se encuentran ubicados en terrenos y construcciones propiedad de Administraciones públicas que serán revertidos al finalizar el periodo de cesión (véase Nota 3-d).

A 31 de diciembre de 2009 el Grupo mantiene 250.747 miles de euros correspondientes al valor neto contable del inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (247.645 miles de euros a 31 de diciembre de 2008).

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los activos de sociedades de actividad discontinuada no son significativos.

Con fecha 30 de junio de 2008 la sociedad dependiente Tavex Brasil, S.A. ejecutó una operación de “sale and lease back” consistente en la venta a un tercero de los inmuebles en que se ubica una de sus plantas productivas en Brasil y su posterior alquiler operativo por un periodo de 15 años, prorrogable por un periodo adicional de 15 años a voluntad de la sociedad dependiente. Como consecuencia de dicha operación, la mencionada planta productiva, cuyo valor neto contable ascendía a 29.271 miles de euros, fue enajenada con un precio de venta de 41.195 miles de euros, generando un beneficio de 11.924 miles de euros que se encuentra incluido en el epígrafe “Deterioro y resultado de por enajenaciones de inmovilizado” del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2008 (véase Nota 21).

La consideración como arrendamiento operativo fue efectuada por los Administradores de la Sociedad dominante en base al análisis de las condiciones del mismo y, particularmente, debido a que el plazo del alquiler no supera el 75% de la vida útil del activo, el valor actual de los pagos mínimos, al principio del arrendamiento, es inferior al 90% del valor razonable del activo y no existe opción de compra.

Adicionalmente, con fecha 27 de mayo de 2009 la sociedad dependiente Settavex, S.A. realizó una operación de “sale and lease back” por la que vendió a un tercero una parte de los inmuebles en los que se ubica su planta productiva de Marruecos, y la alquiló por un período de 10 años. El valor contable de los activos vendidos era de 5.296 miles de euros, y el precio de venta 8.859 miles de euros. Dado que esta operación se ha considerado un arrendamiento financiero en base al análisis de las condiciones pactadas, el inmueble no se ha dado de baja de balance, y se ha reconocido un aumento en su valor por la diferencia entre el precio de venta y el valor contable, utilizando como contrapartida Ingresos diferidos, que se amortizarán durante el plazo del alquiler (véase Nota 14).

ACTUALIZACIONES Y DETERIOROS

De acuerdo a la NIIF 1 determinados terrenos del Grupo se revalorizaron en la fecha de la primera conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 1 de enero de 2004, en base a tasaciones de expertos independientes. Las tasaciones se llevaron a cabo en función del valor de mercado libre. La plusvalía por revalorización neta del correspondiente impuesto diferido, 12.331 miles de euros, se abonó en el patrimonio neto del Grupo.

La sociedad dependiente Alginet Textil, S.A. se acogió en 1996 a la actualización de balances, prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio, cuyo importe neto acumulado a 31 de diciembre de 2009 es de 460 miles de euros (460 miles de euros en el ejercicio 2008). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio no es significativo.

El Grupo ha realizado en 2009 un deterioro de su inmovilizado material por importe de 2.529 miles de euros (en 2008 no hubo deterioro), con lo cual, el deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2009 asciende a 5.453 miles de euros. El cálculo del deterioro se realiza cuando se considera necesario en base a tasaciones elaboradas por expertos independientes.

BIENES TOTALMENTE AMORTIZADOS

El importe en libros del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2009 se encuentra totalmente amortizado, y que todavía están en uso, es de 98.607 miles de euros (91.418 miles de euros al 31 de diciembre de 2008).

ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El importe en libros del inmovilizado material que se encuentra fuera de uso y disponible para su venta, que básicamente corresponden a los activos de Sanpere Textil Hogar, S.L., cuya actividad ha sido discontinuada, se detalla a continuación:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste	1.320	2.079
Depreciación acumulada	(869)	(1.356)
Provisión para el deterioro de activos	(319)	(478)
	132	245

Estos activos se encuentran valorados al coste de adquisición o valor de mercado, el menor.

SEGUROS

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están afectos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El epígrafe de “Instalaciones técnicas y maquinaria” incluye los siguientes importes donde el Grupo es arrendatario bajo contratos de arrendamiento financiero:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Coste		
Coste de arrendamientos financieros capitalizados	2.893	2.893
Depreciación acumulada	(1.051)	(858)
	1.842	2.035

Los datos más significativos referentes a dichos contratos formalizados por el Grupo son los siguientes:

	Miles de Euros
Número de años del contrato	5 años
Coste al contado (sin valor residual)	2.893
Valor residual	131
Rentas pendientes de pago	
Corto plazo	121
Largo plazo	98
Rentas pagadas en el ejercicio	121

Adicionalmente, el epígrafe “Terrenos y Construcciones” incluye los inmuebles correspondientes a una planta productiva en Marruecos sobre los que se ha realizado en 2009 una operación de “sale and lease back”. Los datos más significativos correspondientes a este contrato, son los siguientes:

	Miles de Euros
Número de años del contrato	10 años
Coste al contado	8.859
Valor residual	887
Rentas pendientes de pago	
Corto plazo	1.137
Largo plazo	9.567
Rentas pagadas en el ejercicio	663

ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al cierre del ejercicio 2009 y 2008 el Grupo tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Valor Nominal Miles de Euros	
Cuotas Mínimas	2009	2008
Menos de un año	4.929	3.843
Entre uno y cinco años	24.645	15.373
Más de cinco años	36.968	37.973
Total	66.542	57.189

Estos importes se corresponden básicamente con el arrendamiento operativo que viene derivado de la ejecución de la operación de “sale and lease back” consistente en la venta a un tercero de los inmuebles correspondientes a una planta productiva ubicada en Brasil y su posterior arrendamiento por un periodo de 15 años, prorrogable por un periodo adicional de 15 años (véanse Notas 1 y 6).

7. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Los movimientos habidos en las cuentas incluidas en “Inversiones en asociadas” y en “Activos financieros no corrientes” se desglosan como sigue::

Miles de Euros					
Ejercicio 2008	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Inversiones en asociadas	4.290	(1.000)	-	-	3.290
Créditos a empresas asociadas	5.565	-	-	-	5.565
Inversiones en asociadas	9.855	(1.000)	-	-	8.855
Cartera de valores y otros	738	-	-	(557)	181
Depósitos y fianzas	93	-	77	-	170
Otros créditos	427	-	247	-	674
Activos financieros no corrientes	1.258	-	324	(557)	1.025
Total	11.113	(1.000)	324	(557)	9.880

Miles de Euros					
Ejercicio 2009	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Saldo Final
Inversiones en asociadas	3.290	(1.000)	-	-	2.290
Créditos a empresas asociadas	5.565	-	-	-	5.565
Inversiones en asociadas	8.855	(1.000)	-	-	7.855
Cartera de valores y otros	181	-	503	-	684
Depósitos y fianzas	170	-	-	(44)	126
Otros créditos	674	-	-	(338)	336
Activos financieros no corrientes	1.025	-	503	(382)	1.146
Total	9.880	(1.000)	503	(382)	9.001

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han recibido dividendos de las sociedades asociadas.

a) Inversiones en asociadas

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales de las empresas, son como sigue:

	Miles de Euros				
	Total Activos	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2008	Valor Neto Contable de la Participación
Ejercicio 2008 (*)					
Tavex Maroc, S.A.	2	9	(22)	n.d.	-
Tervex Textil, S.L. (**)	30.882	4.389	3.233	(1.288)	3.290
					3.290

	Miles de Euros				
	Total Activos	Capital	Reservas	Beneficio/ (Pérdida) 2009	Valor Neto Contable de la Participación
Ejercicio 2009 (*)					
Tavex Maroc, S.A.	2	9	(26)	-	-
Tervex Textil, S.L. (**)	26.952	4.389	1.945	(1.362)	2.290
					2.290

(*) Los importes de capital, reservas y resultados de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2008 y 2009 a las cifras en divisas. Tervex Textil, S.L. se encuentra auditada.

(**) Datos consolidados. Incluye un fondo de comercio de 856 miles de euros.

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos al inversor en forma de dividendos en efectivo o devolución de deuda o anticipos.

b) Créditos a empresas asociadas

Esta partida recoge los préstamos concedidos a la empresa asociada S.A. Sanpere (sociedad dependiente de Tervex Textil, S.L.) cuyo vencimiento final se sitúa en 2014. De estos préstamos, un importe de 3 millones de euros, tienen carácter de participativos por lo que tienen un orden de prelación posterior al resto del pasivo exigible de esta empresa asociada y devengan un tipo de interés fijo del 3% y variable del Euribor más 0,5% si los fondos propios superan en once veces los del ejercicio 2004.

Con fecha 2 de febrero de 2010 se ha firmado un acuerdo con Tergrup, S.L. socio mayoritario del grupo Tervex, deudor de este importe (véase Nota 28), en el marco del cual se han renegociado las condiciones de este préstamo.

c) Otros créditos

Este importe corresponde principalmente a la parte a largo plazo de la venta de terrenos de la sociedad dependiente Sanpere Textil Hogar, S.L. (véase Nota 10). Este crédito devenga un tipo de interés del 3,5%.

8. EXISTENCIAS

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Anticipos proveedores	15	44
Materias primas y otros aprovisionamientos	21.268	18.195
Productos en curso y semiterminados	22.242	21.685
Producto terminado	40.286	51.901
	83.811	91.825
Provisiones	(1.036)	(1.806)
	82.775	90.019

a) Contratos compra algodón

Al 31 de diciembre de 2008 las sociedades del Grupo tenían firmados contratos de compra de algodón para el ejercicio 2009 por 26.868 miles de reales brasileños y 21.629 miles de dólares.

Al 31 de diciembre de 2009 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón por 40.378 miles de dólares.

b) Seguros

Las sociedades del Grupo consolidado tienen contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

c) Provisiones

La variación en las provisiones de existencias obsoletas y de lento movimiento, que se han calculado en función de los valores estimados de recuperación de las citadas existencias, durante los ejercicios 2008 y 2009 han sido las siguientes:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2008	1.830
Aplicaciones	(519)
Dotaciones	601
Diferencias de conversión	(106)
Al 31 de diciembre de 2008	1.806
Aplicaciones	(1.341)
Dotaciones (Nota 21)	500
Diferencias de conversión	71
Al 31 de diciembre de 2009	1.036

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Este capítulo se compone como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Clientes	97.177	78.191
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	(9.632)	(8.280)
Clientes – neto	87.545	69.911
Cuentas a cobrar a partes vinculadas	3.318	5.589
	90.863	75.500

No existe concentración de riesgo de crédito con respecto a las cuentas comerciales a cobrar, dado que el Grupo tiene un gran número de clientes, distribuidos por todo el mundo.

Las cuentas a cobrar se encuentran reflejadas a valores nominales que no difieren de sus valores razonables.

El período medio de cobro de nuestra cartera de clientes ha sido de 74 días en 2009 (63 días en 2008). Del total del saldo del epígrafe de Clientes-neto, un 3,8% del saldo estaba vencido con una antigüedad superior a 180 días sin la cobertura de un seguro o la garantía de un depósito en efectivo (7% en 2008). El Grupo considera que estas cifras están dentro de la normalidad del sector, y no prevé pérdidas significativas por este concepto.

El movimiento de la provisión por morosidad o dudoso cobro en los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros
Al 1 de enero de 2008	7.422
Dotaciones	2.733
Recuperaciones	(6)
Cancelaciones de saldos	(1.462)
Diferencias de conversión	(407)
Al 31 de diciembre de 2008	8.280
Dotaciones	2.252
Cancelaciones de saldos	(856)
Diferencias de conversión	(44)
Al 31 de diciembre de 2009	9.632

La provisión de morosidad o dudoso cobro se ha establecido en función de un análisis individual de los importes que presentan este riesgo, considerando que parte del límite de crédito está asegurado por terceros especializados en gestión de recobros y de acuerdo con los importes finales estimados de recuperación, en función de su experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual. Las dotaciones realizadas en cada ejercicio se encuentran incluidas dentro del epígrafe “Otros gastos” del estado del resultado global de cada ejercicio.

Las sociedades del Grupo proceden a la cesión de créditos de clientes a entidades financieras, sin posibilidad de recurso contra las mismas en caso de impago. El importe minorado del saldo de deudores asciende a 3.517 miles de euros a 31 de diciembre de 2009 y 4.700 miles de euros a 31 de diciembre de 2008.

Mediante las ventas y cesiones de derechos de cobro se han transmitido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a las cuentas a cobrar, así como el control sobre éstas, toda vez que no existen pactos de recompra suscritos entre la Sociedad dominante y las entidades de crédito. Consecuentemente, en el estado de situación financiera consolidado se dan de baja los saldos a cobrar de deudores cedidos o vencidos en las condiciones indicadas. La gestión de cobro durante el período la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Dentro del saldo de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2009 se encuentra incluida la cartera de 29 millones de euros vendida al fondo Tavex Modal FIDC (véase Nota 16). Dado que el Grupo mantiene un 10% del importe de la cartera vendida a través de participaciones en el fondo con el carácter de subordinadas, se considera que retiene sustancialmente los riesgos de crédito asociados a la cartera vendida, por lo que el Grupo ha consolidado este fondo en sus cuentas al cierre del ejercicio.

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La totalidad del saldo de "Otros activos financieros corrientes" al 31 de diciembre de 2008 y 2009 corresponde íntegramente a la parte del precio de venta de un terreno de Sanpere Textil Hogar, S.L. y se encuentra garantizado mediante hipoteca sobre el terreno enajenado. Con fecha 2 de febrero de 2010 se ha firmado un acuerdo con Tergrup, S.L., socio mayoritario del grupo Tervex y de la sociedad adquirente del terreno (véase Nota 28), en el marco del cual se han renegociado las condiciones de este préstamo. El capítulo de "Otros activos corrientes" se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Gastos anticipados	1.979	1.582
Deudores diversos	6.888	12.272
Créditos COFINS	-	344
Siniestros pendiente de cobro	1.676	1.109
Otros	-	56
	10.543	15.363

El saldo de "Deudores diversos" al 31 de diciembre de 2009 incluye las cuentas a cobrar por importe de 3.031 miles de euros derivadas de ventas de elementos del inmovilizado material.

11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este capítulo se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Caja y bancos	8.084	8.273
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	98.800	126.907
	106.884	135.180

El desglose del saldo de Efectivos y equivalentes al 31 de diciembre de 2009, desglosado por áreas geográficas, es:

	Miles de Euros			
	América del Sur	Europa	América del Norte	Total
Caja y bancos	6.125	181	1.778	8.084
Depósitos en entidades de crédito a corto plazo	68.381	30.419	-	98.800
	74.506	30.599	1.778	106.884

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como determinados depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. El importe en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable y devenga un tipo de interés de mercado.

En el ejercicio 2008 el tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito fue del 3,7% para las sociedades radicadas en España y un tipo medio del 8,95% para las filiales radicadas en el extranjero. Para el ejercicio 2009 el tipo de interés efectivo ha sido del 2,5% para las sociedades radicadas en España y un tipo medio del 9,4% para las filiales radicadas en el extranjero.

12. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito

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 fue suscrita y desembolsada íntegramente mediante aportación dineraria, encontrándose inscrita e iniciada la cotización de las nuevas acciones el 2 de junio de 2008.

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 106.734 miles de euros y está compuesto por 116.014.703 acciones ordinarias de 0,92 euros de valor nominal cada una, encontrándose totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad y estando admitida su cotización en las Bolsas de Valores de Bilbao, Madrid y Valencia.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los accionistas de la Sociedad dominante personas jurídicas con participación igual o superior al 3% de su capital eran las siguientes:

Sociedad	% de Participación
Camargo Corrêa, S.A. (1)	49,70%
Rilafe, S.L.	6,43%
Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra	5,00%
Bestinver Gestión, S.A. (2)	4,99%
Bestinver Bolsa, F.I.	3,02%
Bahema, S.A. (3)	4,63%
Golden Limit, S.L.	3,42%

- (1) A través de Camargo Corrêa Denmark, Aps y Alparagas Internacional, Aps.
 (2) A través de Bestinver Bolsa, F.I. y otros.
 (3) En 2008 esta participación la mantenía Capetown, Ltd. a través de Bahema Participações, S.A.

Ganancias acumuladas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Reserva legal	5.997	5.997
Reservas de revalorización y otras reservas	(50.197)	(19.995)
Reservas consolidadas	50.119	47.172
Resultado consolidado del ejercicio	(37.472)	(27.255)
Total	(31.553)	5.919

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Las sociedades consolidadas que integran el Grupo Tavex presentan en sus balances individuales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 9.385 miles de euros.

Prima de emisión

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Otras reservas no disponibles

Determinadas sociedades españolas del Grupo mantienen en sus balances de situación individuales gastos de investigación y desarrollo activados. Hasta que dichos gastos hayan sido totalmente amortizados está prohibida toda distribución de beneficios, a menos que el importe de las reservas disponibles de dichas sociedades sea, como mínimo, igual al importe de los saldos no amortizados. En consecuencia, del saldo de las reservas voluntarias que presentan las cuentas individuales de dichas sociedades, 6.404 miles de euros son indisponibles (2.681 miles de euros en 2008).

Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el método de la participación

La composición por sociedades de las "Reservas en sociedades consolidadas por integración global y por el

método de la participación" es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Sociedades consolidadas por integración global		
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(182)	1.960
Alginet Textil, S.A.	1.003	8.889
Settavex, S.A.	18.069	18.070
Subgrupo Sanpere Textil Hogar, S.A.	-	1.142
Textile and Garment Sourcing, S.L.	246	145
Tavex Polska, S.R.L.	(11)	1
Tavex Brasil, S.A.	19.333	14.993
Tavemex, S.A. de C.V.	11.805	1.115
	50.263	46.315
Sociedades consolidadas por el método de la participación		
Tervex Textil, S.L.	(144)	857
	(144)	857

Adicionalmente, determinadas sociedades españolas del Grupo, incluyen en sus balances individuales un importe de 2.606 miles de euros correspondiente a la reserva de revalorización RD-Ley 7/1996.

El plazo para efectuar la comprobación de la reserva de revalorización por parte de la Inspección de Tributos era de tres años a contar desde el 31 de diciembre de 1996. Una vez comprobado y aceptado el saldo, o bien transcurrido el plazo de tres años mencionado, dicho saldo podrá destinarse a eliminar pérdidas, o bien a ampliar el capital social de la sociedad dependiente. Transcurridos diez años el saldo podrá destinarse a Reservas de libre disposición. El saldo de la cuenta no podrá ser distribuido, directa o indirectamente, hasta que la plusvalía haya sido realizada.

Acciones propias

Durante el ejercicio 2008 la Sociedad realizó 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 cierre del ejercicio 2009 y 2008 la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Valor Nominal (Euros)	Precio Medio de Adquisición (Euros)	Coste Total de Adquisición (Euros)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2009 y 2008	977.980	899.742	1,385	1.354.207

Limitaciones para la distribución de dividendos

Dada la ubicación de una gran parte de las sociedades del Grupo en terceros países, la mayor parte están afectadas por sus normativas nacionales, las cuales establecen limitaciones y retenciones a la distribución de dividendos.

Diferencias de conversión

La composición por sociedades del epígrafe "Diferencias de conversión" incluida en la rúbrica "Patrimonio neto" a 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2009	2008
Tavex Brasil	(22.638)	(26.657)
Tavemex, S.A. de C.V.	(24.727)	(25.328)
Settavex, S.A.	1.543	1.732
Tavex Polska, S.R.L.	10	-
	(45.812)	(50.253)

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado individual del ejercicio 2009 formulada por los Administradores de la Sociedad dominante consiste en su traspaso a Resultados de ejercicios anteriores.

Resultados consolidados

El detalle de la aportación de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación al resultado global consolidado del ejercicio es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Grupo Tavex, S.A.		
(Sociedad dominante)	(14.616)	(11.306)
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	(2.617)	(2.343)
Alginet Textil, S.A.	(4.293)	(5.783)
Subgrupo Sanpere Textil Hogar (*)	(453)	(1.873)
Subgrupo Tavemex (*)	(11.192)	(14.041)
Settavex, S.A.	(6.078)	(430)
Tavex Polska, S.R.L.	(9)	53
Tavex Brasil, S.A.	2.954	9.324
Otros	(168)	144
	(36.472)	(26.255)
Tervex Textil, S.L. (*)	(1.000)	(1.000)
	(1.000)	(1.000)
	(37.472)	(27.255)

(*) Incluye los resultados de las Sociedades pertenecientes a estos subgrupos.

Política de gestión del capital

El Grupo gestiona su estructura de capital a fin de asegurar la continuidad de los negocios con normalidad al tiempo que maximiza el retorno para sus accionistas a corto, medio

y largo plazo a través de la optimización de la distribución de deuda financiera y fondos propios en el estado de situación financiera consolidado. La estructura financiera del Grupo consta de:

- 1) Deuda financiera: que incluye préstamos y líneas de financiación bancarias así como las emisiones de títulos de renta fija detallados en la Nota 15.
- 2) Tesorería y equivalentes tal y como se detalla en la Nota 11.
- 3) Fondos propios atribuibles a tenedores de patrimonio de Grupo Tavex, S.A. como Sociedad dominante del Grupo.

La estrategia básica de la compañía a lo largo de 2008 y 2009 se ha centrado en maximizar la liquidez de la compañía en el corto y medio plazo ante la negativa evolución de los mercados de crédito especialmente a partir del segundo semestre de 2007 y que se ha visto recrudescida en el cuarto trimestre de 2008, al tiempo que se han financiado a largo plazo los proyectos de reestructuración y crecimiento desarrollados a lo largo de los ejercicios 2008 y 2009. El Grupo ha monitorizado regularmente los niveles de Deuda Neta / Fondos propios, Deuda Neta / EBITDA y cobertura con la Tesorería disponible de los vencimientos de la deuda de los 12 meses siguientes.

La evolución de los ratios indicados en los ejercicios 2008 y 2009 ha sido la siguiente:

Detalle	2009	2008
Patrimonio neto sobre deuda financiera neta (%)	85,6%	98,9%
Deuda financiera neta sobre EBITDA		
Recurrente (veces)	11,7	7,1
Disponible sobre deuda financiera a corto plazo (%)	108,6%	117,9%

(1) Del disponible se han descontado aquellos importes de uso restringido.

(2) La deuda financiera bruta está compuesta por la suma de las deudas con entidades de crédito a corto y largo plazo, así como la de las obligaciones a corto y largo plazo. No se ha incluido la deuda vinculada a la operación FDIC.

(3) La deuda financiera neta se compone de la deuda financiera bruta descontando el efectivo y otros medios líquidos disponibles. No se contemplan los importes de uso restringido.

A fin de fortalecer la estructura financiera del Grupo y adecuarla a los objetivos de medio y largo plazo, la Sociedad dominante inició, durante la segunda mitad del año 2007, un plan para reducir su apalancamiento y alargar el perfil de la deuda financiera remanente. Ese plan incluyó: (i) la disminución de la deuda total a través de la ampliación de capital de 40 millones de euros realizada en el primer semestre de 2008, la venta de activos (principalmente la venta realizada en 2008 de los inmuebles de las fábricas de Americana y de Aracajú (Brasil) por un importe de 41 millones de euros y la operación de venta y posterior arrendamiento financiero por un plazo de 10 años de la planta de Marruecos por importe de 9 millones de euros, quedando pendiente para ejercicios posteriores la venta de otros inmuebles ubicados en España), la constitución en 2009 del fondo FDIC para la venta de saldos de clientes en Brasil y (ii) el alargamiento del plazo de pago de los

préstamos (en 2008 han sido refinanciados 65 millones de euros, con plazos de carencia de 2 ó más años y en 2009 se han captado 20 millones de euros a tres años y se han renovado las líneas que han vencido durante el año).

En la situación actual de este plan, la Sociedad dominante estima que su estructura de capital satisfará las necesidades de financiación del negocio al tiempo que permitirá cubrir de un modo razonable los requerimientos de retorno sobre el capital de sus accionistas a medio y largo plazo.

13. INTERESES MINORITARIOS

Durante el ejercicio no se ha producido movimiento alguno en el epígrafe de Intereses minoritarios.

14. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES

El detalle del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Préstamos Ministerio de Industria	826	327
Préstamos CDTI	370	381
Ingresos diferidos	3.399	-
Deudas a largo plazo con proveedores de inmovilizado	8.338	-
	12.933	708

El detalle por vencimientos de los préstamos con el Ministerio de Industria y el CDTI, se desglosa como sigue:

Año	Miles de Euros
2011	171
2012	165
2013	160
2014	122
2015 y siguientes	578
	1.196

El saldo de la cuenta "Deudas a largo plazo con proveedores de inmovilizado" al 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente al importe pendiente de pago por la compra de dos plantas productivas en México por parte de Tavemex, S.A. de C.V. El vencimiento de la deuda era inicialmente junio de 2009. Antes de este vencimiento se renegociaron las condiciones del pago, de manera que una parte del precio se aplazó hasta enero 2011, para lo que se aportaron garantías sobre una parte del inmovilizado adquirido (véanse Notas 6 y 18).

El saldo de la cuenta "Ingresos diferidos" corresponde a la revalorización de los activos relativos a la operación de

sale and lease back realizada con una parte de la planta de Marruecos. Este importe se llevará a resultados durante un período de 10 años (véase Nota 6).

15. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle del saldo de estos epígrafes es el siguiente:

No corriente	Miles de Euros	
	2009	2008
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	7.034	11.172
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	231.441	225.518
	238.475	236.690

Corriente

Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	4.183	4.166
Préstamos y créditos a corto plazo	87.226	72.582
Financiación de importaciones	7.181	15.916
Efectos descontados	-	3.462
Intereses devengados no vencidos	344	713
	98.934	96.839
Total recursos ajenos	337.409	333.529

Emisión de Obligaciones

Este epígrafe incluye el importe (174 millones de dirhams) de dos emisiones de bonos realizadas en el ejercicio 2006 en la sociedad dependiente Settavex. Estos bonos generan un tipo de interés del 5,6% anual y su plan de cancelaciones es el siguiente:

Año	Miles de Euros
2010	4.183
2011	4.183
2012	2.851
	11.217

Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas está referenciado al Euribor con un diferencial de entre el 0,5 y 1 puntos para las sociedades del Grupo radicadas en España en 2008 y entre 1 y 2 puntos en 2009 y ha sido de un promedio del 6,8% para las sociedades dependientes ubicadas en el extranjero (7,8% en 2008).

Análisis por vencimientos

Los vencimientos de las deudas con entidades de crédito a largo plazo, según se desprende de las condiciones contractuales, son los siguientes:

Ejercicio 2009	Miles de Euros					Total
	2010	2011	2012	2013	Resto	
Préstamos y créditos	87.226	83.900	31.106	44.703	71.732	318.667
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	7.181	-	-	-	-	7.181
Intereses devengados no vencidos	344	-	-	-	-	344
	94.751	83.900	31.106	44.703	71.732	326.192

Ejercicio 2008	Miles de Euros					Total
	2009	2010	2011	2012	Resto	
Préstamos y créditos	72.582	41.434	44.326	25.910	113.848	298.100
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	19.378	-	-	-	-	19.378
Intereses devengados no vencidos	713	-	-	-	-	713
	92.673	41.434	44.326	25.910	113.848	318.191

El importe en libros de los recursos ajenos del Grupo está denominado en euros, dólares, reales brasileños, pesos chilenos y dirhams.

El Grupo dispone de las siguientes líneas de crédito no dispuestas:

Tipo variable:	Miles de Euros	
	2009	2008
- con vencimiento a menos de un año	999	4.576

El límite de las pólizas de descuento comercial y financiación de exportaciones y el de las líneas de crédito asciende a 29 millones de euros en su conjunto.

Deuda de cobertura

Según se indica en la Nota 3-j, en el ejercicio 2008 el Grupo designó como relaciones de cobertura de sus ventas en dólares USA determinados préstamos denominados en esta divisa. Con fecha 1 de julio de 2009 se ha revocado dicha designación.

El movimiento durante el ejercicio 2009 en el epígrafe "Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura" por las diferencias de cambio de esta deuda ha sido el siguiente:

Miles de Euros	
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al inicio del ejercicio	(14.389)
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto	13.039
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al final del ejercicio	(1.350)

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Derivados financieros

El Grupo tiene contratado un collar con fecha de vencimiento abril de 2011, mediante el que entre el 2,75% y 4,05% no hay liquidación, y por encima de 4,05% recibe del banco la diferencia entre Euribor a 6 meses y el strike en vigor. El tipo de interés asegurado toma como referencia el euribor a 6 meses.

Asimismo, el Grupo tiene contratado un swap de tipo de interés con vencimiento en el ejercicio 2011, que garantiza un tipo fijo del 4,1%.

Por otra parte, el Grupo tenía a 31 de diciembre de 2009 pendientes de vencer varias operaciones de compras a plazo por un total de 53.7 millones de dólares USA, y compras de la misma divisa por 0,2 millones de dólares USA.

El Grupo tiene contratado un seguro de cambio para la compra de algodón que tiene vencimiento en 2010.

El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2008 y 2009 es el siguiente:

Ejercicio 2008	Miles de Euros		
	Nominal	Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:			
Opciones sobre tipo de interés:			
Opción de compra	15.000	-	(105)
Opción de venta	30.000	-	644
Opciones sobre materias primas	411	405	-
		405	539

Ejercicio 2009	Miles de Euros		
	Nominal	Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:			
Opciones sobre tipo de interés:			
Opción de compra	15.000	-	44
Opción de venta	30.000	-	1.100
Compras a plazo de USD			
	53.500	553	669
		553	1.813
Derivados de cobertura contable:			
Opciones sobre tipo de interés:			
IRS	4.500	-	337
IRS	5.500	-	473
		-	810

Los Interest Rate Swap (IRS) en vigor al 31 de diciembre de 2009, por importes de 4,5 y 5,5 millones de euros, tienen vencimiento último en 2012 y 2013, respectivamente, y su calendario está perfectamente ligado a los vencimientos de los préstamos que están cubriendo.

Las variaciones de valor razonable de los derivados de negociación vigentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se han registrado en el epígrafe “Diferencias de cambio neto” del estado del resultado global consolidado adjunto, por importe de 669 miles de euros, en 2009, y en el de “Gastos financieros”, por 539 y 1.144 miles de euros, respectivamente. Por su parte, las variaciones de valor razonable de los derivados de cobertura contable vigentes al 31 de diciembre de 2009 se han registrado en el epígrafe “Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura” del patrimonio neto.

Fondos de titulización de cuentas a cobrar

Con fecha 30 de diciembre de 2009 el Grupo, a través de su filial Tavex Brasil, S.A., y en cooperación con la entidad brasileña Banco Modal, ha constituido un fondo de titulización de sus cuentas a cobrar en Brasil. Este fondo tiene un capital de hasta 100 millones de Reales brasileños (aproximadamente 40 millones de euros), y tiene como finalidad dar liquidez a la cartera de cuentas a cobrar a través de una estructura de financiación estable y acudiendo directamente a los mercados de capitales.

En esa misma fecha se realizó la primera venta de cuentas a cobrar, por importe de unos 29 millones de euros. Dado que el Grupo mantiene un 10% de las participaciones del fondo con el carácter de subordinadas, retiene sustancialmente los riesgos de crédito de la cartera vendida (véase Nota 9), por lo que el Grupo ha consolidado el fondo en sus cuentas a 31 de diciembre de 2009.

Por esta razón, dentro del epígrafe “Otros pasivos financieros” se incluye el saldo del pasivo de dicho fondo, por un importe de 26.154 miles de euros, una vez eliminada la parte atribuible a las mencionadas cuotas subordinadas en poder del Grupo.

17. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS CORRIENTES

Los importes de los impuestos diferidos activos y pasivos son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Activos por impuestos diferidos (Nota 20):		
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	76.534	53.013
	76.534	53.013
Pasivos por impuestos diferidos:		
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	25.131	22.045
	25.131	22.045

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2008 y 2009 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Miles de Euros			
	Diferencias Temporales	Bases Imponibles Negativas	Créditos Fiscales a la Inversión	Total
Al 1 de enero de 2008	9.878	38.377	892	49.147
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	-	12.930	87	13.017
Otros	-	(9.151)	-	(9.151)
Al 31 de diciembre de 2008	9.878	42.156	979	53.013
Activación bases imponibles negativas con abono a la cuenta de resultados (Nota 20)	-	17.248	-	17.248
Diferencias de conversión y otros	-	6.273	-	6.273
Al 31 de diciembre de 2009	9.878	65.677	979	76.534

En la contabilización de los créditos fiscales por bases imponibles negativas que se han indicado anteriormente y en la evaluación de su recuperabilidad, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado la previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos. En base a los planes de negocio del Grupo y los de las sociedades del grupo o, en su caso, de los grupos de consolidación fiscal, los Administradores de la Sociedad dominante consideran que el Grupo tendrá ganancias fiscales durante un período aproximado de diez años, que permitirán recuperar la totalidad de los créditos fiscales contabilizados en su activo.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2009 y 2008 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Saldo inicial	22.045	27.471
Bajas	(1.145)	(5.432)
Altas	4.231	6
Saldo final	25.131	22.045

El saldo inicial del ejercicio 2008 por pasivos por impuestos diferidos corresponde, básicamente, al efecto fiscal de los ajustes al patrimonio por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004. Los principales movimientos de los ejercicios 2009 y 2008 corresponden al efecto de las variaciones de tipo de cambio. No se espera su reversión a corto plazo ya que este importe solo se liquidará a la venta de los terrenos.

Impuestos sobre las ganancias corrientes

La composición de los saldos con entidades públicas del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2009		2008	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Organismos Seguridad Social	-	311	-	670
Hacienda Pública:				
Por I.R.P.F. e I.R.C.M.	-	4.014	9.120	9.178
Por Impuesto sobre Sociedades	12.154	7.617	-	8.145
I.V.A. (nacional y extranjero)	13.572	403	15.719	211
	25.726	12.345	24.839	18.204

18. CUENTAS A PAGAR Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Acreedores comerciales	68.842	55.080
Otros pasivos corrientes	23.135	56.699
	91.977	111.779

El epígrafe de "Otros pasivos corrientes" se compone de:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Proveedores inmovilizado	48	32.870
Remuneraciones pendientes de pago	10.908	14.761
Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo	12.179	9.068
	23.135	56.699

Dentro del epígrafe remuneraciones pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 se incluyen 650 miles de euros correspondientes al coste estimado de indemnizaciones por despidos y expedientes de regulación de empleo (3 millones de euros en 2008) (véase Nota 1).

El saldo del epígrafe "Proveedores de inmovilizado" al 31 de diciembre de 2008 correspondía principalmente al importe pendiente de pago por la compra de dos plantas productivas en México por parte de Tavemex, S.A. de C.V. El vencimiento de este importe era en junio de 2009. Una parte del pago se renegoció y aplazó hasta enero de 2011 (véase Nota 14).

19. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2008 y 2009 ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2008	7.106
Adiciones	2.038
Bajas	(2.318)
Tipo de cambio	(135)
Aplicaciones a su finalidad	(1.007)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	5.684
Adiciones	6.784
Bajas	(1.157)
Tipo de cambio	1.519
Aplicaciones a su finalidad	(1.450)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11.380

El importe incorporado como adición en el ejercicio 2009 corresponde a gastos para riesgos diversos.

Litigios y contingencias

Con posterioridad a la firma del acuerdo de aplazamiento del pago descrito en la Nota 14, el proveedor ha reclamado judicialmente el pago anticipado de la deuda aplazada, si bien, en opinión de los Administradores de la Sociedad dominante y de los asesores legales del Grupo este procedimiento no tiene base jurídica y en última instancia no se derivará ninguna pérdida para el Grupo.

20. SITUACIÓN FISCAL

Las sociedades del Grupo, Grupo Tavex, S.A., Alginet Textil, S.A., Tavex Internacional, S.A., Saitex 1934, S.L.U. (antes Sanpere Hostalric, S.L.) y Sanpere Textil Hogar, S.A tributan en régimen de consolidación fiscal con el número 43/1995.

La conciliación entre el gasto por el impuesto sobre beneficios resultante de aplicar el tipo impositivo vigente y el gasto registrado por el citado impuesto es como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado consolidado antes de impuestos	(52.789)	(34.105)
Gastos no deducibles e ingresos no computables		
De las sociedades individuales	(6.038)	(7.253)
De los ajustes de consolidación	452	(3.137)
Resultado contable ajustado	(58.375)	(44.495)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	211	3.622
Deducciones tomadas	-	(87)
Bases imponibles negativas activadas	(17.248)	(3.052)
Impuesto de sociedades correspondiente a actividades discontinuadas (Nota 21)	-	(3.666)
Gasto/ (ingreso) devengado por Impuesto sobre Sociedades	(17.037)	(3.183)

Las distintas sociedades extranjeras dependientes consolidadas calculan el gasto por Impuesto sobre Sociedades, así como las cuotas resultantes de los diferentes impuestos que les son de aplicación, de conformidad con sus correspondientes legislaciones y de acuerdo con los tipos impositivos vigentes en cada país.

El tipo impositivo medio ponderado, en términos nominales, del Impuesto sobre Sociedades del Grupo del ejercicio oscila entre el 28% y 34 % en función de cada país.

a) Bases imponibles negativas

Al 31 de diciembre de 2009, las bases imponibles negativas pendientes de compensar y sus correspondientes importes y plazos máximos de compensación son los siguientes:

Año de Generación	Miles de Euros	Ultimo año de Compensación
1994	6.458	2009
1995	237	2010
1997	167	2012
1999	90	2014
2000	724	2015
2001	7.910	2016
2002	13.837	2017
2003	584	2018
2004	10.152	2019
2005	21.969	2020
2006	61.566	2021
2007	18.126	2022
2008	107.240	2023
2009	42.673	2024
	291.733	

En el ejercicio 2009 el Grupo ha activado un neto de 17.248 miles de euros de crédito fiscal, registrados en el epígrafe "Activos por impuestos diferidos" (3.052 miles de euros en el ejercicio 2008) (véase Nota 17). Las bases imponibles generadas en Brasil no tienen limitado el año de compensación de las mismas.

b) Deducciones fiscales pendientes de aplicar

Quedan pendientes de aplicación deducciones por inversión, formación, investigación y desarrollo y empresa exportadora cuyos importes y plazos son los siguientes:

Año de Generación	Miles de Euros
2003 y anteriores	124
2004	1.940
2005	2.176
2006	1.026
2007	643
2008	433
2009	656
	6.998

En el ejercicio 2009 se ha generado deducción por I+D por importe de 50 miles de euros.

c) Años abiertos a inspección

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos que le son aplicables de acuerdo a la legislación vigente, excepto las filiales mexicanas para las que está abierta a inspección los ejercicios 2006 a 2009. Los Administradores de la sociedad dominante no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

21. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

	Miles de Euros	
	2009	2008
Venta de bienes	374.649	417.221
Prestación de servicios	5.862	6.705
Devolución y descuentos	(65.303)	(71.848)
	315.208	352.078

La cifra de negocios del ejercicio 2008 se muestra neto de actividades discontinuadas, por un importe de 1.724 miles de euros. En 2009 no ha habido ventas por actividades discontinuadas.

Aprovisionamientos

Este epígrafe recoge el importe de compras de materias primas y otros aprovisionamientos así como la variación de existencias de materias primas.

El epígrafe de aprovisionamientos del ejercicio 2008 se muestra neto de actividades discontinuadas, por un importe de 713 miles de euros. En 2009 no ha habido compras por actividades discontinuadas.

Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2009	2008
Sueldos y salarios	52.468	56.529
Indemnizaciones por bajas de personal	100	52
Gasto de seguridad social y otros gastos sociales	24.033	25.546
	76.601	82.127

El número promedio del personal del Grupo por categorías es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2009	2008
Producción	5.180	5.191
Administración y dirección	152	208
Comercial	175	162
Otros	-	86
	5.507	5.647

Asimismo, el número de empleados del Grupo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 por género es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2009	2008
Hombres	4.760	4.882
Mujeres	731	666
	5.491	5.548

Otros gastos

Este epígrafe está compuesto en su mayoría por los gastos por arrendamientos, servicios profesionales independientes, reparaciones y conservación y suministros.

Resultado por deterioro y enajenaciones de activos (neto)

El saldo correspondiente al ejercicio 2008 incluye el beneficio obtenido en la venta de la planta de Americana por importe de 11.924 miles de euros (véase Nota 6).

El saldo correspondiente al ejercicio 2009 incluye la constitución de una provisión para la depreciación del inmovilizado por importe de 2.529 miles de euros (véase Nota 6).

Otros resultados

Según se describe en la Nota 1, el Grupo está llevando a cabo un proceso de ajuste de su capacidad productiva que se está concretando en la reducción de su plantilla y el cierre o parcial de determinadas plantas productivas.

El saldo del epígrafe "Otros resultados" se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Gastos de reestructuración	7.397	14.515
Provisión de contingencias legales	3.564	-
Deterioro de stocks	-	2.807
Otros gastos	139	3.377
	11.100	20.699

La provisión por contingencias legales corresponde con las estimaciones realizadas por las distintas sociedades del Grupo respecto a la liquidación de procesos legales, fiscales o laborales en base a su mejor información.

Ingresos y gastos financieros

	Miles de Euros	
	2009	2008
Ingresos financieros		
Ingresos de participaciones en capital y otros ingresos financieros	5.732	14.014
Gastos financieros		
Intereses de préstamos y créditos bancarios	(19.840)	(25.494)
Impuestos, comisiones bancarias y descuentos por pronto pago	(8.680)	(7.476)
Ganancias/(Pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(8.001)	3.942
Otros gastos financieros	-	-
Gasto financiero neto	(30.789)	(15.014)

El epígrafe "Diferencias de cambio" del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2009 incluye las pérdidas obtenidas por importe de 11.981 miles de euros derivadas de la liquidación de instrumentos financieros derivados sobre tipo de cambio contratados en el mismo ejercicio 2009 (beneficios por 10.750 miles de euros en 2008).

El desglose del saldo del estado del resultado global consolidado por transacciones en moneda extranjera, junto con la posición neta de las partidas del estado de situación financiera consolidado denominadas en moneda extranjera, se detalla a continuación:

Ejercicio 2009	Miles de Euros				Europa Total
	Brasil		Méjico		
	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	
Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2008	(176.915)	1.136	(31.288)	(216)	
Situación a 31 de diciembre de 2009	(37.409)	(1.654)	(72.811)	(43)	
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas (Euros)					(116)
Diferencias de cambio realizadas (Euros)					5.743
Resultado de Swaps liquidados					(13.628)
Resultado por diferencias de cambio					(8.001)

Ejercicio 2008	Miles de Euros				Europa Total
	Brasil		Méjico		
	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	
Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2007	(210.043)	3.297	(18.962)	(232)	
Situación a 31 de diciembre de 2008	(176.915)	1.136	(31.288)	(216)	
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas (Euros)					(10.061)
Diferencias de cambio realizadas (Euros)					3.253
Resultado de Swaps liquidados					10.750
Resultado por diferencias de cambio					3.942

Operaciones discontinuadas

En el ejercicio 2006 el Grupo tomó la decisión de discontinuar su actividad de textil hogar y en 2008 discontinuó la actividad de Denim Básico. El importe total del estado del resultado global consolidado a 31 de diciembre de 2009 que el Grupo ha considerado actividad discontinuada asciende a 1.720 miles de euros (neto del efecto fiscal).

Los datos más significativos en los ejercicios 2008 y 2009 correspondientes a las actividades que han sido interrumpidas, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Ingresos	-	1.724
Variación de productos terminados o en curso	-	(712)
Aprovisionamientos	-	(713)
Variación provisiones de tráfico	-	(9)
Gastos de personal y otros gastos	(453)	(1.861)
Resultado por deterioro y venta de activos neto	-	(4.835)
Otros gastos	(1.267)	(6.322)
Impuesto sobre las ganancias (Nota 20)	-	3.666
Resultado neto	(1.720)	(9.062)

Otra información

Los honorarios de auditoría de todas las firmas de auditoría que auditan las sociedades del Grupo, incluidas las filiales extranjeras, han ascendido a 299 miles de euros por auditoría y 9 miles de euros por otros servicios (353 miles de euros por auditoría y 52 miles de euros por otros servicios en 2008).

22. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

a) Formato principal de presentación de información por segmentos:

Los resultados por segmento para los ejercicios 2009 y 2008 son los siguientes:

Miles de Euros					
Ejercicio 2008	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Grupo
Cifra de Negocios	273.831	58.563	19.684	-	352.078
EBITDA Recurrente	45.220	1.689	(8.682)	(7.189)	31.038
Resultado explotación recurrente	27.351	(5.099)	(11.650)	(7.189)	3.413
Ventas de Inmovilizado	11.924	-	-	-	11.924
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(6.857)	(13.044)	(798)	-	(20.699)
Resultado de explotación	32.418	(18.143)	(12.448)	(7.190)	(5.362)

Miles de Euros					
Ejercicio 2009	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Grupo
Cifra de Negocios	247.034	47.592	20.582	-	315.208
EBITDA Recurrente	38.985	(7.352)	(4.674)	(7.349)	19.610
Resultado explotación recurrente	22.871	(15.897)	(7.102)	(7.349)	(7.477)
Ventas de Inmovilizado	107	(2.530)	-	-	(2.423)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(6.017)	(3.604)	(1.479)	-	(11.100)
Resultado de explotación	16.961	(22.031)	(8.581)	(7.349)	(21.000)

Las transacciones entre segmentos se llevan a cabo bajo los términos y condiciones comerciales normales de mercado.

Los activos y los pasivos de los segmentos a 31 de diciembre de 2009 y 2008 y las inversiones en inmovilizado son los siguientes:

Miles de Euros					
Ejercicio 2008	América del Sur	Europa	América del Norte	Eliminaciones	Grupo
Activos	356.398	252.309	110.039	(9.383)	709.363
Pasivos	183.870	218.013	100.215	(9.610)	492.488
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	9.170	11.679	6.736	-	27.585

Miles de Euros					
Ejercicio 2009	América del Sur	Europa	América del Norte	Eliminaciones	Grupo
Activos	420.703	232.281	79.682	(16.644)	716.022
Pasivos	341.686	167.901	80.982	(70.619)	519.950
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	7.430	3.442	2.754	-	13.626

La información facilitada en esta nota recoge la totalidad de los activos y los pasivos de cada segmento, de acuerdo con los balances de situación individuales de cada sociedad del Grupo incluida en cada segmento, una vez eliminados los ajustes de consolidación.

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos:

La distribución de las ventas por la tipología del producto es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Denim	214.038	236.721
Workwear	72.365	84.719
Sportwear	18.694	21.830
Otros	10.111	8.808
TOTAL	315.208	352.078

23. GARANTÍAS Y COMPROMISOS CON TERCEROS

La Sociedad dominante tiene prestadas garantías, mediante avales bancarios, a las sociedades dependientes relacionadas con el curso normal del negocio y asociadas a préstamos y pólizas de créditos por importe de 4.1 millones de euros (4,7 millones de euros en el ejercicio 2008) de las que se prevé que no surgirá ningún pasivo significativo, adicional al riesgo bancario registrado en el estado de situación financiera adjunto. El Grupo no tiene prestadas garantías a terceros por importes significativos.

24. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

a) Operaciones con Sociedades Asociadas y Sociedades del Grupo no consolidadas

	Miles de Euros	
	2009	2008
Servicios prestados	333	70
Servicios recibidos	1.844	788
Ingresos financieros	135	221
Gastos financieros	1.157	-

Todas las operaciones de compra y venta de bienes y servicios se realizan a precios de mercado similares a los aplicables a terceros no vinculados.

b) Saldos al cierre con Sociedades asociadas derivados de ventas y compras de bienes y servicios

	Miles de Euros	
	2009	2008
Cuentas a cobrar	28	74
Cuentas a pagar	522	227

Los créditos con entidades asociadas se desglosan en las Notas 7 y 10.

c) Compensaciones al personal directivo clave y Administradores

La retribución agregada y anualizada de los Directores Generales y asimilados de todas las Sociedades del Grupo, que desarrollan su función bajo dependencia directa de los Órganos de Administración o del primer ejecutivo ha ascendido en 2009 a 1.466 miles de euros (1.640 miles de euros en 2008) y comprende las personas que conforman el Comité de Dirección de la Sociedad, constituido por 5 hombres, y el Auditor Interno corporativo.

d) Retribuciones de los Administradores de la Sociedad dominante

Las percepciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante por su condición de Consejeros de la Sociedad y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, ha ascendido en su conjunto y en total a 580 miles de euros en 2009 (620 en 2008). El Consejo de Administración está compuesto por 12 hombres.

Las Sociedades del Grupo no tienen contraídos compromisos en materia de pensiones, seguros de vida, anticipos, créditos y otros similares con los miembros del Consejo de Administración y la alta dirección de cada una de las sociedades del Grupo.

e) Transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio

El Grupo disponía a 31 de diciembre de 2008 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 un máximo de 700.000 opciones canjeables por otras tantas acciones de la Sociedad dominante. La valoración de los compromisos asumidos por el Grupo en relación al Plan de opciones ascendía a esa fecha a un importe inmaterial.

Dado que la condición relativa a la evolución de la cotización de las acciones de la sociedad no se ha cumplido, el mencionado plan ha sido cancelado durante el ejercicio 2009.

f) Participaciones, cargos, funciones y actividades de los Administradores en sociedades con actividades similares

De acuerdo con lo previsto en el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, los Administradores actuales o los que lo han sido en los ejercicios 2009 y 2008 informan que no tienen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad dominante. Asimismo no desempeñan cargos ni funciones que ejercen en sociedades de actividad similar, a excepción de:

D. Francisco Silverio Morales Céspedes
(ha cesado en el cargo en 2009)

Empresa Alpargatas S.A.I.C

Actividad Producción de denim y tela para ropa de trabajo

Cargos Miembro del Consejo de Administración

D. Márcio Garcia de Sousa

Empresa Alpargatas S.A.I.C

Actividad Producción de denim y tela para ropa de trabajo

Cargos Miembro del Consejo de Administración

D. Enrique Garrán Marzana

Empresa Settavex, S.A.

Actividad Producción de denim

Cargos Miembro del Consejo de Administración

Empresa Tervex Textil, S.L.

Actividad Producción y comercialización de productos textiles para el hogar

Cargos Presidente del Consejo de Administración

El resultado total global por acción es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado total global del ejercicio	(20.802)	(87.923)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	115.037	102.150
Conversión asumida de deuda convertible	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (Euros)	(0,181)	(0,867)

25. RESULTADO POR ACCIÓN

a) Básico

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 (Nota 12).

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado neto del ejercicio	(35.752)	(18.194)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	115.037	102.150
Conversión asumida de deuda convertible	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,311)	(0,179)

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(1.720)	(9.062)
Nº medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	115.037	102.150
Conversión asumida de deuda convertible	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,015)	(0,089)

b) Diluido

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.

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado neto del ejercicio	(35.752)	(18.193)
Efecto dilutivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	(1)
	(35.752)	(18.194)
Número medio ponderado de acciones en circulación	115.037	102.150
Efecto dilutivo de:		
Derechos de opciones	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)	(0,311)	(0,179)

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

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(1.720)	(9.062)
Efecto dilutivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	(1)
	(1.720)	(9.063)
Número medio ponderado de acciones en circulación	115.037	102.150
Efecto dilutivo de:		
Derechos de opciones	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)	(0,015)	(0,089)

El resultado total global diluido por acción es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2009	2008
Resultado total global del ejercicio	(20.802)	(87.923)
Efecto dilutivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	(1)
	(20.802)	(87.924)
Número medio ponderado de acciones en circulación	115.037	102.150
Efecto dilutivo de:		
Derechos de opciones	-	(700)
Número ajustado de acciones	115.037	101.450
Beneficio/(Pérdida) diluido por acción (euros)	(0,181)	(0,867)

26. OTROS RIESGOS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés de los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo. El Grupo emplea derivados para cubrir ciertos riesgos.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento financiero de cada una de las sociedades del Grupo bajo supervisión y coordinación de la Dirección Financiera de la Sociedad dominante y con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Las unidades operativas del grupo identifican, evalúan y centran los riesgos financieros en estrecha colaboración con la Dirección Central del Grupo.

Análisis de sensibilidad

Las variaciones de valor razonable de los derivados contratados por el Grupo dependen de la variación de la curva de tipos de interés del euro a largo plazo. Los valores razonables de los derivados a fecha de 31 de diciembre de 2009 y 2008 y su exposición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés serían (1.059) y (539) miles de euros, respectivamente. Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados registrados:

Sensibilidad	31.12.2009	31.12.2008
+0,5%	165.895	217.000
-0,5%	(322.585)	(245.000)

El análisis de sensibilidad muestra que los derivados registran aumentos de valor ante movimientos al alza en la curva de tipos debido a que se trata de IRS en los cuales el tipo de interés que paga la Sociedad está fijado, y por tanto, el Grupo está cubierto ante subidas de tipos de interés.

RIESGO DE MERCADO

a) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio derivado de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, las entidades del Grupo usan contratos a plazo, negociados por el Departamento Financiero del Grupo. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las

transacciones comerciales futuras, los activos y pasivos reconocidos están denominados en una moneda distinta al euro. El Departamento Financiero del Grupo es el responsable de gestionar la posición neta en cada moneda extranjera usando contratos externos a plazo de moneda extranjera y derivados cuando se considera oportuno para cubrir efectivamente la posición de riesgo.

A nivel del Grupo se designan contratos externos de tipo de cambio como coberturas de riesgo de tipo de cambio sobre determinados activos, pasivos o transacciones futuras.

La política de gestión del riesgo del Grupo es cubrir entre un 25% y 75% de las transacciones y flujos de caja previstas en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes según la volatilidad observada en los mercados y los riesgos previsibles. Las operaciones de la Sociedad otorgan una cobertura natural parcial, dado que implican operaciones tanto de venta como de compra y gastos, en cada una de las monedas mencionadas. Para posiciones no cubiertas de forma natural por las transacciones ordinarias, el Grupo gestiona activamente las coberturas a plazo y los derivados necesarios a fin de que en cada momento los niveles de cobertura se adecuen a la situación y perspectivas de los mercados de divisa.

El Grupo posee inversiones significativas en operaciones en el extranjero, cuyos activos netos están expuestos al riesgo de conversión de moneda extranjera. El riesgo de tipo de cambio sobre los activos netos de las operaciones en el extranjero del Grupo en Marruecos, México, Brasil, Argentina y Chile se gestiona, principalmente, mediante recursos ajenos denominados en las correspondientes monedas extranjeras, manteniendo el riesgo de crédito en niveles razonables y monitorizando el riesgo de balance a fin que ajustar los instrumentos financieros de cobertura que adicionalmente sean necesarios a las circunstancias de mercado.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que una evolución desfavorable en un 0.5% de los tipos de cambio tendría un impacto en el estado del resultado global de 845 miles de euros (650 miles de euros en 2008).

b) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de los títulos de capital, por las acciones cotizadas de la sociedad dominante, Grupo Tavex, S.A. El resto de las participaciones en sociedades no cotizan en mercados organizados.

RIESGO DE CRÉDITO

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El Grupo tiene políticas para asegurar que las ventas al por mayor de productos se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. Las operaciones con derivados y las operaciones al contado solamente se formalizan con instituciones financieras de buena salud

crediticia. La Sociedad dominante monitoriza semanalmente el riesgo de crédito de todas las instituciones financieras con las que mantiene operaciones en vigor, ya sean estas activas o pasivas, tratando de minimizar el nivel de riesgo de contrapartida implícito en las transacciones involucradas.

Para la cobertura del riesgo de crédito de clientes el Grupo utiliza una doble capa de seguros de crédito. Por una parte asegura con compañías especializadas los riesgos de crédito individuales de los clientes en vigor y para todos aquellos nuevos clientes que se incluyen en la cartera. Estas coberturas cubren del impago de los créditos a su vencimiento y aseguran una razonable estabilidad en los cobros de la compañía. Tavex establece además una segunda capa de cobertura, contratando una póliza de exceso de pérdidas que cubre las insolvencias de derecho que se produzcan en clientes no cubiertos por las pólizas de seguro de crédito individual o los excesos que se puedan producir, siempre que estos créditos hayan sido concedidos después de un análisis riguroso de riesgo de insolvencia de cada uno de los clientes y de acuerdo con las políticas de crédito establecidas por la Dirección Financiera del Grupo en cada momento. Para una parte de sus ventas el Grupo acuerda condiciones de pago mediante cuenta de crédito confirmada e irrevocable lo cual refuerza la seguridad de cobro de los créditos de clientes.

Tanto los límites de crédito individuales, las coberturas otorgadas por los seguros de créditos, así como los excesos o en su caso los créditos concedidos a clientes no cubiertos por seguro de crédito individual son analizados y aprobados, según el caso, por el comité de Riesgos Local de cada país o por el Comité de Riesgos Corporativo en función de los importes y riesgos involucrados en cada decisión.

Tal como se menciona en la Nota 9, el Grupo realiza operaciones de “factoring sin recurso” por las cuales se producen cesiones de créditos comerciales, de manera que el Grupo no retiene ningún riesgo relevante y limita su exposición al riesgo de crédito.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de efectivo suficiente y de líneas de crédito comprometidas y no dispuestas para hacer frente a los compromisos de la compañía.

El Grupo ha adoptado durante 2008 y 2009 diversas medidas para reforzar su estructura financiera de cara a continuar con su plan de reestructuración de las operaciones y la expansión de su negocio en áreas geográficas de crecimiento tal y como se describe en el apartado de Política de gestión del capital de la Nota 12. Además de continuar desarrollando las medidas ya iniciadas en ejercicios anteriores,

principalmente la reducción de existencias y realización de sinergias que seguirán a lo largo de 2010, el Grupo pretende obtener liquidez con la venta de algunos activos no afectos a la actividad, como los inmuebles en que se ubicaba la fábrica de Alginet (España), las naves industriales que aún se mantienen en Millares (España) y los inmuebles en que se ubica una de las plantas del grupo en Puebla (México).

Tal y como se detalla en la mencionada Nota 12 en el epígrafe Política de gestión del capital, la disponibilidad financiera a 31 de diciembre de 2009 y 2008 cubre el 108,6% y 117,9% de la Deuda financiera a corto plazo, una vez descontado en 2008 de la caja el depósito condicional que garantiza el pago final de la compra de los activos de Acotex (México) por 21,5 millones de euros. Además de esto la compañía considera que las líneas de crédito de corto plazo de que disfruta a 31 de diciembre de 2009 y que se encuentran dispuestas en 21.415 miles de euros serán renovadas con normalidad, como de hecho viene ocurriendo hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Por tanto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que a la vista de la caja existente a 31 de diciembre de 2009, del presupuesto de tesorería del Grupo para 2010 y de los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al respecto, permiten concluir que el mismo será capaz de financiar sus operaciones en el contexto económico actual.

RIESGO DE TIPO DE INTERÉS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO Y DEL VALOR RAZONABLE

Al cierre de 2009 el Grupo posee 106.884 miles de euros de Tesorería y equivalentes (135.180 miles de euros al cierre de 2008) que se encuentran en depósitos a plazo y Deuda pública con vencimiento de corto plazo y por tanto sujetos a fluctuación de su rendimiento en función de cual sea la evolución de los mercados financieros y los tipos de interés. Sin embargo, habida cuenta de la posición del Grupo como deudor financiero neto, cualquier variación (positiva o negativa) de los tipos de interés de mercado se vería más que compensada con el encarecimiento o abaratamiento de los tipos de interés de la Deuda bruta. Por consiguiente los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación del Grupo son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo surge principalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los préstamos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de valor razonable. La política del Grupo consiste en mantener aproximadamente entre un 25% y un 50% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 34 % de la deuda financiera neta del Grupo estaba a tipo de interés fijo o cubierto mediante instrumentos derivados de cobertura (22,6% en 2008) (véase Nota 16).

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, el Grupo obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los disponibles si el Grupo hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, el Grupo se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales notacionales contratados. Asimismo, y cuando las circunstancias de mercado lo aconsejan, el Grupo utiliza también derivados sobre tipos de interés a fin de mantener una cobertura más flexible sobre los mismos.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, arrojando la conclusión de que un aumento en un 0,5% de los tipos de interés haría fluctuar el importe de la financiación en 905 miles de euros (825 miles de euros, en 2008).

RIESGO DE CAMBIO EN PRECIO Y SUMINISTRO DE MATERIA PRIMA (ALGODÓN)

Las operaciones del Grupo están sujetas al riesgo de suministro y de precio de su materia prima básica, el algodón. El Grupo recurre contratos de suministro con entrega a plazo a fin de garantizar en todo momento la suficiente disponibilidad de materia prima para el desarrollo de sus operaciones. Se mantiene la política de mantener contratos en vigor con entrega a plazo que cubran el consumo de entre 6 y 12 meses. Al cierre del ejercicio se mantienen contratos de suministro a plazo que cubre aproximadamente el 35% de sus necesidades estimadas de consumo para los 12 meses siguientes. El precio del algodón está sujeto a fluctuaciones del mercado dada su naturaleza de materia prima con cotización en mercados financieros internacionales.

Se mantiene la política de cubrir, mediante opciones, el riesgo de precio en la medida en que las circunstancias de los mercados permiten realizar una cobertura económicamente. Estas operaciones no son nunca de carácter especulativo y se liquidan mediante la compra de los contratos de algodón.

27. INFORMACIÓN SOBRE MEDIOAMBIENTE

El Grupo, con la finalidad de minimizar el impacto medioambiental y proteger y mejorar el medio-ambiente, dispone en sus plantas de Alginet, Bergara, Settat, Hostalric, México y Brasil de depuradoras cuyo valor neto contable es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2009		2008	
	Coste	Amortización acumulada	Coste	Amortización acumulada
Alginet	1.608	(476)	1.608	(476)
Bergara	2.432	(999)	2.480	(704)
Settat	3.166	(1.329)	2.433	(1.108)
México	883	(121)	401	(98)
Brasil	4.817	(2.505)	2.981	(1.727)
	12.906	(5.430)	9.903	(4.113)

Asimismo, durante el ejercicio 2009 se ha incurrido en gastos de 2.613 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (593 miles de euros en 2008).

No se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos de carácter medioambiental, ni existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio-ambiente. Adicionalmente, el Grupo dispone de pólizas de seguros así como de planes de seguridad que permitan asegurar razonablemente la cobertura de cualquier posible contingencia que se pudiera derivar de su actuación medioambiental.

28. HECHOS POSTERIORES

Como se indica en la Nota 7 y en el Anexo I, el Grupo mantiene una participación del 49% en el Grupo Tervex, cuya sociedad matriz es Tervex Textil, S.L., con el que además mantiene operaciones de préstamo.

Con fecha 2 de febrero de 2010 la Sociedad dominante ha suscrito un acuerdo con Tergrup, S.L., accionista mayoritario de Tervex Textil, S.L., con el objetivo de fortalecer este último grupo, capitalizándolo, reestructurando una parte de la deuda, adquiriendo nuevas actividades e impulsando sus operaciones actuales. Como consecuencia de este acuerdo Grupo Tavex, S.A., en función de determinados condicionantes incluidos en el acuerdo, acudiría a la ampliación de capital que realizará Tervex Textil, S.L., mediante la capitalización de parte de los saldos que mantiene con el grupo Tervex, variando ligeramente su participación en el grupo Tervex.

ANEXO I: Detalle de sociedades del Grupo y Asociadas.

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		(Miles de euros) Valor neto contable	
		% Directo	% Indirecto	2008	2009
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A. BERGARA (Gipuzkoa)	Tintes y acabados de tejidos	100	-	3.016	7.154
Alginet Textil, S.A. ALGINET (Valencia)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	22.869	22.869
Settavex, S.A. SETTAT (Marruecos)	Fabricación de hilados y tejidos	100	-	18.666	25.645
Textile and Garment Sourcing, S.L. (*) ALGINET (Valencia)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas	99,99	0,01	90	90
Tavex Maroc, S.A. (*) (**) SETTAT (Marruecos)	Comercialización de hilados y tejidos	100	-	-	-
Tavemex, S.A. de C.V. Puebla (Mexico)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	9.889	-
Tavex Inmobiliaria, S.A. de C.V. Puebla (Mexico)	Tenencia de inmuebles	-	100	-	-
Industrial Textil Puebla, S.A. de C.V. (II) Puebla (Mexico)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex International, S.A. (*) BERGARA (Gipuzkoa)	Sociedad holding de las comercializadoras extranjeras	100	-	-	-
Tavex Polska, S.R.L. (IV) (*) (**) LODZ (Polonia)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	92	92
Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**) LIMA (Perú)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Tavex USA, Inc. (IV) (*) New York (USA)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Tavex France, S.A.R.L. (IV) (*) Bayonne (France)	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Sanpere Textil Hogar, S.L. Hostalric (Gerona)	Servicios centrales de textil hogar	99,99	0,01	-	1.768
Cogeneración de Hostalric, A.I.E. (I) (*) (**) Barcelona	Producción de electricidad y energía térmica	-	48,50	-	-
Dartex Tordera, S.L. (I) (*) (**) Hostalric (Gerona)	Depuración de aguas residuales	-	42	-	-
Saitex 1934, S.L.U. (I) (*) Hostalric (Gerona)	Fabricación de productos textiles	-	100	-	-
Tervex Textil, S.L. ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar	49	-	2.433	1.434
S.A. Sanpere (III) BARCELONA	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración	-	49	-	-
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*) Milán (Italia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	48,51	-	-
Sanpere Logística, S.L. (III) (*) (**) Hostalric (Gerona)	Actividad logística	-	49	-	-
Sanpere France, S.A.R.L. (III) (*) Desmoulins de Persignan (Francia)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-	-
Tejidos para la decoración Sanpere Portugal, Lta. (III) (*) (**) Lisboa (Portugal)	Comercialización de productos textiles para el hogar	-	49	-	-
Induter, S.L. (III) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Induter USA, Inc. (III) (*) (**) New Cork (USA)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-

Nombre y Domicilio	Actividad	Fracción de Capital		(Miles de euros) Valor neto contable	
		% Directo	% Indirecto	2008	2009
Soterbo (III) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Jordan Design (III) (*) (**) Alkmaar (Holanda)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
ARS (III) (*) ONTINYENT (Valencia)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*) Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	41,63	-	-
TOLRA 1856, S.L. (III) Hostalric (Gerona)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar	-	49	-	-
Tavex Participações, S.A. Sao Paulo (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	100	-	159.323	106.189
Icortex, S.A. (V) Uruguay	Comercialización y prestación de servicios	-	100	-	-
Tavex Brasil de Chile Ltda. (V) Santiago de Chile (Chile)	Sociedad Holding	-	100	-	-
Tavex Brasil Argentina, S.A. (V) Capital Federal (Argentina)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex Brasil Chile, S.A. (V) Santiago de Chile (Chile)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-
Tavex Brasil, S.A. (V) Jaú (Brasil)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos	-	100	-	-

(*) No auditada

(**) Sociedad inactiva

(I) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.

(II) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.

(III) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.

(IV) Participaciones indirectas a través de Tavex International, S.A.

(V) Participaciones indirectas a través de Tavex Participações, S.A.

La fecha de las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes y asociadas incluidas en el perímetro de consolidación es, en todos los casos, el 31 de diciembre de 2009.

I. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 2009

Entorno económico e impacto en la demanda de Tavex

2009 ha sido un año marcado por las tremendas consecuencias de la crisis financiera internacional sobre la economía real en la mayoría de los países industrializados y, en consecuencia, sobre la industria textil y del Denim a escala global. La enorme incertidumbre existente sobre la supervivencia del sistema financiero internacional, la escasez de crédito y la extraordinaria volatilidad instaurada en el sistema económico han provocado desde el último trimestre de 2008 y hasta bien entrado 2009 un ajuste brusco tanto del consumo de los hogares en todos los mercados desarrollados como de la producción industrial a nivel mundial. Europa y Estados Unidos han permanecido en recesión hasta el último trimestre de 2009, si bien algunos mercados en desarrollo, principalmente Brasil, han recuperado más rápidamente el crecimiento tanto del consumo como de la producción industrial.

En este contexto la actividad de Tavex durante el primer semestre de 2009 estuvo caracterizada por la debilidad del consumo en todos los mercados, aunque con importantes diferencias: en Europa y Estados Unidos se unió, a esta debilidad del consumo, la incertidumbre sobre el alcance y profundidad de la caída del mismo, lo que provocó un proceso de reducción al mínimo de inventarios a lo largo de la cadena textil. Como consecuencia de esto, los niveles de demanda industrial en los sectores de denim y workwear fueron aún más débiles en este periodo de lo que se deduce de la reducción efectiva del consumo. El consumo de los hogares en Brasil permaneció estable aunque volátil, lo que permitió mantener la facturación de denim en nuestro principal mercado. Sin embargo, la caída de la producción industrial en Brasil y Argentina y la ralentización del consumo en el resto de Sudamérica afectaron negativamente a nuestras operaciones en los demás segmentos.

A partir del tercer trimestre de 2009 se comenzó a observar una importante disparidad de comportamiento de los distintos mercados de Tavex y en especial por lo que se refiere a la velocidad e intensidad de la recuperación de las distintas economías, marcando un punto de inflexión en la evolución de los negocios de Tavex. Entre junio y septiembre se mantuvo la debilidad del consumo en Europa y Estados Unidos, mientras comenzaba ya la recuperación del mismo en Sudamérica (principalmente en Brasil). La incertidumbre general sobre la duración y el impacto de la caída del consumo comenzó a reducirse en los mercados más desarrollados, permitiendo a los agentes de la cadena

textil rehacer sus estimaciones de ventas y, aunque ajustados a un escenario de mayor debilidad, comenzar el proceso de reconstrucción de inventarios. Esta recuperación de inventarios, unida a una mejora tímida del consumo permitió mantener e incluso incrementar nuestro crecimiento en los Estados Unidos en el último trimestre del año. En Europa, sin embargo, el proceso de recuperación del consumo evoluciona a un ritmo más lento y la reconstrucción de inventarios se está produciendo de forma más escalonada debido al mayor valor añadido y al mayor componente de moda de los productos que se venden en este mercado. Sin embargo, a pesar de que no haya habido un impacto directo en las ventas del segundo semestre, las carteras de pedidos y las provisiones acordadas con los principales clientes invitan a pensar en el inicio de una cierta mejora de la demanda a partir del inicio de 2010.

En Brasil, sin embargo, el consumo de los hogares comenzó a crecer a partir del mes de julio lo que mejoró sustancialmente la posición de Tavex en los segmentos de Denim Premium y Authentic. La producción industrial también volvió a la senda de crecimiento a partir del mes de julio, provocando una recuperación en el consumo de ropa de trabajo significativa en el segundo semestre de 2009.

En Argentina, la situación institucional de la industria textil ha permitido recuperar la producción y mejorar las ventas tanto en Denim como en Workwear pese a la debilidad del consumo internacional. La debilidad del peso argentino contribuye también a limitar la competencia externa, mejorando sustancialmente la competitividad de nuestra planta de Tucumán.

La dependencia de Chile de la demanda indirecta de Estados Unidos, sobre todo a través de las confecciones realizadas en Colombia, Perú, Ecuador y Venezuela, ha hecho que nuestra filial chilena haya tenido una evolución de menos a más a lo largo del año, soportando adicionalmente en los periodos de valle, la demanda de Brasil.

Desarrollo del Plan Estratégico

La crisis económica y financiera se produce después de varios años en los que Tavex ha llevado a cabo una profunda reestructuración de sus operaciones tanto en Europa como en Sudamérica y después de un periodo de fuertes inversiones en reestructuración y crecimiento. El Plan Estratégico llevado a cabo durante los tres últimos años se ha basado en cuatro pilares básicos:

- 1) Redefinición del modelo competitivo de Tavex en Brasil, con el objetivo de transformar el mix de producto ofrecido por la compañía.

- 2) Mantener el mercado premium en Europa con una fuerte reducción de coste a través de la reestructuración de las operaciones industriales del Grupo en España y Marruecos.
- 3) Crecimiento en Norteamérica para posicionar la compañía de forma competitiva en el principal mercado del mundo: los Estados Unidos de América.
- 4) Mantener una estructura financiera adecuada a los objetivos estratégicos y a la realidad del mercado financiero, posibilitando la ejecución de los planes operativos.

La ejecución de estos planes ha implicado la realización en los años 2007-2009 de importantes desembolsos en costes de reestructuración e inversiones en adecuación y reubicación de la capacidad productiva, así como adquisición de plantas existentes en el caso de Norteamérica.

Este plan estratégico ha dado como resultados en 2009 un completo reposicionamiento de la compañía en Brasil gracias a la inversión en desarrollo de productos realizada y a la agresiva transferencia de know-how desde Europa que ha permitido posicionar las colecciones de Tavex en Brasil en el segmento más alto del mercado; una base de costes en Europa altamente competitiva, una vez superados ya los problemas de puesta en marcha de las nuevas instalaciones y reenfocada nuestra plataforma marroquí a dar un servicio óptimo a los clientes y una plataforma de desarrollo del mercado de USA con un mix de producto / coste / cliente óptimo, alcanzado ya un nivel operativo adecuado a los estándares de calidad y servicio de Tavex.

Aunque el impacto de la crisis en la demanda de 2009 no ha permitido obtener mayores resultados económicos en el ejercicio, sí permite que Tavex esté mejor posicionada que sus principales competidores en todos sus mercados de actuación.

Estructura de Financiación

La delicada situación de los mercados financieros, tanto de acciones como de deuda, así como la incertidumbre existente sobre el futuro de algunas entidades financieras han marcado el conjunto del año 2009, y en especial el primer trimestre. A partir del mes de abril se ha hecho progresivamente más evidente que se había evitado la quiebra del sistema financiero global con las medidas adoptadas y, en consecuencia, las perspectivas en los mercados financieros han mejorado, se ha relajado la tensión, se han reducido los Spreads de crédito y ha disminuido la volatilidad. Pese a esta mejora desde los mínimos de marzo, Tavex ha mantenido la máxima prudencia en cuanto a la gestión de su estructura financiera y de capital asumiendo un escenario volátil al menos hasta el segundo semestre de 2010 en lo que a la liquidez disponible en los mercados se refiere. La política llevada a cabo por Tavex en 2009, ha consistido en la obtención ordenada de los recursos necesarios para hacer frente a los compromisos adquiridos, la reducción de la deuda neta a través de la contención de las inversiones y la gestión

disciplinada del circulante y en mantener un saldo de caja que permita cubrir los vencimientos de la deuda a un plazo de entre 9 y 12 meses vista, al tiempo que se han extendido los plazos de pago de la deuda con vencimiento corto. Esta estrategia se ha demostrado acertada en un año plagado de turbulencias y marcado por la escasez de liquidez y de crédito.

Al final de primer semestre se pagó el segundo plazo por la compra en 2007 de las plantas de Acotex en México por un importe de 30 millones de dólares (aproximadamente 22 millones de euros). La sociedad ha financiado sin incidencias las necesidades de circulante derivadas de la estacionalidad propia del ciclo de negocios y de los pagos pendientes.

Tavex mantiene a 31 de diciembre de 2009 un saldo en Caja y Equivalentes por un importe de 107,4 millones de euros (135,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2008), cubriendo con esto el 108,6% de los vencimientos de deuda financiera a corto plazo.

Como parte de la estrategia de gestión de tesorería la compañía ha constituido un fondo de titulización de cuentas a cobrar con el objetivo de dar liquidez a la cartera de cuentas de clientes. El importe máximo del fondo asciende a 100 millones de Reales (40 millones de euros aprox.) y tiene una duración de 30 meses. Gracias a este fondo se consigue segmentar el riesgo de parte de nuestra deuda de corto plazo, alargar el plazo de vencimiento de nuestra deuda circulante y crear así una estructura estable que reduce también la dependencia de la empresa del sector bancario. La primera venta de cuentas a cobrar al fondo se produjo el 30 de diciembre de 2009 por un importe de 74 millones de Reales (aprox. 29 millones de euros). Las cuotas senior del fondo tienen un rating AA.br. en escala brasileña lo que garantiza a los partícipes del fondo una solvencia adecuada y a Tavex un coste equiparable al de la deuda de circulante habitual.

Tavex mantiene en cartera un 10% de las participaciones del fondo con el carácter de subordinadas, por lo que ha de consolidar el 100% del fondo en sus cuentas. Sin embargo, dado que Tavex Modal FIDC es una entidad jurídicamente distinta de Grupo Tavex y sus Sociedades dependientes y que la venta de las cuentas a cobrar es firme y sin recurso, la deuda del fondo con sus partícipes no tiene tampoco recurso contra el balance de la compañía, más allá del mencionado 10% del valor del fondo que hoy mantiene Tavex con carácter subordinado.

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estructura de Deuda Financiera 31 de diciembre de 2009
(en miles de euros)

	Miles de Euros	
	31/12/2009	31/12/2008
Deuda Financiera a Corto Plazo	98.934	96.839
Deuda Financiera a Largo Plazo	238.474	236.690
Total Deuda Financiera Bruta	337.408	333.529
Deuda de Fondo Tavex Modal FDIC con sus partícipes senior	26.154	
Endeudamiento Consolidado	363.562	333.529
Tesorería y equivalentes	107.437	135.585
Total Deuda Financiera Bruta	256.125	197.944
% Ratio Deuda Neta / Fondos Propios	130,1%	91,3%
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	29,3%	29,0%
% de deuda de Corto Plazo cubierta por Cajas y Equivalentes	108,6%	140,0%

MERCADOS

Cuenta de Resultados por Segmentos de Negocio 2009-2008

Ejercicio 2009	Miles de Euros				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de Negocios	247.034	47.592	20.582	0	315.208
EBITDA Recurrente	38.985	(7.352)	(4.674)	(7.349)	19.610
Resultado explotación recurrente	22.871	(15.895)	(7.102)	(7.349)	(7.475)
Ventas de Inmovilizado	107	(2.529)	0	0	(2.422)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(6.017)	(3.604)	(1.479)	0	(11.100)
Resultado de explotación	16.961	(22.028)	(8.581)	(7.349)	(20.997)

Ejercicio 2008	Miles de Euros				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de Negocios	273.831	58.563	19.684		352.078
EBITDA Recurrente	45.220	1.689	(8.681)	(7.190)	31.038
Resultado explotación recurrente	27.351	(5.099)	(11.650)	(7.190)	3.412
Ventas de Inmovilizado	11.924	0	0	0	11.924
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(6.857)	(13.044)	(798)	0	(20.699)
Resultado de explotación	32.418	(18.143)	(12.448)	(7.190)	(5.363)

Sudamérica

La cifra de negocios de la región de Sudamérica ha alcanzado los 247,0 MM € frente a los 273,8 MM € de 2008, con una caída en términos nominales del 9,8 %. La facturación de 2009 a tipo de cambio constante hubiese sido de 259,9 MM € con lo que la disminución de las ventas efectivas ha sido en el año de un 5,1%. Concentrándose esta reducción principalmente en las ventas desde nuestra planta de Chile. Las ventas en el cuarto trimestre de la región han aumentado un 17% respecto al mismo trimestre de 2008, mostrando

la primera variación positiva en el año después de una reducción acumulada del 16% hasta septiembre.

El crecimiento del consumo en Brasil a partir del mes de julio y el mayor esfuerzo comercial han permitido recuperar gran parte del volumen perdido por disminución de la demanda especialmente en el segmento de work-wear. El cambio de mix operado en los años anteriores, enfocando la compañía en Sudamérica a los segmentos diferenciados y la salida completa del segmento básico han permitido

mantener el margen de EBITDA Recurrente de la región en el 15,8% frente al 16,5% del año anterior.

Por países, las ventas en **Brasil** han caído apenas el 1,5% a tipos de cambio constante (5% a tipo de cambio real) fruto de un crecimiento de la línea de denim en un 1,0 % derivada de un crecimiento del consumo, mientras que la línea de workwear ha tenido una caída en el año de un 12,8 % arrastrada por la disminución de la producción industrial, especialmente en el primer semestre del año. En el último trimestre de 2009 ambos segmentos de negocio han experimentado crecimientos significativos confirmando la reactivación tanto del consumo como de la producción industrial.

La evolución de las ventas en **Argentina** para el conjunto de 2009 ha sido positiva, creciendo un 2% a tipo de cambio constante. Sin embargo la depreciación del Peso argentino se ha traducido en una reducción de un 10% de la facturación en Euros. Las incertidumbres generadas por la crisis internacional y por la propia dinámica interna del país afectaron negativamente al consumo durante los primeros estadios de la crisis, sin embargo, las medidas institucionales y la reducida dependencia del exterior de nuestra planta de Tucumán han permitido recuperar las ventas a lo largo de 2009 y mantener los márgenes de operación. Aunque se mantiene la incertidumbre sobre la economía de Argentina, Tavex ha diseñado su ciclo de suministros-producción-ventas-cobros para mantenerse lo más inmune posible ante potenciales shocks externos que pudieran afectar al país.

Los mercados de la planta de **Chile** son básicamente países de Sudamérica cuyo cliente final es habitualmente Estados Unidos. Dado el segmento en que opera la planta de Chile y la apreciación sufrida por el Peso chileno la competitividad de nuestra planta de Chiguayante se ha visto mermada, reduciéndose las ventas de ésta en un 37% tanto en términos nominales como reales.

Europa

La cifra de negocios en Europa ha caído en 2009 un 18,7% respecto del año anterior, debido a los factores ya comentados de caída brusca del consumo, altísima incertidumbre y fuerte reducción de los inventarios que han acumulado una reducción de ventas hasta septiembre de un 27%. El crecimiento de un 5% de la facturación en el 4º trimestre respecto al mismo periodo del año anterior apunta a una progresiva, aunque lenta recuperación del nivel de inventarios y a una progresiva mejora del rendimiento de la unidad europea.

Los resultados de Europa están muy afectados por el elevado apalancamiento operativo de las plantas de denim Premium (Marruecos), con un elevado componente de costes fijos y que, por tanto, se ven muy afectadas por reducciones erráticas de volumen. El proceso de ajuste de inventarios que hemos realizado a lo largo de 2009 ha incidido también negativamente en los niveles de actividad productiva.

Con todo, la subactividad calculada para las plantas de

Europa se sitúa en 7,7 millones de euros en 2009; excluyendo este efecto, el EBITDA recurrente de Europa sería ligeramente positivo, lo que evidencia que la estructura de costes es altamente competitiva pero está muy afectada por la caída de la demanda.

La progresiva recuperación del consumo y de los inventarios deberá tener un impacto altamente positivo en los resultados operativos de la región.

Durante 2009 Tavex ha continuado con el proceso de ajuste de sus operaciones en Europa, más necesaria si cabe por la reducción de ventas, y ha incurrido en costes de reestructuración en la región de 3,7 millones de euros frente a 13,0 millones de euros en 2008.

Norteamérica

Las ventas de la unidad de Norteamérica han crecido un 20,4% a tipos de cambio constantes en 2009, si bien el efecto de la depreciación del USD frente al EUR en promedio en 2009 ha reducido este crecimiento a un 4,6% en términos nominales.

Este crecimiento es fruto del enfoque en el servicio y el desarrollo personalizado de productos para el mercado de USA, el cual supone hoy ya el 75% de las ventas de nuestras plantas de México. Este crecimiento está basado en la captación selectiva de clientes objetivo y una estrategia de producto premium y authentic enfocada especialmente al mercado USA.

La superación de los problemas productivos y la reestructuración operativa de la compañía en México han permitido reducir muy significativamente el EBITDA negativo derivado de las ventas de los productos de segunda calidad que se originaron hasta finales de 2008 como consecuencia de los problemas de puesta en marcha de las plantas adquiridas a mediados de 2007.

II. DATOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Sociedad individual

Grupo Tavex S.A. como sociedad Individual mantiene el doble papel de Sociedad Holding del Grupo Tavex y de sociedad de comercialización y gestión de las ventas del Grupo en Europa.

La Cifra de Negocios de Grupo Tavex S.A individual fruto de su actividad de comercialización en Europa de la producción de otras sociedades del Grupo ha sido de 42,2 millones de euros en 2009 (53,4 millones de euros en 2008), sufriendo una caída del 21 % respecto del año anterior.

Esta reducción en nuestra Cifra de Negocios ha sido la causa más importante de que el Resultado de explotación recurrente presente una pérdida de 10,2 mill de euros frente a una pérdida de 10,6 mill de euros en 2008 pese al esfuerzo realizado de reducción de costes generales y

de estructura y el incremento de facturación por servicios.

Los gastos financieros de la sociedad han mejorado debido a la reducción de su apalancamiento neto. Sin embargo, el resultado financiero se ha visto afectado también por un descenso en el dividendo recibido de las sociedades del grupo, que ha sido de 0,6 millones de euros, frente a los 10,7 millones de euros de 2008.

La sociedad ha tenido una recuperación de las provisiones de cartera de 6,8 millones de euros, frente a una dotación de 59,8 millones en 2008. Esta variación se ha producido por la recuperación del Real brasileño durante 2009.

Los créditos fiscales contabilizados en 2009 han sido de 6,4 millones de euros (4,0 millones en 2008), y las pérdidas de 2009 después de impuestos han sido de 7,8 millones de euros, frente a los 59,9 millones de 2008.

Grupo Consolidado

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
(en miles de euros)

	2009	2008	Var. %
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	315.208	352.078	-10,5%
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(7.667)	2.751	-378,7%
Aprovisionamientos	(128.045)	(155.353)	-17,6%
Otros ingresos de explotación	2.139	3.589	-40,4%
Gastos de personal	(76.601)	(82.127)	-6,7%
Otros gastos de explotación	(85.426)	(89.900)	-5,0%
Amortización del inmovilizado	(27.085)	(27.625)	-2,0%
Resultado de explotación recurrente	(7.477)	3.413	-319,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(2.423)	11.924	
Otros resultados	(11.100)	(20.699)	-46,4%
Resultado de explotación	(21.000)	(5.362)	291,6%
Ingresos financieros	5.732	14.014	-59,1%
Gastos financieros	(28.520)	(32.970)	-13,5%
Diferencias de cambio (neto)	(8.001)	3.942	-303,0%
Resultado financiero	(30.789)	(15.014)	105,1%
Otros resultados (participación en resultado de asociadas)	(1.000)	(1.000)	0,0%
Resultado antes de impuestos	(52.789)	(21.376)	147,0%
Impuesto sobre beneficios	17.037	3.183	435,2%
Resultado del ejercicio procedente de actividades continuada	(35.752)	(18.193)	96,5%
OPERACIONES DISCONTINUADAS			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(1.720)	(9.062)	-81,0%
Resultado del ejercicio	(37.472)	(27.255)	37,5%
EBITDA RECURRENTE	19.608	31.038	-36,8%

El Importe Neto de la cifra de ventas de actividades continuadas consolidada de Tavex en 2009 ha sido de 315,2 MM € frente a los 352,1 MM € de 2008, lo que representa una caída de la facturación de un 10,5 %. Las ventas consolidadas a tipos constantes de 2008 habrían disminuido 20,9 MM €, es decir, un 5,9 % respecto a 2008. En el último trimestre de 2009 las ventas del Grupo han crecido un 14,6% respecto del mismo trimestre de 2008 lo que manifiesta un cambio de tendencia importante que esperamos se consolide en los próximos trimestres.

El Resultado Recurrente de Explotación en 2009 ha empeorado significativamente debido principalmente a la subactividad derivada de los menores volúmenes de producción consecuencia de la disminución de demanda hasta julio o septiembre según mercados y de la política seguida por la compañía de ajuste de inventarios. La subactividad acumulada en todas las plantas derivada de esta falta de producción alcanzó en 2009 los 10,0 MM €

El **EBITDA Recurrente** en 2009 ha sido de 19,6 MM € frente a los 31,0 MM € 2008.

La compañía tuvo en 2008 un resultado positivo por venta de inmovilizado de 11,9 millones de euros (debido principalmente a la venta de los inmuebles de Americana) mientras que en 2009 el **impairment** de determinados activos industriales en Europa ha generado una provisión de 2,4 millones de euros.

Por lo que respecta a otros resultados No Recurrentes, en 2009 se ha incurrido en 7,4 millones de euros de costes de reestructuración para adecuar la estructura productiva a la demanda y la organización general a las necesidades del negocio.

Así el **Resultado de Explotación Total** ha sido de 21,0 millones de euros de pérdidas frente a los 5,4 millones de euros de pérdidas del año anterior. De excluirse los efectos de la venta de inmovilizado y del **impairment** de inmovilizado en 2009 este resultado sería de 18,6 millones de euros de pérdidas de explotación en 2009 frente a 17,3 millones de euros de pérdidas en 2008.

Los **Ingresos – Gastos financieros** en 2008 han sido - 22,8 millones de euros frente a los -19,0 millones de euros de 2008 debido al mayor endeudamiento promedio del año 2009 y a la mayor participación de la deuda en Reales brasileños (con tipos de interés más altos) en el mix de deuda.

El **resultado neto** de Tavex en el ejercicio 2009 ha sido de 37,5 millones de euros frente a los 27,3 millones de euros del año 2008.

III. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

A) RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de Tavex están expuestas a diversos riesgos financieros: (i) riesgo de mercado (incluido el riesgo de moneda o tipo de cambio, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio); (ii) riesgo de crédito y (iii) riesgo de liquidez. Tavex lleva a cabo una gestión global que tiene en cuenta lo impredecible del mercado financiero y pretende minimizar los potenciales efectos adversos.

La Sociedad utiliza diversos instrumentos financieros para restringir ciertas exposiciones al riesgo. La gestión del riesgo es controlada por el departamento de finanzas de cada región geográfica donde Tavex actúa, bajo la supervisión y coordinación de la administración de finanzas corporativa y conforme a las políticas aprobadas por el consejo de administración de la Sociedad. Los gestores financieros que actúan en las unidades identifican, evalúan y buscan restringir los riesgos en acciones coordinadas con la administración central de Tavex.

a. 1) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

Tavex opera internacionalmente y, por lo tanto, está expuesta al riesgo de fluctuación en los tipos de cambio de monedas extranjeras como consecuencia de sus transacciones comerciales y financieras. El riesgo de tipo de cambio o moneda deriva de transacciones futuras de negocio, reconocidas en los activos y pasivos y denominados en moneda corriente distinta al euro. Las compañías integradas en el Grupo Tavex utilizan contratos de derivados, especialmente los denominados de forward, que son negociados por el área de finanzas de Tavex, con el objetivo de reducir los eventuales efectos de las fluctuaciones de la moneda. El departamento de finanzas corporativo de la Sociedad es responsable de gestionar la exposición líquida en moneda extranjera de Tavex.

Las operaciones de la Sociedad disponen de una cobertura natural parcial, debido a la relación entre ventas, compras y gastos en cada una de las monedas corrientes mencionadas. Para las posiciones no protegidas naturalmente por las transacciones habituales, Tavex implementa y administra las cautelas necesarias a través de instrumentos financieros (derivados) para asegurar aquella cobertura apropiada en relación a las condiciones de mercado.

(ii) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés de Tavex se basa principalmente en préstamos a largo plazo contratados a un tipo de interés variable, lo que expone a la Sociedad a los riesgos de la evolución de dichos tipos. Dependiendo de los movimientos del mercado, Tavex puede proteger parte de los créditos contratados valiéndose de instrumentos financieros. Generalmente, Tavex busca

concertar sus préstamos a largo plazo y a tipos de interés variable, utilizando los instrumentos financieros disponibles en el mercado.

(iii) Riesgo en el precio y suministro de materias primas (algodón)

Las transacciones de la Sociedad están expuestas al riesgo relativo al suministro (disponibilidad) y precio de su materia prima básica, el algodón.

La Sociedad utiliza contratos de suministro de entregas parciales para asegurar la disponibilidad de materia prima para su actividad. Es política de Tavex tener contratos para entregas parciales que garanticen la cobertura del consumo de algodón entre seis y doce meses.

Normalmente, al final de cada año se calculan las necesidades de consumo para el ejercicio siguiente, siendo necesaria una cobertura con contratos de suministro parcial para aproximadamente el 75% de las necesidades de algodón de la Sociedad.

Los precios del algodón están sujetos a las fluctuaciones del mercado, ya que el algodón es un commodity. La Sociedad utiliza instrumentos financieros como contratos de futuros y de opciones con el fin de protegerse contra las fluctuaciones del precio de mercado de esta materia prima. Estas transacciones no son, en ningún momento, de naturaleza especulativa.

La Sociedad trabaja también con otras materias primas (fibras sintéticas/artificiales, colorantes y otros productos químicos), sin que se genere un riesgo apreciable por ello.

a.2) Riesgo de crédito

Tavex no tiene ninguna concentración de riesgo de crédito significativa. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas de sus productos sean hechas a clientes solventes y tras un análisis previo y adecuado de crédito. Si las transacciones contemplan el uso de derivados y similares sólo son llevadas a cabo con instituciones financieras de reconocido prestigio en los mercados donde actúa.

Para restringir el riesgo de crédito Tavex utiliza dos métodos diferentes y complementarios. Para una parte, en sus ventas se establecen condiciones de pago seguras como la carta de crédito confirmada e irrevocable, mientras que para el resto se concerta un seguro de crédito con las principales compañías del sector. Por otra parte, todos los clientes de Tavex son clasificados por medio de una evaluación de riesgo individual. En este sentido, cuando se recibe un pedido se lleva a cabo un análisis individual de riesgo, siempre antes de ser confirmada la entrega.

Los casos excepcionales no se encuentran cubiertos por la política de cobertura mencionada, sino que son analizados por el comité de riesgo regional, que determina el nivel de riesgo individual que Tavex puede asumir con cada cliente.

a.3) Riesgo de liquidez

La prudente administración del riesgo de liquidez requiere disponer de adecuados recursos financieros, así como de

líneas de financiación disponibles (crédito) otorgadas por instituciones financieras, debiendo ser suficientes para resolver las obligaciones de mercado. Dada la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, el departamento de finanzas de Tavex se preocupa de disponer de la flexibilidad financiera adecuada con el fin de mantener una buena relación con las entidades financieras, relación basada en las buenas prácticas de gobierno y en la transparencia.

B) RIESGOS RELACIONADOS CON EL SECTOR TEXTIL

El sector textil es sensible a los ciclos económicos y consecuentemente al comportamiento del poder adquisitivo de los consumidores.

Históricamente, el mercado textil ha estado sujeto a variaciones cíclicas y de caída de beneficio cuando se produce una reducción del consumo, lo que puede darse como consecuencia de factores como el estado general de la economía, tipos de interés, disponibilidad de crédito al consumidor, presión fiscal, confianza de los consumidores en las perspectivas de la economía, condiciones generales de empleo y nivel de los salarios. Una reducción del consumo en el sector de las prendas de vestir puede provocar una caída en las ventas de los productos de la Sociedad a las empresas que se encargan de confeccionar dichas prendas, lo que podría afectar adversamente a sus negocios, resultados y condición financiera.

Además de la sensibilidad a los ciclos económicos y al poder adquisitivo de los consumidores, la Sociedad necesita, de manera anticipada, identificar y responder de forma rápida a las exigencias de los consumidores que son susceptibles a lo que se denomina ciclos de la moda, más cuando el principal foco de los negocios de la compañía se centra en los segmentos premium y authentic del negocio del denim.

De este modo, el éxito de Tavex está relacionado con el modo en que gestiona la situación de la moda en cada momento, con la velocidad con la que atenderá las tendencias de estilo y de preferencia del consumidor. Si la Sociedad no fuese capaz de identificar y dar una rápida respuesta a estas necesidades, sus ventas podrían disminuir y sus niveles de existencias aumentar. Esto podría obligar a la Sociedad a revisar sus políticas de precios y afectar, de manera adversa, a su rentabilidad.

Actualmente existe una competitividad importante en el sector textil. La Sociedad tiene una fuerte competencia, tanto en los mercados locales donde cuenta con plantas industriales, como en el mercado internacional. Los competidores internacionales están mejor posicionados que en el pasado, contando actualmente con un mejor nivel, tanto tecnológico, como de mano de obra, así como con una mayor disponibilidad de materias primas a costes competitivos.

Sin embargo, como demuestra el ejercicio actual, Tavex cuenta con varias características que la diferencian de otros competidores y le permiten mantenerse como una empresa de referencia en su sector, como flexibilidad de producción,

imagen innovadora en productos y elevado nivel tecnológico de sus plataformas industriales, servicio adecuado a las necesidades del cliente, posicionamiento con plantas industriales en tres continentes, etc.

Asimismo, está reforzando su estructura de marketing y ventas con el fin de lograr una relación más estrecha con sus clientes y está fortaleciendo su área de innovación y desarrollo. Adicionalmente, se está culminando el proceso de reestructuración industrial para reposicionar las plataformas industriales existentes.

IV. UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La compañía utiliza Instrumentos financieros para implementar su política de Cobertura de Riesgos Financieros. Dada la complejidad de los flujos en divisas de la compañía basa sus decisiones de Riesgo en una aplicación personalizada de la metodología de Value at Risk incorporando también los riesgo de tipo de interés y riesgo de precio de commodities (sobre todo algodón).

En función de estos parámetros globales implementamos nuestra política hedge vía:

- Opciones de compra y venta de algodón con plazos de vencimiento que varían desde 3 a 12 meses a fin de cubrir el riesgo de disminución de precio sobre los stocks ya comprados y para cubrir el riesgo de alza de precios en las compras previstas para los siguientes 12 meses.
- Swaps, forwards y opciones de compra y venta de divisas: dólar americano, real brasileño, peso mejicano y Euros.
- Swaps de Tipos de interés y opciones sobre tipos de interés futuros a fin de cubrir el riesgo de alza en los mismos.

V. EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Tavex ha mantenido en 2009 su posición en el mercado como el mayor fabricante mundial de denim por ventas y el líder en Sudamérica de ropa de trabajo (workwear), reforzando este liderazgo en los segmentos de valor añadido y gestionando la cadena de valor del sector de forma que pueda integrar mayores servicios que propicien una mayor fidelización de los clientes.

Para materializar esa visión, Tavex continuará desarrollando su plan de negocios, basado en las siguientes:

- Mantener el foco en los segmentos "Premium" y "Authentic" del mercado de Denim, siendo el líder en la innovación de productos y servicios.
- Mantener plataformas de producción eficientes y competitivas en coste, cercanas a los principales

mercados de consumo (Europa, América del Sur y Estados Unidos) que permitan satisfacer la necesidad de rapidez y servicio de nuestros clientes.

- Consolidación del sector del Denim, donde Tavex se plantea como la compañía que lidere este proceso a nivel mundial o regional.
- Optimización de la estructura de capital y de recursos humanos con el fin de garantizar los recursos necesarios para los futuros proyectos de expansión.
- Desarrollo del negocio apoyado en el concepto de la sostenibilidad corporativa.

El año 2010 plantea un escenario de moderada recuperación del consumo en todos los mercados de actuación de Tavex. Los analistas de todos los organismos económicos internacionales prevén un crecimiento relevante en todos los países de la OCDE, excepto en España (donde Tavex vende menos de un 2% de sus productos), crecimiento en Brasil muy significativo (cerca al 6%) y recuperación en Sudamérica de la producción industrial, en especial en Brasil y Argentina donde Tavex es líder del mercado de workwear.

Así las cosas prevemos una importante recuperación de la demanda de denim y workwear en Brasil, confirmando lo ya apuntado en cuarto trimestre de 2009, el mantenimiento de una situación de falta de oferta en el mercado Argentino y cierta debilidad en el resto de Sudamérica.

También estimamos una moderada recuperación de la demanda de denim en USA que refuerce nuestro crecimiento en 2009 y apoye aún más nuestra estrategia de enfoque en los clientes Premium y Authentic y basada en el servicio excelente y la generación de producto adaptado a los gustos del mercado estadounidense.

La demanda en Europa se está mostrando más fuerte y es previsible que continúe así durante todo el 2010. La demanda de producto de cabecera como el nuestro es previsible que se incremente en mayor medida en tanto que la recuperación de los inventarios se vea reforzada por la mejora de las ventas del retail y la recuperación de la estabilidad.

Tavex tiene oportunidades de desarrollo adicional derivadas de la actual situación de crisis y de la fuerte reducción de oferta en el entorno de Europa y Estados Unidos que se ha producido en los últimos dos. La falta de dimensión y de diversificación internacional unidos a la falta de recursos de capital para hacer frente a épocas de crisis como la que vivimos han provocado la salida del mercado de varios competidores significativos tanto en el mercado de Europa como de Estados Unidos. Esta reducción de la oferta abre nuevas oportunidades de negocio para Tavex habida cuenta de las capacidades ya desarrolladas en los dos principales mercado de consumo de Denim en el mundo.

- Continuar nuestro programa de inversiones en I+D y desarrollar los productos y servicios necesarios para generar el máximo valor añadido para los clientes Premium Brands y Fast fashion en Europa, con base en nuestra planta de Marruecos.

- Incrementar las ventas de productos de alto valor añadido al mercado norteamericano utilizando la capacidad de producción de las plantas en México, una vez superados los problemas de puesta en marcha y desarrollo de las plantas adquiridas en 2007 y con una demanda creciente.
 - Aprovechar el crecimiento del mercado local brasileño y la formación de una clase media cada vez más exigente y enfocada al segmento diferenciado.
 - Aprovechar el crecimiento de la producción industrial y los proyectos de remodelación estructural de Brasil de cara a los próximos eventos internacionales para consolidar y potenciar nuestro liderazgo en el segmento de workwear.
- Mantener el foco en la gestión de caja y asegurar la estabilidad financiera en el corto, medio y largo plazo.

VI. AUTOCARTERA

La compañía adquirió a lo largo de 2008 977.980 acciones propias que mantiene en cartera a 31 de diciembre de 2009.

VII. ACTIVIDAD DE I+D

Tavex, desde siempre dirige su actividad con prospectiva partiendo de la I+D+I como herramienta fundamental y pilar básico de su estrategia empresarial incidiendo y repercutiendo en la producción y elaboración de tejidos novedosos, con nuevas funcionalidades, aspectos, implantación de adaptaciones en los procesos tecnológicos industriales, para con todo ello estar en la vanguardia en el mundo del denim y consolidar su posicionamiento, como una de las empresas del denim más distinguidas y fuertes del momento.

Toda esta visión empresarial basada en la I+D+I repercute en la obtención de un artículo con un grado de calidad que lo hace distinguir de cualquier otro obtenido por la competencia. Este afán de superación se plasma y se ve materializado año tras año a través de las diferentes actuaciones de I+D+I emprendidas a través de proyectos, algunos de ellos financiados por organismos públicos a modo de ayuda directa y otros financiados a modo de incentivo fiscal por ejecución de actividades de I+D+I en el mismo seno empresarial.

Fruto de estas actuaciones, el Grupo adquiere un mayor potencial de diversificación en sus artículos finales y se desvincula del artículo tradicional cuyos productores principales juegan con la ventaja de jugar a un juego sin ningún tipo de regla.

En el seno de este departamento se busca un único propósito que integra en sí de manera evidente, la generación de

nuevos conocimientos, la adopción de nuevas técnicas, la introducción de nuevas materias primas aún por explotar para dotar al producto final de diseño, calidad, así como de altas prestaciones en términos de confortabilidad, nuevas funcionalidades, y por ende, crear un distintivo incuestionable frente a aquellos productos que ofrecen los competidores más directos carentes de cualquier tipo de valor añadido manifiesto. Todo dirigido a la necesidad manifiesta de ofrecer un artículo innovador a un precio competitivo y que a su vez satisfaga las necesidades cada vez más sofisticadas del consumidor final, el cliente.

Actuaciones emprendidas por Tavex durante 2009

Las líneas de investigación abiertas durante esta anualidad corresponden con los desarrollos llevados a cabo cuyos títulos quedan referenciados a continuación.

- OPTIMIZACIÓN DE PROPIEDADES FUNCIONALES Y ESTÉTICAS EN TEJIDOS DENIM MEDIANTE PROCESO INDUSTRIAL DE ACABADO MEDIOAMBIENTALMENTE SOSTENIBLE. (IMIDTF/2009/227)
- DISEÑO DE UN NUEVO PROCESO DE TINTURA CON ÍNDIGO A LA CONTÍNUA EVITANDO LA CONTAMINACIÓN POR BACKSTAINING. (IDTF/2009/228)

Estas acometidas llevadas a cabo durante el ejercicio 2009, conforman las nuevas estrategias de innovación emprendidas por la empresa en pro de obtener un nuevo concepto del tejido denim utilizando nuevos recursos, nuevas materias e integrando un nuevo elemento ligado a la concienciación social de un nuevo proceso productivo basado en el desarrollo sostenible.

Estos proyectos dilucidan las intenciones del empeño en seguir caminando por parte de la empresa hacia nuevas vías de desarrollo mediante el uso de la investigación para buscar un producto perfecto e ideal, que responda a las necesidades de uso del consumidor final. Todo esto pretendido siempre mediante la aplicación de las últimas técnicas y tecnologías apuntando hacia nuevos valores horizontales.

Todas estas líneas vienen generadas en parte por la continua ambición en términos de competitividad empresarial que surge en la labor cotidiana del personal investigador técnico de la empresa en pro de alcanzar nuevos conocimientos técnicos acontecidos en todo el global del sector textil-confección y además a la estrecha vinculación con el centro tecnológico, AITEX, beneficiándose en todo momento de sus servicios ofrecidos a nivel de actividades formativas, como por Congresos Internacionales organizados por la propia entidad, así como por jornadas, conferencias, debates, llevadas a cabo en las instalaciones de la misma.

Si bien cabe hacer mención especial a la gestación de dos nuevas líneas sobre las que recientemente ha trabajado la empresa y que vienen derivadas de la anteriormente aludida

en relación a la utilización de nuevos acabados respetuosos con el medio ambiente y ligados al desarrollo sostenible.

Por una parte, la empresa ha desarrollado un proceso de labor investigativa que ha concluido con la obtención de un artículo denominado DENIM THERAPY[®] con el que a base de nuevas formulaciones y de ardua labor investigativa, se ha conseguido dotar al artículo denim de nuevas propiedades funcionales asociadas al ámbito de la salud mediante la incorporación de un tipo de acabado de naturaleza cerámica que al contacto directo con la piel hace que se produzca una reflexión de las radiaciones del infrarrojo lejano que permite aumentar la temperatura del cuerpo y generar un confort térmico que provoca sensación de bienestar. Es por este matiz de novedad y funcionalidad, por lo que este artículo ha supuesto un revulsivo de gran interés suscitado en el mundo del denim y ha marcado a la empresa como un referente a nivel mundial en este tipo de productos.

Por otra parte, cabe también señalar y resaltar la importancia de otro de los artículos obtenidos, fruto también de las investigaciones emprendidas durante esta anualidad y esta vez contando con la colaboración de la empresa Pulcra Chemicals, en la de utilización de nuevos acabados funcionales respetuosos con el medio ambiente. Este acabado, llamado ALSOFT[®] AMAZONTEX supone una gran apuesta por parte de la empresa para realizar modificaciones considerables y sustanciales en el proceso productivo sobre el que se ha basado la productividad de la empresa desde sus inicios hasta la actual concienciación social con el medio ambiente ya que se ha pasado a buscar nuevas soluciones para entrar a formar parte y en sintonía con el concepto tan de actualidad como es el desarrollo sostenible aplicando primeramente por un lado materiales naturales a modo de acabado suavizante extraído de una fruta (cupuacu) de la región amazónica sobre el sustrato textil denim cien por cien algodón orgánico y siempre bajo un código de conducta y de responsabilidad social hacia ese colectivo que habita esa región.

Por tanto con este desarrollo sumamos los conceptos de sostenibilidad soportado por el algodón orgánico y el acabado derivado del fruto y además el concepto de fair trade soportado por el compromiso de consumo de este acabado para asegurar el trabajo de la tribu indígena que se dedica a la recolecta del mismo.

Con la obtención de este artículo, la empresa ha puesto una vez más de manifiesto que la competitividad empresarial no está reñida con las buenas prácticas medio-ambientales y sociales ya que se presentan como una alternativa al proceso productivo convencional actualmente en decadencia. Esta voluntad por parte de la empresa se basa en un modelo de sostenibilidad integra, tanto de conducta como de un respeto total social, del entorno, hacia otras culturas, de otros modelos organizativos, garantizando con ello todo un vínculo de desarrollo conjunto sin ningún tipo de detrimento ni violación de principios y deberes fundamentales del ser humano.

VIII. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

El Grupo mantiene una participación del 49% en el Grupo Tervex, cuya sociedad matriz es Tervex Textil, S.L., con el que además mantiene operaciones de préstamo.

Con fecha 2 de febrero de 2010 la Sociedad dominante ha suscrito un acuerdo con Tergrup, S.L., accionista mayoritario de Tervex Textil, S.L., con el objetivo de fortalecer este último grupo, capitalizándolo, reestructurando una parte de la deuda, adquiriendo nuevas actividades e impulsando sus operaciones actuales. Como consecuencia de este acuerdo Grupo Tavex, S.A., en función de determinados condicionantes incluidos en el acuerdo, acudiría a la ampliación de capital que realizará Tervex Textil, S.L., mediante la capitalización de parte de los saldos que mantiene con el grupo Tervex, variando ligeramente su participación en el mismo.

Tavex - Informe anual 2009

Grupo Tavex, S.A. y Sociedades Dependientes

Calle Gabiria nº 4 (Torre Gabiria)
20570 Bergara, Gipuzkoa (España)
Tel 00.34.943.76.22.40 / 00.34.943.76.59.40
Fax 00.34.943.76.26.54
E-mail: corporate.bergara@tavex.com

Calle Génova nº 17-6º
28004 Madrid (España)
Tel 00.34.91.391.13.50
Fax 00.34.91.319.99.18
E-mail: corporate.madrid@tavex.com

www.tavex.com

Tovex

Tovex