

INFORME
ANUAL

20
12

ANNUAL
REPORT

INFORME
ANUAL

20
12

ANNUAL
REPORT



INFORME
ANUAL

20
12

ANNUAL
REPORT

ÍNDICE *TABLE OF CONTENTS*

06_ MENSAJE DEL PRESIDENTE
MESSAGE FROM THE PRESIDENT

08_ UN AÑO PARA REINVENTARSE
A YEAR TO REINVENT OURSELVES

10_ INICIATIVAS CON UN ALTO VALOR AÑADIDO
INITIATIVES WITH HIGH ADDED VALUE

18_ COMPROMISO H2.0
H2.0 COMMITMENT

24_ PROJECT BY TAVEX
PROJECT BY TAVEX

32_ GOBIERNO CORPORATIVO
CORPORATE GOVERNMENT

35_ PLANTILLA GLOBAL
GLOBAL STAFF

36_ FINANZAS
FINANCE

38_ CUENTAS ANUALES
ANNUAL ACCOUNTS

Estimados accionistas:

Me dirijo a ustedes para comentar los hechos más destacados acaecidos en los últimos meses y las perspectivas para el presente ejercicio. Es evidente que estamos viviendo una época muy convulsa marcada por una coyuntura macroeconómica tremendamente adversa para todo el mundo, probablemente la peor que hayamos conocido. Lejos de ampararnos y

MARCIO GARCÍA DE SOUZA

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GRUPO TAVEX, S.A.

PRESIDENT OF THE TAVEX S.A. GROUP BOARD OF DIRECTORS

Mensaje del Presidente

justificarnos en mensajes derrotistas, debemos confiar en nuestras posibilidades y en los espectaculares recursos humanos con los que cuenta esta firma.

No obstante, en un ejercicio de realismo, debemos ser muy conscientes de que nuestro Grupo no ha sido inmune a la complicada situación financiera que vivimos y nos ha afectado de forma muy intensa en nuestros resultados. En el año 2012 Tavex perdió 91 millones de euros, la cifra más elevada en su historia. Aunque a nivel operativo las cosas han ido relativamente bien dadas las circunstancias actuales, a pesar de estar lejos de satisfacer las expectativas de los inversores y gestores, el retardo en la recuperación del consumo en muchos de los países en donde operamos nos ha obligado a tomar decisiones drásticas. Entre ellas podemos destacar la eliminación de uno de los cuatro turnos de trabajo en nuestras fábricas y la adecuación de la clasificación de los créditos fiscales a la realidad actual. Estas distorsiones extraordinarias y no recurrentes, cifradas en cerca de 65 millones de euros negativos, han provocado unos números rojos récord para esta compañía.

Dentro de los datos económicos más importantes del pasado 2012, hay que destacar que la cifra de ventas fue de 432,4 millones de euros, lo que supone un descenso del 8,9% respecto al ejercicio anterior. El resultado neto, sin los efectos extraordinarios mencionados, ha sido de 26,6 millones de pérdidas, mientras que la deuda financiera neta se situó en 306 millones de euros, lo que supone una reducción de casi 20 millones sobre el ejercicio anterior. Pese a la notable rebaja, la cifra sigue siendo elevada, y el principal reto de la compañía es lograr una drástica disminución del endeudamiento.

En este contexto, esta empresa ha realizado un importante ajuste de sus stocks y apuesta por un rígido control de los gastos e inversiones, de la financiación a los proveedores y de las cuentas a cobrar a clientes.

Nuestro futuro desarrollo como empresa en un sector tan tremendamente competitivo como es el textil pasará por la eficiencia, el esfuerzo y el compromiso. Pero con independencia de ello, es necesario tomar medidas para revertir la situación. Por ello, y dentro del estudio constante de una mejora global de las actividades, hemos contratado los servicios de Galeazzi & Asociados, una consultora estratégica especialista en el análisis y la reestructuración operacional.

Esta entidad está llevando a cabo una revisión de todas las actividades de Tavex con el objetivo de identificar opciones de mejora que nos permita recuperar los niveles de rentabilidad, así como optimizar la estructura de la empresa, implementando un modelo de gestión orientado a resultados que genere valor.

Una de las medidas ya implantadas es el nombramiento de los responsables de las diversas áreas de negocio operadas por la empresa, con el fin de llevar a cabo una gestión más cercana. Así, D. José Luis Zabaleta ha sido designado Director General para los negocios de Europa, D. Gilberto Stocche es el nuevo Director General para los negocios de Denim Brasil y Denim Norteamérica y D. Mauro Preti accede al cargo de Director General para el negocio de Workwear de Argentina y Brasil y de Denim de Argentina. Por su parte, D. Rubén Bernat ha sido nombrado Director General de Servicios Corporativos.

Finalmente, quiero agradecer el esfuerzo de todas las personas que conforman nuestra organización para implementar todas las medidas que están ya en marcha, con el convencimiento de que las mismas supondrán un mejor escenario que satisfaga las expectativas de nuestros clientes, trabajadores y accionistas.

To the shareholders:

I would like comment on the most outstanding events from the last few months and our perspectives for this year. It is clear that we are going through tumultuous times marked by an awful macro-economic situation for everyone, probably the worst we have ever seen. Far from running for cover and justifying our actions with defeatist messages, we should trust our possibilities and this firm’s spectacular human resources.

However, speaking realistically, we should be highly aware that our Group has not been immune to the complicated financial situation we are going

Message from the President

through and our results have been greatly affected. In 2012, Tavex lost 91 million Euros, the highest figure in its history. Although at an operative level, things have gone relatively well given the current circumstances, despite being far from meeting investors and administrators’ expectations, consumption recovery delays in many of the countries where we operate have meant we have had to make drastic decisions. This includes wiping out one of the four work shifts in our plants and adapting tax credit classification to current times. Although these extraordinary distortions, calculated at around 65 million Euros in the red, will not happen again, they have meant record losses for the company.

From important economic data for 2012, we should highlight the sales figure of 432.4 million Euros, representing an 8.9% drop on the previous year. Without the aforementioned extraordinary effects, the net result was 26.6 million in losses, whilst the net financial debt stood at 306 million Euros, representing a reduction of almost 20 million on the previous year. Despite the considerable drop, this figure remains high and the company faces a major challenge in drastically reducing its debt.

In this context, this company has made a significant adjustment to its inventory/stocks and is now backing strict control of spending and investments, supplier financing and accounts to be charged to customers.

Our future development as a company in such a tremendously competitive sector as the textile industry will involve efficiency, hard work and commitment. However, independently, it is necessary to take measures to reverse the situation. Consequently, and as part of a constant study to improve activities overall, we have contracted the services of Galeazzi & Asociados, a strategic consultancy specialising in analysis and operational restructuring.

This entity is reviewing all Tavex activities in order to identify improvement options allowing us to recover profitability levels and optimise company structure, implementing a results-focussed management model that will generate value.

One of the measures already taken has been to appoint managers in the different business areas operated by the company to manage the company closer to where the work is done. So, José Luis Zabaleta has been made Managing Director for European businesses, Gilberto Stocche is the new Managing Director for the Denim Brazil and Denim North America businesses and Mauro Preti is Managing Director for the Workwear business in Argentina and Brazil and Denim in Argentina. Alternately, Rubén Bernat has been appointed Managing Director of Corporate Services.

Finally, I would like to thank everyone in our new organisation for their hard work to implement all the measures that are already underway. I am convinced that they will provide a better scenario to meet our customers, workers and shareholders’ expectations.

Un año para reinventarse

A year to reinvent ourselves

2012 ha sido un año para cambiar. Para hacer un alto en el camino analizando y revisando todo lo recorrido hasta ahora, tomando decisiones importantes que nos permitan afrontar con éxito el futuro más inmediato. Todos -clientes y proveedores- hemos tenido que adaptarnos a nuevos escenarios de trabajo. El mercado impone nuevas reglas, demandas cada vez más exigentes, una mayor agilidad, aumentar nuestra creatividad y ser cada día más eficientes y competitivos. Tavex continúa creyendo firmemente en la innovación como factor diferencial de su negocio y por ello refuerza día a día su garantía de calidad, apostando por la creación de nuevos productos y servicios que aporten valor añadido a sus clientes. Una visión proactiva que se ha traducido de forma directa en una mejora generalizada en todos los productos que hasta ahora formaban parte de la cartera comercial de la compañía.

2012 was a year for making changes. It was time to stop and take stock, analysing and reviewing everything that had taken place so far, making important decisions allowing us to face the immediate future successfully. Everyone - customers and suppliers - has had to adapt to new working scenarios. The market is imposing new rules, increasingly searching demands, greater streamlining, making us more creative, more effective and competitive every day. Tavex continues to firmly believe in innovation as the differential factor in its business and so it strengthens its quality guarantee on a daily basis, backing the creation of new products and services providing its customers with added value. This proactive outlook has been seen directly in a generalised improvement in all products that have formed part of the company's sales portfolio to date.



Iniciativas con un alto valor añadido
Initiatives with high added value

Compromiso H2.0
H2.0 commitment

Project by Tavex
Project by Tavex

Iniciativas con un alto valor añadido

La clave para un posicionamiento diferenciado

Initiatives with high added value

Essential to stand out from the competition

Nuevas vías de desarrollo comercial muestran la apuesta de la compañía por lograr la diferenciación en un mercado cada vez más competitivo y saturado. Lanzamientos exclusivos de productos como Tri-blend technology® by Tavex, Limit o Wrinkle® by Tavex conviven con iniciativas y proyectos de colaboración enfocados a lograr la máxima rentabilidad, mejorando día a día el posicionamiento de la empresa frente a nuestra competencia. Propuestas comerciales únicas en el mercado, que han tenido desde el primer momento una excelente acogida por parte de los clientes y los medios de comunicación.

New lines of commercial development demonstrate the company's endeavour to stand out in an increasingly competitive and saturated market. Exclusive product launches such as Tri-blend technology® by Tavex, Limit o Wrinkle® by Tavex run alongside joint work initiatives and projects focussed on getting maximum profitability, improving the company's positioning day by day against our competitors. Unique commercial offers on the market, welcomed by customers and the media from the outset.



Tri-blend technology® by Tavex

Protagonista absoluto en Denim By Première Vision Paris

El lanzamiento de una nueva línea de tejidos elásticos permitió a Tavex convertirse en el gran centro de atención durante la presentación de la colección AW 13-14 en la feria Denim By. Tavex ofreció una 'performance' en vivo en la que una gimnasta profesional mostró la elasticidad y comodidad de estos exclusivos tejidos elásticos. Una nueva generación de tejidos stretch basada en la innovadora y exclusiva Tri-blend technology® by Tavex.

Tejidos creados con LYCRA® dualFX™: una estructura de hilo triple que presenta las propiedades de alta elasticidad de la fibra de LYCRA® y la excelente capacidad de recuperación y baja contracción de la fibra de LYCRA® T400®, además de la versatilidad del algodón. El resultado: elasticidad y resistencia máximas. Denim ultra stretch muy cómodos de llevar que conservan su forma y ajuste con el paso del tiempo. Una visión totalmente renovada del stretch que tuvo muy buena acogida por parte de los visitantes.

Tri-blend technology® by Tavex

Centre stage in Denim By Première Vision Paris

The launch of a new line of elastic fabrics made Tavex the centre of attention during the presentation of the AW 13-14 collection in the Denim By trade fair. Tavex put on a live performance where a professional gymnast demonstrated the elasticity and comfort of this exclusive elastic fabric. A new generation of stretch fabrics, based on the innovative and exclusive Tri-blend technology® by Tavex.

Fabrics created with LYCRA® dualFX™: a triple thread structure that presents high elasticity properties from the LYCRA® fibre and the excellent recovery capacity and low fibre contraction of LYCRA® T400®, plus the versatility of cotton. The result: maximum elasticity & strength. This ultra stretch Denim is extremely comfortable to wear and keeps its shape and fit over time. A totally new look at stretch fabric that visitors welcomed with open arms.



Impromoulage

El arte de crear siluetas sin preparación

Tavex ofreció en la feria Denim by Première Vision un 'life show' llamado Impromoulage, que consiste en dar forma a la tela sobre un maniquí de manera improvisada. Una forma de participar junto con los clientes y visitantes de la feria de la filosofía y los principios de la colección Denim Couture® by Tavex, donde se pudo experimentar paso a paso el origen de las siluetas más sofisticadas a partir de una sola pieza de tela denim y alfileres colocados directamente sobre el maniquí.

La colección Denim Couture® by Tavex es un tributo a los principios de la 'Haute Couture', un servicio creado en exclusiva que usa tejidos de gama Premium, creados con una atención minuciosa a los detalles y acabados por los modistos más selectos, a menudo utilizando técnicas manuales. Debe su origen al trabajo del sastre inglés Charles Frederick Worth, realizado en París hacia la mitad del siglo diecinueve. En la Francia moderna, Haute Couture es un 'nombre protegido' que solo puede ser usado por firmas que cumplen con unos estándares bien definidos.

Impromoulage

The art of creating shapes without preparation

Tavex put on a live show at the Denim by Première Vision trade fair called Impromoulage, consisting of shaping fabric over a model. This was a good way of imparting the philosophy and the principles of the Denim Couture® by Tavex collection among customers and visitors to the trade fair where it was possible to experiment step by step, creating the most sophisticated silhouettes from scratch working from a single piece of denim fabric, using pins stuck directly into the model.

The Denim Couture® by Tavex collection pays tribute to 'Haute Couture' principles, an exclusive service that uses Premium range fabrics, created with meticulous care for detail and finished by the most select dressmakers, usually by hand. It originated from the work of the English tailor Charles Frederick Worth in Paris in the mid nineteenth century. In modern-day France, Haute Couture is a 'protected name' that can only be used by firms meeting strictly defined standards.



Alicia Bonillo (responsable de la EASDO) y la estilista Emma Álvarez, se encargaron de desarrollar las siluetas en directo, utilizando únicamente tejidos de la colección Denim Couture® by Tavex.

Alicia Bonillo (EASDO manager) and stylist Emma Álvarez were in charge of working on these silhouettes live, only using fabrics from the Denim Couture® by Tavex collection.

Apuesta por la innovación: Wrinkle® by Tavex & Limit

Tejidos exclusivos de la más alta calidad

Dos lanzamientos que ejemplifican y resumen el sólido compromiso de la empresa hacia la inversión en innovación y en el desarrollo de tejidos que proporcionan una sensación de bienestar. Wrinkle® by Tavex es un tejido exclusivo, con tacto especial y estructurado que permite total personalización con efectos naturales de arrugas causadas por el uso o por efectos arrugados previamente definidos por el consumidor. Los efectos termoplásticos son renovables a cada pasada y no requieren ningún tipo de lavado o proceso industrial y por eso se enmarca dentro de la filosofía de ahorro de agua Acquasave® by Tavex.

Limit es un tejido que contiene plata pura, un antimicrobiano natural. La plata tiene la eficacia de inhibir la proliferación de bacterias para evitar la contaminación y mantener el frescor de los jeans. Micro cristales de plata unidos a las fibras aseguran que el rendimiento del tratamiento antimicrobiano sigue siendo eficaz después de repetidos lavados. El resultado, una placentera sensación de confort y bienestar.

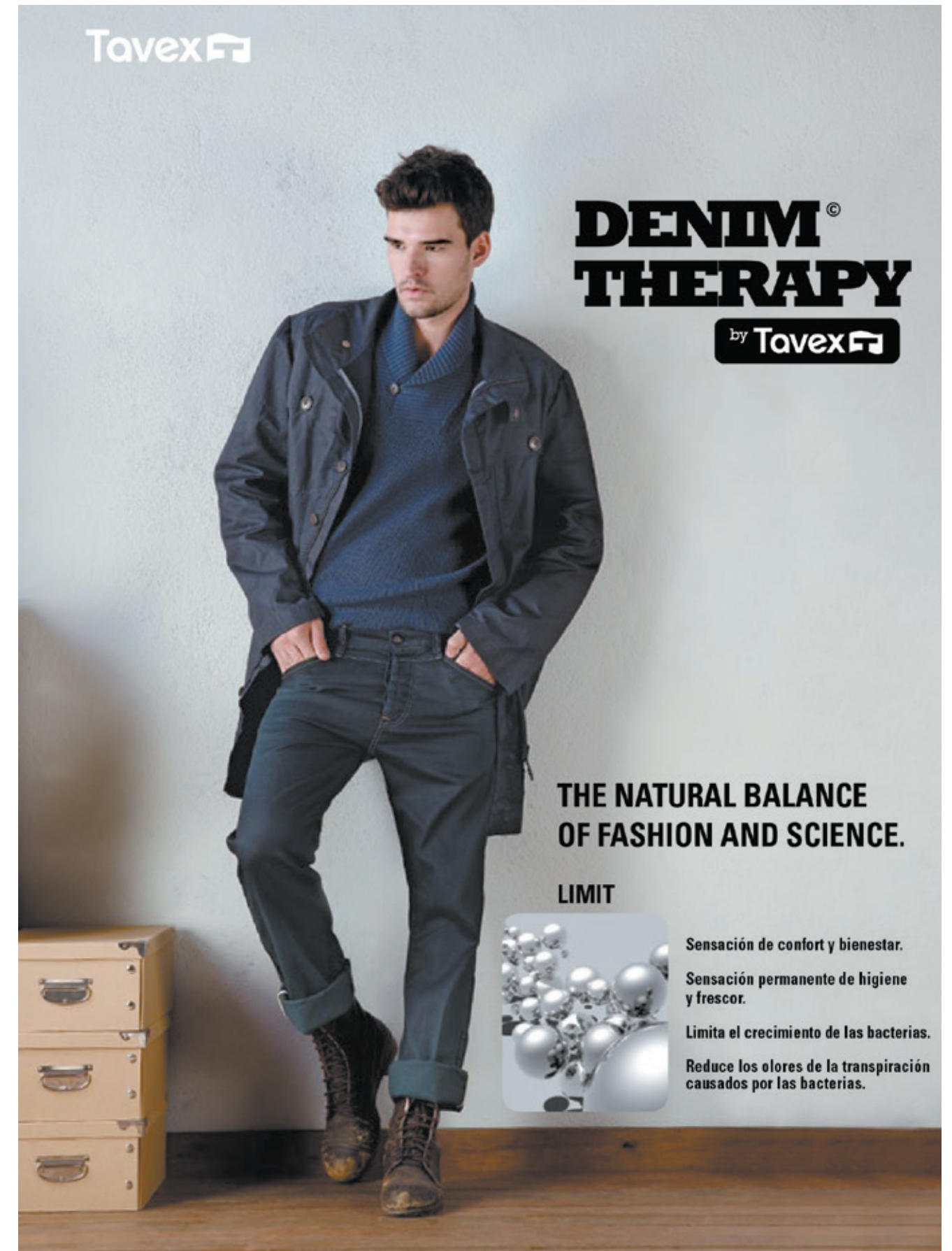
Backing innovation: Wrinkle® by Tavex & Limit


The highest quality exclusive fabrics


Two launches that exemplify and summarise the company's solid commitment to investing in innovation and developing fabrics that provide a feeling of wellbeing. Wrinkle® by Tavex is an exclusive fabric, with a special, structured feel, permitting total personalisation with natural wrinkling effects caused by use or wrinkles previously defined by the consumer. The thermoplastic effects can be renewed every time and do not require any type of industrial washing or process so they comply with the Acquasave® by Tavex water saving philosophy.

Limit is a fabric containing pure silver, a natural anti-microbial. Silver is effective in inhibiting the spread of bacteria to avoid contamination and keep jeans fresh. Silver micro-crystals joined to the fibres make sure that the anti-microbial treatment performance continues to be effective after several washes. The result is a pleasant feeling of comfort and wellbeing.

**DENIM®
THERAPY**
by Tavex 




Tavex 

**DENIM®
THERAPY**
by Tavex 

**THE NATURAL BALANCE
OF FASHION AND SCIENCE.**

LIMIT



- Sensación de confort y bienestar.
- Sensación permanente de higiene y frescor.
- Limita el crecimiento de las bacterias.
- Reduce los olores de la transpiración causados por las bacterias.

Compromiso H2.0 Acquasave® by Tavex, un proyecto sostenible

H2.0 commitment

*Acquasave® by Tavex,
a sustainable project*

Tavex cuenta con varios proyectos sostenibles en el proceso de fabricación del tejido para contribuir a minimizar el impacto medioambiental de su actividad. 'Acquasave® by Tavex' representa uno de estos compromisos por parte de la empresa para garantizar la preservación del agua a las generaciones futuras. Este objetivo se traduce en una combinación de procesos que garantizan la rápida decoloración en lavandería, el reciclaje y la reducción del consumo de agua o de energías térmicas, reduciendo a cero el consumo de agua durante el proceso de tintura del tejido.

En un contexto donde cerca de 700 millones de personas sufren escasez de agua, el ahorro que todas estas iniciativas generan durante todo el proceso (no únicamente durante el proceso de tintura) supone alrededor de 1.300.000 litros de agua al día. En la mayoría de los países europeos esta cifra garantizaría el gasto diario de una persona durante aproximadamente 13 años. La puesta en marcha de iniciativas como 'Acquasave® by Tavex', además de su componente medioambiental, permite a la compañía un importante ahorro de costes debido a la disminución de la gestión de residuos y del consumo de agua y de energía térmica.



Tavex has several sustainable projects in the fabric manufacturing process to help minimise the environmental impact of its work. 'Acquasave® by Tavex' represents one of these commitments from the company to guarantee water conservation for future generations. This can be seen in a combination of processes that guarantee fast decolouration in the wash, recycling and reduction of water consumption or heat energy, reducing water consumption to zero during the fabric dying process.

In a context where almost 700 million people are short of water, the saving generated by these initiatives throughout the process (not only during the dying process) represents around 1,300,000 litres of water a day. In most European countries, this figure would guarantee a person's daily use for approximately 13 years. Setting up initiatives such as 'Acquasave® by Tavex', in addition to its environmental aspect, allows the company to make significant cost savings due to the drop in waste management and water and heat energy consumption.

Tavex refuerza su compromiso por la gestión eficiente del agua

Participa junto a UNESCO en una mesa redonda por el Día Mundial del Agua 2012

Tavex participó el 22 de Marzo en una jornada con motivo de la celebración del Día Mundial del Agua, organizada por el Centro UNESCO Valencia (Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura), donde reforzó su compromiso por la gestión sostenible y eficiente de los recursos hídricos.

Durante la mesa redonda, Francisco Ortega -ingeniero de I+D de Tavex- presentó la visión de la empresa sobre la problemática actual del consumo de agua en la fabricación textil, aportando soluciones concretas para garantizar la preservación de éste y otros recursos naturales a las generaciones futuras.

Tavex strengthens its commitment to effective water management

Participation with UNESCO in a round table on World Water Day 2012

On 22nd March, Tavex participated in a session to celebrate World Water Day, organised by the Valencia UNESCO Centre (United Nations Organisation for Education, Science and Culture) where it strengthened its commitment to sustainable and effective management of water resources.

During the round table, Francisco Ortega -Tavex RTD engineer- presented the company's view of the current water consumption problem when manufacturing textiles, providing specific solutions to guarantee water conservation along with other natural resources for future generations.



Francisco Ortega -Ingeniero de I+D de Tavex- durante la exposición del proyecto que tuvo lugar en el Museo de la Historia de Valencia.

Francisco Ortega -Tavex RTD Engineer- during the project presentation taking place in the Valencia Museum of History.

Empresa de referencia en las jornadas de presentación de Rio+20

Tavex aportó su visión sobre los retos del consumo responsable en la industria de la moda

Tavex aportó su visión sobre sostenibilidad y consumo responsable en el debate 'Textil y Confección: Innovar, desarrollar y sostener', patrocinado por Abit (Asociación Brasileña de la Industria Textil y del Vestido) frente a una audiencia de periodistas, miembros del sector empresarial y académicos relacionados con Senai CETIQT (Centro Tecnológico de la Química y la Industria Textil), ubicado en Río de Janeiro.

El evento se realizó en paralelo a la agenda de Río +20 y tuvo como objetivo discutir los retos de la industria de la moda para un futuro con el consumo responsable, la sostenibilidad y la preocupación social, sin perder el foco en la competitividad industrial y en la rentabilidad.

Benchmark company in the Rio+20 presentation sessions

Tavex provided its view on responsible consumption challenges in the fashion industry

Tavex provided its view on sustainability and responsible consumption in the 'Textiles and Dressmaking: Innovating, developing and sustaining' debate, sponsored by Abit (Brazilian Textile and Clothing Industry Association), before an audience of journalists, members of the business and academic sector related to Senai CETIQT (Chemistry and Textile Industry technology centre) located in Rio de Janeiro. This was a parallel event to the Rio+20 agenda and aimed to discuss the fashion industry's challenges for a future featuring responsible consumption, sustainability and social concerns, without losing sight of focus on industrial competition and earnings.

María José Orione -Gerente de Marketing de América del Sur- representó a la compañía, explicando acerca de los proyectos Acquasave® by Tavex y la neutralización de las aguas residuales a través del CO₂.

María José Orione -The South America Marketing CEO- represented the company, explaining the Acquasave® by Tavex projects and waste water neutralisation using CO₂.



Jornadas Moda y Tecnología

Acquasave® by Tavex en el 23º Panel ArteModa en São Paulo

La Sociedad ArteModa Estilo y Cultura y el Centro de Integración Empresa-Escuela (CIEE), celebró el 5 de septiembre el 23º Panel ArteModa - "La moda y la tecnología - Nuevas formas de creación y de producción". El evento discutió la evolución de la industria textil y las nuevas oportunidades para el mercado de la moda.

La conferencia abordó los buenos resultados obtenidos con la investigación que sirvió de referencia para la puesta en marcha del proyecto Acquasave® by Tavex y la tecnología utilizada en la producción de denim. Entre otros beneficios, estas nuevas técnicas representan un reciclaje 40% del agua utilizada en el proceso de fabricación y supone un ahorro de 1 millón de litros por día, además de reducir el consumo de energía térmica en un 30%, por la reutilización de agua caliente en los procesos de secado. Otro aspecto positivo es la nueva manera de lograr el lavado del Denim con productos químicos con un bajo impacto ambiental que disminuye en un 60% del consumo de agua en cada baño.

Fashion and Technology Sessions

Acquasave® by Tavex in the 23rd Panel ArteModa in São Paulo

ArteModa Style and Culture and the Business-School Integration Centre (CIEE) held the 23rd Panel ArteModa on 5th September - "Fashion and technology - New forms of creation and production." The event discussed the evolution of the textile industry and new opportunities for the fashion market.

The conference tackled the good results obtained with research that was used as a reference for implementing the Acquasave® by Tavex project and the technology used in denim production. Among other benefits, these new techniques represent recycling 40% of the water used in the manufacturing process and a saving of 1 million litres a day, in addition to reducing heat energy consumption by 30%, thanks to reusing hot water in the drying processes. Another positive aspect is the new way of washing Denim using chemical products with a low environmental impact that reduces water consumption by 60% in each bath.

María José Orione -Gerente de Marketing América del Sur de Tavex- presentó la evolución del Proyecto Acquasave® by Tavex, que se centra en el ahorro de agua y energía en su producción, y el Denim Therapy® Limit, con propiedades antimicrobianas.

María José Orione -Tavex South AMERICA Marketing CEO- presented progress in the Acquasave® by Tavex Project, centred on saving water and energy in production and Denim Therapy® Limit, with anti-microbial properties.



Premio Innovación Sostenible

Grupo Camargo Corrêa premia las mejores prácticas para mejorar la gestión del agua

El Grupo Camargo Corrêa concedió el 22 de octubre de 2012 el Premio Innovación Sostenible a los mejores proyectos para la gestión del agua en las empresas del Grupo. Una iniciativa que anticipa el debate ambiental de 2013, proclamado por la ONU como el Año Internacional del Agua. La entidad pretende llamar la atención de la sociedad civil, empresas y gobiernos para la importancia y urgencia del tema.

‘Acquasave® by Tavex’ fue premiado en la categoría Gestión del Agua. Un proyecto que identifica oportunidades en los procesos y en la cadena productiva para alcanzar la mejor gestión de los recursos hídricos, reduciendo en algunos casos - como en el proceso de tintura - su consumo a cero. Una iniciativa que ha sido muy bien recibida por el mercado, apuntando ventajas competitivas para los clientes. Los dos productos de la línea ‘Acquasave® by Tavex’ lanzados en Brasil en la colección Verano 13 representaron el 25% de las ventas totales de los lanzamientos en el País (7 productos en total).

Sustainable Innovation Award

Camargo Corrêa group presents awards for best practices to improve water management

On 22nd October 2012, the Camargo Corrêa group awarded the Sustainable Innovation Award to the best water management projects in the Group's companies. This is an initiative anticipating 2013's environmental debate, proclaimed by the UN as International Year of Water Cooperation. The entity aims to raise awareness among civil society, companies and governments concerning the importance and urgency of the matter.

‘Acquasave® by Tavex’ received an award in the Water Management category. This is a project that identifies opportunities in the processes and the production chain to achieve greater water resource management, reducing consumption to zero in some cases such as the dying process. This initiative has been very well received by the market, demonstrating competitive advantages for customers. The two products in the ‘Acquasave® by Tavex’ line launched in Brazil in the Summer 13 collection represented 25% of total sales for launches in the Country (7 products in total).



Los vencedores pasaron por la evaluación de una juría formada por 55 jurados, entre ellos, por Clarissa Lins, directora de la Fundación Brasileña para el Desarrollo Sostenible; Jacques Marcovitch, profesor de la Universidad de São Paulo (USP); Fernando Rosseti, secretario general del GIFE; Dal Marcondes, director de redacción de la revista digital Envolverde; Carlos Lessa Brandão, del Instituto Brasileño de Gobernanza Corporativa; Caco de Paula, editor del site Planeta Sostenible; y Alejandro Preusche, de la Asociación Cristiana de Dirigentes de Empresas (ACDE).

The winners were assessed by a jury made up of 55 members including Clarissa Lins, director of the Brazilian Foundation for sustainable development; Jacques Marcovitch, professor from the University of São Paulo (USP); Fernando Rosseti, General Secretary of the GIFE; Dal Marcondes, Envolverde digital journal editor in chief; Carlos Lessa Brandão, from the Brazilian Corporate Governance Institute; Caco de Paula, editor of the Sustainable Planet site; and Alejandro Preusche from the Christian Business Leaders Association (ACDE).



PROJECT by Tavex

Apoyo a los jóvenes
creadores

PROJECT by Tavex
Supporting young
creators

Tavex realiza de forma continuada proyectos de colaboración con diferentes universidades y centros formativos dentro del marco de apoyo a Jóvenes Creadores que lleva a cabo la compañía. Project by Tavex es el nombre que resume este compromiso. Una iniciativa que pretende acercar el mundo académico a la realidad del mercado, facilitando con ello la inserción de los estudiantes al mundo laboral.

Tavex continuously runs joint projects with different universities and training centres within the company's support framework for Young Creators. Project by Tavex summarises this commitment as an initiative that aims to bring the academic world closer to the actual market, making it thereby easier for students to find a job.



Denim Couture® by Tavex, más de moda que nunca

Los alumnos de la EASD Alcoi diseñan una colección exclusiva

El tejido denim de la colección Denim Couture® by Tavex sirve de base para la realización de 13 propuestas que resumen las principales tendencias de la temporada AW 13-14. Un trabajo de experimentación en el que la búsqueda de nuevos volúmenes o el contraste de formas y texturas se convierten en su principal protagonista. Siluetas en continuo cambio que dibujan patronajes experimentales con renovadas proporciones, donde la búsqueda de lo opuesto es la máxima a conseguir. Desde formas lápiz a toques evasée. Estructuras muy puristas, geométricas y lineales conviven con formas curvilíneas. Juegos de texturas, variaciones cromáticas, utilización de capas, superposiciones, drapeados, bordados o flecados añaden un elemento diferencial a cada una de las propuestas.

Tratamientos print tie dye, serigrafía, acolchados, juegos de anverso/reverso o cuadros tramados son algunos de los efectos que otorgan personalidad y versatilidad a los tejidos utilizados en cada una de las propuestas, otorgando al propio tejido un mayor protagonismo.



Denim Couture® by Tavex, more fashionable than ever

EASD Alcoi students design an exclusive collection

The denim fabric in the Denim Couture® by Tavex collection is used as the basis for 13 pieces summarising the main trends from the AW 13-14 season. This works by experimenting in search of new volumes or contrasting shapes and textures. Constantly changing silhouettes that draw experimental pattern masters with renewed proportions searching for the very opposite. From pencil shapes to flared looks. Highly purist, geometric and linear structures run alongside curved lines. Sets of textures, colour variations, use of layers, superimpositions, draping, edging or flecking add a differential element to each of the pieces.

Print tie dye treatments, serigraphy, padding, obverse/reverse sets or meshed squares are just some of the effects that give personality and versatility to the fabrics used in each of the proposals, making the actual fabric take centre stage.



La colección Denim Couture® by Tavex 'Special Edition Garments' ha sido realizada en su totalidad por los alumnos de Diseño de la Escola d'Art i Superior de Disseny d'Alcoi in Alicante (España).

The Denim Couture® by Tavex 'Special Edition Garments' collection has been made entirely by Design students from the Escola d'Art i Superior de Disseny d'Alcoi in Alicante (Spain).

Diseño y agua

Inauguración de la exposición 'Proyecto H2.0'

H2.0 es el nombre del proyecto que resume el compromiso de Tavex por la conservación del agua y su gestión eficiente. Un proyecto de colaboración entre instituciones públicas y educativas que cada 22 de marzo -coincidiendo con la celebración del Día Mundial del Agua - abre sus puertas para mostrar el trabajo realizado por los alumnos de las Escuelas seleccionadas.

La celebración del Día Mundial del Agua 2012 fue la fecha elegida para la inauguración de la exposición 'Proyecto H2.0', donde los alumnos de Diseño de la Escola d'Art i Superior de Disseny d'Alcoi (Alicante) presentaron mediante una performance en vivo una exposición con 14 proyectos de diseño textil e industrial inspirados en el agua utilizando únicamente en su realización tejidos denim bajo la filosofía 'Acquasave® by Tavex'.

Design and water

Inauguration of the 'H2.0 Project' exhibition

H2.0 is the name of the project summarising Tavex's commitment to water conservation and effective management. A joint working project among public and education institutions that every 22nd March -coinciding with World Water Day - opens its doors to display the work carried out by students from selected schools.

World Water Day 2012 was the date chosen to inaugurate the 'H2.0 Project' exhibition, where Design students from the Escola d'Art i Superior de Disseny d'Alcoi (Alicante) presented an exhibition through a live performance featuring 14 textile and industrial design projects inspired by water just using denim fabrics and the 'Acquasave® by Tavex' philosophy.



Los trabajos seleccionados se expusieron meses después en el stand de Tavex de la edición de mayo de la feria Denim By.

The selected works were put on display months later on the Tavex stand at the May edition of the Denim By trade fair.



La ganadora del certamen recogiendo su premio que consistió en un viaje a París para visitar la feria Denim by Première Vision.

The competition winner receiving their prize: a trip to Paris to visit the Denim by Première Vision trade fair.



2

Gobierno Corporativo
Corporate Government

Plantilla Global
Global Staff

Finanzas
Finance

Gobierno Corporativo

Corporate Government

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

Todos los aspectos relaciones con el Gobierno Corporativo se recogen de modo actualizado en la página de Internet de Tavex (www.tavex.com) 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 de Administración, Informe de Gobierno Corporativo, Reglamento Interno de Conducta, Comisiones del Consejo, accionistas significativos, información financiera, etc.).

Tavex continues to assume the vast majority of recommendations regarding good government of its affiliate companies.

All aspects related to Corporate Government are updated and compiled on the Tavex website (www.tavex.com) and within a broad section entitled Information for Shareholders and Investors, where anyone interested can obtain a vast amount of information on the company (Social Statutes, Rules for the General Board and the Board of Directors, Corporate Government Report, Internal Behaviour Ruling, Council Commissions, significant shareholders, financial information, etc.).

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN — BOARD OF DIRECTORS

El Consejo de Administración de Tavex se compone en la actualidad de siete miembros, siendo todos ellos de carácter externo, y entre los que se encuentra un consejero independiente. A lo largo del ejercicio 2012 se ha reducido el número de consejeros de once a siete tras la salida de D. Ángel López-Corona Dávila, D. Enrique Garrán Marzana, Frinver Inmobiliaria, S.L. y D. Luiz Roberto Ortiz Nascimento.

La relación de consejeros, junto con su participación accionarial, es la siguiente:

The Tavex Board of Directors is currently made up of seven members, all external, including an independent board member. During 2012, the number of Board Members was reduced from eleven to seven after Ángel López-Corona Dávila, Enrique Garrán Marzana, Frinver Inmobiliaria, S.L. and Luiz Roberto Ortiz Nascimento stepped down.

The list of Board Members, along with their shareholder participation, is as follows:

Cargo <i>Position</i>	Denominación <i>Name</i>	Tipología <i>Type</i>	% Participación (directa+indirecta) <i>% Shareholding (direct + indirect)</i>	Accionista que propuso el nombramiento <i>Shareholder nominating the appointment</i>
Presidente <i>Chairperson</i>	D. MARCIO GARCIA DE SOUZA	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero <i>Director</i>	D. GUILHERME AFFONSO FERREIRA	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Bahema, S.A.
Consejero <i>Director</i>	D. HERBERT SCHMID	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero <i>Director</i>	IBERFOMENTO SA SCR Representada por / <i>Represented by</i> D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Golden Limit, S.L.
Consejero <i>Director</i>	D. FRANCISCO SILVERIO MORALES CESPEDÉ	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Alpargatas Internacional, APS
Consejero <i>Director</i>	D. ALBRECHT CURT REUTER DOMENECH	Dominical <i>Proprietary</i>	0,000	Camargo Correa, S.A.
Consejero <i>Director</i>	D. JAVIER VEGA DE SEOANE AZPILICUETA	Independiente <i>Independent</i>	0,150	-
Secretario No Consejero <i>Non Director Company Secretary</i>	D. MANUEL DIAZ DE MARCOS	-	-	-

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN — BOARD OF DIRECTORS COMMISSIONS

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.

There are three stable commissions set up within the Board of Directors, each with a well differentiated task and made up according to its targets.

COMISIÓN DE ESTRATEGIA — STRATEGY COMMISSION

Sus funciones principales son la coordinación de la planificación estratégica, el análisis de las principales inversiones y el estudio de los proyectos de expansión y corporativos. Esta comisión no tiene facultad decisoria alguna, ya que su función es elevar propuestas al Consejo de Administración. Su composición actual es la siguiente:

Its main functions are to coordinate strategic planning, analyse the main investments and analyse expansion and corporate projects. This commission does not have the faculty to make any decisions as its role is to raise proposals to the Board of Directors. It is currently made up of the following:

Cargo <i>Position</i>	Nombre <i>Name</i>	Tipología <i>Type</i>
Presidente / <i>Chairperson</i>	D. MARCIO GARCÍA DE SOUZA	Dominical / <i>Proprietary</i>
Vocal / <i>Member</i>	D.HERBERT SCHMID	Dominical / <i>Proprietary</i>
Vocal / <i>Member</i>	D. JAVIER VEGA DE SEOANE AZPILICUETA	Independiente / <i>Independent</i>

COMITÉ DE AUDITORÍA — AUDIT COMMITTEE

Su funcionamiento se recoge en los estatutos sociales y en su propio reglamento, y se encarga 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. Debido a la importancia de su función, sus miembros son exclusivamente externos (dos dominicales y un independiente), lo que da un carácter de profesionalidad y externalidad adecuado al desempeño de su labor. La relación de sus miembros es:

Its operation appears in the actual social statutes and in its own regulations, and it is in charge of reviewing the annual accounts and proposing appointment of account auditors to the Council plus contracting conditions, review of the economic-financial information issued by the Company, maintaining equal treatment among all investors and making sure that issued reports meet all regulations in force. Due to the importance of its function, its members are exclusively external (two shareholders and one independent) guaranteeing professionalism and the right distance to do their job. The list of its members is:

Cargo <i>Position</i>	Nombre <i>Name</i>	Tipología <i>Type</i>
Presidente / <i>Chairperson</i>	D. FRANCISCO SILVERIO MORALES CESPEDÉ	Dominical / <i>Proprietary</i>
Vocal / <i>Member</i>	D. JAVIER VEGA DE SEOANE AZPILICUETA	Independiente / <i>Independent</i>
Vocal / <i>Member</i>	GUILHERME AFFONSO FERREIRA	Dominical / <i>Proprietary</i>

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

APPOINTMENT AND SALARY COMMITTEE

Al igual que en el caso anterior, la especialidad de sus funciones hace que sus componentes sean solo consejeros externos. 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. Sus actuales miembros son los siguientes:

As in the previous case, the special nature of its functions means that its components can only be external Board Members. Its functions include formulating and reviewing the criteria to designate Board Members, taking the corresponding proposals to the Board and proposing the salary system for Board Members and main Directors. Its current members are as follows:

Cargo <i>Position</i>	Nombre <i>Name</i>	Tipología <i>Type</i>
Presidente / <i>Chairperson</i>	D. HERBERT SCHMID	Dominical / <i>Proprietary</i>
Vocal / <i>Member</i>	IBERFOMENTO, S.A.	Dominical / <i>Proprietary</i>
Vocal / <i>Member</i>	D. MARCIO GARÍA DE SOUZA	Dominical / <i>Proprietary</i>

ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS (A 30 DE ABRIL DE 2013)

SIGNIFICANT SHAREHOLDERS (ON 30TH APRIL 2013)

Accionista <i>Shareholder</i>	Nº acciones directas <i>No. direct shares</i>	Nº acciones indirectas <i>No. indirect shares</i>	%Total sobre capital social <i>Overall % of share capital</i>
CAMARGO CORREA, S.A.	0	57.657.345 ⁽¹⁾	49,698
RILAFE, S.L.	8.796.764	0	7,582
FONDO DE REESTRUCTURACIÓN ORDENADA BANCARIA	0	5.800.734 ⁽²⁾	5,000
BAHEMA, S.A.	5.372.042	0	4,630
D. JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO	0	4.246.902 ⁽³⁾	3,661

(1) A través de Camargo Correa Denmark, Aps y Alpargatas Internacional, Aps.
Through Camargo Correa Denmark, Aps and Alpargatas Internacional, Aps.

(2) A través de NCG Corporación Industrial, S.L.
Through NCG Corporación Industrial, S.L.

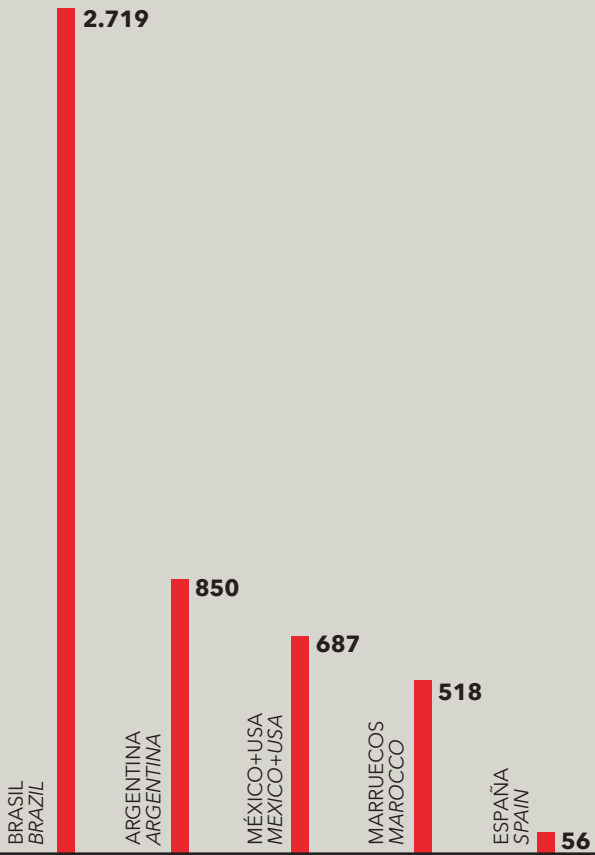
(3) A través de Golden Limit, S.L.
Through Golden Limit, S.L.

Plantilla Global

Overall Workforce

Una de las fortalezas de Tavex es la distribución geográfica de sus plantas industriales. Su presencia fabril en Brasil, Argentina, México, Marruecos y España le permite acceder de manera inmediata a sus principales mercados, consiguiendo así una ventaja competitiva fundamental. Ese privilegiado emplazamiento y una plantilla de casi 5.000 personas implicadas en dar lo mejor de sí mismas a la compañía hacen que Tavex sea una de las referencias mundiales en su sector.

One of Tavex’s strengths is the geographic distribution of its industrial plants. Its manufacturing presence in Brazil, Argentina, Mexico, Morocco and Spain gives it immediate access to its main markets, thereby giving it a fundamental competitive advantage. This privileged location and a staff of almost 5000 people implicated in giving their best to the company make Tavex one of the worldwide benchmarks in their sector.



PLANTILLA A 30 DE ABRIL DE 2013

STAFF ON 30TH APRIL 2013

Países con plantas industriales

Countries with industrial plants

Centro de expediciones para Europa

Despatch centre for Europe



Finanzas

Finance

Durante el año 2012 la cifra de negocios de la compañía se redujo en un 8,9% respecto al año anterior. Esta cifra se ha visto mermada por la caída de las ventas de Brasil, que es el primer mercado por volumen de negocio del Grupo Tavex. La actividad económica se ha ralentizado significativamente. La mala coyuntura en las economías desarrolladas ha provocado que la inversión en el país se haya reducido de forma significativa a lo largo de 2012, lo que ha perjudicado al negocio de Tavex en dicha área geográfica. De cara al 2013, las previsiones son de una vuelta a valores positivos en lo referente a la inversión ya desde el primer trimestre; además las políticas expansivas implementadas por el Gobierno brasileño desde la segunda mitad de 2011, con reducción de los tipos de interés desde el 12,5% hasta el 7,25% actual, junto a las bajadas de las tasas patronales tendentes a apoyar una reactivación de la actividad, deberían tener su reflejo en el negocio.

La compañía esta realizando un importante esfuerzo de ajuste para adecuar su capacidad de producción a la reducción de la demanda en la actual situación del mercado. De igual manera es moderadamente optimista en sus perspectivas en los próximos meses y continua trabajando para estar bien situada en un mercado que se encuentra en una gradual recuperación.

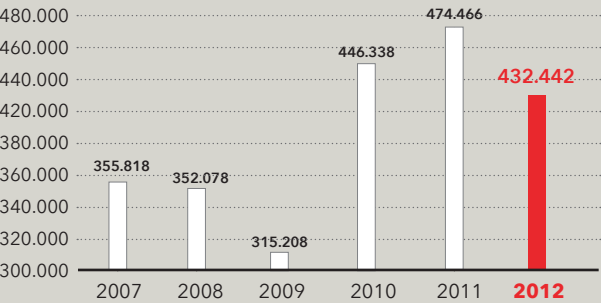
Para la consecución de dicho plan de ajuste, Tavex ha decidido buscar apoyo externo y contratar los servicios de la consultora brasileña Galeazzi & Associados, una entidad de referencia en el sector de la consultoría y gestión empresarial en Brasil. Los objetivos del proyecto son recuperar los niveles de rentabilidad de la empresa, revisar la estructura organizacional e implementar un modelo de gestión enfocado en resultados.

La compañía ha reajustado sus previsiones para los próximos ejercicios ante la caída de la demanda. Como resultado de este reajuste de las expectativas ha reducido sus previsiones de recuperación de los créditos fiscales. Siguiendo las normativas contables del IFRS, Tavex ha aprovisionado parte de los créditos fiscales acumulados a lo largo de los últimos ejercicios, por un importe de 39MM de euros, sin que esto haya supuesto salida de caja alguna.

El endeudamiento de la compañía se ha reducido en 20 millones de euros como resultado de la política de gestión de circulante. Igualmente la compañía ha optado por gestionar la captación de recursos de corto plazo, sustituyendo las líneas de largo plazo que tenían un coste más elevado por líneas de corto plazo y a un tipo de interés menor, todo ello con la finalidad de reducir los gastos financieros de los próximos ejercicios y reforzar la estabilidad de las líneas de financiación de corto plazo. Asimismo la bajada de los tipos especialmente en Brasil continúa reduciendo los costes financieros de la compañía.

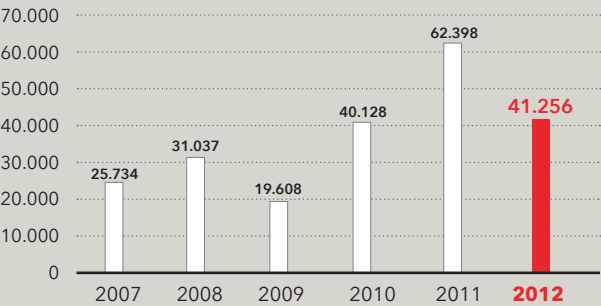
Ventas

Sales



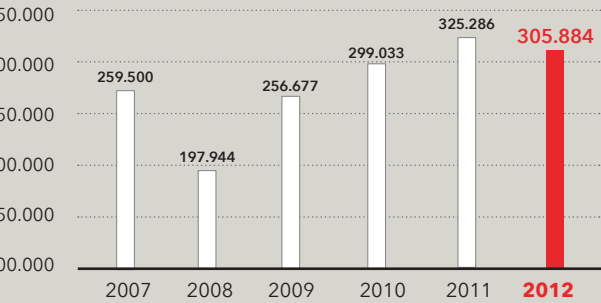
Ebitda

Ebitda



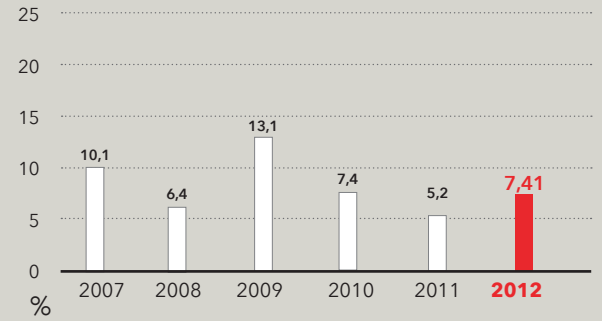
Deuda

Debt



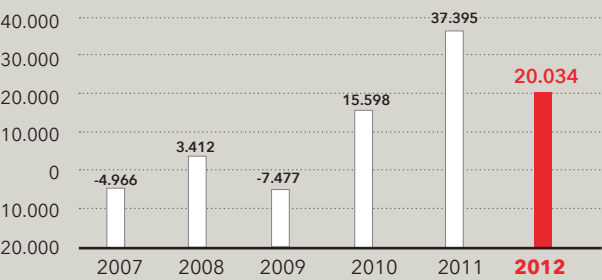
Deuda/Ebitda

Debt/Ebitda



Rdo. de explotación recurrente

Recurring Operating profit



During 2012 the company's business figures dropped 8.9% on the previous year. This figure was affected by the poor sales in Brazil that is the top market in terms of business volume for the Tavex Group. Economic activity has significantly slowed. The poor situation in developed economies means that investment in the country fell significantly over 2012, damaging Tavex's business in this geographic area. With a view to 2013, investment forecasts have been more encouraging right from the first quarter; in addition, the expansive policies implemented by the Brazilian Government from the second half of 2011, reducing interest rates from 12.5% to the current 7.5%, along with lowering business rates tending to support reactivating activity should be reflected in the business.

The company is making important adjustments to adapt its production capacity to a drop in demand in the current market. In the same way, it is moderately optimistic regarding its perspectives for the next few months and is working hard to gain a foothold in a slowly recovering market.

In order to carry out this adjustment plan, Tavex has decided to seek external support and take on services from the Brazilian consultancy firm Galeazzi & Associados, a benchmark entity in the consultancy and business management sector in Brazil. The project aims to recover the company's profitability levels, review the organisational structure and implement a results-focussed management model.

The company has readjusted its forecasts for the next few years to account for the drop in demand. As a result of readjusting its expectations, it has reduced its tax credit recovery forecasts. Following IFRS accounting standards, Tavex has procured part of the tax credits accumulated over the last few years, totalling €39 MM, without this affecting our numbers at all.

The company's debt has fallen by 20 million Euros as a result of the circulating management policy. In the same way, the company has chosen to manage pulling in short term resources, replacing more expensive long term lines with short term lines and a lower interest rate. This is an attempt to reduce financial costs for the coming years and strengthen stability of short term financing lines. In addition, the drop in interest rates, particularly in Brazil, continues reducing the company's financial costs.



3

Cuentas Anuales *Annual Accounts*

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales
Consolidadas del ejercicio
terminado el 31 de diciembre
de 2012 e Informe de
Gestión Consolidado, junto
con el Informe de Auditoría
Independiente

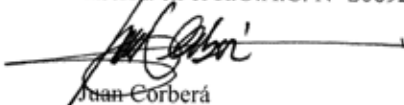
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Grupo Tavex, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Tavex, S.A. (la Sociedad dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, el estado de resultados consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 2 de la memoria adjunta, los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Tavex, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.
3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, en la que se indica que el Grupo ha llevado a cabo en los últimos ejercicios un proceso de reestructuración cuyos costes de implementación, unidos a la evolución de la situación económica y del consumo, han dificultado alcanzar los niveles de actividad previstos, contribuyendo a la generación de pérdidas en los últimos ejercicios y a una desviación significativa en el resultado del ejercicio 2012 respecto de lo presupuestado, presentando el Grupo al 31 de diciembre de 2012 un déficit de capital circulante de 114 millones de euros. En este contexto que indica la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad del Grupo para financiar y continuar sus operaciones, los Administradores de la Sociedad dominante han revisado su plan de negocio para adaptarlo a las circunstancias actuales y previstas de los mercados en los que opera, desprendiéndose del mismo que las operaciones del Grupo en los próximos ejercicios aportarían la necesaria rentabilidad y adicionalmente están tomando las medidas oportunas para poder cumplir el calendario de renovación de la deuda bancaria a corto plazo según se desglosa en la Nota 12 de la memoria consolidada adjunta, para obtener el necesario apoyo financiero y para poder realizar determinados activos inmobiliarios que el Grupo tiene disponibles para la venta.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de Grupo Tavex, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Tavex, S.A. y Sociedades Dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Juan Corberá

27 de febrero de 2013

Deloitte, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 13.650, folio 188, sección 8, hoja M-54414.
Inscripción 96, C.I.F.: B-79104469. Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, Torre Picasso - 28020 Madrid

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipo	6	249.780	273.095
Fondo de comercio	4	4.443	4.443
Otros activos intangibles	5	16.740	15.703
Inversiones en asociadas	7	2.163	7.626
Activos financieros no corrientes	7	1.660	560
Activos por impuestos diferidos	17	38.165	80.593
Derivados financieros	16	-	757
Otros activos no corrientes		183	1.519
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		313.134	384.296
ACTIVO CORRIENTE			
Existencias	8	74.360	113.133
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	76.125	88.986
Otros activos financieros corrientes	7	1.568	300
Activos por impuestos corrientes	17	21.690	26.378
Otros activos corrientes	10	9.072	8.806
Derivados financieros	16	398	1.706
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	11	49.658	55.619
Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas	6	-	6.870
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		232.871	301.798
TOTAL ACTIVO		546.005	686.094

PASIVO	Notas	31/12/2012	31/12/2011
PATRIMONIO NETO			
Capital	12	106.734	106.734
Prima de emisión	12	170.214	170.214
Acciones propias	12	(1.406)	(1.405)
Ganancias acumuladas	12	(156.125)	(64.789)
Ajustes por cambios de valor en operaciones de cobertura	3-j, 15 y 16	(16.120)	(10.447)
Diferencias de conversión	12	(37.047)	(37.038)
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante		66.250	163.268
Intereses minoritarios	13	4	4
PATRIMONIO NETO		66.254	163.272
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas con entidades de crédito	15	98.012	156.632
Pasivos por impuestos diferidos	17	18.509	20.880
Provisiones	19	11.637	7.354
Otros pasivos financieros	16	-	307
Otros pasivos no corrientes	14	4.483	4.864
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		132.641	190.035
PASIVO CORRIENTE			
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	15	-	2.886
Deudas con entidades de crédito	15	247.182	200.289
Otros pasivos financieros	16	12.167	21.272
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	18	56.546	77.641
Pasivos por impuestos corrientes	17	6.287	5.726
Otros pasivos corrientes	18	24.928	24.973
TOTAL PASIVO CORRIENTE		347.110	332.786
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		546.005	686.094

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Miles de euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	Notas	2012	2011
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios	21	432.442	474.466
Otros ingresos		2.985	3.529
Variación de existencias de productos terminados o en curso		(26.407)	31.844
Aprovisionamientos	21	(167.407)	(232.260)
Gastos de personal	21	(101.742)	(104.830)
Dotación a la amortización	5 y 6	(21.222)	(25.003)
Otros gastos	21	(98.615)	(110.351)
Resultado de explotación recurrente		20.034	37.395
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	21	(2.313)	(5.088)
Otros resultados	21	(23.558)	(2.726)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(5.837)	29.581
Ingresos financieros	21	3.121	3.371
Gastos financieros	21	(37.304)	(35.606)
Diferencias de cambio (neto)	21	(4.600)	393
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	7	(1.524)	(959)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(46.144)	(3.220)
Gastos por impuesto sobre las ganancias	20	(43.551)	(6.388)
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		(89.695)	(9.608)
OPERACIONES DISCONTINUADAS:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	21	(1.640)	(2.909)
RESULTADO DEL EJERCICIO	12	(91.335)	(12.518)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(91.335)	(12.518)
Intereses minoritarios			
RESULTADO POR ACCIÓN (EN EUROS):			
De operaciones continuadas (básico y diluido)	25	(0,780)	(0,084)
De operaciones discontinuadas (básico y diluido)	25	(0,014)	(0,025)
EBITDA RECURRENTE		41.256	62.398

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2012.

B) RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO

	Notas	2012	2011
RESULTADO DEL EJERCICIO		(91.335)	(12.518)
OTRO RESULTADO GLOBAL:			
Diferencias de conversión		(9)	(289)
Ajustes por operaciones de cobertura			
Cobertura natural	15	(5.673)	(9.206)
Otras coberturas de flujos	16		
Otros		-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO		(5.682)	(9.495)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO		(97.017)	(22.013)
Atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad dominante		(97.017)	(22.013)
Intereses minoritarios		-	-
RESULTADO GLOBAL TOTAL POR ACCIÓN (EN EUROS):			
Básico y diluido	25	(0,844)	(0,192)

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de resultado global consolidado del ejercicio 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Miles de euros)

	Atribuible a los Accionistas de la Sociedad Dominante								
	Capital Social	Prima de Emisión	Reservas por Revalorización y Otras Reservas	Diferencias de Conversión	Ajustes por Cambios de Valor en Operaciones de Cobertura	Resultado	Acciones Propias	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
SALDO A 1 DE ENERO DE 2011	106.734	170.214	(32.515)	(36.749)	(1.241)	(19.756)	(1.401)	4	185.290
Distribución del resultado del 2010	-	-	(19.756)	-	-	19.756	-	-	-
Operaciones con accionistas:									
Operaciones con acciones propias (netas)							(4)		(4)
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	(9.206)	-	-	-	(9.206)
Diferencias de conversión	-	-	-	(289)	-	-	-	-	(289)
Otros	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Resultado del ejercicio 2011	-	-	-	-	-	(12.518)	-	-	(12.518)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2011	106.734	170.214	(52.272)	(37.038)	(10.447)	(12.518)	(1.405)	4	163.272
SALDO A 1 DE ENERO DE 2012	106.734	170.214	(52.272)	(37.038)	(10.447)	(12.518)	(1.405)	4	163.272
Distribución del resultado del 2010	-	-	(12.518)	-	-	12.518	-	-	-
Operaciones con accionistas:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)
Otro resultado global:									
Ajustes por valoración de coberturas	-	-	-	-	(5.673)	-	-	-	(5.673)
Diferencias de conversión	-	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	(91.335)	-	-	(91.335)
SALDO A 31 DE DICIEMBRE DE 2012	106.734	170.214	(64.790)	(37.047)	(16.120)	(91.335)	(1.406)	4	66.254

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2012

GRUPO TAVEX, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Miles de euros)

	Notas	31/12/2012	31/12/2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado antes de impuestos y de minoritarios		(46.144)	(3.220)
Ajustes al resultado:			
Amortización de propiedad, planta y equipo (+)		16.947	20.864
Amortización de otros activos intangibles (+)		4.275	4.139
Resultado neto por enajenación de activos no corrientes (+/-)	21	312	105
Resultados de participaciones consolidadas por método de la participación (+)	7	1.524	959
Provisiones de inmovilizado (+)	6	2.001	4.984
Otras partidas no monetarias (+)		11.582	2.225
Cobros/Pagos por impuestos corrientes		(1.411)	(12.333)
Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas	21	(1.640)	(2.909)
RESULTADO AJUSTADO		(12.555)	14.812
Aumento/(Disminución) en el activo y pasivo circulante			
Aumento/(Disminución) de existencias		30.344	(25.415)
Aumento/(Disminución) de cuentas por cobrar		3.142	22.594
Aumento de otros activos corrientes		(266)	(363)
Aumento de cuentas por pagar		(14.087)	7.983
Aumento/(Disminución) de otros pasivos corrientes		4.271	(20.655)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)		10.849	(1.044)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-):			
Propiedad, planta y equipo		(16.586)	(26.773)
Otros activos intangibles		(6.222)	(6.281)
Otros activos financieros		(503)	-
Otros activos		-	-
		(23.311)	(33.054)
Desinversiones (+):			
Propiedad, planta y equipo e inmaterial		4.060	2.094
Otros activos intangibles		57	14
Otros activos financieros		195	601
Otros activos		7.413	814
		11.725	3.523
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)		(11.586)	(29.531)

	31/12/2012	31/12/2011
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención/ Devolución neta de nueva financiación con entidades de crédito (+)/(-)	6.180	(1.059)
Obtención neta de otra nueva financiación (+)/(-)	(13.860)	(12.349)
Emisión de capital/Adquisición acciones propias (+)/(-)	(1)	(4)
Diferencias de conversión	2.456	4.325
	(5.224)	(9.087)
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	(5.224)	(9.087)
4. AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES (1+2+3)		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al comienzo del ejercicio	55.619	95.280
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al final del ejercicio	49.658	55.619

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta y el Anexo I forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

1. 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 (Guipuzkoa) en la calle Gabiria. Sus oficinas principales están domiciliadas en la calle Rosario Pino, 14-16 (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 Brasil, Argentina, Marruecos y México.

HECHOS SIGNIFICATIVOS

Durante los últimos ejercicios, el sector textil se ha visto fuertemente afectado por un entorno muy competitivo. Esta situación agravada como consecuencia de la crisis económica internacional ha afectado, sin duda, a la renta disponible de los hogares en general, que ha tenido un reflejo en un descenso en el consumo de los mismos, y principalmente, en el gasto del sector donde opera el Grupo.

Para hacer frente a los retos de competitividad, así como para adaptarse a la situación financiera internacional y a la desaceleración del consumo, 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 tradujo en las siguientes acciones:

> A nivel productivo, fue reorganizada la capacidad productiva de la siguiente manera:

- En España cesó la actividad industrial en la fábrica de Alginet en 2007, de Navarrés en 2008 y Bergara en 2010.

- De manera paralela, en los últimos ejercicios se ha producido un aumento de la capacidad productiva de la planta de Marruecos, compensado el cierre de España, de manera que, con menores costes salariales, se sigue atendiendo al mercado europeo y desarrollando los proyectos de inversión planeados por el Grupo.

- En Brasil se llevó a cabo en 2008 el cierre de la fábrica de Aracajú, única planta dedicada a la fabricación de Denim Básico. Adicionalmente, se ha ajustado en el segundo trimestre del ejercicio 2012 la capacidad productiva a la reducción de la demanda en dicho país. En México se cerró en 2009 su fábrica más antigua de Puebla.

- En Chile se cerró en los últimos días de 2010 la planta de Chiguayante.

> A nivel de mercados geográficos y con el objeto de conseguir una posición significativa en Norteamérica, el Grupo ha llevado a cabo las siguientes 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, el Grupo 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, y en 2010 se produjo una nueva ampliación de capital, íntegramente suscrita por Tavex Brasil, S.A., por un importe de 60,3 millones de euros.

> Fueron discontinuadas las actividades de Textil-Hogar en 2006 y la actividad de Denim Básico en Brasil 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” del estado de resultado global consolidado (véase Nota 21).

Como consecuencia de las medidas desarrolladas, el Grupo ha incurrido en diversos costes por reestructuración y pérdidas en

los últimos ejercicios y en 2012, vinculados, principalmente, al cierre de las distintas plantas, lo que ha afectado a su situación financiera y ha generado una situación de fondo de maniobra negativo.

Los Administradores de la Sociedad dominante y sus asesores elaboraron en 2010 un Plan de negocio al objeto de adaptar el negocio a las previsiones 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 y la profundización en las líneas claves del plan estratégico (orientación en productos de mayor valor añadido, mejora del posicionamiento en el mercado norteamericano, inversión en desarrollo de productos, entre otras). Dicho Plan incluía proyecciones financieras a cinco años que contemplan la progresiva mejora de resultados de los siguientes ejercicios, habiéndose cumplido las mismas hasta el ejercicio 2011. No obstante, al cierre del ejercicio 2012 y como consecuencia de la desviación de las principales magnitudes del negocio y su efecto sobre los resultados del Grupo, los Administradores de la Sociedad dominante han revisado el Plan de negocio para adaptarlo al momento de incertidumbre en el que se encuentra la economía global y que impacta tan significativamente en los consumidores. El Plan de negocio revisado para los próximos cinco años (periodo 2013-2017) incorpora unas premisas consistentes con la incertidumbre económica actual y que dan como resultado para el Grupo un desarrollo razonable, el mantenimiento de la actividad en el periodo proyectado y la consecución de la necesaria rentabilidad del mismo dentro del periodo proyectado, considerando determinadas políticas para la renovación y mantenimiento de la financiación al Grupo por parte de entidades financieras, contando todas las medidas incluidas en el Plan de negocio con el respaldo del accionista de referencia.

Como consecuencia de la revisión del Plan de negocio descrita en el párrafo anterior, los Administradores de la Sociedad dominante han procedido a la actualización de la valoración de la práctica totalidad de los elementos patrimoniales vinculados a la evolución de las operaciones, identificando determinados deterioros que se han registrado con cargo al estado del resultado integral consolidado del ejercicio 2012. Dichos deterioros corresponden, principalmente, a los deterioros de activos fiscales, cancelándose durante el ejercicio 38.865 miles de euros con cargo al epígrafe “Gastos por impuesto sobre las ganancias” del resultado global consolidado del ejercicio 2012.

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 2012 y 2011 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 presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado mediante la aplicación del método de integración global para las sociedades dependientes, excepto para Tavex Maroc, S.A. y Tavex France, S.A.R.L. (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 tendría un efecto significativo, ya que estas sociedades son oficinas de gestión comercial sin actividad 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.

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 2012 y 2011 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. (sociedad con poca o nula actividad) a la que se le 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 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.

PROCESOS DE FUSIÓN DE EJERCICIOS ANTERIORES

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 en aquel momento del 81,67% del capital del grupo brasileño Santista Textil, hoy 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 consolidadas del ejercicio 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 Santista Textil 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.

Con fecha 20 de septiembre de 2011 se formalizó en escritura pública la fusión de Tavex Internacional, S.A.U. y Sanpere Textil Hogar, S.L.U. (sociedades absorbidas) y Grupo Tavex, S.A. (sociedad absorbente). La escritura de fusión fue presentada en el Registro Mercantil de Guipúzcoa y Girona con fecha 5 de diciembre y 9 de noviembre de 2011 respectivamente, quedando inscrita el 16 de diciembre de 2011. La información relativa a esta fusión figura en la memoria individual del ejercicio 2011 de la Sociedad dominante.

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

A_ BASES DE PRESENTACIÓN

Las presentes cuentas anuales consolidadas 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) nº 1606/2002 del Parlamento y del Consejo Europeo. Las presentes cuentas anuales consolidadas 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 modificación alguna.

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 2012 y 2011:

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

ADOPCIÓN DE NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS

> Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

Durante el ejercicio anual 2012 han entrado en vigor nuevas normas contables que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas.

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

- Modificación de la NIIF 7, que amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.
- Modificación de la NIC 12 en el tratamiento del impuesto diferido relacionado con propiedades inmobiliarias según modelo de valor razonable de la NIC 40.

> 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:

APROBADAS PARA USO EN UE		Aplicación Obligatoria Ejercicios Iniciados a partir de:
Modificación de NIC 1	Presentación del Otro Resultado Integral	1 de julio de 2012
Modificación de NIC 19	Planes de beneficios definidos	1 de enero de 2013

NO APROBADAS PARA SU USO EN UE

NIIF 9	Instrumentos financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2014
NIIF 12	Desgloses sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2014
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
Revisión NIC 27	Estados financieros individuales	1 de enero de 2014

Revisión NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2014
Mejoras a las NIIF Ciclo 2009-2011	Varias modificaciones menores	1 de enero de 2013
Reglas de transición: Modificación a NIIF 10, 11 y 12.	Clarificación en las reglas de transición de estas normas	1 de enero de 2013
Modificación a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.	Excepción de consolidación para sociedades de inversión	1 de enero de 2014
Modificación NIC 32	Compensación de activos con pasivos financieros	1 de enero de 2014
Modificación NIIF 7	Nuevos desgloses	1 de enero de 2013
Interpretación IFRIC 20	Costes de extracción en minas a cielo abierto	1 de enero de 2013

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.

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 presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la alta dirección de la Sociedad dominante y refrendados 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 (véanse Notas 3-e, 3-h y 6).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 3-c y d).
- El test de deterioro del fondo de comercio (véanse Notas 3-b y 4).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (véanse Notas 3-j y 16).
- Provisiones, especialmente por los costes por reestructuración (véanse Notas 3-m, 18 y 19).

- La evaluación de 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 2012 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 2012 (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” aquéllas 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 dominante 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 dicha fecha. 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 presentes cuentas anuales consolidadas 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 una parte significativa de las operaciones del Grupo y la que corresponde a los elementos de patrimonio neto emitidos. Las operaciones en el extranjero se registran de conformidad con las políticas establecidas en la Nota 3-q.

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 “Otros resultados” 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 de las cuentas consolidadas.

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 la fase de 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 2012, donde se incluye el I+D, han ascendido a 5.673 miles de euros, aproximadamente (5.315 miles de euros en el ejercicio 2011).

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 20% 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 1 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 1, y utilizar dicho valor razonable como el nuevo coste histórico. Este valor se determinó en la fecha de transición a partir de tasaciones realizadas por expertos independientes.

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 en el estado del resultado global consolidado 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:

	<i>Vida Útil</i>	
	2012	2011
Construcciones	10-50	20-50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-25	10-20
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	5-17	5-15
Otro inmovilizado	3-15	3-10

Las modificaciones incorporadas en el ejercicio 2012 no suponen una revisión de vidas útiles, sino la adecuación de dicha información con las vidas útiles que tiene asignadas la Dirección del Grupo a los distintos elementos y que es la que más fielmente refleja el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados a los activos del Grupo. Por lo indicado anteriormente, las dotaciones practicadas en los ejercicios 2012 y 2011 son consistentes.

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 (véase *Nota 6*).

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 intangibles 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 por 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 en el estado de resultado global consolidado.

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 de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren sustancialmente los riesgos y ventajas deriva-

dos 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, con el límite del plazo del arrendamiento en aquellos casos en los que no exista opción de compra o no sea probable el ejercicio de la misma. 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 consumir 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 al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. 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 a 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 estructuradamente.

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. En 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 de resultado global total consolidado.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Órgano de Administración de la Sociedad dominante, que recogen por escrito los principios sobre el uso de los mismos.

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 el estado de resultados global consolidado. 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 el estado del resultado global consolidado 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 de 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 futuras en dólares USA, el Grupo utiliza como relaciones de cobertura natural una serie de préstamos también denominados en dólares USA, que son designadas como tales con la finalidad de compensar la exposición al tipo de cambio en las exportaciones realizadas básicamente desde Brasil, considerándose una cobertura de flujos de efectivo, para lo que cumple las condiciones necesarias. Esta cobertura se estima 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 y sus vencimientos son en los mismos períodos (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 “Patrimonio neto” 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 adjunto 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” del estado de situación financiera consolidado. El Grupo no había comunicado al cierre del ejercicio plan alguno de reestructuración.

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 2012 incluye las estimaciones de provisiones consideradas necesarias.

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 2012 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 patrimonial 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 minorando el activo financiado 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 de la Sociedad dominante 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 ordi-

nario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se transfieren 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 imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria 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 imponibles, salvo si la diferencia temporaria 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 acordó en 2003 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. y Textile and Garment Sourcing, 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 en Nota 3-j las políticas contables del Grupo con respecto a dichos instrumentos financieros derivados*).

En la consolidación, los estados financieros 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.

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.

Derechos de emisión de gases de efecto invernadero

El Grupo ha recibido gratuitamente “Derechos de emisión de gases de efecto invernadero” conforme al II Plan Nacional de Asignación no habiendo registrado importe alguno relacionado con los mismos, por no ser significativos para las presentes cuentas anuales consolidadas.

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 en Brasil (*véase Nota 21*).

Como consecuencia de la reestructuración empresarial (*véase Nota 1*), los activos inmobiliarios asociados a las plantas

de Chile se destinaron a la venta a terceros, habiéndose producido ésta en enero de 2012.

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”, que asciende a 4.443 miles de euros, corresponde a Settavex, S.A.

El fondo de comercio se ha asignado íntegramente a la sociedad que genera el mismo, como unidad generadora de efectivo (UGE) cuyos flujos de caja deben garantizar este fondo. El Grupo desarrolla periódicamente un proceso de planificación anual de sus resultados y, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones económico-financieras a cinco años así elaboradas, 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 una tasa conservadora de crecimiento cero a partir del sexto año, permitirán recuperar el valor neto del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2012. La tasa de descuento utilizada se determina antes de impuestos e incluye los correspondientes componentes de riesgos país y riesgo negocio y ha sido calculada en el 9,72% en 2012 (9,70% en 2011). Estos cálculos se realizan al menos anualmente.

		Sensibilidad WACC			(1) Tipos valor cero
Valoración (€ MM)		+1% (10,7%)	Caso base (9,7%)	-1% (8,7%)	
Crecimiento a perpetuidad	decrecimiento -1%	3,5	11,1	20,5	11,24%
	Sin crecimiento (caso base)	3,9	11,6	21,1	11,31%
	Crecimiento 1%	4,3	12,1	21,7	11,37%

(1) WACC para que valoración igual a fondo de comercio

A continuación se presenta el cuadro síntesis de la valoración con el análisis de sensibilidad a las dos variables descritas:

La moneda funcional de Settavex, S.A. es el dirham marroquí. En la elaboración del test de deterioro del Fondo de comercio que mantenemos en nuestros libros hemos considerado las diferencias de conversión que surgen como resultado del hecho de que esta filial tiene una moneda funcional distinta del euro.

5. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
EJERCICIO 2012				
Coste:				
Saldo inicial	18.331	19.957	5.752	44.040
Adiciones	451	5.673	98	6.222
Retiros	(1.078)	-	(57)	(1.135)
Diferencias de conversión	(1.521)	(1.265)	(353)	(3.139)
SALDO FINAL	16.183	24.365	5.440	45.988

Amortización:				
Saldo inicial	17.680	7.772	2.885	28.337
Dotación del ejercicio	509	3.076	690	4.275
Retiros	(1.078)	-	-	(1.078)
Diferencias de conversión	(1.524)	(665)	(97)	(2.286)
SALDO FINAL	15.587	10.183	3.478	29.248
VALOR NETO CONTABLE	596	14.182	1.962	16.740

	Miles de Euros			
	Aplicaciones Informáticas	Actividades de Desarrollo	Otros	Total
EJERCICIO 2012				
Coste:				
Saldo inicial	19.319	15.302	5.392	40.013
Adiciones	365	5.315	601	6.281
Retiros	(85)	-	(23)	(108)
Diferencias de conversión	(1.268)	(660)	(218)	(2.146)
SALDO FINAL	18.331	19.957	5.752	44.040

Amortización:				
Saldo inicial	18.248	5.344	2.313	25.905
Dotación del ejercicio	711	2.747	681	4.139
Retiros	(73)	-	(21)	(94)
Diferencias de conversión	(1.206)	(319)	(88)	(1.613)
SALDO FINAL	17.680	7.772	2.885	28.337
VALOR NETO CONTABLE	651	12.185	2.867	15.703

De las adiciones del año 2012, que por motivos de estacionalidad de la actividad tienen lugar en buena parte en el último trimestre del ejercicio, 5.673 miles de euros (5.315 miles de euros en 2011) corresponden a actividades de desarrollo materializado a través de trabajos realizados por el Grupo para su inmovilizado.

Las actividades de desarrollo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden, principalmente a proyectos vinculados con las colecciones para las próximas temporadas.

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 de acuerdo con el Plan de negocio y de otro tipo adecuados para finalizar su desarrollo y la posibilidad de valorar de forma fiable el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Del inmovilizado intangible del Grupo, al 31 de diciembre de 2012 se encuentran totalmente amortizados determinados elementos cuyos valores de activo y correspondiente amortización acumulada ascienden a 17.294 miles de euros (20.376 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El Grupo ha incurrido en el ejercicio 2012 en gastos por proyectos de I+D que no han sido activados por un total de 330 miles de euros (326 miles de euros en el ejercicio 2011).

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento habido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas de “Propiedad, planta y equipo”, así como de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y provisiones, ha sido el siguiente:

Dentro del epígrafe “Anticipos e inmovilizado en curso” se recoge básicamente el importe ya invertido en maquinaria y otros

EJERCICIO 2012

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras, Instalaciones Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Miles de Euros						
Coste:						
Saldo inicial	157.916	441.123	12.889	11.273	16.580	639.781
Adiciones	-	-	1	-	16.585	16.586
Retiros	(62)	(27.460)	(884)	(665)	(620)	(29.691)
Traspasos	575	7.411	497	483	(8.966)	-
Diferencias de conversión	(9.668)	(29.021)	(823)	(939)	(180)	(40.631)
SALDO FINAL	148.761	392.053	11.680	10.152	23.399	586.045
Amortización:						
Saldo inicial	53.000	282.669	8.689	10.392	-	354.750
Dotaciones	3.307	12.478	815	347	-	16.947
Retiros	-	(20.260)	(791)	(553)	-	(21.604)
Diferencias de conversión	(2.844)	(21.121)	(581)	(858)	-	(25.404)
SALDO FINAL	53.463	253.766	8.132	9.328	-	324.689
Provisión inmovilizado	809	10.767	-	-	-	11.576
FINAL	94.489	127.520	3.548	824	23.399	249.780

EJERCICIO 2012

	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinaria	Otras, Instalaciones Utillaje y Mobiliario	Otro Inmovilizado	Anticipos y en Curso	Total
Miles de Euros						
Coste:						
Saldo inicial	175.278	469.045	12.853	12.256	11.940	681.372
Adiciones	2.036	3.646	112	62	16.397	22.253
Retiros	(426)	(17.988)	(485)	(780)	(291)	(19.970)
Traspasos	(18.150)	9.685	815	588	(11.425)	(18.487)
Diferencias de conversión	(822)	(23.265)	(406)	(853)	(41)	(25.387)
SALDO FINAL	157.916	441.123	12.889	11.273	16.580	639.781
Amortización:						
Saldo inicial	52.825	301.471	8.632	11.331	-	374.259
Dotaciones	4.174	15.255	863	572	-	20.864
Retiros	(74)	(16.480)	(488)	(724)	-	(17.766)
Traspasos	(4.257)	-	-	-	-	(4.257)
Diferencias de conversión	332	(17.577)	(318)	(787)	-	(18.350)
SALDO FINAL	53.000	282.669	8.689	10.392	-	354.750
Provisión inmovilizado (Nota 21)	1.237	10.699	-	-	-	11.936
FINAL	103.679	147.755	4.200	881	16.580	273.095

elementos del inmovilizado que, por pertenecer a proyectos industriales que aún no han llegado a su finalización, no han comenzado su producción.

Dada la complejidad de estos proyectos industriales se produce una demora desde que se adquieren los primeros elementos que los constituyen hasta que el conjunto está en disposición para comenzar la producción.

Las altas producidas en 2012 y 2011 en ese epígrafe corresponden en su mayor parte a las inversiones realizadas en nuestras plantas de Tucumán (Argentina) y Americana (Brasil) con el fin de renovar la maquinaria para la producción de tejido con mayor valor añadido.

El importe incluido en traspasos del inmovilizado material del ejercicio 2011 se correspondía con:

- El realizado al epígrafe “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta” de los activos inmobiliarios de Chiguayante (Chile) por importe bruto 17.660 miles de euros y la correspondiente provisión asociada por importe de 10.790 miles de euros. El Grupo clasificó dichos activos en dicho epígrafe al cumplirse todos los condicionantes. Adicionalmente, el 12 de enero de 2012 se formalizó la venta de dicho inmueble, sin haber supuesto quebranto patrimonial alguno adicional para el Grupo.
- El correspondiente al activo segregado recibido en dación en pago vinculado a la operación de Tervex Textil, S.L. (véase

Nota 7). La Sociedad ha reconocido dicho activo por importe de 1.432 miles de euros. Adicionalmente, y vinculado a esa operación el Grupo adquirió un activo inmobiliario por importe de 1.998 miles de euros mediante un préstamo hipotecario (véase Nota 15). La valoración otorgada en la operación a la dación en pago se correspondía con el valor nominal del crédito cancelado, dado que el valor de tasación de dicho activo realizado por un tercer experto independiente era superior a dicho valor nominal.

Del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2012, existen elementos con un coste y amortización acumulada de 967 y 172 miles de euros (967 y 138 miles de euros en 2011), 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).

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene 216.517 miles de euros correspondientes al valor neto contable del inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (238.644 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 existían activos en Algodonera San Antonio Industrial, S.A., sociedad cuya actividad ha quedado discontinuada tras el cierre de la planta de Bergara, por importe de 4.714 miles de euros (5.670 miles de euros en 2011). Adicionalmente, existen otros activos, principalmente inmobiliarios, por importe aproximado de 19.587 miles de euros que en parte

se encuentran en desuso. El Grupo no ha incluido dichos activos en el epígrafe “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas” por no cumplirse la totalidad de requerimientos exigidos por la normativa aplicable al Grupo.

Con fecha 27 de mayo de 2009 la sociedad dependiente Setta-vex, 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 fue de 5.296 miles de euros y el precio de venta de 8.859 miles de euros. Dado que esta operación se consideró un arrendamiento financiero en base al análisis de las condiciones pactadas, el inmueble no se dio de baja de balance y se reconoció un aumento en su valor por la diferencia entre el precio de venta y el valor contable, utilizando como contrapartida Ingresos diferidos, que se amortizan durante el plazo del alquiler (véase Nota 14).

Al 31 de diciembre de 2012 existían compromisos de adquisición de inmovilizado por 2.109 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2011 no existían compromisos por este concepto por importe significativo.

El precio obtenido por las ventas de inmovilizado en 2012 ha sido de 4.060 miles de euros, por los que se han reconocido pérdidas de 312 miles de euros y se ha obtenido un flujo de efectivo de 4.060 miles de euros. Adicionalmente el Grupo ha dado de baja otros elementos de su inmovilizado sin impacto patrimonial al estar completamente provisionados. Las cifras correspondientes a 2011 eran un precio de venta de 2.114 miles de euros, una pérdida de 90 miles de euros y un flujo de efectivo de 2.108 miles de euros.

La Sociedad ha vendido en 2012 la planta de Chiguayante, que se encontraba registrada por 6.870 miles de euros en el epígrafe “Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y de actividades interrumpidas” al 31 de diciembre de 2011. Se ha obtenido un flujo de efectivo de 6.870 miles de euros, que coincide con su precio de venta y su valor contable, por lo que no se han reconocido pérdidas ni beneficios por esta operación en el año 2012.

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 al 31 de diciembre de 2012 es de 460 miles de euros (mismo importe en 2011). El efecto de esta revalorización sobre el cargo de amortización del ejercicio no es significativo.

El movimiento de la provisión para inmovilizado durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla a continuación:

<i>Miles de Euros</i>	
Al 31 de diciembre de 2010	17.743
Dotación con cargo a “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado”	4.984
Aplicaciones a su finalidad	(10.791)
Al 31 de diciembre de 2011	11.936
Dotación con cargo a “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado”	2.429
Reversión con abono a “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado”	(428)
Aplicaciones a su finalidad	(2.361)
Al 31 de diciembre de 2012	11.576

Las dotaciones realizadas en el ejercicio 2012 corresponden a posibles pérdidas de valor de la maquinaria e instalaciones situados en las plantas de Alginet y La Ciénega (México) por importe de 1.056 y 1.373 miles de euros, respectivamente. La primera se encuadra en el segmento de Europa y la segunda en el de América del Norte.

La reversión de la provisión en 2012 se produce por la recuperación en el valor del inmueble de la planta de Alginet, y se ha registrado en base a una tasación de un experto independiente.

El Grupo deterioró en el ejercicio 2011 el inmovilizado material asociado a la planta de Chile por importe de 2.210 miles de euros con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” del estado de resultados global consolidado al 31 de diciembre de 2011 (véase Nota 21). Este inmueble se encontraba encuadrado en el segmento de América del Sur.

Asimismo en 2011, también el Grupo procedió a deteriorar los activos inmobiliarios de la planta de Alginet, en España, y de maquinaria diversa, por importe de 1.173 y 1.601 miles de euros, respectivamente, encuadrados en el segmento de Europa, registrando dichos deterioros con cargo al epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado” del estado de resultados global consolidado al 31 de diciembre de 2011. Los deterioros se registraron en base a estudios técnicos internos y a tasaciones elaboradas por expertos independientes.

Las aplicaciones de dicha Provisión corresponden, tanto en 2011 como en 2012, a la baja de elementos de “Propiedad, planta y equipo” de nuestra antigua planta de Chiguayante (Chile).

Bienes totalmente amortizados

El importe en libros del inmovilizado material que al 31 de diciembre de 2012 se encuentra totalmente amortizado, y que todavía está en uso, es de 136.158 miles de euros (127.798 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

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

<i>Miles de Euros</i>		
	2012	2011
Número de años del contrato	10 años	10 años
Coste al contado	8.859	8.859
Valor residual	887	887
Rentas pendientes de pago		
Corto plazo	1.148	1.150
Largo plazo	6.218	7.381
Rentas pagadas en el ejercicio	1.152	1.135

A continuación incluimos la conciliación entre el importe total de pagos por las operaciones de arrendamiento financiero contratadas por el Grupo y el valor actual de los mismos, y una distribución de sus vencimientos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<i>Miles de Euros</i>		
	2012	2011
Valor nominal de las cuotas mínimas	7.366	8.531
Valor nominal de las opciones de compra	-	-
Total valor nominal al cierre	7.366	8.531
Gastos financieros no devengados	(1.026)	(1.379)
Valor actual al cierre	6.340	7.152

<i>(Miles de Euros)</i>		
<i>Cuotas Mínimas</i>	<i>Valor Nominal</i>	<i>Valor Actual</i>
Menos de un año	1.148	1.150
Entre uno y cinco años	4.591	4.601
Más de cinco años	1.627	2.780
TOTAL	7.366	8.531

Arrendamientos operativos

Al cierre del ejercicio 2012 y 2011 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:

<i>Valor Nominal (Miles de Euros)</i>		
<i>Cuotas Mínimas</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Menos de un año	5.530	5.205
Entre uno y cinco años	27.368	25.943
Más de cinco años	24.249	28.180
TOTAL	57.147	59.328

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.

El gasto reconocido en el ejercicio 2012 por cuotas de arrendamiento operativo ha sido de 6.931 miles de euros (6.921 miles de euros en el ejercicio 2011).

7. INVERSIONES EN ASOCIADAS, ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

EJERCICIO 2012

Miles de Euros	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Inversiones en asociadas	4.538	(1.524)	-	(852)	-	2.163
Créditos a empresas asociadas	3.088	-	-	(1.519)	(1.568)	-
Inversiones en asociadas	7.626	(1.524)		(2.371)	(1.568)	2.163
Cartera de valores y otros	413	-		(195)	-	218
Depósitos y fianzas	144	-	315	-	792	1.251
Otros créditos	3	-	188	-	-	191
Activos financieros no corrientes	560		503	(195)	792	1.660
TOTAL	8.187	(1.524)	503	(2.566)	(776)	3.823

EJERCICIO 2011

Miles de Euros	Saldo Inicial	Participación en beneficios/(pérdidas) en empresas puestas en equivalencia	Adiciones	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Inversiones en asociadas	1.414	(959)	-	-	4.083	4.538
Créditos a empresas asociadas	5.565	-	-	(2.225)	(252)	3.088
Inversiones en asociadas	6.979	(959)	-	(2.225)	3.831	7.626
Cartera de valores y otros	1.017	-	-	(604)	-	413
Depósitos y fianzas	141	-	3	-	-	144
Otros créditos	3	-	-	-	-	3
Activos financieros no corrientes	1.161	-	3	(604)	-	560
TOTAL	8.140	(959)	3	(2.829)	3.831	8.187

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han recibido dividendos de las sociedades asociadas.

El Grupo ha registrado un deterioro en la participación en Tervex Textil, S.L. por importe de 852 miles de euros con cargo al epígrafe “Otros resultados” del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2012, en base a la valoración realizada por

un tercero experto independiente. El método de valoración utilizado para dicha participación ha sido el de descuento de flujos de efectivo de los negocios tal y como se indica en el punto d) de esta Nota.

En lo que respecta a los movimientos del ejercicio 2011, corresponde al acuerdo que el 2 de febrero de 2010 formalizó el Gru-

po y Tergrup, S.L., socios de Tervex Textil, S.L. (en adelante, Tervex) y el socio mayoritario de Tergrup, S.L. y de Terinver Systems, S.L., junto con otras sociedades vinculadas a ambos grupos, con el fin de fortalecer la estructura de negocio y financiera y simplificar la estructura de Tervex y dotarla de mayores posibilidades y flexibilidad en la actual coyuntura del mercado y seguir desarrollando el negocio del textil hogar.

Dicho acuerdo supuso las siguientes operaciones que se materializaron durante el último trimestre del ejercicio 2011:

a) Ampliación de capital en Tervex Textil, S.L., que Tergrup suscribió mediante la aportación no dineraria del 50% de un negocio, complementario con el de Tervex, de determinadas marcas comerciales y de determinadas participaciones financieras, valorándose en su totalidad por expertos independientes. La aportación no dineraria realizada por Grupo Tavex, S.A. se describe en los apartados siguientes.

b) Segregación de una finca adquirida al Grupo por Terinver Systems, S.L. en ejercicios anteriores y posterior dación en pago de una de las fincas resultantes de dicha segregación al Grupo.

A_ INVERSIONES EN ASOCIADAS

Durante el ejercicio 2011 y como parte de los acuerdos de socios alcanzados con Tergrup el 2 de febrero de 2010, el Grupo participó en la ampliación de capital de Tervex Textil, S.L. descrita anteriormente, por importe de 4.083 miles de euros mediante la aportación de determinados créditos y cuentas a cobrar por importe de 1.821 y 2.262 miles de euros, respectivamente y que se encontraban clasificados en los epígrafes “Créditos a empresas asociadas” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”. Tras esta ampliación Grupo Tavex redujo su participación en dicha sociedad al 40% desde el 49% que tenía antes de la misma.

EJERCICIO 2012 (*)

Miles de Euros	Ventas	Total Activos	Capital	Reservas	Beneficio/(Pérdida)2012	Valor Neto Contable de la Participación
Tavex Maroc, S.A.	-	3	9	(27)	-	-
Tervex Textil, S.L. (**)	15.775	26.035	15.542	(5.221)	(3.801)	2.163
						2.163

EJERCICIO 2011 (*)

Miles de Euros	Ventas	Total Activos	Capital	Reservas	Beneficio/(Pérdida)2011	Valor Neto Contable de la Participación
Tavex Maroc, S.A.	-	3	9	(27)	-	-
Tervex Textil, S.L. (**)	26.173	40.037	15.038	166	(3.238)	4.538
						4.538

(*) Los importes de capital, reservas y resultados de estas sociedades se han obtenido aplicando el tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2012 y 2011 a las cifras en divisas.

(**) Datos consolidados. Incluye un fondo de comercio implícito 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.

La información más relevante al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las inversiones en empresas asociadas es la siguiente:

B_ CRÉDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

Los Administradores de la Sociedad dominante han procedido a sanear una parte de los créditos concedidos a empresas asociadas por importe de 1.519 miles de euros y que se corresponden con la cancelación parcial de saldos considerados no recuperables. Este importe se ha registrado con cargo al epígrafe “Resultados de actividades discontinuadas”, ya que los préstamos saneados fueron concedidos dentro del proceso de escisión de actividades realizado en 2004 por S.A. Sanpere, sociedad dedicada a la actividad del Textil Hogar, que fue discontinuada por el Grupo en 2006. En 2011 se realizó un saneamiento por 1.589 miles de euros, de los que se registraron 1.575 miles de euros con cargo al epígrafe “Resultado de actividades discontinuadas” y 14 miles de euros con cargo al epígrafe “Provisiones”.

El traspaso registrado en este epígrafe en el ejercicio 2012 corresponde a su reclasificación a la cuenta de “Otros activos financieros corrientes” del derecho de cobro por el aplazamiento del pago de la venta del terreno que se describe en este mismo punto.

El traspaso registrado en esta cuenta en el ejercicio 2011 se corresponde con el neto de las siguientes operaciones:

- a) Tal y como se ha indicado en el apartado “Inversiones en asociadas” el Grupo procedió a capitalizar un crédito concedido a Tervex Textil, S.L. por importe de 1.821 miles de euros, por lo que redujo el importe de esta cuenta en ese importe.
- b) El Grupo mantenía un derecho de cobro registrado en el epígrafe “Otros activos financieros corrientes” del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2010, por importe de 1.568 miles de euros que correspondía a parte del pago aplazado por la venta de un terreno realizado en ejercicios anteriores por el Grupo a Terinver Systems, S.L. Esta última sociedad se ha integrado en el grupo Tervex como consecuencia de haberse aportado por Tergrup, S.L. a la ampliación de capital de Tervex descrita en el punto anterior (véase Nota 10). Dicha cuenta a cobrar cuenta con la garantía hipotecaria del propio terreno y tiene establecido un tipo de interés mercado (Euribor más un diferencial del 1,5%) y vencimiento en diciembre de 2013.

C_ OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El saldo del epígrafe “Otros activos financieros corrientes” al 31 de diciembre de 2012 corresponde a la parte del precio de venta de un terreno de Sanpere Textil Hogar, S.L. que se encuentra garantizado mediante hipoteca sobre el terreno enajenado. Con fecha 2 de febrero de 2010 se firmó un acuerdo con Ter-

grup, S.L., socio mayoritario del grupo Tervex y de la sociedad adquirente del terreno, en el marco del cual se realizó la dación en pago de una finca segregada del mencionado terreno, por lo que el importe a cobrar se redujo hasta 1.568 miles de euros, que quedó pendiente tras esta dación en pago instrumentándose en un crédito a favor de Tavex.

En el ejercicio 2012 el Grupo ha saneado un préstamo concedido a Tervex, S.L por importe de 300 miles de euros, con cargo al epígrafe de “Otros resultados” del estado del resultado global consolidado.

D_ EVALUACIÓN DE LA RECUPERABILIDAD DE LAS INVERSIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS, CRÉDITOS EN EMPRESAS ASOCIADAS Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los Administradores del Grupo han procedido a analizar la recuperabilidad de las inversiones en empresas asociadas correspondientes a inversiones en el capital y los préstamos y créditos concedidos al Grupo Tervex Textil a partir de la valoración realizada por un experto independiente, procediendo a evaluar los posibles deterioros en base a dicha valoración y determinadas garantías mantenidas. Las principales hipótesis asociadas a dicha valoración han supuesto considerar:

- El mantenimiento del nivel de consumo en 2013.
- El estancamiento o caída de las ventas en los canales de venta tradicionales, con redimensionamiento de la estructura comercial y el progresivo aumento de las ventas en canales de alta capacidad de crecimiento que requieren menores estructuras comerciales y administrativas (internet, grandes almacenes, etc).
- Efectos positivos derivados de la integración de los negocios efectuada en el ejercicio 2011, principalmente, la obtención de sinergias en costes y posibilidad de realizar venta cruzada.
- La mejora ya iniciada en 2012 de los periodos de rotación de existencias y la mejora de los periodos de cobro como consecuencia del nuevo mix de ventas por canales.

Las proyecciones en las que se ha basado la valoración alcanzan hasta el ejercicio 2017 considerando una tasa de crecimiento cero para el cálculo de la renta perpetua. Los flujos netos de caja de los distintos negocios se han actualizado a una tasa de descuento del 9,65%, calculada teniendo en cuenta una prima de riesgo del 6,5% y una beta del 1.

8. EXISTENCIAS

Este capítulo se compone como sigue:

Table with 3 columns: Item, 2012, 2011. Rows include Anticipos proveedores, Materias primas y otros aprovisionamientos, Productos en curso y semiterminados, Producto terminado, Provisiones, and totals for 2012 and 2011.

A_ CONTRATOS COMPRA ALGODÓN

Al 31 de diciembre de 2012 las sociedades del Grupo tienen firmados contratos de compra de algodón por 21.530 miles de dólares (48.020 miles de dólares al 31 de diciembre de 2011).

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 2012 y 2011 han sido las siguientes:

Table with 2 columns: Item, Miles de Euros. Rows include Al 31 de diciembre de 2010, Aplicaciones, Diferencias de conversión, Al 31 de diciembre de 2011, and Al 31 de diciembre de 2012.

D_ VARIACIÓN DE EXISTENCIAS

En la comparación entre la variación de existencias incluida en el estado del resultado global del ejercicio y la diferencia entre los saldos iniciales y finales de existencias deben considerarse las diferencias de cambio habidas durante el ejercicio.

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

Este epígrafe se compone como sigue:

Table with 3 columns: Item, 2012, 2011. Rows include Clientes, Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar, Clientes - neto, Cuentas a cobrar a partes vinculadas, and totals for 2012 and 2011.

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 68 días en 2012 (69 días en 2011). Dentro del total del saldo del epígrafe de Clientes-neto había cuentas vencidas no deterioradas por 5.055 miles de euros (7.584 miles de euros en 2011), y un 0,8% 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 (1,4% en 2011). 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 2012 y 2011 es el siguiente:

Table with 2 columns: Item, Miles de Euros. Rows include Al 31 de diciembre de 2010, Dotaciones, Aplicaciones de saldos, Diferencias de conversión, Al 31 de diciembre de 2011, Dotaciones, Aplicaciones de saldos, Diferencias de conversión, Al 31 de diciembre de 2012, and totals for 2012 and 2011.

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 y aplicaciones realizadas en cada ejercicio se encuentran incluidas dentro del epígrafe “Otros gastos” del estado del resultado global consolidado 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 11.571 miles de euros a 31 de diciembre de 2012 y 9.547 miles de euros a 31 de diciembre de 2011.

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 periodo la siguen realizando las sociedades del Grupo.

Dentro del saldo de cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2012 se encuentra incluida la cartera de 18.874 miles de euros vendida al fondo Tavex Modal III FIDC (27.018 miles de euros al 31 de diciembre de 2011, vendida al fondo Tavex Modal II FIDC) (véase Nota 16). Dado que el Grupo mantiene un 16,73% 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 estos fondos en sus cuentas al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

El epígrafe de “Otros activos corrientes” se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Gastos anticipados	2.379	2.597
Deudores diversos	4.301	4.004
Siniestros pendiente de cobro	2.347	2.128
Otros	45	77
	9.072	8.806

11. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Este epígrafe se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Caja y bancos	8.370	3.559
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	41.288	52.060
	49.658	55.619

El desglose del saldo de “Efectivo y equivalentes” al 31 de diciembre de 2012 y 2011, desglosado por áreas geográficas, es el siguiente:

	Miles de Euros			
	América del Sur	Europa	América del Norte	Total
Caja y bancos	4.759	504	3.107	8.370
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	29.798	11.490	-	41.288
	34.557	11.994	3.107	49.658

	Miles de Euros			
	América del Sur	Europa	América del Norte	Total
Caja y bancos	2.971	105	483	3.559
Depósitos a corto plazo en entidades de crédito	39.004	13.056	-	52.060
	41.975	13.161	483	55.619

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.

El tipo de interés efectivo de los depósitos a corto plazo en entidades de crédito del ejercicio 2012 para las sociedades radicadas en España ha sido del 1,20% (1,25% en el ejercicio 2011) y del 9,1% (10,7% en el ejercicio 2011) para las filiales radicadas en el extranjero.

12. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 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.	7,58%
Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (2)	5,00%
Bahema, S.A.	4,63%
José Antonio Pérez-Nievas Heredero (3)	3,66%

(1) A través de Camargo Corrêa Denmark, Aps y Alpargatas Internacional, Aps.
(2) A través de NCG Corporación Industrial, S.L.
(3) A través de Golden Limit, S.L.

Ganancias acumuladas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Reserva legal	5.997	5.997
Reservas de revalorización y otras reservas	(86.880)	(76.683)
Reservas consolidadas	16.093	18.415
Resultado consolidado del ejercicio	(91.483)	(12.518)
TOTAL	(156.273)	(64.789)

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital 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 2012 y 2011 como reserva legal, que tiene por tanto carácter restringido, un importe conjunto de 9.385 miles de euros.

Prima de emisión

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital 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, 7.499 miles de euros son indisponibles (5.775 miles de euros en 2011).

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	
	2012	2011
Sociedades consolidadas por integración global		
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(12.734)	(12.242)
Alginet Textil, S.A.	(2.356)	484
Settavex, S.A.	11.178	10.250
Textile and Garment Sourcing, S.L.	(1.125)	(1.114)
Tavex Polska, S.R.L.	(21)	(20)
Tavex Brasil, S.A.	35.974	31.029
Tavemex, S.A. de C.V.	(11.844)	(7.952)
	19.072	20.435

Sociedades consolidadas por el método de la participación		
Tervex Textil, S.L.	(2.979)	(2.020)
	16.093	18.415

Acciones propias

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad realizó diversas adquisiciones de acciones propias, según la autorización otorgada por la Junta de Accionistas de fecha 2 de junio de 2010.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad dominante tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Nº de Acciones	Euros		Miles de euros
		Valor Nominal	Precio Medio de Adquisición	Coste Total de Adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2010	1.073.480	987.602	1,35	1.401
Adiciones	9.118	8.389	0,43	4
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	1.082.598	995.991	1,30	1.405
Adiciones	5.000	4.600	0,27	1
Ventas	(300)	(276)	0,27	-
Acciones propias al cierre del ejercicio 2012	1.087.298	1.000.314	1,29	1.406

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 2012 y 2011 es la siguiente:

Sociedad	Miles de Euros	
	2012	2011
Tavex Brasil, S.A.	(18.037)	(18.980)
Tavemex, S.A. de C.V.	(20.890)	(20.026)
Settavex, S.A.	1.870	1.958
Tavex Polska, S.R.L.	10	10
	(37.047)	(37.038)

El movimiento de las diferencias de conversión ha sido el siguiente:

Miles de Euros	
Al 1 de enero de 2011	(36.749)
Altas	(6.726)
Bajas	6.437
Al 31 de diciembre de 2011	(37.038)
Altas	375
Bajas	(384)
Al 31 de diciembre de 2012	(37.047)

Distribución de resultados de la Sociedad dominante

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad dominante supone el traspaso de las pérdidas de la Sociedad dominante del ejercicio 2012 por importe de 96.141 miles de euros al epígrafe “Ganancias acumuladas”.

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	
	2012	2011
Grupo Tavex, S.A. (Sociedad dominante)	(45.409)	(10.196)
Sociedades consolidadas por integración global:		
Algodonera de San Antonio, S.A.	(588)	(492)
Alginet Textil, S.A.	(3.871)	(3.140)
Subgrupo Tavemex (*)	(15.892)	(3.892)
Settavex, S.A.	1.185	928
Tavex Polska, S.R.L.	(1)	(1)
Subrupo Tavex Brasil, S.A. (*)	(25.210)	5.245
Textile and Garment Sourcing, S.L.	(25)	(11)
	(89.811)	(11.559)
Tervex Textil, S.L. (*)	(1.524)	(959)
	(1.524)	(959)
	(91.335)	(12.518)

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

Política de gestión del capital

El Grupo gestiona su estructura de capital con el 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 2012 y 2011 se ha centrado en maximizar la liquidez de la compañía en el corto plazo ante la negativa evolución de los mercados de crédito.

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.

Sin embargo el objetivo, establecido por la administración a lo largo de 2012, de reducir significativamente los spreads de crédito ha resultado incompatible con el aumento del plazo medio de las operaciones, por lo que finalmente la estructura financiera está más centrada en el corto plazo y, por consiguiente, se produce una mayor necesidad de renovación de la financiación en un plazo de 12 meses.

La evolución de los ratios indicados en los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

	2012	2011
Patrimonio neto sobre deuda financiera neta (%)	22,4%	53,7%
Deuda financiera neta sobre EBITDA Recurrente (veces)	7,2	4,9
Disponible sobre deuda financiera a corto plazo (%)	20,1%	27,4%

- (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 III
- (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.
- (4) El EBITDA Recurrente se calcula añadiendo la dotación a la amortización al resultado de explotación recurrente.

Riesgo de liquidez

A lo largo del ejercicio 2012 el Grupo ha gestionado la renovación de líneas de financiación de circulante y la posición de tesorería de forma conservadora, pero buscando optimizar la obtención de financiación con la gestión del plazo a un coste razonable. A lo largo de 2012 se han planteado diversas operaciones de largo plazo por un importe total de unos 100 millones de euros, que hubieran alargado el perfil de la deuda. Estas operaciones, sin embargo, tenían un coste financiero mayor que las operaciones habituales del Grupo, motivo por el cual han sido desestimadas por el Consejo de Administración de Grupo Tavex, S.A. En su lugar, el Grupo ha desarrollado, con base en el Business Plan 2013-2017 y con el apoyo de su accionista de referencia, una estrategia financiera cuyo objetivo principal es la reducción máxima de los costes de financiación.

Así, al cierre de 2012, Tavex había formalizado operaciones de crédito basadas en líneas subvencionadas por el gobierno de Brasil para dar apoyo al sector agrícola por un valor de 79 millones de euros y vencimiento en 2013. Estas operaciones, si bien están sujetas a la disponibilidad de fondos por parte del gobierno de Brasil, son de carácter recurrente, y pueden considerarse una fuente estable de financiación pese a su vencimiento a corto plazo. De cara a 2013 está previsto mantener las líneas actuales y aumentar las mismas en 18.500 miles de euros de operaciones de financiación subvencionada. Todas estas operaciones tienen un coste en torno al CDI (Coste interbancario de Brasil) o inferior.

También con el objetivo de reducir el coste financiero global del Grupo se han tomado en diciembre de 2012 líneas a corto plazo por 25 millones de euros a un coste igual o inferior a CDI+2% con la finalidad de pagar anticipadamente las operaciones financieras en balance con un spread superior en el mercado brasileño. El plan de pago anticipado estaba en ejecución al cierre del ejercicio.

El Plan del Grupo es mantener esta política de reducción sistemática de los costes de financiación a través de la captación de líneas de coste menor (con apoyo gubernamental o con base en operaciones de circulante por debajo del coste objetivo) y la progresiva sustitución de las líneas con diferenciales superiores a los mercados por las directrices del Consejo.

En agosto de 2012 Tavex colocó el 100% de las participaciones senior del Fondo de Titulización de Cuentas a Cobrar Tavex FIDC III en Brasil, equivalentes al 82,5% del capital del fondo. El fondo tiene un capital de 130 millones de reales brasileños (aproximadamente 52 millones de euros) de los que el 6,5% corresponden a Participaciones subordinadas que permanecen en poder del Grupo y un 11% de participaciones mezzanine que están en proceso de comercialización. Las cuotas Senior rinden a los partícipes un interés equivalente al CDI (Certificados de Depósito Interbancario) de Brasil + 3 puntos porcentuales. El fondo tiene una vigencia final de 42 meses, con amortizaciones parciales a los 36 y 39 meses desde su lanzamiento.

Al cierre de ejercicio el Fondo Tavex FIDC III se encuentra dispuesto en torno a un 50%, lo que puede llevar a replantear el tamaño del mismo a futuro, ante las menores necesidades de financiación de las cuentas de clientes en Brasil.

Adicionalmente, como se indica en la Nota 6, el Grupo dispone de activos que en parte se encuentran en desuso. Se están realizando determinadas gestiones para la venta de los mismos, para las que estamos en contacto con sociedades especializadas en el mercado inmobiliario, y es nuestra intención continuar con ellas.

Con base en el calendario de vencimientos de las operaciones en vigor a 31 de diciembre y en los planes financieros desarrollados por el Grupo, a continuación se muestra, de forma resumida el resultado previsto de la gestión financiera para 2013:

CALENDARIO DE VENCIMIENTOS POR TIPO DE OPERACIÓN FINANCIERAS 2013

Miles de Euros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	TOTAL 2013
Préstamos y Créditos- Financiación Inversión	5.511	37.619	5.276	17.097	65.503
Préstamos y Créditos- Financiación Circulante	58.159	28.032	28.526	66.962	181.679
Pasivos netos por Derivados Financieros	1.420	0	0	0	1.420
Vencimientos de Operaciones Bancarias a por Trimestres	65.090	65.651	33.802	84.059	248.602
Deuda del Fondo Tavex Modal FIDC III	18.874				18.874
Vencimientos Totales de Deuda por Trimestres	83.964	65.651	33.802	84.059	267.476

RENOVACIONES Y NUEVAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN PREVISTAS EN 2013

Miles de Euros	De 0 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	TOTAL 2013
Operaciones Financieras	89.865	77.524	30.829	83.107	281.325
1) Créditos vinculados a la actividad agrícola en Brasil			13.038	65.936	78.974
2) Préstamos Subvencionados Brasil	18.500				18.500
3) Renovaciones Tácitas de Líneas de Crédito Circulante	51.356	15.024	15.291	1.171	82.842
4) Aumento de líneas de Factoring Europa / USA		2.500	2.500	1.000	6.000
5) Línea de Crédito Revolving 2013 (Varios Bancos)		60.000		15.000	75.000
Nuevas Operaciones de Deuda Bancaria	69.856	77.524	30.829	83.107	261.316
Mantenimiento del FIDC III	20.009	0	0	0	20.009
Variación de Caja de Operaciones Financieras	5.901	11.873	-2.974	-952	13.849

- 1) Corresponde a Operaciones de financiación basados en fondos gubernamentales destinados al apoyo al sector agrícola. Están condicionadas a la disponibilidad de fondos, si bien Tavex ha renovado estas líneas con normalidad desde 2009
- 2) Corresponde a líneas de desarrollo industrial con apoyo gubernamental y coste subvencionado.
- 3) Renovación ordinaria de operaciones de circulante, en su mayor parte líneas de crédito y operaciones revolving con vencimiento 2013
- 4) Ampliación de la actual línea de factoring sin recurso. Ya prevista en la negociaciones con nuestros Bancos en EU y en México/USA.
- 5) Líneas de financiación de circulante con objetivo de coste mínimo.

13. INTERESES MINORITARIOS

Durante los ejercicios 2012 y 2011 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	2012	2011
Préstamos Ministerio de Industria	493	599
Préstamos CDTI	569	320
Ingresos diferidos (Nota 6)	2.314	2.681
Impuestos a pagar (Nota 19)	1.107	1.264
	4.483	4.864

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

Año	Miles de Euros
2013	169
2014	165
2015	140
2016	144
2017	144
2018 y siguientes	469
	1.231

Estos préstamos, que no devengan interés, están contabilizados por su valor nominal, dado que la diferencia con su valor razonable no es significativa.

El saldo de la cuenta “Ingresos diferidos” corresponde a la revalorización de los activos relativos a la operación de “sale and lease-back” realizada en 2009 con una parte de la planta de Marruecos. Este importe se lleva a resultados durante un período de 10 años (véase Nota 6).

El saldo de impuestos a pagar corresponde a la deuda pendiente a largo plazo con las autoridades fiscales brasileñas, como consecuencia del Programa de Recuperação Fiscal-Refis, al que se acogieron las sociedades del Grupo domiciliadas en Brasil para algunos de los impuestos que tenían pendientes de pago.

15. EMISIONES DE OBLIGACIONES Y DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle del saldo de estos epígrafes, es el siguiente:

Miles de Euros	2012	2011
No corriente		
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	98.012	156.632
	98.012	156.632
Corriente		
Emisión de Obligaciones y otros valores negociables	-	2.886
Préstamos y créditos a corto plazo	209.740	197.654
Financiación de comercio exterior	36.298	1.571
Efectos descontados	43	216
Intereses devengados no vencidos	1.100	848
	247.182	203.175
TOTAL RECURSOS AJENOS	345.194	359.807

Emisión de Obligaciones

Este epígrafe incluye el importe de dos emisiones de bonos en dirhams realizadas en el ejercicio 2006 en la sociedad dependiente Settavex, y que tenían su último vencimiento en 2012. Estos bonos devengaban un tipo de interés del 5,6% anual.

Tipo de interés medio

El tipo de interés medio anual de estas deudas es de un 4,75% para las sociedades del Grupo radicadas en España y de un 7,75% para las sociedades ubicadas en el extranjero (4,3% y 7,8% respectivamente en el ejercicio 2011).

Análisis por vencimientos

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

Miles de Euros	2013	2014	2015	2016	2017	Resto	Total
Préstamos y créditos	209.740	53.647	40.653	1.246	1.008	1.459	307.753
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	36.341	-	-	-	-	-	36.341
Intereses devengados no vencidos	1.100	-	-	-	-	-	1.100
	247.182	53.646	40.653	1.246	1.008	1.459	345.194

Miles de Euros	2012	2013	2014	2015	2016	Resto	Total
Préstamos y créditos	197.654	69.498	48.306	34.955	1.236	2.636	354.285
Descuentos comerciales y financiación exportaciones	1.787	-	-	-	-	-	1.787
Intereses devengados no vencidos	848	-	-	-	-	-	848
	200.289	69.498	48.306	34.955	1.236	2.636	356.921

Parte de la financiación incluida en el cuadro anterior cuenta con determinadas cláusulas de vencimiento anticipado, principalmente asociadas al mantenimiento del accionariado mayoritario. Asimismo, el importe de deuda vencida en el ejercicio 2012 que ha sido renovada o sustituida ha ascendido a 57.488 miles de euros, de acuerdo a las directrices del Plan de negocio y el respaldo del accionista de referencia.

El saldo a corto y largo plazo de préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2012 incluye la deuda derivada de contratos de arrendamiento financiero por importes de 849 y 5.491 miles de euros, respectivamente (799 y 6.353 miles de euros en 2011).

Dentro del saldo de préstamos y créditos al 31 de diciembre de 2012 hay 1.149 miles de euros con garantía hipotecaria (véase Nota 6), de los que 316 miles de euros tienen vencimiento a corto plazo y 833 a largo plazo (293 y 1.148 miles de euros en 2011).

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

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

	Miles de Euros	
	2012	2011
Tipo variable:		
- con vencimiento a menos de un año	2	924

El límite de las pólizas de descuento comercial y financiación de exportaciones e importaciones y el de las líneas de crédito al cierre de 2012 asciende a 4.482 miles de euros en su conjunto, y el saldo dispuesto es de 3.324 miles de euros.

Deuda de cobertura

El 11 de agosto de 2011 el Grupo designó como relaciones de cobertura de sus ventas en dólares USA ciertos préstamos denominados en esa divisa, siguiendo la política de cobertura de riesgos definida por la Dirección del Grupo y que tiene como objetivo primordial minimizar el impacto patrimonial por tipo de cambio que se pudiera producir en el Grupo.

A continuación detallamos la distribución por períodos de las ventas cubiertas, en los que asimismo se aplicarán las coberturas. Las cifras se muestran en miles de dólares USA:

	2011	2012	2013	2014	2015
Exportaciones cubiertas	371	2.142	45.024	46.857	46.428

El movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2011	(1.241)
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto en 2011	(9.206)
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al inicio del ejercicio 2012	(10.447)
Traspaso a Resultado Global del ejercicio por vencimientos	137
Diferencias de cambio registradas en patrimonio neto en 2012	(5.810)
Saldo en reservas por revaluación de activos y pasivos al final del ejercicio 2012	(16.120)

El principal impacto en el ejercicio corresponde a las diferencias de cambio de los préstamos denominados en dólares USA designados como cobertura para compensar las exportaciones que se realizan desde Brasil en esa misma moneda, cumpliendo con las condiciones para ello. Como consecuencia de esa cobertura se han detraído 137 miles de euros para su incorporación en el Resultado Global del Grupo por los vencimientos que se han producido en el ejercicio.

No se ha reconocido en el Resultado Global del Grupo importe alguno por ineficacia de esta cobertura.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Derivados financieros

El detalle de nominales y valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

EJERCICIO 2012	Nominal (Miles)	Contratación	Vencimiento	Valores razonables (Miles de Euros)	
				Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:					
IRS	15.000 BRL	2011	2013	231	-
IRS	5.500 EUR	2008	2013	-	169
Compras a plazo de USD	49.140 USD	2012	2013	-	1.637
Ventas a plazo de USD	30.000 USD	2012	2013	167	12
TOTAL NO CORRIENTE				-	-
TOTAL CORRIENTE				398	1.818

EJERCICIO 2011	Nominal (Miles)	Contratación	Vencimiento	Valores razonables (Miles de Euros)	
				Deudor	Acreedor
Derivados de negociación:					
IRS	15.000 BRL	2011	2013	109	
IRS	160.000 BRL	2011	2012	680	
IRS	15.000 USD	2011	2012	268	
IRS	6.424 USD	2011	2013	648	
IRS	4.500 EUR	2007	2012		119
IRS	5.500 EUR	2008	2013		307
Compras a plazo de USD	75.000 USD	2011	2012	759	55
TOTAL NO CORRIENTE				757	307
TOTAL CORRIENTE				1.706	174

Las variaciones de valor razonable (tanto los abonos como los cargos) de los derivados de negociación vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 relativas a operaciones de compra de divisa a plazo y opciones sobre divisa se han registrado en el epígrafe “Diferencias de cambio neto” y en el epígrafe “Gastos financieros” las relativas a las operaciones de tipo de interés, ambos epígrafes del estado del resultado global consolidado adjunto.

Fondos de titulización de cuentas a cobrar

Con fecha 20 de agosto de 2012 el Grupo, a través de su filial Tavex Brasil, S.A., y en cooperación con la entidad brasileña Banco Modal, constituyó un fondo de titulización de

sus cuentas a cobrar en Brasil. Este fondo tiene un capital de hasta 130 millones de Reales brasileños (aproximadamente 48,1 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.

Durante el ejercicio se han realizado ventas de cuentas a cobrar, de las que a 31 de diciembre de 2012 quedaban pendientes de vencer saldos por 18.874 miles de euros (27.018 miles de euros en 2011). Dado que el Grupo mantiene un 16,73% 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 2012.

Por esta razón, dentro del epígrafe “Otros pasivos financieros” al 31 de diciembre de 2012 se incluye el saldo del pasivo de dicho fondo, por un importe de 10.348 miles de euros (21.098 miles de euros en 2011), una vez eliminada la parte atribuible a las mencionadas cuotas subordinadas en poder del Grupo.

17. SALDOS CON ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con entidades públicas del activo y pasivo del estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2012		2011	
	Deudor	Acreeedor	Deudor	Acreeedor
Organismos Seguridad Social	-	1.144	-	418
Hacienda Pública:				
Por I.R.P.F. y otros impuestos	-	1.608	-	3.206
Por Impuesto sobre Sociedades	5.641	2.469	7.907	1.939
I.V.A. (nacional y extranjero)	16.049	1.066	18.471	163
	21.690	6.287	26.378	5.726

Dentro del importe de saldos deudores con Hacienda Pública por el Impuesto sobre Sociedades por 5.641 miles de euros se encuentran, básicamente, importes pagados a cuenta de ese impuesto y retenciones que se le han practicado al Grupo, pendientes de ser compensados o reintegrados al cierre del ejercicio.

Los saldos a pagar en 2012 y 2011 por 2.469 y 1.939 miles de euros, respectivamente, corresponden a la previsión por el impuesto devengado en dichos ejercicios, por determinadas sociedades del Grupo con resultado positivo.

Saldos no corrientes con las Administraciones Públicas

> Activos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en los activos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2012	2011
SALDO INICIAL	80.593	85.131
Saneamiento con cargo a la cuenta de resultados (<i>Nota 20</i>)	(38.865)	-
Variación diferencias temporarias (<i>Nota 20</i>)	(405)	(2.334)
Retenciones fiscales en terceros países	433	2.082
Compensación de bases impositibles negativas (<i>Nota 20</i>)	-	(1.991)
Efecto variación de tipo de cambio	(3.591)	(2.202)
Recuperación de retenciones de años anteriores	-	(93)
SALDO FINAL	38.165	80.593

Al 31 de diciembre de 2012 los Administradores de la Sociedad dominante, ante la incertidumbre existente sobre la duración y efectos de la actual crisis económica, han revisado el Plan de negocio (véase *Nota 1*) y actualizado los test de deterioro de los activos por impuesto diferido de cada una de los países, procediendo a cancelar los activos por bases impositibles negativas y por impuestos diferidos que mantenía registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto cuyo plazo de recuperación se estimaba superior a 10 años, por importe total de 38.865 miles de euros, con cargo al epígrafe “Gastos por impuesto sobre las ganancias” del estado del resultado global consolidado del ejercicio 2012. No obstante lo anterior, las correspondientes diferencias temporarias deducibles y bases impositibles negativas continúan suponiendo un derecho cierto de compensación de Impuestos sobre Sociedades a futuro, en caso de que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aprovechamiento.

En la contabilización de los créditos fiscales por bases impositibles negativas que se han indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado que los mismos proceden principalmente de la situación de pérdidas extraordinarias sufridas por el Grupo derivadas en gran parte del proceso de reestructuración (véase *Nota 1*). Asimismo en la evaluación de la recuperabilidad de los mencionados créditos fiscales, los Administradores de la Sociedad dominante han considerado las siguientes evidencias en las que apoyar el reconocimiento del mismo:

- La existencia de pasivos por impuestos diferidos por 18.509 miles de euros que compensan parcialmente los activos por impuestos diferidos contabilizados.
- La previsión de generación de resultados positivos suficientes en base a los planes de negocio establecidos, antes de que prescriban los derechos de compensación, considerando adicionalmente que la parte de las bases impositibles negativas generadas en Brasil y Marruecos no tienen vencimiento.

- Las oportunidades de planificación fiscal existentes en el Grupo.

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, si bien dicho plazo se vería acortado una vez llevadas a cabo las oportunidades de planificación fiscal existentes.

El detalle del epígrafe de “Activos por impuestos diferidos” es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Créditos fiscales por bases impositibles negativas	23.854	66.367
Diferencias temporarias	10.784	10.970
Retenciones fiscales en terceros países	2.515	2.082
Otros impuestos a recuperar	1.012	1.174
TOTAL	38.165	80.593

Las diferencias temporarias más significativas que producen Activos por impuestos diferidos corresponden a provisiones realizadas que no son deducibles fiscalmente hasta el momento en el que se produce el pago del gasto provisionado.

> Activos por impuesto diferido no registrados

El Grupo no ha registrado en el balance de situación consolidado adjunto determinados activos por impuesto diferido, al considerar que su compensación futura no cumple con los requisitos de probabilidad previstos en la norma contable.

El detalle de dichos activos no registrados es el siguiente:

EJERCICIO 2012	Miles de Euros	Vencimiento
Bases impositibles negativas	86.476	A partir de 2014
Deducciones pendientes y otros	8.563	2013-2021
Total activos por impuesto diferido no registrados	95.039	

EJERCICIO 2011	Miles de Euros	Vencimiento
Bases impositibles negativas	36.044	A partir de 2014
Deducciones pendientes y otros	8.687	2012-2021
Total activos por impuesto diferido no registrados	44.731	

> Pasivos por impuestos diferidos

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en los pasivos por impuestos diferidos, han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldo inicial	20.880	23.851
Efecto variación tipo de cambio	(1.947)	(1.602)
Variación diferencias temporarias (<i>Nota 20</i>)	(424)	(1.369)
SALDO FINAL	18.509	20.880

El saldo por pasivos por impuestos diferidos corresponde, en su mayor parte, al efecto fiscal de los ajustes al patrimonio por aplicación de la NIIF1 al 1 de enero de 2004 y a las diferencias temporarias surgidas en la adquisición de una de las sociedades del Grupo en Brasil.

18. CUENTAS A PAGAR Y OTROS PASIVOS CORRIENTES

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Acreeedores comerciales	56.546	77.641
Otros pasivos corrientes	24.928	24.973
	81.474	102.614

El epígrafe de “Otros pasivos corrientes” se compone de:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Remuneraciones pendientes de pago	17.466	14.750
Periodificaciones de gastos	4.096	6.423
Préstamos CDTI y Mº Industria (<i>Nota 14</i>)	169	-
Provisiones	3.197	3.800
	24.928	24.973

Dentro del epígrafe “Provisiones” del pasivo corriente se están registrado los importes que el Grupo mantiene para hacer frente a aquellas obligaciones surgidas de sucesos pasados para cuya cancelación se considera probable que se produzca una salida de recursos económicos a corto plazo (véase Nota 19). Su evolución durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 1 de enero de 2010	3.054
Dotaciones con cargo al epígrafe ‘Otros resultados’	1.093
Tipo de cambio	(326)
Aplicaciones a su finalidad	(21)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.800
Recuperaciones con abono a Otros resultados	(211)
Tipo de cambio	(392)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	3.197

Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, en relación con la información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por las sociedades españolas integrantes del Grupo a terceros:

	2012		2011	
	Miles de Euros	%	Miles de Euros	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	4.046	15,96	4.582	22,16
Resto	9.615	84,04	16.102	77,84
Total pagos del ejercicio	23.339	100%	20.684	100%
PMPE (días) de pagos	14		86	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo	1.105		372	

Una parte significativa de los pagos realizados a proveedores excedidos, previamente han sido anticipados por los mismos mediante la fórmula de confirming, de acuerdo con las prácticas habituales del sector.

La información anterior sobre pagos a proveedores hace referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a los epígrafes de “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del estado de situación financiera adjunto.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 75 días para la compra de otros bienes y servicios (85 días en 2011).

19. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

La evolución de las provisiones durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido la siguiente:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	9.631
Dotaciones con cargo a:	
- Otros resultados – Contingencias legales	1.689
- Gastos financieros	218
- Gastos de personal	83
- Otros gastos	82
Bajas abonadas a:	
- Otros gastos	(13)
Traspasos	(1.240)
Tipos de cambio	(693)
Aplicaciones a su finalidad	(2.403)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	7.354
Dotaciones con cargo a:	
- Otros resultados – Contingencias legales	8.427
- Otros gastos	265
- Gastos financieros	92
- Gastos de personal	75
Bajas abonadas a:	
- Otros resultados – Contingencias legales	(265)
Tipos de cambio	(856)
Aplicaciones a su finalidad	(3.455)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	11.637

El traspaso que aparecía en 2011 correspondía a la cifra incluida dentro de Otros pasivos no corrientes por impuestos a pagar consecuencia del Programa de Recuperação Fiscal-Refis, al que se acogieron las sociedades del Grupo domiciliadas en Brasil para algunos de los impuestos que tenían pendientes de pago (véase Nota 14).

Las sociedades del Grupo mantienen registradas provisiones en el pasivo del balance consolidado por aquellas obligaciones presentes, surgidas a raíz de sucesos pasados, para cuya cancelación las empresas consideran probable que se produzca una salida de recursos económicos. Su dotación se efectúa en el momento del nacimiento de la obligación correspondiente y el importe reconocido es la mejor estimación, a la fecha de los estados financieros, del valor actual del desembolso futuro necesario para cancelar la obligación.

A continuación se detalla la información más relevante de las provisiones del Grupo, distribuidas en tres grandes grupos.

Provisiones para litigios

Cubren los riesgos de las sociedades del Grupo que intervienen como parte en determinados contenciosos por las responsabilidades propias de las actividades que desarrollan. Dentro de este grupo, contabilizadas dentro del saldo de “Provisiones” en el pasivo no corriente había un total de 4.616 miles de euros y 2.131 miles de euros dentro del pasivo corriente (430 y 2.388 miles de euros respectivamente en 2011).

Los litigios que en número pueden ser significativos son de importes poco relevantes si se consideran individualmente y están en su mayor parte relacionados con reclamaciones realizadas por antiguos trabajadores del Grupo. No hay ningún importe que resulte especialmente destacable a excepción de los siguientes:

· el relacionado con la demanda de un grupo de trabajadores de la planta de Socorro, en Brasil, como consecuencia de los daños sufridos en el incendio de la misma que se produjo en el año 2006. Esta provisión, por un importe de 1.861 miles de euros (2.086 miles de euros en 2011), está clasificada dentro del pasivo circulante al estimarse que su cancelación se producirá durante el ejercicio 2013.

· determinados ex empleados del Grupo han iniciado un proceso de reclamación contra la compañía aseguradora con la que se había contratado la externalización de determinados compromisos por prejubilaciones, contra el Grupo y contra el Consorcio de Compensación de Seguros por importe aproximado de 3.000 miles de euros. Durante el año 2012 se ha reconocido un gasto por este concepto por 3.212 miles de euros, de los que quedan dentro de Provisiones a largo plazo un importe pendiente de pago de 2.169 miles de euros. No había provisiones por este concepto en 2011.

Estas provisiones se dotan conforme a los análisis de los pleitos o reclamaciones, de acuerdo con los informes preparados por los asesores jurídicos del Grupo. Estos importes no se actualizan, ya que el momento de la realización o desaparición del riesgo asociado depende de circunstancias ligadas a resoluciones judiciales o arbitrajes sobre los que no es posible cuantificar el momento en que éstos se resolverán, si bien estimamos que el efecto de una posible actualización no sería significativo.

Provisiones para impuestos

Incluyen los importes estimados por el Grupo para hacer frente a la resolución de las impugnaciones presentadas en relación con las liquidaciones de diversos impuestos, contribuciones y tasas.

Por este concepto se encontraban provisionados a 31 de diciembre de 2012 443 miles de euros a corto plazo y 4.357 miles de euros a largo plazo (715 y 4.060 miles de euros respectivamente en 2011).

Estas provisiones se han calculado conforme a los análisis específicos de la probabilidad de que la contingencia fiscal o impugnación correspondiente pudiera resultar contraria a los intereses del Grupo, bajo la consideración del país en el que tenga su origen y conforme a los tipos impositivos referidos en los mismos. Dado que el calendario de salida de dichas provisiones depende de determinados hechos, en algunos casos asociado a las resoluciones judiciales o de organismos similares, el Grupo no actualiza financieramente las mismas, debido a la incertidumbre del momento cierto en que éstas podrán realizarse o desaparecer el riesgo asociado, si bien estimamos que el efecto de una posible actualización no sería significativo.

Otras provisiones para riesgos

En este epígrafe se incluyen aquellos conceptos no comprendidos en las anteriores denominaciones por 2.664 miles de euros a largo plazo y 623 miles de euros a corto plazo (2.865 y 697 miles de euros en 2011). Incluidos en el epígrafe de “Provisiones” del pasivo no corriente cabe destacar una provisión por importe de 1.273 miles de euros, correspondiente al importe que Tavex Brasil tendrá que ingresar en relación con un defecto de ingreso en cuotas del Fundo do Garantia do Tempo de Serviço. El calendario esperado de pagos finaliza en el ejercicio 2016. Asimismo incluye una provisión de 148 miles de euros por el importe reclamado por el Instituto Nacional del Seguro Social de Brasil en relación con contribuciones por contratos con cooperativas colaboradoras y una provisión de 500 miles de euros para pérdidas en el valor de ciertos activos. El Grupo también ha dotado en 2012 una provisión por 1.200 miles de euros para la cobertura de los posibles riesgos asociados a garantías prestadas a favor del Grupo Tervex.

Dentro del pasivo corriente se recogen provisiones para cubrir posibles contingencias relacionadas con la contribución al Instituto Nacional del Seguro Social de antiguos empleados del Grupo en Brasil.

Litigios y contingencias

El Grupo mantiene varios litigios con la Administración Tributaria Brasileña y con una Administración local de una Provincia de Argentina, donde se encuentra la planta productiva del Grupo, por los que ha interpuesto determinados procedimientos para proteger sus derechos. Dichos litigios por importe global de 11 millones de euros, aproximadamente, corresponden, principalmente, a los impuestos que las correspondientes administraciones reclaman para gravar determinadas operaciones (beneficios obtenidos por las sociedades participadas extranjeras en el caso de Brasil y un impuesto sobre las ventas efectuadas en otras provincias de Argentina).

En el caso del litigio en Brasil, no se han producido novedades durante el ejercicio 2012, ya que está en suspenso, como los del resto de las sociedades en similares circunstancias, hasta que se produzca un juicio de un caso semejante en el Supremo Tribunal Federal, que tendrá efectos vinculantes para todas las sociedades afectadas por la normativa recurrida.

En el caso del recurso ante las autoridades fiscales argentinas el Grupo se ha visto obligado a depositar una parte del importe reclamado, por lo que ha interpuesto una demanda de repetición para solicitar la devolución de las cantidades depositadas y el devengo de intereses a favor del Grupo hasta ese momento. También se ha presentado una demanda de impugnación por el resto de los importes en litigio.

En ambos casos la estimación efectuada por los Administradores de las sociedades filiales, por los Administradores de la Sociedad dominante y los asesores legales del Grupo es que la probabilidad de que la finalización de dichos procesos sea favorable a los intereses del Grupo es sustancialmente superior al 50%.

Adicionalmente, el Grupo mantiene una reclamación en Marruecos respecto a la recuperabilidad del impuesto sobre el valor añadido de determinadas operaciones realizadas en ejercicios anteriores, en base a los acuerdos por los que el Grupo estableció en dicho país parte de sus operaciones. El importe reclamado asciende a 1.472 miles de euros. Con fecha 21 de enero de 2013 el Tribunal Administrativo de Rabat ha emitido una sentencia que reconoce la validez de los mencionados acuerdos, admitiendo el derecho del Grupo a recibir una parte significativa del total reclamado, mientras que para el resto declara que el Grupo no ha presentado toda la documentación necesaria para justificar esos importes. Es intención del Grupo recurrir la mencionada sentencia con el fin de recuperar íntegramente las cantidades reclamadas. Los Administradores de la sociedad filial que opera en dicho país, los Administradores de la Sociedad dominante y los asesores legales del Grupo estiman que la probabilidad de que la finalización de dicho proceso sea favorable a los intereses del Grupo es sustancialmente superior al 50%, lo que supondría recuperar el importe asociado a dicho impuesto.

Asimismo, ante los distintos cambios normativos que se han producido en la normativa fiscal de los diferentes países en los que opera el Grupo podría existir un pasivo contingente por la diferente interpretación a realizar por la Administración Tributaria, respecto a determinados gastos que fueron considerados deducibles, con un efecto aproximado de 2.000 miles de euros. Los Administradores del Grupo han analizado junto con sus asesores, la justificación y documentación que se aportaría en el caso de una posible inspección, evaluando que el riesgo que pudiera suponer la interpretación realizada por los Administradores del Grupo, no tendría impacto patrimonial significativo alguno para el Grupo.

20. SITUACIÓN FISCAL

Las sociedades del Grupo, Grupo Tavex, S.A., Alginet Textil, S.A., Textile and Garment Sourcing, S.L. y Sanpere Textil Hogar, S.A (fusionada en 2011 con Grupo Tavex, 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:

	<i>Miles de Euros</i>	
	<i>2012</i>	<i>2011</i>
Resultado consolidado antes de impuestos	(46.144)	(3.220)
Diferencias permanentes	(39.565)	(6.780)
Diferencias temporarias	16.998	(13.372)
BASE IMPONIBLE	(68.712)	(23.372)
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país	(21.428)	(6.408)
Créditos fiscales no activados	26.673	9.840
Bases imponibles negativas saneadas <i>(Nota 17)</i>	38.865	-
Variación activos por impuestos diferidos por diferencias temporales <i>(Nota 17)</i>	405	2.334
Variación pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales <i>(Nota 17)</i>	(424)	(1.369)
Compensación de bases imponibles negativas <i>(Nota 17)</i>	(540)	1.991
GASTO/ (INGRESO) DEVENGADO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	43.551	6.388

En el cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades debe considerarse la existencia de bases imponibles positivas y negativas en el Grupo y los distintos tipos impositivos aplicables en cada país, unido a la no activación de las bases imponibles negativas generadas en el ejercicio.

Dentro de la línea de diferencias temporarias del ejercicio 2012, las más significativas corresponden a la integración dentro de la base imponible de las diferencias de cambio de los préstamos designados como relaciones de cobertura por 8.803 miles de

euros, en efecto bruto. Las diferencias permanentes más significativas corresponden a la deducibilidad del gasto por las provisiones contabilizadas en Grupo Tavex, S.A. por la depreciación de las sociedades del Grupo fuera de España.

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 20% y 34 % en función de cada país.

A_ BASES IMPONIBLES NEGATIVAS

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio pueden compensarse a efectos impositivos con los beneficios de los dieciocho ejercicios siguientes, a partir del 1 de enero de 2012 de acuerdo con el Real Decreto Ley 9/2011, de 19 de agosto. Este plazo será de aplicación a las bases imponibles negativas que estuviesen pendientes de compensar al inicio del primer período impositivo que hubiera comenzado a partir de 1 de enero de 2012. Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas, y a la prevista del ejercicio 2012 a presentar en 2013, el Grupo dispone de bases imponibles negativas en España por importe de 276.063 miles de euros, a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros (215.037 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), de acuerdo con el siguiente detalle:

<i>Año de Generación</i>	<i>Miles de Euros</i>	<i>Ultimo año de Compensación</i>
1997	94	2015
1999	90	2017
2000	264	2018
2001	462	2019
2002	289	2020
2003	584	2021
2004	1.259	2022
2005	2.447	2023
2006	57.686	2024
2007	10.942	2025
2008	70.376	2026
2009	23.571	2027
2010	22.516	2028
2011	24.457	2029
2012	61.021	2030
	276.063	

Además, existen bases imponibles negativas en México, por 97.493 miles de euros, originadas entre los años 2004 y 2012, que tienen un plazo de diez años para su compensación, y también en Brasil y en Marruecos por importe de 62.633 y 15.508 miles de euros, respectivamente, que no tienen limitado el año de compensación.

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:

<i>Año de Generación</i>	<i>Miles de Euros</i>	<i>Ultimo año de Compensación</i>
2004	2.312	2015
2005	2.152	2016
2006	707	2017
2007	643	2017
2008	433	2018
2009	671	2019
2010	477	2020
2011	1.168	2021
	8.563	

C_ AÑOS ABIERTOS A INSPECCIÓN

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.

Los Administradores del Grupo consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

21. INGRESOS Y GASTOS

Importe neto de la cifra de negocios

	Miles de Euros	
	2012	2011
Venta de bienes	427.085	469.952
Prestación de servicios	7.070	6.396
Devoluciones y descuentos	(1.713)	(1.882)
	432.442	474.466

Aprovisionamientos

	Miles de Euros	
	2012	2011
Compras de algodón	89.639	135.897
Compras de productos químicos	38.342	43.406
Compras de productos semiterminados	14.089	24.111
Compras de productos terminados	1.393	915
Compras de repuestos	14.144	18.473
Compras de embalajes	1.861	2.721
Otras compras	4.407	4.847
Variación de existencias	3.532	1.890
	167.407	232.260

Gastos de personal

	Miles de Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	66.588	66.483
Indemnizaciones por bajas de personal	1.817	1.540
Gasto de seguridad social	20.367	24.011
Otros gastos sociales	12.970	12.796
	101.742	104.830

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

	Número de Empleados	
	2012	2011
Producción	5.388	5.857
Administración y dirección	115	132
Comercial	155	160
	5.658	6.149

Asimismo, el número de empleados del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por sexo es el siguiente:

	Número de Empleados	
	2012	2011
Hombres	4.229	5.141
Mujeres	761	968
	4.990	6.109

Del total de empleados a 31 de diciembre de 2012, había 127 con discapacidad igual o superior al 33% (142 en 2011).

Otros gastos

	Miles de Euros	
	2012	2011
Servicios exteriores	94.944	105.395
Arrendamientos y cánones	6.931	6.922
Reparaciones y conservación	18.988	21.218
Servicios de profesionales independientes	13.169	12.927
Transportes	9.781	10.669
Primas de seguros	2.313	2.385
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	3.520	3.256
Suministros	36.858	44.595
Otros servicios	3.384	3.423
Tributos	766	595
Otros	2.905	4.361
TOTAL	98.615	110.351

Resultado por deterioro y enajenaciones de activos (neto)

El importe incluido en este epígrafe del estado del resultado global recoge el resultado obtenido en la venta de maquinaria diversa. El saldo correspondiente al ejercicio 2011 incluía, principalmente, los deterioros del inmovilizado de Chiguayante, donde Tavex Chile realizaba su actividad hasta finales de 2010, por importe de 2.209 miles de euros y los deterioros correspondientes al inmueble situado en Alginet y maquinaria diversa situada en dicha planta (véase Nota 6).

Otros resultados

El saldo del epígrafe “Otros resultados” se desglosa como sigue:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Gastos de reestructuración (Nota 1)	12.325	3.756
Provisión de contingencias legales	8.162	2.782
Saneamiento saldos con asociadas (Nota 7)	1.300	
Beneficio en venta derechos de cobro	-	(3.882)
Otros	1.919	70
	23.706	2.726

La provisión por contingencias legales se 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 (véanse Notas 18 y 19).

El beneficio en la venta de derechos de cobro en 2011 se producía como consecuencia de la transmisión de los derechos de cobro frente a Eletrobras que tenía el Grupo en Brasil como consecuencia de un exceso de facturación de esta compañía por el suministro eléctrico en ejercicios anteriores. Este derecho no se encontraba registrado contablemente por tratarse de un activo contingente, derivado de la reclamación judicial establecida contra dicha sociedad y sobre el que no se tenía certidumbre para proceder a su reconocimiento.

Ingresos y gastos financieros

	Miles de Euros	
	2012	2011
Ingresos financieros:		
Intereses de cuentas bancarias	2.066	2.604
Intereses a clientes por aplazamiento del pago	1.055	767
Otros intereses cobrados		
Gastos financieros:		
Intereses de préstamos y créditos bancarios	(25.470)	(25.373)
Intereses asociados a operaciones de financiación comercial	(6.195)	(6.653)
Impuestos pagados sobre operaciones financieras	(1.620)	(1.388)
Comisiones pagadas por garantías recibidas	(400)	(263)
Comisiones pagadas por transacciones financieras	(1.284)	(736)
Intereses pagados a proveedores	(1.817)	(855)
Otros gastos menores	(518)	(338)
Ganancias/(Pérdidas) netas por transacciones en moneda extranjera	(4.600)	393
GASTO FINANCIERO NETO	(38.783)	(31.842)

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:

	Brasil		México		Europa
	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	Activos/ Pasivos Neto USD	Activos/ Pasivos Neto EUR	Total
EJERCICIO 2012					
Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2011	(46.122)	-	(36.672)	(127)	-
Situación a 31 de diciembre de 2012	(35.319)	(3.821)	(33.143)	(2.673)	-
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas en derivados	-		-	-	(1.420)
Resultado de derivados liquidados	-		-	-	(4.923)
Otras diferencias de cambio	-		-	-	1.743
RESULTADO POR DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-	-	(4.600)
EJERCICIO 2011					
Estado de situación financiera					
Situación a 31 de diciembre de 2010	(72.878)	-	(90.635)	(335)	-
Situación a 31 de diciembre de 2011	(46.122)	-	(36.672)	(127)	-
Cuenta de resultados					
Diferencias de cambio por valoración no realizadas en derivados	-	-	-	-	2.409
Resultado de derivados liquidados	-	-	-	-	(1.694)
Otras diferencias de cambio	-	-	-	-	(322)
RESULTADO POR DIFERENCIAS DE CAMBIO	-	-	-	-	393

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 en Brasil.

Los datos más significativos en los ejercicios 2012 y 2011 correspondientes a las actividades que han sido interrumpidas, son los siguientes:

Miles de Euros		
	2012	2011
Resultado por deterioro	(1.519)	(2.211)
Otros gastos	(121)	(698)
RESULTADO NETO	(1.640)	(2.909)

22. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La organización interna de Grupo Tavex, el proceso de toma de decisiones de negocio y el sistema de información al Consejo de Administración y a la Dirección del Grupo se organiza, básicamente, por áreas geográficas. Es por esta razón por la que se ha elegido éste como formato principal de la información por segmentos.

Por otra parte, el Grupo tiene distintas líneas de productos dentro de su actividad principal, que es la fabricación y comercialización de productos textiles. El análisis de las ventas y márgenes relativos a cada una de estas líneas de producto son herramien-

Honorarios de auditoría

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en miles de euros):

Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas		
	2012	2011
Servicios de auditoría	344	362
Otros servicios	38	84
Servicios de asesoramiento fiscal	16	53
TOTAL SERVICIOS PROFESIONALES	398	499

tas importantes en la gestión de la Dirección del Grupo, por lo que se ha elegido este criterio como formato secundario de la información por segmentos

A_ FORMATO PRINCIPAL DE PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Los resultados por segmento para los ejercicios 2012 y 2011 son los siguientes:

Miles de Euros						
	América del Sur	Europa	América del Norte	Ajustes y eliminaciones	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	324.741	59.864	54.922	(7.085)	-	432.442
Depreciación y amortización	(11.940)	(5.951)	(3.331)	-	-	(21.222)
EBITDA Recurrente	45.125	(2.033)	4.434	-	(6.269)	41.256
Resultado de explotación recurrente	33.184	(7.984)	1.103	-	(6.269)	20.034
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	196	(628)	(1.881)	-	-	(2.313)
Otros resultados	(11.498)	(7.079)	(2.481)	-	(2.500)	(23.558)
Resultado de explotación	21.883	(15.692)	(3.259)	-	(8.769)	(5.837)
Resultados financieros	-	-	-	-	(38.783)	(38.783)
Participación en el resultado de asociadas	-	-	-	-	(1.524)	(1.524)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	21.883	(15.692)	(3.259)	-	(49.076)	(46.144)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	(43.551)	(43.551)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	21.883	(15.692)	(3.259)	-	(92.628)	(89.696)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	-	-	-	-	(1.640)	(1.640)
Resultado del ejercicio	21.883	(15.692)	(3.259)	-	(94.267)	(91.335)

EJERCICIO 2011

Miles de Euros						
	América del Sur	Europa	América del Norte	Ajustes y eliminaciones	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	370.290	69.950	44.815	(10.589)	-	474.466
Depreciación y amortización	(13.817)	(8.248)	(2.938)	-	-	(25.003)
EBITDA Recurrente	64.044	2.412	3.775	-	(7.833)	62.397
Resultado de explotación recurrente	50.227	(5.836)	836	-	(7.833)	37.394
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(2.303)	(2.774)	(11)	-	-	(5.088)
Otros resultados	(1.912)	(4)	(811)	-	-	(2.726)
Resultado de explotación	46.012	(8.614)	15	-	(7.833)	29.581
Resultados financieros	-	-	-	-	(31.842)	(31.842)
Participación en el resultado de asociadas	-	-	-	-	(959)	(959)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	46.012	(8.614)	15	-	(40.634)	(3.220)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	-	-	-	-	(6.388)	(6.388)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	46.012	(8.614)	15	-	(47.021)	(9.609)
Resultado después de impuestos de actividades discontinuadas	-	-	-	-	(2.909)	(2.909)
Resultado del ejercicio	46.012	(8.614)	15	-	(49.931)	(12.518)

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 2012 y 2011 y las inversiones en inmovilizado son los siguientes:

EJERCICIO 2012

EJERCICIO 2012

	Miles de Euros				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Eliminaciones	Grupo
Activos	309.907	184.999	80.007	(28.910)	546.004
Pasivos	393.858	98.594	16.210	(28.911)	479.751
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	12.071	2.925	1.590	-	16.586

EJERCICIO 2011

EJERCICIO 2011

	Miles de Euros				
	América del Sur	Europa	América del Norte	Eliminaciones	Grupo
Activos	384.051	223.464	98.621	(20.042)	686.094
Pasivos	394.054	126.705	23.599	(21.536)	522.822
Inversiones en inmovilizado (Nota 6)	11.026	8.356	2.871	-	22.253

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		
	2012	2011
DENIM	289.891	326.341
WORKWEAR	103.981	107.559
SPORTWEAR	26.810	28.076
OTROS	11.760	12.490
TOTAL	432.442	474.466

23. **GARANTÍAS Y COMPROMISOS CON TERCEROS**

La Sociedad dominante tiene prestadas a las sociedades dependientes y asociadas, garantías mediante avales bancarios, relacionadas con el curso normal del negocio a préstamos y pólizas de créditos por importe de 25,6 millones de euros (mismo importe en el ejercicio 2011) de las que, salvo lo indicado a continuación, 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. El Grupo no tiene prestadas garantías a terceros por importes significativos. Asimismo, las garantías recibidas se han desglosado en la Nota 15.

El Grupo ha registrado en 2012 una provisión por 1.200 miles de euros para la cobertura de los posibles riesgos asociados a garantías prestadas a favor del Grupo Tervex (Véase Nota 19).

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		
	2012	2011
Servicios recibidos	1.632	1.179

Los servicios recibidos en los ejercicios 2012 y 2011 corresponden a los prestados por su accionista mayoritario.

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**

Miles de Euros		
	2012	2011
Cuentas a cobrar	2.145	4.452
Cuentas a pagar	106	260

El saldo a cobrar con partes vinculadas se mantiene con Camargo Correa como consecuencia de pagos realizados por Tavex Brasil, S.A. por cuenta de aquella Sociedad relacionados con contingencias legales y fiscales que tenía la sociedad que actualmente se denomina Tavex Brasil, S.A. en el momento de su incorporación al Grupo Santista Textil, que pasó a formar parte del Grupo Tavex en 2006 tras la operación de fusión por absorción que se describe en la Nota 1. La mencionada Sociedad era entonces parte del Grupo Camargo Correa, que se comprometió a asumir todos los pagos que fuera necesario realizar como consecuencia de estas contingencias tras la salida del Grupo de esa Sociedad. Por consiguiente, Tavex Brasil, S.A. registra como cuentas a cobrar a Camargo Correa las liquidaciones de contingencias legales o tributarias asumidas por esta en virtud del mencionado acuerdo de fusión, y les da un vencimiento equivalente al plazo de pago que, eventualmente, Tavex tenga con la autoridad competente.

Los créditos con entidades asociadas se desglosan en la Nota 7.

C_ **COMPENSACIONES AL PERSONAL DIRECTIVO CLAVE**

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 2012 a 2.614 miles de euros, de los que 428 miles de euros correspondían a indemnizaciones (2.484 miles de euros de retribución y sin indemnizaciones en 2011) y comprende las personas que conforman el Comité de Dirección de la Sociedad, constituido por cinco hombres y una mujer (cinco hombres y una mujer y el Auditor Interno corporativo en el ejercicio 2011). El importe correspondiente a 2012 incluye también la retribución percibida por el Auditor interno corporativo los meses en los que permaneció en el Grupo.

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 y de otras sociedades del Grupo, de cualquier clase y cualquiera que sea su causa, ha ascendido en su conjunto y en total a 301 miles de euros en 2012 (463 miles de euros en el ejercicio 2011). El Consejo de Administración está compuesto a 31 de diciembre de 2012 por 7 hombres (11 hombres a 31 de diciembre de 2011).

A continuación se detallan los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración durante 2012:

Miles de Euros	
D. Marcio García de Souza	64
D. Herbert Schmid	36
D. Francisco Morales Cespede	35
D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta	31
Iberfomento, S.A.	30
D. Albrecht Curt Reuter Domenech	26
D. Guilherme Affonso Ferreira	26
D. Ángel López-Corona Dávila	15
Frinver Inmobiliaria, S.L.	15
D. Enrique Garrán Marzana	11
D. Luiz Robert Ortiz Nascimento	11
TOTAL	301

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**

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existía transacción alguna con pagos basados en instrumentos de patrimonio.

F_ **PARTICIPACIONES, CARGOS, FUNCIONES Y ACTIVIDADES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES**

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores actuales o los que lo han sido en los ejercicios 2012 y 2011

informan que no tienen ni personalmente ni personas a ellos vinculadas 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:

Márcio Garcia de Sousa

Empresa: ALPARGATAS, S.A.
Actividad: PRODUCCIÓN DE CALZADO
Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

D. Herbert Schmid

Empresa: COTECE MALHAS, S.A.
Actividad: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TEJIDOS DE PUNTO
Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Empresa: HUDELFA TEXTILE TECHNOLOGY, LTDA.
Actividad: PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE TEJIDOS PARA CAMISERÍA
Cargos: VOCAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

25. **RESULTADO POR ACCIÓN**

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 (véase Nota 12). El resultado diluido por acción se calcula ajustando el mismo medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. Dado que ni en 2012 ni 2011 había acciones potenciales dilusivas, los resultados básico y diluido coinciden.

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

Miles de Euros		
	2012	2011
Resultado neto del ejercicio	(89.695)	(9.608)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.930	114.937
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,780)	(0,084)

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

	<i>Miles de Euros</i>	
	2012	2011
Resultado neto de las actividades discontinuadas	(1.640)	(2.909)
Número medio ponderado de acciones en circulación (en miles)	114.930	114.937
Beneficio/(Pérdida) básico por acción (euros)	(0,014)	(0,025)

El resultado total global por acción es el siguiente:

	<i>Miles de Euros</i>	
	2012	2011
Resultado total global del ejercicio	(97.017)	(22.013)
Nº medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (en miles)	114.930	114.937
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (Euros)	(0,844)	(0,192)

26. OTROS RIESGOS

Las negocios de Grupo Tavex están sujetos 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 financieros para cubrir determinados riesgos de la compañía.

La gestión del riesgo está gestionada 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 administran, 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 2012 y 2011 y su expo-

sición ante variaciones de +/- 50 puntos básicos en la curva de tipos de interés serían 1.411 y (1.411) miles de euros, respectivamente. Se muestra a continuación el detalle del análisis de sensibilidad de los valores razonables de los derivados registrados:

	<i>Miles de Euros</i>	
<i>Sensibilidad</i>	31.12.2012	31.12.2011
+0,5%	14	39
-0,5%	28	(39)

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 sujeto a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado, incluyendo riesgo de tipo de cambio, tipo de interés del valor razonable, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, riesgo de interés de los flujos de efectivo.

La gestión de este conjunto de riesgos está controlada de forma global por la Dirección Financiera corporativa, con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Las unidades operativas del grupo siguen estas políticas y adoptan las estrategias fijadas por la Dirección Central del grupo para la gestión de los riesgos financieros consolidados. La labor del departamento de riesgos del grupo se centra en controlar y minimizar los potenciales efectos adversos de estas variables. Para minimizar estos riesgos se utilizan instrumentos financieros contratados por cada una de las regiones en las que opera el grupo.

La política de gestión de riesgos prevé la cobertura de un porcentaje variable de los flujos de caja y transacciones previstos en cada una de las principales monedas durante los 12 meses siguientes según la volatilidad observada en los mercados y los riesgos previsibles del conjunto de las sociedades del grupo. El consolidado de las sociedades del grupo proporciona una cobertura natural parcial, dado que implican operaciones tanto de venta de divisa con otras de compra de divisa. Para las posiciones que no tienen una cobertura natural, el Grupo gestiona activamente las coberturas de divisa a plazo.

El Grupo opera en el ámbito internacional y por tanto opera en divisas distintas al euro, principalmente en dólar y real bra-

sileño en las transacciones comerciales, asimismo existen en el balance activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en negocios fuera de la Unión Monetaria Europea, debido a estas operaciones existe un riesgo de cambio que es cubierto de manera activa, buscando minimizar las pérdidas económicas y la volatilidad de los estados contables.

Adicionalmente, la Sociedad ha realizado el análisis de sensibilidad para los importes no cubiertos mediante derivados financieros de la deuda financiera, del que se desprende la conclusión de que una evolución desfavorable en un 1% de los tipos de cambio tendría un impacto en el estado del resultado global de 2.797 miles de euros (2.464 miles de euros en 2011).

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

Tavex no tiene ninguna concentración de riesgos significativa. La cartera de clientes está muy diversificada y el peso de los clientes de mayor facturación es realmente pequeño. En la mayoría de países desde los que se factura, las ventas están cubiertas por seguros de venta tradicionales (con compañías aseguradoras de primer nivel especialistas en seguro de ventas). Para las ventas no cubiertas se analizan los clientes, y en caso de duda (o por ejemplo en las primeras operaciones) se utilizan instrumentos de cobro que aseguren el buen fin de las operaciones (cartas de crédito, letras avaladas, cheques, y otros instrumentos que aumenten nuestras garantías según las legislaciones de cada país de venta). Existen procedimientos implementados y adaptados a cada país para el establecimiento de un riesgo de crédito (crédito Tavex) por cliente: control automático y autorización de pedidos, niveles jerarquizados de autorizaciones, comités de riesgos periódicos, etc.

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

El Grupo no se encuentra expuesto de forma significativa a los riesgos de liquidez y de tipo de interés debido a que mantiene suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales. Por otro lado, la liquidez generada está expuesta al riesgo de contraparte, que es gestionado de acuerdo a la Política de Inversiones corporativa, en virtud de la cual se procura garantizar la seguridad e integridad del capital invertido, optimizando la rentabilidad y asegurando la li-

quidez necesaria para hacer frente a las necesidades operativas del negocio. Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

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 2012 y 2011 cubre el 20,1%y 27,4% de la Deuda financiera a corto plazo, en línea con la estrategia ya comentada en este epígrafe.

Por tanto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que a la vista de la caja existente a 31 de diciembre de 2012, del presupuesto de tesorería del Grupo para 2013 y de los análisis de sensibilidad realizados por el Grupo al respecto, se puede concluir que el mismo será capaz de financiar sus operaciones en el contexto económico actual (véanse Notas 1, 15 y 23).

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Al cierre de 2012 el Grupo posee 40.658 miles de euros de Tesorería y equivalentes (55.619 miles de euros al cierre de 2011) 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 40% y un 20% de sus recursos ajenos en instrumentos con tipo de interés fijo. Al cierre del ejercicio, el 23,20 % de la deuda financiera neta del Grupo estaba a tipo de interés fijo o cubierto mediante instrumentos derivados de cobertura (25,74 % en 2011) (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 nocionales 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 1.399 miles de euros (1.411 miles de euros, en 2011).

Riesgo de cambio en precio y suministro de materia prima (algodón)

El resultado de Tavex esta sujeto al riesgo de precio y suministro de algodón. El Grupo utiliza contratos de suministro con entrega a plazo con el objetivo de garantizar la 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 3 y 12 meses. Al cierre del ejercicio se mantienen contratos de suministro a plazo que cubre aproximadamente el 29% de sus necesidades estimadas de consumo para los 12 meses siguientes. Durante este último ejercicio 2012 se ha reducido sensiblemente la volatilidad en los precios mundiales del algodón si lo comparamos con los movimientos de años anteriores. El precio del algodón está sujeto a fluctuaciones del mercado ya que cotiza en un mercado organizado. La compañía mantiene la política de cubrir, mediante contratos, el riesgo de precio en la medida en que las circunstancias de los mercados permiten realizar una cobertura apropiada en función de la volatilidad y las circunstancias del mercado. 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 Argentina, Settát, México y Brasil de depuradoras cuyo valor neto contable es el siguiente:

<i>Miles de Euros</i>	<i>2012</i>		<i>2011</i>	
	<i>Coste</i>	<i>Amortización Acumulada</i>	<i>Coste</i>	<i>Amortización Acumulada</i>
Argentina	164	(120)	193	(141)
Settat	3.209	(1.793)	3.216	(1.589)
México	942	(283)	923	(229)
Brasil	9.351	(6.503)	10.855	(7.508)
	13.666	(8.698)	15.187	(9.467)

Asimismo, durante el ejercicio 2012 se ha incurrido en gastos de 2.397 miles de euros en el mantenimiento de estas instalaciones (2.294 miles de euros en 2011).

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

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes Notas de esta memoria.

ANEXO I

<i>Observaciones</i>		<i>Actividades</i>	
(I)	Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.	(1)	Tintes y acabados de tejidos
(II)	Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.	(2)	Fabricación de hiladas y tejidos
(III)	Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.	(3)	Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas
(IV)	Participaciones indirectas a través de Tavex Participações, S.A.	(4)	Comercialización de hilados y tejidos
		(5)	Fabricación y comercialización de hilados y tejidos
		(6)	Tenencia de inmuebles
		(7)	Comercialización y prestación de servicios
		(8)	Producción de electricidad y energía térmica
		(9)	Depuración de aguas residuales
		(10)	Fabricación de productos textiles
		(11)	Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar
		(12)	Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración
		(13)	Comercialización de productos textiles para el hogar
(*)	No auditada	(14)	Actividad Logística
(**)	Sociedad Inactiva	(15)	Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar
		(16)	Sociedad Holding

PARTICIPACIONES DIRECTAS (EJERCICIO 2012)

<i>Sociedad</i>	<i>Actividad</i>	<i>Domicilio Social</i>	<i>Participación</i>		<i>Euros</i>					
					<i>Recursos Propios</i>			<i>Valor Contable</i>		
			<i>Directa</i>	<i>Indirecta</i>	<i>Capital</i>	<i>Reservas</i>	<i>Resultado Ejercicio</i>	<i>Coste</i>	<i>Deterioro del Ejercicio</i>	<i>Deterioro Acumulado</i>
Empresas del Grupo y Asociadas										
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(1)	Bergara (Gipuzkoa)	100,00%	-	4.966.500	(1.696.436)	(588.256)	25.441.076	(587.565)	(22.759.268)
Alginet Textil, S.A.	(2)	Alginet (Valencia)	100,00%	-	22.906.100	(8.292.206)	(3.871.321)	22.868.505	(3.877.324)	(12.125.931)
Settavex, S.A.	(2)	Settat (Marruecos)	100,00%	-	25.299.300	9.035.899	1.184.537	25.644.507	0	0
Textile and Garment Sourcing, S.L. (*)	(3)	Alginet (Valencia)	99,99%	0,01%	90.000	(25.379)	(902)	1.214.987	(26.452)	(1.151.268)
Tavemex, S.A. de C.V. (IV)	(5)	Puebla (México)	2,71%	97,29%	62.299.064	(15.353.616)	(15.892.565)	1.946.185	(453.939)	(1.104.962)
Tavex Participações, S.A.	(5)	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	-	81.941.148	18.224.976	(42.601.220)	114.876.711	(46.950.361)	(55.969.006)
Tavex France, S.A.R.L. (*)	(7)	Bayonne (France)	100,00%	-	7.650	18.431	7.456	7.650	0	0
Tavex Polska, S.R.L. (*) (**)	(7)	Lodz (Polonia)	100,00%	-	152.431	(84.251)	(901)	79.761	0	(62.300)
Tavex Maroc, S.A. (*) (**)	(4)	Settat (Marruecos)	100,00%	-	8.902	(27.071)	(182)	10.167	(18.006)	(28.460)
Tervex Textil, S.L.	(11)	Ontinyent (Valencia)	40,11%	-	15.541.693	(5.221.160)	(3.800.000)	8.598.831	(2.524.180)	(6.583.548)
								200.688.379	(54.437.827)	(99.784.744)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS (EJERCICIO 2012)

Sociedad	Actividad	Domicilio Social	Participación	
			Directa	Indirecta
Tavemex Inmobiliaria, S.A. de C.V.	(6)	Puebla (México)	-	100,00%
Industrial Textil Puevla, S.A. de C.V. (II)	5)	Puebla (México)	-	100,00%
Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**)	(7)	Lima (Perú)	-	100,00%
Tavex USA, Inc. (IV) (*)	(7)	New York (USA)	-	100,00%
Cogeneración de Hostalric, A.i.E. (I) (*) (**)	(8)	Barcelona	-	48,50%
Dartex Tordera, S.L. (I) (*) (**)	(9)	Hostalric (Gerona)	-	42,00%
Saitex 1934, S.L.U. (I) (*)	(10)	Hostalric (Gerona)	-	100,00%
S.A. Sanpere (III)	(12)	Barcelona	-	40,11%
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*)	(13)	Milán (Italia)	-	39,71%
Sampere Logística, S.L. (III) (*)	(14)	Hostalric (Gerona)	-	40,11%
Sanpere France, S.A.R.L. (III) (*)	(13)	Desmoulins de Persignan (Francia)	-	40,11%
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Ltda (III) (*) (**)	(13)	Lisboa (Portugal)	-	40,11%
Induter, S.L. (III)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
Induter USA, Inc. (III) (*) (**)	(15)	New Cork (USA)	-	40,11%
Soterbo (III) (*)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
Jordan Design (III) (*) (**)	(15)	Alkmaar (Holanda)	-	40,11%
ARS (III) (*)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
BIANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*)(**)	(15)	Hostalric (Gerona)	-	34,08%
TOLRA 1856, S.L. (III) (*)	(15)	Hostalric (Gerona)	-	40,11%
Icortex, S.A. (IV) (*)(**)	(7)	Uruguay	-	100,00%
Tavex Chile Ltda. (IV)	(16)	Santiago de Chile (Chile)	-	100,00%
Tavex Argentina, S.A. (IV)	(5)	Capital Federal (Argentina)	-	100,00%
Tavex Chile, S.A. (IV)	(5)	Santiago de Chile (Chile)	-	100,00%
Tavex Brasil, S.A (IV)	(5)	Jaú (Brasil)	-	100,00%

ANEXO I

Observaciones	Actividades
(I) Participaciones indirectas a través de Sanpere Textil Hogar, S.L.	(1) Tintes y acabados de tejidos
(II) Participación indirecta a través de Tavemex, S.A. de C.V.	(2) Fabricación de hiladas y tejidos
(III) Participaciones indirectas a través de Tervex Textil, S.L.	(3) Comercialización de tejidos y prendas confeccionadas
(IV) Participaciones indirectas a través de Tavex Participações, S.A.	(4) Comercialización de hilados y tejidos
(V) Participaciones indirectas a través de Tavex Internacional, S.A.	(5) Fabricación y comercialización de hilados y tejidos
	(6) Tenencia de inmuebles
	(7) Comercialización y prestación de servicios
	(8) Producción de electricidad y energía térmica
	(9) Depuración de aguas residuales
	(10) Fabricación de productos textiles
	(11) Fabricación y comercialización de productos textiles para el hogar
	(12) Fabricación y comercialización de productos textiles y sus derivados, artículos del hogar y la decoración
(*) No auditada	(13) Comercialización de productos textiles para el hogar
(**) Sociedad Inactiva	(14) Actividad Logística
	(15) Fabricación y comercialización de productos textiles de todas clases, así como la de objetos ornamentales u otros relacionados con el hogar
	(16) Sociedad Holding
	(17) Sociedad Holding de empresas comercializadoras

PARTICIPACIONES DIRECTAS (EJERCICIO 2011)

					Euros					
Sociedad	Actividad	Domicilio Social	Participación		Recursos Propios			Valor Contable		
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado Ejercicio	Coste	Deterioro del Ejercicio	Deterioro Acumulado
Empresas del Grupo y Asociadas										
Algodonera de San Antonio Industrial, S.A.	(1)	Bergara (Guipuzkoa)	100,00%	-	4.966.500	(1.205.611)	(491.516)	25.441.076	(491.512)	(22.171.703)
Alginet Textil, S.A.	(2)	Alginet (Valencia)	100,00%	-	22.906.100	(5.454.996)	(2.831.048)	22.868.505	(2.825.531)	(8.248.607)
Settavex, S.A.	(2)	Settat (Marruecos)	100,00%	-	25.299.300	5.794.423	927.749	25.644.507	-	-
Textile and Garment Sourcing, S.L. (*)	(3)	Alginet (Valencia)	99,99%	0,01%	90.000	10.728	(10.558)	1.214.986	(10.545)	(1.124.816)
Tavemex, S.A. de C.V. (IV)	(5)	Puebla (México)	2,71%	97,29%	62.299.064	(11.534.304)	(3.887.933)	1.946.186	(68.712)	(651.024)
Tavex Participações, S.A.	(5)	Sao Paulo (Brasil)	100,00%	-	81.941.148	19.254.473	3.319.644	114.876.712	(9.018.645)	(9.018.645)
Tavex France, S.A.R.L. (*)	(7)	Bayonne (France)	100,00%	-	7.650	12.550	5.881	7.650	-	-
Tavex Polska, S.R.L. (*) (**)	(7)	Lodz (Polonia)	100,00%	-	152.431	(123.567)	(11.517)	79.761	(62.300)	(62.300)
Tavex Maroc, S.A. (*) (**)	(4)	Settat (Marruecos)	100,00%	-	8.902	(22.910)	-	10.167	-	(10.167)
Tervex Textil, S.L.	(11)	Ontinyent (Valencia)	40,11%	-	15.541.693	(1.163.165)	(3.200.000)	8.598.831	(958.300)	(4.915.780)
								200.688.381	(13.435.545)	(46.203.042)

PARTICIPACIONES INDIRECTAS (EJERCICIO 2011)

Sociedad	Actividad	Domicilio Social	Participación	
			Directa	Indirecta
Tavemex Inmobiliaria, S.A. de C.V.	(6)	Puebla (México)	2,71%	97,29%
Industrial Textil Puevla, S.A. de C.V. (II)	5)	Puebla (México)	2,71%	97,29%
Tavex Perú, S.A. (IV) (*) (**)	(7)	Lima (Perú)	-	100,00%
Tavex USA, Inc. (IV) (*)	(7)	New York (USA)	-	100,00%
Cogeneración de Hostalric, A.i.E. (I) (*) (**)	(8)	Barcelona	-	48,50%
Dartex Tordera, S.L. (I) (*) (**)	(9)	Hostalric (Gerona)	-	42,00%
Saitex 1934, S.L.U. (I) (*)	(10)	Hostalric (Gerona)	-	100,00%
S.A. Sanpere (III)	(12)	Barcelona	-	40,11%
Sanpere Italia, S.R.L. (III) (*)	(13)	Milán (Italia)	-	39,71%
Sampere Logística, S.L. (III) (*)	(14)	Hostalric (Gerona)	-	40,11%
Sanpere France, S.A.R.L. (III) (*)	(13)	Desmoulins de Persignan (Francia)	-	40,11%
Tejidos para la decoração Sanpere Portugal, Ltda (III) (*) (**)	(13)	Lisboa (Portugal)	-	40,11%
Induter, S.L. (III)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
Induter USA, Inc. (III) (*) (**)	(15)	New Cork (USA)	-	40,11%
Soterbo (III) (*)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
Jordan Design (III) (*) (**)	(15)	Alkmaar (Holanda)	-	40,11%
ARS (III) (*)	(15)	Ontinyent (Valencia)	-	40,11%
BLANDCO & ADVANCED DESING 2005, S.L. (III) (*)(**)	(15)	Hostalric (Gerona)	-	34,08%
TOLRA 1856, S.L. (III) (*)	(15)	Hostalric (Gerona)	-	40,11%
Icortex, S.A. (IV) (*)(**)	(7)	Uruguay	-	100,00%
Tavex Chile Ltda. (IV)	(16)	Santiago de Chile (Chile)	-	100,00%
Tavex Argentina, S.A. (IV)	(5)	Capital Federal (Argentina)	-	100,00%
Tavex Chile, S.A. (IV)	(5)	Santiago de Chile (Chile)	-	100,00%
Tavex Brasil, S.A (IV)	(5)	Jaú (Brasil)	-	100,00%

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION EJERCICIO 2012

I. EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD EN EL EJERCICIO 2012

Entorno económico e impacto en la demanda de Tavex

El año 2012 se ha caracterizado por un importante estancamiento de la economía global. Asimismo, con el paso de los meses se ha confirmado que la recuperación va a ser más lenta de lo inicialmente esperado. No obstante, esta situación ha sido dispar según las zonas geográficas. En Europa continua el proceso de desapalancamiento y de estancamiento, en EEUU se ha dado un crecimiento inestable y las economías en desarrollo, con excepción de Brasil, han mantenido la senda positiva pero a tasas muy inferiores a las estimadas al inicio del periodo y a las registradas en ejercicios anteriores. En este contexto, la evolución de la actividad de Tavex ha presentado peculiaridades regionales muy en línea con los datos macroeconómicos de sus diferentes regiones de actuación.

En Brasil, principal mercado por volumen de negocio del Grupo Tavex, la actividad económica se ha ralentizado significativamente. Según el Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil (ICB-Br) que representa un indicador adelantado del PIB publicado hace pocos días, el país crecerá un 1,35% para el conjunto del año 2012 (bastante por debajo del +2,7% de 2011). El ejercicio ha estado marcado por la continuidad de las medidas monetarias y fiscales llevadas a cabo por el Gobierno brasileño para estabilizar el tipo de cambio del real, evitando la pérdida de competitividad de la moneda y relanzar la economía lo que ha permitido mantener las tasas de consumo en terreno positivo. Sin embargo la mala coyuntura en las economías desarrolladas ha provocado que la inversión en el país se haya reducido de forma significativa a lo largo de 2012, lo que ha perjudicado el negocio de Tavex en dicho país. De cara al 2013, las previsiones son de una vuelta a valores positivos en lo referente a la inversión ya desde el primer trimestre.

Las expectativas para el ejercicio actual son buenas debido a tres aspectos principales con impacto positivo en la demanda de nuestro negocio de denim:

- El desarrollo de una importante clase media que se ha incorporado al mercado de consumo en los últimos años alcanzando los 110 millones de personas.
- La reducida tasa de paro, que se encuentra en niveles históricamente bajos, y la estabilidad en el empleo.
- El endeudamiento de las familias representa un porcentaje relativamente bajo asociado al reciente descenso de los tipos de interés y al aumento de las rentas disponibles.

Respecto a la producción industrial, a pesar de que los datos han sido malos, en los últimos meses del pasado año se ha visto

una recuperación de la actividad. Esta circunstancia debería favorecer la actividad de nuestra división de “workwear” (ropa de trabajo) en los próximos periodos, dada la estrecha sensibilidad de este negocio al crecimiento industrial. Estas expectativas están basadas en la necesidad del país de hacer frente a una serie de obras de mejora de sus infraestructuras y nuevos proyectos de inversión pública debido a los importantes acontecimientos deportivos que se producirán en todo el país, como los Mundiales de Fútbol de 2014 y los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro de 2016, y el proyecto Pré-sal.

En Norteamérica, al contrario que en el resto de las grandes economías desarrolladas, se ha registrado un crecimiento superior al 2%. Durante el año se ha reducido la tasa de desempleo y los datos de producción industrial y de consumo privado han sido igualmente positivos. Con todo ello, las ventas “retail” del país siguen mostrando buenos datos y gracias a esto, y al acierto de la estrategia llevada a cabo por la compañía en dicha región, las ventas de Tavex continúan creciendo a tasas de doble dígito. En los dos últimos años, ha aumentado la importancia del mercado norteamericano para el negocio de Tavex.

En Europa, el estancamiento de la actividad ha marcado la evolución del negocio de Tavex en 2012, donde se han visto retrocesos en ventas y márgenes. No obstante, y dentro de la cautela que exige cualquier predicción en estos momentos, a la vista de las últimas expectativas económicas, la compañía espera revertir esta caída y la situación negativa a lo largo de 2013.

Desarrollo del Plan Estratégico y cambios de estructura

El Plan Estratégico llevado a cabo en estos últimos ejercicios se basa en tres pilares básicos:

- Redefinición del modelo competitivo de Tavex, con el objetivo de transformar el “mix” de producto ofrecido en Brasil y en el resto de Latinoamérica. En la actualidad, el negocio en la región se concentra exclusivamente en productos de gama alta y media-alta.
- Mantener el mercado “Premium” en Europa con una fuerte reducción de costes a través de la reestructuración de las operaciones industriales del Grupo en España y Marruecos.
- Crecimiento en Estados Unidos. El Grupo ha seguido a lo largo de 2012 una estrategia comercial selectiva en la región con el objetivo de situar la marca Tavex dentro del negocio del “denim” más diferenciado. En la actualidad, nuestra firma se ha convertido en uno de los actores de referencia en este segmento en la región.

Para la consecución de dicho Plan, y en el análisis constante de lograr la mejora de la cuenta de resultados, del margen de nuestro negocio y de la competitividad de nuestros productos, Tavex ha decidido buscar apoyo externo y contratar los

servicios de la consultora brasileña Galeazzi & Asociados, una entidad especialista en análisis y reestructuración operacional que cuenta con más de 70 casos de éxito en su trayectoria, siendo un referente en el sector de la consultoría y gestión empresarial, no sólo para los clientes sino también para los inversores y formadores de opinión. Los objetivos del proyecto son:

- 1) Recuperar los niveles de rentabilidad de la empresa, a través de una optimización de ingresos y costes.
- 2) Revisar la estructura organizacional
- 3) Implementar un modelo de gestión enfocado en resultados

Este proyecto, que se inició en el mes de enero, comprenderá todos los sitios donde Tavex está presente e involucrará a diversos niveles jerárquicos de la organización. Así, Galeazzi & Asociados está ya actualmente analizando en detalle todas las oportunidades de incremento de rentabilidad, así como de reducción de costes y gastos. Tavex espera recoger los primeros resultados del mismo a lo largo del segundo trimestre del ejercicio actual, con la puesta en marcha de las primeras medidas de acción de rápida ejecución.

Estructura de Financiación

En 2012 la crisis de deuda soberana en Europa se ha acentuado. Aunque las decisiones tomadas en las cumbres europeas han intentado corregir la situación, todavía quedan elementos clave sin resolver. Durante el año se ha intensificado la retroalimentación entre los temores soberanos y la salud del sistema bancario europeo, provocando un incremento de las tensiones financieras en toda la Unión Europea y en especial en España.

La situación en las economías emergentes ha sido diferente. Aunque a tasas menores que en años anteriores los BRIC's siguen creciendo a niveles razonables y sus relativamente saneadas finanzas públicas permiten el apoyo gubernamental al desarrollo, además la financiación continua creciendo a muy buenos niveles, lo que está impulsando el crecimiento económico. En este entorno continúa el flujo de capitales hacia los países emergentes lo que posibilita que se mantenga un adecuado nivel de liquidez en nuestros principales mercados de actuación: Brasil, Marruecos, y México. La situación en Argentina, siendo desde el punto de vista internacional más estresada, permite en cualquier caso financiar en moneda local las operaciones de nuestra planta en el país y acometer inversiones a costes atractivos.

Tavex mantiene a 31 de diciembre de 2012 un saldo en Caja y Equivalentes por importe de 49,7 MM de € (55,6 MM de € a cierre de 2011). El endeudamiento neto al cierre del ejercicio 2012 se ha reducido en 19,4MM de € producto de la estricta política de gestión de circulante llevada a cabo a lo largo del ejercicio.

Tavex ha continuado accediendo con normalidad a los mercados de crédito y renovando las operaciones de financiación del día a día. A lo largo de 2012, la compañía ha centrado sus esfuerzos en el mantenimiento de un nivel de caja suficiente en la renovación a corto plazo de las líneas y vencimientos del año y en la reducción del nivel de deuda neta a lo largo del ejercicio.

Dado que la negociación en el pasado 2012 de aquellas financiaciones a largo plazo con base en datos históricos hubiese resultado a un coste superior a los estándares de Tavex, la compañía ha optado por gestionar la captación de recursos, que aunque de corto plazo puede obtenerse de forma recurrente, con base en financiaciones con respaldo gubernamental. Asimismo ha seguido apoyándose en líneas de capital de trabajo de menor coste con las que ha logrado sustituir una parte de las líneas más caras procedentes de ejercicios anteriores.

Tavex lanzó en agosto el fondo FDIC III (Fondo de titulización de las cuentas a cobrar de Brasil) con un plazo de 42 meses. Con este instrumento financiero, Tavex consigue alargar el plazo de vencimiento medio de la deuda. Además la compañía sustituye el FDIC II lanzado en agosto del año 2010. Las cuotas senior del fondo FDIC III tienen un rating en escala brasileña de Aa3.Br. La

finalidad del nuevo fondo es dar liquidez a la cartera de cuentas a cobrar a través de una estructura de financiación estable y acudiendo a los mercados de capitales de forma directa.

Asimismo, al cierre de 2012, Tavex ha formalizado operaciones de crédito basadas en líneas avaladas por el gobierno de Brasil para dar apoyo al sector agrícola por un valor de 79 MM de €, con vencimiento en 2013. Estas operaciones, si bien están sujetas a la disponibilidad de fondos por parte del gobierno de Brasil, tienen el carácter de recurrentes y pueden considerarse una fuente estable de financiación pese a su vencimiento de corto plazo. De cara a 2013 está previsto mantener las líneas actuales y aumentar las mismas en 18,5 MM de € de operaciones de funding. Todas estas operaciones tienen un coste en el entorno del CDI (Coste interbancario de Brasil) o inferior.

Evolución de los negocios por Mercados

RECLASIFICADO SIN DISCONTINUADAS
Cuenta de resultados por Segmentos de Negocio 2012-2011

ENERO-DICIEMBRE 2012	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cífra de Negocios	324.530	52.897	55.016		432.442
EBITDA Recurrente	45.125	(2.033)	4.434	(6.269)	41.256
Resultado explotación recurrente	33.184	(7.984)	1.103	(6.269)	20.034
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	196	(628)	(1.881)	0	(2.313)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(11.498)	(7.079)	(2.481)	(2.500)	23.558
Resultado de explotación	21.883	(15.692)	(3.259)	(8.769)	5.837

ENERO-DICIEMBRE 2011	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cífra de Negocios	369.498	61.133	43.836	-	474.466
EBITDA Recurrente	64.190	2.265	3.775	(7.832)	62.398
Resultado explotación recurrente	50.227	(5.836)	836	(7.832)	37.395
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(3.914)	(1.174)	-	-	(5.088)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	1.901	(4)	(822)	-	(2.726)
Resultado de explotación	44.413	(7.014)	15	(7.833)	29.581

Sudamérica

En 2012, la cifra de negocios de la región de Sudamérica ha alcanzado los 324,5 MM de e frente a los 369,5 MM de e de 2011, lo que supone un descenso en términos nominales del 12,2%. La facturación se ha visto penalizada por la contraria evolución del tipo de cambio del real brasileño frente al euro y en parte por una caída en el volumen de actividad en Brasil. Con el tipo de cambio constante, las ventas netas de la compañía se hubieran situado en 344,8 MM de e, lo que supondría un recorte del 6,6 %. En los 12 meses, el EBITDA recurrente es de 45,1 MM de e, frente a los 64,2 MM de e del ejercicio precedente.

En el caso de Brasil, tal y como ya se ha comentado, las ventas han decrecido un 19,8% (un 13,5% a tipo de cambio constante). El sector textil se ha visto perjudicado por el retraso en las expectativas de recuperación de la economía brasileña lo que ha retraído el gasto de la población. De cara a los próximos periodos, las políticas expansivas implementadas por el Gobierno brasileño desde la segunda mitad de 2011, con reducción de los tipos de interés desde el 12,5% hasta el 7,25% actual, junto a las bajadas de las tasas patronales tendentes a apoyar una reactivación de la actividad, deberían tener su reflejo en el negocio.

La entrada de capitales y las expectativas de mejora de la producción industrial deberían repercutir positivamente en nuestra división de “workwear” en los próximos periodos, dada la estrecha sensibilidad de este negocio al crecimiento industrial. Estos mejores pronósticos están fundamentados en las necesidades del país de nuevas infraestructuras y proyectos de inversión pública en los años venideros.

La evolución de las ventas en Argentina para el conjunto de 2012 ha sido positiva, creciendo un 20%, hasta 88,6 MM de e (22,2% a tipo de cambio constante). La mejora del mix de producto en este país, en línea con la estrategia seguida por el resto de regiones donde opera el Grupo, es el principal motivo de esta significativa mejora de los ingresos. Asimismo la reducida dependencia del exterior de nuestra planta de Tucumán ha permitido continuar la buena evolución de la facturación a lo largo de todo el ejercicio y elevar de forma notable los márgenes operativos en el país. La compañía cuenta con una posición de privilegio en Argentina, tanto en el segmento del “denim” como en el del “workwear”, y cuenta con una estructura que minimiza el riesgo por los posibles efectos externos adversos que pudieran producirse.

Europa

Ante la compleja situación económica que ha vivido la zona euro, como consecuencia de la crisis de deuda soberana, la cifra de negocios de Tavex en la región ha caído un 13,5% respecto del año anterior, hasta situarse en la cifra de 52,9 MM de €. Este notable recorte se debe a la negativa evolución del consumo privado en el conjunto del continente europeo, provocado por la debilidad de la demanda en los principales países donde operamos: Italia, Alemania, Francia y Reino Unido.

El EBITDA recurrente del ejercicio 2012 ha sido de -2,0 MM de €, frente a los 2,3MM de € positivos registrados en 2011. Pese a las medidas llevadas a cabo en el pasado (cierre de la actividad de acabados en Bergara y los procesos de optimización de las actividades en la planta de Settat) con el objetivo de contar con una estructura operativa y de costes más flexible y mejorada, la caída en la demanda ha dañado los márgenes del Grupo. No obstante, Tavex espera revertir la situación a lo largo del ejercicio 2013. Así, la compañía asume en sus proyecciones de negocio una vuelta al crecimiento para el próximo año sustentado en la estrategia seguida de esfuerzo continuo en el desarrollo de nuevos productos y de implementación de mejoras operativas.

Con la crisis, se ha apreciado una tendencia en el mercado de ropa vaquera que lleva a una polarización del mercado entre las marcas de gama alta y aquellas que compiten vía precio. Los planes de Tavex para la región pasan por elevar su cuota entre sus principales clientes y, con ello, mejorar su posición en el negocio del “denim” más diferenciado en Europa, el principal consumidor de este tipo de productos “Premium” a nivel mundial.

Norteamérica

La facturación de la unidad ha crecido un 25,5%, hasta los 55,0 MM de € (vs. 43,8 MM de 2011). A tipos de cambio constantes, el incremento en los ingresos se sitúa en el 16%. Es la cifra más elevada en la historia de la compañía, lo que demuestra el acierto en la estrategia de crecimiento diseñada por el Grupo para la región con un mayor consumo de “denim” en el mundo.

Este aumento en la facturación es fruto del enfoque en el servicio y el desarrollo personalizado de productos para el mercado de Estados Unidos, un país donde Tavex ha establecido relaciones de confianza con varios clientes en los últimos trimestres y está avanzando de forma conjunta con ellos. Asimismo, la mejora del negocio se sustenta en una buena labor del equipo comercial, que ha permitido la captación selectiva de nuevos clientes que apuestan por el I+D de producto enfocado especialmente a la venta de tejidos diferenciados. De esta forma, la empresa se ha centrado en ganar cuota de mercado con una decidida apuesta de posicionamiento determinado y coherencia del producto ofrecido a las marcas. Por otra parte, en Norteamérica, al contrario de lo ocurrido en las otras regiones, se observan buenas cifras de crecimiento en el consumo retail y el mercado se beneficia de la disminución de la tasa de desempleo y del crecimiento del PIB de Estados Unidos (2,2% estimado en 2012).

En el periodo enero-diciembre de 2012, el EBITDA recurrente se ha incrementado en un 17,5% respecto al año anterior, hasta alcanzar la cifra de 4,4 MM de €. La reestructuración operativa de la plataforma en México, tras la reorganización puesta en marcha en el año 2009, y los mayores volúmenes vendidos han permitido consolidar la mejora de resultados y el mantenimiento de los márgenes del negocio.

II. DATOS ECONÓMICO - FINANCIEROS

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

<i>Miles de Euros</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>Var. %</i>
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	432.442	474.466	-8,9%
Otros ingresos	2.985	3.529	-15,4%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(26.407)	31.844	-182,9%
Aprovisionamientos	(167.407)	(232.260)	-27,9%
Gastos de personal	(101.742)	(104.830)	-2,9%
Dotación a la amortización	(21.222)	(25.003)	-15,1%
Otros gastos	(98.615)	(110.351)	-10,6%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN RECURRENTE	20.034	37.395	-46,4%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(2.313)	(5.088)	-54,5%
Otros resultados	(23.558)	(2.726)	764,1%
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(5.837)	29.581	-119,7%
Ingresos financieros	3.121	3.371	-7,4%
Gastos financieros	(37.304)	(35.606)	4,8%
Diferencias de cambio (neto)	(4.600)	393	-1269,4%
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(1.524)	(959)	58,9%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(46.144)	(3.220)	1333,0%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(43.551)	(6.388)	581,7%
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	(89.695)	(9.608)	833,5%
Operaciones discontinuadas:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(1.640)	(2.909)	-43,6%
RESULTADO DEL EJERCICIO	(91.335)	(12.518)	629,6%
EBITDA RECURRENTE	41.256	62.399	-33,9%

En 2012, el Importe Neto de la Cifra de Negocios ha sido de 432,4 MM de €, lo que supone una caída del 8,9% respecto al ejercicio precedente (-42,0 MM de € en cifras absolutas). El retraso en la esperada recuperación de la actividad en Latinoamérica, especialmente en Brasil, ha sido el principal motivo de la caída en la facturación. Así, el mercado brasileño, que es el de mayor volumen de negocio para Tavex en la actualidad, ha sufrido una ralentización en el crecimiento del consumo privado de los hogares. Además, la evolución del real brasileño frente al euro tampoco ha ayudado ya que, eliminando el efecto tipo de cambio, el retroceso en las ventas se minimiza al 5,5% (los ingresos se situarían en 448,6 MM de €).

La reducción de la producción industrial en Sudamérica (los expertos estiman un descenso en Brasil del -2,8% en el conjunto

del año) ha provocado también una menor demanda de tejido “workwear” (ropa de trabajo), con su correspondiente efecto adverso en la cuenta de resultados. No obstante, la excelente posición competitiva del Grupo en la región invita a pensar en una recuperación de los resultados en el segmento de ropa de trabajo a lo largo del próximo ejercicio si se cumplen las previsiones de una vuelta a la senda del crecimiento productivo. Estas expectativas se sustentan en la esperada recuperación de la producción industrial en Brasil durante 2013, gracias al desarrollo del plan de infraestructuras ligado a los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro en 2016, el Mundial de Fútbol de 2014 y al proyecto Pré-sal.

En el análisis por regiones, destaca nuevamente la buena evolución de Norteamérica, una zona en la que Tavex mantiene

su clara senda de crecimiento y donde el Grupo se consolida como una plataforma de referencia en el negocio del denim. La empresa continúa rentabilizando y optimizando su decisión estratégica de enfocar su actividad en dicha región en un servicio muy personalizado al cliente y en el crecimiento en ventas en las marcas de moda de Estados Unidos, lo que le permite seguir ganando cuota en su nicho de mercado, el segmento “Premium” del tejido vaquero. Por su parte, Europa todavía se ve lastrada por el estancamiento de la actividad en la Eurozona, debido a la contraria evolución del consumo en 2012 en las principales economías del área, como Italia, Francia o Alemania.

El **EBITDA recurrente** ha sido de 41,3 MM de €, lo que supone un 33,9% menos que en el mismo periodo del año anterior. En un contexto de una cierta ralentización en el consumo privado en dos de las regiones donde opera la empresa (Brasil y Europa), las mejoras operativas puestas en marcha y la reestructuración de las actividades para focalizarlas en el denim más diferenciado acometidas en los últimos años han permitido absorber una parte de la caída en las ventas y a la vez poder reducir ligeramente en el último trimestre de 2012 el descenso en el resultado bruto con relación al mes de septiembre (entonces fue -35,4%). La cifra de 41,3 MM de €, pese al descenso, es la más alta alcanzada por el Grupo con la excepción hecha del ejercicio 2011.

El resultado financiero neto se ha elevado respecto al año anterior hasta alcanzar la cifra de -39,1 MM de €, principalmente por el efecto negativo de las diferencias de cambio (-4,6 MM de € de 2012 vs. los +0,4 MM de € de 2011). Sin embargo, el saldo neto entre los gastos financieros e ingresos financieros es prácticamente similar al del año precedente. De cara al ejercicio actual 2013 se estima que la fuerte reducción de los tipos de interés en Brasil en los últimos doce meses (7,25% actual vs. el 11% de diciembre de 2011) debería repercutir de forma positiva, con una previsible reducción de los gastos financieros que apoyaría la mejora operativa en la cuenta de resultados.

La compañía ha registrado unas pérdidas extraordinarias no recurrentes de 23,7MM de € motivadas por el ajuste de la capacidad productiva y a los litigios de trabajadores. Así, ante la caída de la demanda, Tavex ha suprimido uno de sus cuatro turnos de trabajo y, con ello, se ha tratado de adecuar la producción a la situación real del mercado. Siguiendo las normativas contables del IFRS, Tavex ha aprovisionado parte de los créditos fiscales acumulados a lo largo de los últimos ejercicios, por un montante de 38,9MM de €, sin que esto haya supuesto salida de caja alguna.

Con todo ello, el Grupo Tavex ha sufrido en 2012 una pérdida de -91,3 MM €, frente a los -12,5 MM de € de 2011. Tras decidir realizar toda la carga de subactividad en las cuentas de 2012, estos resultados tienen un importante componente coyuntural que debería desaparecer en 2013, lo que permitiría mejorar de forma notable las cifras correspondientes al año precedente.

III. PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

A_ Riesgos financieros

Debido la naturaleza de las actividades y a su presencia internacional Tavex está expuesta a diversos riesgos financieros: (i) riesgo de tipo de cambio, tanto a nivel operativo (flujos) como de balance, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de precio); (ii) riesgo de crédito y (iii) riesgo de liquidez. Tavex realiza una gestión global que tiene en cuenta la volatilidad de cada uno de sus riesgos y realiza una gestión con el objetivo de reducir sus potenciales efectos adversos. La compañía utiliza instrumentos financieros con la finalidad de reducir las exposiciones a dichos riesgos. La gestión es llevada a cabo por el departamento financiero de cada una de las sociedades bajo la coordinación y supervisión de la dirección financiera de Grupo Tavex siguiendo las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

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 proviene de las transacciones futuras del negocio, reconocidas en los activos y pasivos y denominados en moneda corriente distinta al euro. Las empresas integradas en el Grupo utilizan contratos de derivados, especialmente los denominados “forward”, que son negociados por el área de finanzas 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.

Las operaciones del Grupo 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 utiliza instrumentos financieros (derivados) para asegurar la correcta cobertura 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 al Grupo 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.

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

Tavex controla el coste del algodón mediante políticas activas de control de riesgos, con la finalidad de mitigar el efecto de las oscilaciones en el precio. Para reducir las desviaciones con respecto al presupuesto, la compañía utiliza contratos de compra de algodón a futuro con la finalidad de minimizar esta volatilidad y mitigar el riesgo de escasez de algodón en las plantas. Como resultado de estas operaciones de compra a futuro se asegura el abastecimiento y un precio sensiblemente menos volátil al precio de mercado. Durante este ejercicio 2012 se ha reducido sensiblemente la volatilidad en los precios mundiales del algodón si lo comparamos con los movimientos de años anteriores. Actualmente, Tavex mantiene una cobertura de compras que supone aproximadamente los próximos 3 meses de consumo de algodón.

El Grupo 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 riesgos significativa. La cartera de clientes está muy diversificada y el peso de los clientes de mayor facturación es realmente pequeño. En la mayoría de países desde los que se factura, las ventas están cubiertas por seguros de venta tradicionales (con compañías aseguradoras de primer nivel especialistas en seguro de ventas). Para las ventas no cubiertas se analizan los clientes, y en caso de duda (o por ejemplo en las primeras operaciones) se utilizan instrumentos de cobro que aseguren el buen fin de las operaciones (cartas de crédito, letras avaladas, cheques, y otros instrumentos que aumenten nuestras garantías según las legislaciones de cada país de venta). Existen procedimientos implementados y adaptados a cada país para el establecimiento de un riesgo de crédito (crédito Tavex) por cliente: control automático y autorización de pedidos, niveles jerarquizados de autorizaciones, comités de riesgos periódicos, etc.

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 el Grupo 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 al Grupo a revisar sus políticas de precios y afectar, de manera adversa, a su rentabilidad.

Ante el riesgo de competencia de productores de precio más bajo, Tavex cuenta con varias características que la diferencian de otros competidores y le permiten mantenerse como una empresa de referencia en su sector: 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.

IV. UTILIZACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La compañía utiliza instrumentos financieros para llevar a cabo su política de cobertura de riesgos financieros.

Dada la complejidad de los flujos en divisas del Grupo, éste basa sus decisiones de riesgo en una aplicación personalizada de la metodología del “Value at Risk” (VaR) incorporando también los riesgo de tipo de interés y riesgo de precio de “commodities” (algodón).

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

- Incremento o reducción de las posiciones de compra y venta de algodón con plazos de hasta 12 meses a fin de reducir el riesgo de variación de precio sobre los stocks ya adquiridos.
- Swaps, forwards y compras de opciones de divisas: dólar americano, real brasileño y peso mejicano.
- Swaps de tipos de interés y opciones sobre tipos de interés futuros a fin de cubrir el riesgo de alza en los mismos.

V. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

De cara al 2013, Tavex espera una recuperación en las cifras macro a lo largo del ejercicio con diferentes matices en cada una de las regiones en dónde opera.

Las previsiones para el PIB en Brasil muestran una tasa de crecimiento cercano al 3% en 2013, significativamente superior al intervalo entre el 0,8% y el 1.4% estimado para el final de este año. Esta circunstancia debe impulsar el consumo privado, sustentado en la creciente clase media en el país y en una tasa de desempleo en mínimos históricos (actualmente por debajo del 6%), lo que podría animar la demanda de denim diferenciado. Adicionalmente se esperan buenos datos de crecimiento de la producción industrial en los trimestres venideros, que serviría para apoyar el negocio del workwear, segmento en el que Tavex es un líder destacado en la región.

En Europa no se espera una mejora significativa de la economía en la zona euro ni una variación en las tasas de consumo (Alemania y Francia) a lo largo del 2013. No obstante, la tendencia hacia el abastecimiento en cercanía (una de las grandes fortalezas de la compañía por la localización de sus instalaciones y la rapidez de respuesta), unido a la consolidación de las actividades operativas, deben ayudar a mejorar las cifras una vez se produzca el cambio de tendencia en el consumo privado de la región.

Por otra parte, y como segundo efecto de importancia en el Viejo Continente que apoya esta visión, en estos últimos ejercicios se ha producido un claro descenso en la oferta de producto de

“denim” diferenciado en cercanía como consecuencia de la reducción de actividad de varios competidores de Tavex a raíz de la crisis financiera. Además el porcentaje de demanda de producto en cercanía se ha incrementado de forma moderada en 2012.

En Norteamérica, las expectativas económicas para la zona siguen siendo positivas. Las previsiones del FMI adelantan un mantenimiento en las tasas de crecimiento del PIB observadas en 2012. Esta situación reforzará el desarrollo de Tavex y apoyará aún más la estrategia de enfoque en los clientes que demandan productos diferenciados, basada en el servicio excelente y la generación de tejido adaptado a los gustos del mercado estadounidense. La empresa espera seguir ganando cuota de mercado en el segmento del denim de mayor valor añadido y, desde el punto de vista operativo, un crecimiento en la rentabilidad de las actividades.

VI. AUTOCARTERA

La compañía tiene en cartera 1.087.298 acciones a 31 de diciembre de 2012 y el movimiento ha sido el siguiente en el ejercicio 2012.

	Nº de Acciones	Euros		Miles de euros
		Valor Nominal	Precio Medio de Adquisición	Coste Total de Adquisición
Acciones propias al cierre del ejercicio 2011	1.082.598	995.991	1,30	1.405
Adiciones	5.000	4.600	0.27	1
Ventas	(300)	(276)	0,27	(0)
Acciones propias al cierre del ejercicio 2012	1.082.598	995.991	1,30	1.405

VII. ACTIVIDAD DE I+D+i

TAVEX utiliza la I+D+i como herramienta fundamental y pilar básico de su estrategia empresarial elaborando tejidos innovadores, con nuevas funcionalidades y aspectos en los procesos tecnológicos industriales. El objetivo es estar a la vanguardia en el mundo del denim y consolidar su posicionamiento como una de las empresas más innovadoras y socio de referencia para nuestros clientes.

Toda esta visión empresarial basada en la I+D+I repercute en la obtención de un artículo con un alto grado de calidad que lo hace distinto de cualquier otro obtenido por la competencia. Este afán de superación se materializa en las diferentes actuaciones emprendidas a través de proyectos.

Fruto de estas actuaciones, la empresa adquiere un mayor potencial de diversificación en sus artículos finales y se desvincula

del artículo tradicional cuyos productores principales juegan con la ventaja de utilizar otro tipo de reglas diferentes ligadas más bien a costes.

Los principales conceptos desarrollados por Tavex durante 2012 han sido:

PROYECTO CONFORTDENIM

El objetivo principal del proyecto era incrementar las prestaciones de confort de tejidos denim y workwear desde el punto de vista mecánico (elasticidad), térmico (aislamiento y transpirabilidad), funcional y estético (a nivel de superficie). En concreto, la investigación se centra en tecnologías de hilatura de nuevas fibras elásticas y de tratamiento superficial de tejidos, desarrollando dos líneas de trabajo convergentes en objetivos comunes.

En este desarrollo, los logros alcanzados permitieron seleccionar las principales fibras textiles de trabajo, en los procesos de hilatura. Así, para el recubrimiento de los hilos generados se empleó algodón principalmente como fibra, mientras que el polímero PLA y el colorante índigo fueron otros materiales de trabajo para generación de pruebas de hilatura. Para el recubrimiento sputtering con metales se seleccionaron diversos tejidos denim de composición base algodón y de ropa laboral base poliéster.

PROYECTO TRIBLEND

Una generación nueva de los stretch basado en la tecnología más innovadora llamada “TRI-BLEND”. Tejidos hechos con una estructura de hilo de triblend (Algodón/EME/El) que destaca las altas propiedades de extensión de fibra elastómera (lycra) y la recuperación excelente y el poder de encogimiento bajo del T400 (EME) y la fibra más versátil de algodón. El resultado: elasticidad máxima y resistencia, alta recuperación y encogimiento bajo. Los vaqueros de súper elasticidad que son cómodos para llevar y conservar su forma y aptitudes durante mucho tiempo.

Estas novedades llevadas a cabo durante el ejercicio 2012 conforman las nuevas estrategias de innovación emprendidas por la empresa en pro de obtener un nuevo concepto del tejido denim utilizando nuevos recursos tecnológicos así como nuevas materias, y en base también a la materialización de prácticas para un desarrollo sostenible.

A modo de conclusión, cabe destacar los excelentes resultados derivados de las actuaciones expuestas hasta tal punto que han generado nuevas vías y soluciones que contribuyen a un incremento del grado de competitividad de esta empresa. Este empeño por parte del departamento de I+D representa el modus vivendi de Tavex ya que nuevos mercados económicos como los orientales, en auge y surgidos en estos últimos años, han obligado a emprender cambios en cuanto a la visión y prospección empresarial teniendo que recurrir al valor añadido en el tejido del denim y el workwear.

VIII. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos posteriores al cierre del ejercicio.

Información exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores:

IX. ESTRUCTURA DEL CAPITAL, incluidos los valores que se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 5º de los vigentes Estatutos Sociales, el capital social de Grupo Tavex, S.A. es de 106.733.526,76 €, y está compuesto por 116.014.703 acciones de 0,92 € de valor nominal cada una de ellas, todas de la misma serie y completamente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones confieren los mismos derechos y obligaciones, no siendo necesaria la tenencia de un número mínimo de acciones para asistir y votar en las Juntas Generales. No existen valores emitidos que den lugar a la conversión de los mismos en acciones de Grupo Tavex, S.A.

X. RESTRICCIÓN A LA TRANSMISIBILIDAD DE VALORES

No existen restricciones a la transmisibilidad de los valores representativos del capital social, salvo las que se recogen en la normativa reguladora del Mercado de Valores.

Como entidad cotizada, la adquisición de determinadas participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme a lo dispuesto en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, y la Circular 2/2007 de 19 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto. Asimismo, y también por su carácter de sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o de los derechos de voto de la Sociedad conlleva la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

XI. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS DIRECTAS E INDIRECTAS

ACCIONISTA	Nº acciones directas	Nº acciones indirectas	%Total sobre capital social
CAMARGO CORREA, S.A.	0	57.458.345 (1)	49,70
RILAFE, S.L.	8.796.964	0	7,58
FONDO DE REESTRUCTURACION ORDENADA BANCARIA	5.800.734	0	5,00
BAHEMA, S.A.	5.372.042	0	4,63
JOSÉ ANTONIO PÉREZ-NIEVAS HEREDERO	0	4.246.902 (2)	3,66

(1) A través de Camargo Correa Denmark, Aps y Alpagatas Internacional, Aps
(2) A través de Golden Limit, S.L.

XII. RESTRICCIONES AL DERECHO DE VOTO

Las restricciones para el ejercicio del derecho de voto son las comunes a cualquier sociedad anónima, no existiendo restricciones específicas de este derecho en los Estatutos Sociales.

XIII. PACTOS PARASOCIALES

No existen pactos parasociales en Grupo Tavex, S.A.

XIV. NORMAS APLICABLES al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos sociales

La Sociedad será regida por un Consejo de Administración que estará compuesto por un mínimo de cinco consejeros y un máximo de doce, cuya fijación corresponderá a la junta general de accionistas. En la actualidad el número de consejeros de la Sociedad es 7. Los estatutos sociales no requieren la condición de accionista para ser nombrado consejero.

Los procedimientos de nombramiento, reelección, evaluación y cese de consejeros se regulan en los artículo 14 y siguientes de los Estatutos Sociales y en los artículos 10, 11, 12, 13 y 14 del Reglamento del Consejo de Administración.

Nombramiento de miembros del Consejo de Administración

Corresponde a la Junta General, de conformidad con lo regulado en la Ley de Sociedades de Capital y en los Estatutos Sociales. No obstante, en el caso de vacante producida por dimisión o fallecimiento de uno o varios administradores, el Consejo puede designar, en virtud de las facultades de cooptación que tiene atribuidas, a uno o varios consejeros, siendo precisa la ratificación por parte de la siguiente Junta General.

Los miembros del Consejo de Administración ejercerán su cargo por un periodo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración. La junta general de accionistas podrá en cualquier momento separar de su cargo a cualquier administrador con o sin causa.

Las propuestas de nombramiento de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la consideración de la Junta General y los acuerdos de nombramiento que adopte dicho órgano en virtud de las facultades de cooptación que tiene legalmente atribuidas deberán ser respetuosos con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo de Administración y serán aprobadas por el Consejo:

- A propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes.
- Previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

En relación con los Consejeros Dominicales, su nombramiento deberá recaer en las personas que propongan los respectivos titulares de participaciones significativas estables, debiendo los demás Consejeros propiciar con su voto el que dichos nombramientos o propuestas de nombramiento sean objeto de aprobación por el Consejo de Administración.

Respecto al nombramiento de consejeros externos, el artículo 11 del Reglamento del Consejo recoge lo siguiente:

1. El Consejo de Administración y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones procurarán, dentro del ámbito de sus respectivas competencias, que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, que se encuentren dispuestas a dedicar una parte suficiente de su tiempo a la Compañía, debiendo extremar el rigor en relación con la elección de aquellas personas llamadas a cubrir los puestos de Consejeros independientes.
2. Se considerarán consejeros independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la Sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, salvo que no sea significativa.
No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.
- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad de su grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún consejero ejecutivo o alto directivo de Tavex la sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.
Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.
- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su grupo.
No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una Fundación que reciba donaciones.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) de esta Recomendación. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus consejeros dominicales en la sociedad participada.

Los consejeros dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como consejeros independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas en este artículo y, además, su participación no sea significativa.

Reelección de consejeros

Las propuestas de reelección de Consejeros que el Consejo de Administración decida someter a la Junta General habrán de sujetarse a un proceso formal de elaboración, y deberán aprobarse por el Consejo (i) a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de consejeros independientes o (ii) previo informe emitido por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en el caso de los restantes consejeros.

Cese de consejeros

Los consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del periodo para el que fueron nombrados, salvo reelección, y cuando lo decida la Junta General en uso de las atribuciones que tiene conferidas.

Además, el Reglamento del Consejo establece como supuestos en los que los consejeros deberán presentar su dimisión los siguientes:

- (i) cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero o cuando desaparezcan las razones por las que fue nombrado;
- (ii) cuando alcancen la edad de 75 años;
- (iii) cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos;
- (iv) cuando resulten gravemente amonestados por la comisión de auditoría por haber incumplido alguna de sus obligaciones como consejeros; y
- (v) cuando su permanencia en el consejo pueda afectar al crédito o reputación de que goza la Sociedad en el mercado o poner en riesgo de cualquier otra manera sus intereses.

Modificación de los Estatutos Sociales

El procedimiento para la modificación de los Estatutos Sociales se regula en el Título VIII de la Ley de Sociedades de Capital, artículos 285 y siguientes, y exige la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas con las mayorías previstas en el artículo 201 de dicha Ley.

XV. PODERES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los miembros del Consejo de Administración no tienen conferi- dos poderes generales.

XVI. ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE SE VEAN MODIFICADOS O FINALIZADOS EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL

No existen acuerdos significativos celebrados por la Sociedad que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad.

XVII. ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, LOS ADMINISTRADORES, DIRECTIVOS O EMPLEADOS que prevean indemnizaciones al terminarse la relación con la Sociedad por motivo de una OPA

La Sociedad no ha suscrito acuerdos con administradores, di- rectivos o empleados que prevean indemnizaciones al terminar- se la relación con Tavex por motivo de una OPA.

Datos Económico-Financieros Individuales

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

OPERACIONES CONTINUADAS		Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Importe neto de la cifra de negocios		54.074	67.323
Ventas	15	47.189	58.458
Prestación de servicios	17	6.885	8.865
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		347	(3.595)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	2.398	1.908
Otros ingresos		38	34
Aprovisionamientos	15	(49.072)	(55.357)
Compra de mercaderías		(37.147)	(37.802)
Compra de materias primas y otras materias consumibles		(9.147)	(15.106)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.778)	(2.449)
Gastos de personal		(4.016)	(5.494)
Sueldos, salarios y asimilados		(3.509)	(4.775)
Cargas sociales	15	(507)	(719)
Otros gastos de explotación		(6.118)	(7.231)
Servicios exteriores		(5.978)	(7.090)
Tributos		(27)	(5)
Otros gastos de gestión corriente		(113)	(136)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(2.942)	(2.101)
Provisiones de insolvencias	9	157	(135)
Resultado de explotación recurrente		(5.134)	(4.647)
Otros resultados	15	(9.176)	366
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(14.310)	(4.281)
Ingresos financieros		1.520	526
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
- En empresas del grupo y asociadas	17	1.322	401
- En terceros		198	125
Gastos financieros		(5.489)	(4.796)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	17	(2.441)	(910)
Por deudas con terceros		(3.048)	(3.886)
Diferencias de cambio	14	(176)	(2.440)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7	(54.590)	(13.436)
Deterioros y pérdidas		(54.590)	(13.436)
RESULTADO FINANCIERO		(58.735)	(20.145)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(73.045)	(24.426)
Impuestos sobre beneficios	13	(21.577)	870
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(94.622)	(23.556)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos		(1.519)	(2.503)
RESULTADO DEL EJERCICIO		(96.141)	(26.059)

Grupo Tavex como sociedad individual mantiene el doble papel de Sociedad Holding del Grupo y de sociedad de comercializa- ción y gestión de las ventas del Grupo en Europa.

La cifra de negocios de la empresa Tavex a nivel individual fruto de su actividad de comercialización en Europa de la producción de otras sociedades que forma parte del Grupo ha sido de 54,1 MM de € en 2012 (vs. 67,3 MM de € en 2011), lo que supone una reducción del 19,6%.

Este descenso de la facturación ha provocado un moderado empeoramiento en el resultado de explotación recurrente hasta los -5,1 MM de € (frente a los -4,6 MM de €), lo que supone un incremento de la pérdida de un 10,5%.

Los gastos financieros de la firma se han incrementado desde los 4,8 MM de € hasta los 5,5 MM de €.

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 Rosario Pino 14-16, 6ª planta
28020 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