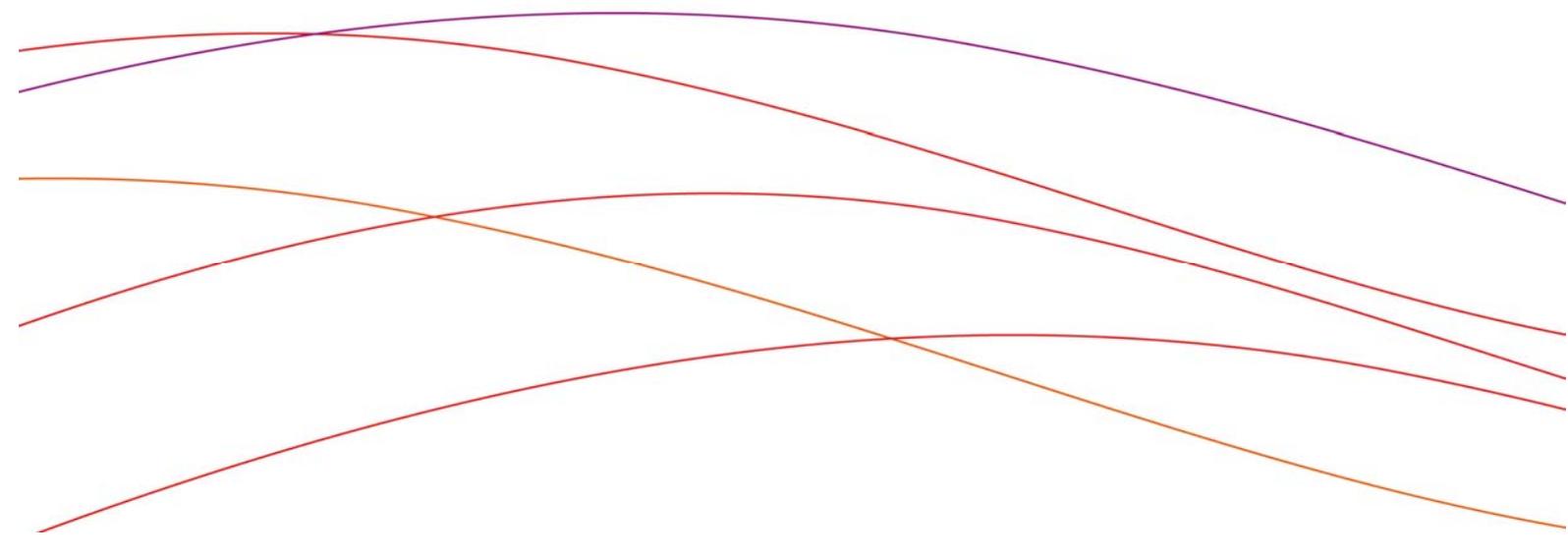


Información Económico – Financiera

Enero-Marzo 2009



ÍNDICE

1 PRINCIPALES HECHOS

2 INFORMACIÓN FINANCIERA

- 2.1. Cuenta de resultados consolidada
- 2.2. Estructura financiera y deuda

3 MERCADOS DE TAVEX

- 3.1. Sudamérica
- 3.2. Europa
- 3.3. Norteamérica

4 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1 Principales Hechos del Periodo

- La debilidad del consumo en todos los mercados en que Tavex opera ha caracterizado el primer trimestre de 2009. A esta debilidad cabe añadir el fuerte proceso de reducción de inventarios llevado a cabo por todos los agentes de la cadena de suministro del sector textil, especialmente en Estados Unidos y Europa. Esta circunstancia ha provocado que los niveles de demanda general en la industria de denim y workwear como industria de cabecera hayan sido más débiles en este periodo que lo que se deduce de la reducción efectiva del consumo. Sin embargo, el esperado proceso de reconstrucción de estos inventarios a lo largo del ejercicio 2009 debe llevar a que la demanda recupere parcialmente lo perdido en casi todos los mercados. Por ello, esperamos que en los próximos trimestres se produzca una progresiva disminución de la caída de ventas trimestre contra trimestre y que en la segunda parte del año se alcancen tasas de crecimiento positivas respecto del 2008.
- Reducción limitada del margen EBITDA de la compañía pese al descenso de la facturación: 9% en este trimestre frente a 9,8% en el mismo periodo de 2008. La compañía mantiene una estructura de costes flexible y, gracias a las medidas de reorganización de los negocios aplicadas en los últimos dos años, tiene una razonable capacidad de absorber shocks negativos de demanda, y mantiene una situación mejor que la media del sector para hacer frente a esta debilidad de la demanda.
- Tavex no ha tenido en el trimestre Costes de Reestructuración significativos, ni está previsto acometer planes en el corto plazo que impliquen desembolsos para reorganizar las operaciones siempre que se cumplan los planes operativos que ya contemplan la actual situación de crisis de demanda. Sin embargo, de agravarse la situación o de persistir el actual escenario más tiempo del previsto, no son descartables nuevos planes o actuaciones orientadas a redimensionar los negocios y adecuarlos a las nuevas circunstancias.
- La compañía está renovando con normalidad las líneas de crédito y obteniendo nueva financiación para el capital circulante necesario adicionalmente a los importes mantenidos como Caja. Se mantiene una estructura de deuda similar a la de cierre del ejercicio 2008 con una duración media de la deuda neta superior a 4 años. La caja cubre todos los vencimientos de Deuda Bancaria y emisiones de bonos a doce meses vista.

2 Información financiera

2.1. Cuenta de resultados consolidada

TAVEX ALGODONERA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Miles de Euros)

| | 1er. Trimestre 2009 | 1er. Trimestre 2008 | Var. % |
|--|---------------------------|---------------------------|----------------|
| Operaciones continuadas: | | | |
| Importe neto de la cifra de negocios | 69.185 | 85.572 | -19,1% |
| Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación | (1.588) | (2.837) | -44,0% |
| Aprovisionamientos | (28.721) | (40.704) | -29,4% |
| Otros ingresos de explotación | 244 | 583 | -58,1% |
| Gastos de personal | (17.346) | (19.846) | -12,6% |
| Otros gastos de explotación | (15.591) | (14.354) | 8,6% |
| Amortización del inmovilizado | (7.057) | (6.993) | 0,9% |
| Resultado de explotación recurrente | (874) | 1.421 | -161,5% |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado | | | |
| Otros resultados | (749) | (7.343) | -89,8% |
| Resultado de explotación | (1.623) | (5.922) | -72,6% |
| Ingresos financieros | 518 | 1.238 | -58,2% |
| Gastos financieros | (6.145) | (6.949) | -11,6% |
| Diferencias de cambio (neto) | (2.948) | 2.006 | -247,0% |
| Resultado financiero | (8.575) | (3.705) | 131,4% |
| Otros resultados (participación en resultado de asociadas) | (250) | (116) | 115,5% |
| Resultado antes de impuestos | (10.448) | (9.743) | 7,2% |
| Impuesto sobre beneficios | 2.691 | 1.748 | 53,9% |
| Resultado del ejercicio procedente de actividades continuadas | (7.757) | (7.995) | -3,0% |
| Operaciones discontinuadas: | | | |
| Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto) | 10 | (396) | -102,5% |
| Resultado del ejercicio | (7.747) | (8.391) | -7,7% |
| Atribuible a: | | | |
| Accionistas de la Sociedad dominante | (7.747) | (8.391) | -7,7% |
| Resultado por acción (en euros): | | | |
| De operaciones continuadas (básico y diluido) | (0,067) | (0,091) | -25,5% |
| De operaciones discontinuadas (básico y diluido) | 0,000 | (0,004) | -101,9% |
| EBITDA RECURRENTE | 6.183 | 8.414 | -26,5% |

El Importe Neto de la Cifra de Negocios ha sido de 69,2 Mill. de €, lo que supone una disminución del 19% con respecto al primer trimestre de 2008 (85,6 Mill. de €). La disminución se ha debido fundamentalmente a dos factores: en primer lugar, la debilidad de la demanda y el impacto sobredimensionado del proceso de reducción de inventarios tanto en Europa como en América y, en segundo lugar, la debilidad de los tipos de cambio de Brasil y México frente al euro, lo cual, si bien en términos competitivos mejora significativamente la capacidad de ambos países para enfrentarse a la competencia de otras regiones de suministro textil a nivel mundial, tiene un impacto negativo en las cifras de ventas consolidadas en euros. Comparando la facturación

consolidada a tipos de cambio constantes de 2008 la facturación del primer trimestre de este año sería **75,5 Mill. de €**, un 12 % de reducción de ventas respecto al 2008.

El EBITDA Recurrente consolidado ha sido de **6,2 Mill. de €** frente a los 8,4 Mill. de € del primer trimestre de 2008. El importante proceso de reestructuración acometido por la empresa en Europa y Brasil ha permitido mantener una base de costes que soporta unos menores niveles de actividad. Gracias a ello, la compañía mantiene prácticamente su margen EBITDA, 9%, frente al 9,8 % del año anterior. El cambio de mix en Brasil y la mejora de los precios en Chile han permitido mejorar los márgenes en ambos países, mientras que en Europa se contiene la pérdida de EBITDA.

El **Resultado de Explotación Total** ha mejorado un 73% para situarse en 1,6 Mill. de € de pérdidas, frente a los 5,9 Mill. de € de pérdidas en el mismo periodo de 2008.

El **Resultado Financiero excluidas las diferencias de cambio** ha sido de -5,5 Mill. de € frente a -5,7 Mill. de € del año anterior.

Las diferencias de cambio han sido negativas debido a la evolución del dólar frente al euro. La compañía utiliza diferentes técnicas de cobertura para cubrir los pagos en dólares de la deuda con vencimiento hasta dos años. Los vencimientos posteriores no se cubren ante la imposibilidad de cubrir estos vencimientos con coberturas al mismo plazo (no hay mercado líquido para plazos superiores a 2 años). Utilizar coberturas a corto plazo para cubrir el largo implicaría arriesgar la caja para cubrir vencimientos a partir de junio de 2011.

Con todo, el Resultado Neto del Periodo ha sido de -7,7 Mill. de € frente a -8,4 Mill. de € en el mismo periodo de 2008. Pese a las pérdidas, la compañía es hoy una de las compañías con mayor liquidez y solvencia del sector. Además, en un entorno de crisis económica y financiera como el actual, Tavex está mucho mejor posicionada que su competencia para sobreponerse a las actuales circunstancias y salir reforzada ante cualquier atisbo de recuperación.

2.2. Estructura Financiera y Deuda.

ESTRUCTURA FINANCIERA 31 DE MARZO 2009

| | 31-mar-09 | 31-mar-08 |
|--|----------------|----------------|
| Deuda Financiera a Corto plazo | 90.648 | 129.057 |
| Deuda Financiera a Largo Plazo | 231.458 | 208.014 |
| TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA | 322.106 | 337.071 |
| Tesorería y equivalentes | 93.583 | 79.766 |
| DEUDA FINANCIERA NETA | 228.523 | 257.305 |
| % Ratio Deuda Neta / Fondos Propios | 108,8% | 105,0% |
| % Deuda Corto Plazo / Largo Plazo | 28,1% | 38,3% |
| % de cobertura de Deuda a Corto Plazo con Caja | 103,2% | 61,8% |

La deuda neta al 31 de marzo de 2009 asciende a 228,5 Mill. de € frente a 257,3 Mill. de € a 31 de marzo de 2008. La duración media de esta deuda es superior a 4 años y los ratios de cobertura de la deuda a corto con caja han mejorado respecto al año anterior (hoy 103% frente a 63% el año anterior) y de deuda a corto plazo vs. el total (hoy 28% frente a 38% el año anterior).

3 Mercados de Tavex

Cuenta de Resultados por Segmentos de Negocio 2009-2008

| Enero-Marzo 2009 | América del Sur | Europa | América del Norte | Corporativo | Consolidado |
|---|-----------------|---------|-------------------|-------------|-------------|
| Cifra de negocios | 52.389 | 12.547 | 4.249 | | 69.185 |
| EBITDA Recurrente | 10.077 | (270) | (1.798) | (1.826) | 6.183 |
| Resultado de explotación recurrente | 6.094 | (2.360) | (2.782) | (1.826) | (874) |
| Ventas de inmovilizado | | | | | 0 |
| Otros ingresos y gastos no recurrentes | (606) | 1 | (144) | | (749) |
| Resultado de explotación | 5.487 | (2.359) | (2.926) | (1.826) | (1.623) |
| Resultados financieros | | | | (8.575) | (8.575) |
| Resultado antes de impuestos de actividades continuadas | 5.487 | (2.609) | (2.926) | (10.401) | (10.448) |

| Enero-Marzo 2008 | América del Sur | Europa | América del Norte | Corporativo | Consolidado |
|---|-----------------|---------|-------------------|-------------|-------------|
| Cifra de negocios | 62.882 | 17.769 | 4.921 | | 85.572 |
| EBITDA Recurrente | 9.443 | 1.504 | (902) | (1.632) | 8.414 |
| Resultado de explotación recurrente | 4.705 | 47 | (1.700) | (1.632) | 1.421 |
| Ventas de inmovilizado | | | | | 0 |
| Otros ingresos y gastos no recurrentes | (1.794) | (5.600) | 51 | | (7.343) |
| Resultado de explotación | 2.911 | (5.553) | (1.649) | (1.632) | (5.922) |
| Resultados financieros | | | | (3.705) | (3.705) |
| Resultado antes de impuestos de actividades continuadas | 2.911 | (5.669) | (1.649) | (5.337) | (9.743) |

3.1. Operaciones en Sudamérica

Las ventas netas han alcanzado en el primer trimestre de 2009 los 53,4 Mill. de € frente a los 62,9 Mill. de € del mismo periodo de 2008. De esta disminución de la facturación, 5,5 Mill. de € se han debido al impacto del tipo de cambio en el valor de las ventas en euros mientras que la disminución del negocio ha supuesto una reducción de ventas de 5,0 Mill. de €. En consecuencia, el negocio subyacente de Tavex en Sudamérica ha disminuido un 7,9 % mientras que el impacto negativo del tipo de cambio ha sido del -8,7% sobre la cifra de ventas.

El estancamiento del consumo en **Brasil** (0% crecimiento trimestral) ha frenado el crecimiento de las ventas de denim que venía siendo robusto hasta el 4º trimestre de 2008, si bien ha permitido que la facturación a tipo de cambio constante haya crecido un 2,7% mientras que ha disminuido las ventas de workwear debido a la reducción de la producción industrial en Brasil que ha llevado a una reducción de demanda de ropa de trabajo. En la medida en que a lo largo de 2009 se normalicen los niveles de producción industrial y se reactive el consumo esperamos una reversión parcial de este efecto.

Argentina ha sufrido una reducción de ventas de un 19% afectando tanto el denim como el workwear por la débil e incierta situación de la economía real del país. Las perspectivas para el conjunto del año son de una caída del PIB en el entorno del -1,5% según el FMI, con lo que es previsible una ligera recuperación del consumo a lo largo de 2009 frente al negativo escenario del primer trimestre '09, mientras que la producción industrial en el primer trimestre ha registrado un descenso del 10,1 %, con el consiguiente impacto sobre el consumo de ropa de trabajo.

Las ventas de **Chile** a los distintos mercados sudamericanos han caído un 15% en consonancia con la evolución de consumo en estos mercados y con el proceso de reducción de inventarios en todas las cadenas de suministro del entorno confeccionista latinoamericano. La estabilización de la confección en nuestros mercados objetivo debe redundar en una mejora relativa de los niveles de demanda ya que estimamos que el proceso de ajuste de inventarios en el canal se producirá en los próximos meses.

Los costes unitarios en Sudamérica se han reducido un 1,7% gracias al impacto del tipo de cambio sobre los gastos en moneda local, por lo que la competitividad exterior de la región ha mejorado en términos relativos frente a otras regiones competidoras, sin embargo, los niveles de producción se han ajustado a la demanda efectiva de manera que se ha producido un sobrecoste respecto del año anterior, asociado a la menor actividad en América del Sur por un importe estimado de 4 Mill. de €.

Con todo el EBITDA de la región Sudamérica ha alcanzado en el trimestre los 10,1 Mill. de € frente a los 9,4 Mill. de € del año anterior lo que supone un 7% de incremento en un entorno de fuerte presión de la demanda y alta competitividad.

3.2. Operaciones en Europa

Las dificultades de servicio en las operaciones en Europa en 2008, ocasionadas por los problemas de puesta en marcha de la ampliación de la planta en Marruecos, están ya superadas, alcanzándose en este trimestre niveles de calidad, servicio y productividad acordes con los estándares habituales de Tavex.

La demanda en Europa se ha caracterizado en el trimestre por la debilidad del consumo y el acelerado proceso de reducción de inventarios que se ha

llevado a cabo por todos los agentes del proceso de suministros del sector textil. El impacto en los primeros trimestres de cualquier crisis de demanda sobre la industria de cabecera sobredimensiona la caída de ventas en los primeros estadios para regularse progresivamente y ajustar los niveles de demanda a medida que el impacto de la crisis es más cierto. Por tanto esperamos que en los próximos trimestres se produzca una progresiva disminución de la caída de ventas trimestre contra trimestre y que en la segunda parte del año se alcancen tasas de crecimiento positivas respecto del 2008.

Los volúmenes en Europa han caído respecto del primer trimestre de 2008 un 19%, mientras que el precio promedio ha disminuido un 5% debido a la mayor venta de artículos en el segmento Authentic, aunque los niveles de precio por categorías se han mantenido.

La reducción de volumen de ventas ha provocado un incremento de los costes de subactividad de hasta 1 Mill. de € en el periodo, con lo que el EBITDA de la región ha quedado en -0,3 Mill. de € frente a 1,5 Mill. de € del año anterior.

3.3. Operaciones en Norteamérica

El mercado de Denim USA está atravesando un momento crucial en cuanto a la definición del modelo de suministro que permanecerá en los próximos años. Confluyen en este momento:

- i) Disminución del consumo con claro reflejo en la demanda general de textiles y también de Denim.
- ii) Alto nivel de incertidumbre tanto de mercado como financiera, lo que provoca un fuerte proceso de reducción de inventarios en el canal de suministro del sector textil.
- iii) Cierre de plantas en el entorno de Estados Unidos provocado por las ventas al mass-market estadounidense (de producto más básico) y ahogados por la crisis financiera.

Los clientes prefieren, en este entorno, el suministro en cercanía, lo que les permite ajustar el stock al mínimo y reaccionar rápidamente a las necesidades del mercado en cuanto estas cambian. Crece la preferencia por proveedores cercanos y fiables frente al suministro en lejanía y con mayor incertidumbre y menor flexibilidad. Por tanto, aunque nos encontramos en una fase alta incertidumbre pero con importantes oportunidades que, tal y como anticipamos en su momento, y pese a la previsible reducción del mercado como un todo, nos llevan a una fase de incremento de la demanda en cercanía y de productores premium que sean capaces de dar servicio de proximidad, plazos de entrega cortos y un producto diferenciado y de moda puntero.

Nuestra División Norteamérica ha ajustado su mix de producto al mercado diferenciado de Estados Unidos, ha mejorado sus niveles de rendimiento y calidad y apunta a un objetivo de producción y ventas al final del año dentro de los planes establecidos.

El mix de producto sigue en proceso de mejora respecto del año 2008, lo que ha permitido que pese a la reducción de volumen sufrida (-15% en el periodo), la facturación a tipo de cambio constante haya crecido un 3% respecto de 2008. El impacto de tipo de cambio ha reducido el valor en euros de las ventas en 0,8 Mill. €, con lo que la facturación ha caído en conjunto 0,6 Mill. €.

El EBITDA sin embargo ha quedado en -1,8 Mill. de € frente a -0,9 Mill. de € en 2008, lo que supone en todo caso, una mejora del 40% respecto de los 3 trimestres anteriores. Dada la evolución de los costes en febrero y marzo, el cambio de mix y a los programas ya en marcha para los siguientes trimestres estimamos alcanzar el break even de EBITDA aun en 2009.

4 Hechos posteriores

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

Datos de contacto

Jose María Ruiz Azarola
Tavex Corporation
Génova 17, 6º Izda.
28004 Madrid, España
T. + 34 91 391 13 50
F. + 34 91 319 99 18
E. accionistas@tavex.com

Gavin Anderson & Company
Capitán Haya 38, 8ª planta
28020 Madrid, España
T. + 34 91 702 71 70
F. + 34 91 308 24 67
E. jlgonzalez@kreabgavinanderson.es

Este documento está disponible de forma íntegra en la página web de la compañía www.tavex.com así como otra información adicional de interés.