

TAVEX ALGODONERA, S.A.

1.- EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2006

1.0.- Introducción.- La fusión con Santista

El hecho más significativo del primer semestre de 2006 para Tavex ha sido el acuerdo de fusión que con fecha 20 de junio tomaron las Juntas Generales de Tavex Algodonera, S.A. y Participaciones Santista Textil España, S.L., propietaria del 81,6% de la compañía brasileña Santista Textil, S.A.

Santista es el mayor productor de denim de América del Sur y también el principal productor de ropa de trabajo de la zona.

Con esta fusión se crea el líder mundial del sector, que nace con una capacidad de producción de 200 millones de metros y cuenta con plantas de producción en Europa, Marruecos, México, Brasil, Argentina y Chile, teniendo cerca de seis mil trabajadores. La cifra de negocios pro-forma correspondiente a 2005 sería de 412 millones de euros.

Desde el 6 de marzo, fecha del anuncio del acuerdo para la integración de las sociedades, ambas compañías hemos venido trabajando para hacer realidad esta fusión, lo cual ha tenido lugar a efectos legales dentro del mes de julio, ya que la escritura de fusión por absorción se otorgó el 24 de junio. Por este motivo las cifras del primer semestre solo muestran aún la evolución de los negocios de Tavex Algodonera, S.A. y su grupo antes de la fusión con Santista, sin reflejar ninguno de los efectos de la misma.

La nueva compañía nace con un conjunto de capacidades, know-how, plantas de fabricación y activos estratégicos único en el mundo, lo que debe situarnos como la principal referencia dentro del sector del denim. La compañía no solo tiene vocación de crecimiento orgánico, sino que, dentro de un sector con exceso de capacidad a nivel global, se propone a sí misma como el principal consolidador del mismo, contando para ello con el total apoyo de sus principales accionistas.

Tras hacerse efectiva la mencionada fusión, Tavex pasa a contar con un capital de 75.138.829,72 euros. Las nuevas acciones se adjudican a las sociedades Camargo Correa Denmark, S.A. (36,77%) y Alpargatas Internacional, Aps (22,16%), ambas controladas por la sociedad brasileña Camargo Correa, S.A.

Estas acciones comenzaron a cotizar en las Bolsas de Madrid, Bilbao y Valencia el pasado 11 de agosto.

1.1. Evolución de la cifra de negocio

Sociedad individual

El importe neto de la cifra de negocios de Tavex Algodonera, S.A. como sociedad individual ha sido de 33,2 millones de euros, inferior en un 30,6% al del año anterior, arrojando un resultado neto de explotación de 0,4 millones de euros de pérdidas frente

a los 1,5 millones de euros de beneficio del primer semestre de 2005. El resultado Financiero ha sido de +3,9 millones de euros gracias a la aportación de los dividendos de las subsidiarias, con lo que el Resultado Ordinario ha alcanzado los 3,5 millones de euros frente a los 3,3 millones del primer semestre de 2005. El Beneficio Neto de la empresa ha sido de 2,97 millones de euros, ligeramente inferior a los 3,3 millones de 2005 debido al efecto fiscal de las retenciones por dividendos en Marruecos.

Tavex Algodonera, S.A., como sociedad holding, además de prestar todos los servicios de dirección y gestión del grupo, comercializa los tejidos fabricados por sus filiales Alginet Textil, S.A. y Algodonera de San Antonio Industrial, S.A., así como parte de los producidos por Settavex, S.A. principalmente el mercado europeo.

Grupo consolidado

La entrada de prenda confeccionada fundamentalmente desde China y otros orígenes asiáticos a lo largo de todo el 2005 provocó una saturación del canal de distribución que indirectamente ha venido afectando a la demanda de tejido para el corte y confección dirigido al mercado europeo. Los últimos datos disponibles (febrero-marzo 2006) muestran una disminución de las importaciones de prenda en el mercado europeo del orden del 20% respecto del primer trimestre de 2005 y una reducción de las importaciones de tejido del 59% respecto del mismo periodo del año anterior, al tiempo que los precios de importación de los pantalones denim aumentan un 12% y los de importación de tejido denim se han incrementado un 23% respecto al primer trimestre de 2005. Con todo, la situación de canal sigue siendo de saturación, aunque con una tendencia creciente a la disminución de los stocks acumulados y a la normalización de las importaciones en unos niveles razonables para el canal de distribución.

La disminución de la cifra de ventas en el segmento sportswear, core-business del Grupo Tavex, ha sido del 22,5%, ligeramente mejor que el mercado europeo, para una facturación de 47,4 millones de euros frente a 61 millones en 2005. Las ventas de Tavemex en Estados Unidos y a segmentos de valor añadido de México se han visto limitadas por las necesidades de parada de la planta derivadas de la inversión en el nuevo tren de tintura. Esta inversión, finalizada en junio de 2006, ha de permitir alcanzar a Tavemex los niveles de producto y diseño estándar del Grupo Tavex y por consiguiente acceder de forma directa a los mercados de mayor valor añadido de Norteamérica.

La disminución de ventas se ha debido principalmente a la caída del volumen en un 17%, mientras que los precios han supuesto una disminución de ventas del 5,5%. Los precios se mantienen en niveles superiores a los de la mayoría de competidores europeos y casi un 40% por encima de los promedios de importación, gracias a los altos niveles de diseño, servicio y logística que nos permiten posicionarnos dentro del segmento de mayor valor añadido, con una presencia destacada en las grandes marcas de sportswear y pret-a-porter.

Sin embargo, el segmento intermedio del mercado y más específicamente las grandes cadenas, tienden en estos momentos a ser más sensibles al precio como variable, mientras mantienen su exigencia de servicio, logística y razonable diseño.

Las condiciones de mercado para el segundo semestre se mantienen parecidas a las del primero, aunque con indicios de cierta mejoría. Entretanto, Tavex acude a ese periodo en mejor posición que su competencia tras la fusión con Santista, contando con amplias posibilidades de aprovechar las sinergias identificadas.

Como aspectos positivos, es destacable que en el segmento Premium el denim sigue bien posicionado en las colecciones de sportswear y pret-a-porter, y esperamos que recupere su carácter de tejido estrella en la campaña otoño-invierno, superando el ligero bache de la campaña primavera-verano. Por otra parte, las importaciones de prenda y tejido denim comienzan a mostrar los primeros signos de reducción, con lo que gradualmente se va a ir normalizando la situación de acumulación de inventarios en el canal. Por lo que respecta a Tavex, las instalaciones de Tavemex (México) están desde julio a pleno funcionamiento, y ahora son capaces de servir a los mercados de USA y México producto de Alto Valor Añadido, una vez modernizada la instalación de tintura y desarrollada la colección de nuevos productos.

Respecto al segmento intermedio de producto, más sensible al precio pero que a su vez busca cierto grado de diferenciación (parte "Authentic" de las marcas, el gran volumen de las cadenas de distribución y la venta en masa), la fusión con Santista proporciona a Tavex la oportunidad de acceder a segmentos de mercado con cierto nivel de diferenciación pero de precio intermedio, con unos costes razonables.

Por otra parte, es nuestra intención reestructurar nuestra cartera conjunta de productos para poder servir a los segmentos más atractivos del mercado de la forma más satisfactoria para nuestros clientes combinando las fortalezas de Tavex en productos diferenciados, diseño, know-how y servicio, con las fortalezas de Santista en cuanto a servicio al segmento intermedio de mercado, producciones a mayor escala y eficiencia en costes.

1.2. Análisis de los resultados

Los factores clave que explican la evolución de los resultados de Tavex en el primer semestre de 2006 son: (i) la reducción del nivel de ventas (ii) el esfuerzo por reducir nuestros costes (iii) la parada de producción de México necesaria para poner en marcha las nuevas inversiones y (iv) la baja producción del División Textil-Hogar Industrial.

La disminución de las ventas de actividades continuadas ha sido del 22,2%, con una reducción del 22,7% en Sportswear y una disminución del 16% en el Textil-Hogar Industrial, que recoge la actividad puramente fabril de este segmento.

Esta reducción de ventas está en la base del deterioro del Resultado de Explotación, que ha pasado de 4,4 millones de euros de beneficios a 1,3 millones de euros de pérdidas de explotación. Las fuentes principales de generación de estas pérdidas han sido las siguientes:

- La división de Textil-Hogar industrial ha sufrido pérdidas de explotación de actividades continuadas de 0,8 millones de euros que, aunque inferior a 2005 (-1,27 millones), sigue lastrando los resultados de la compañía de forma significativa.
- Tavemex ha sufrido durante el primer semestre las pérdidas derivadas de la falta de actividad como consecuencia de los trabajos de instalación del nuevo tren de tintura. Tavemex no ha podido producir artículos de valor añadido, con lo que su resultado de explotación del primer semestre ha arrojado unas pérdidas de 0,7 millones de euros.

- Durante el primer semestre las plantas españolas del grupo han seguido ajustando su plantilla a las necesidades de producción, con lo que se han producido bajas con un coste asociado por indemnizaciones de 0,6 millones de euros.

Considerando estos ítems como hechos no permanentes, el grupo Tavex habría alcanzado un Resultado de Explotación Recurrente de 0,9 millones de euros de beneficios, pese a la mala evolución de las ventas y gracias a una política de mantenimiento de la inversión en I+D y diferenciación de producto al tiempo que se mantiene el énfasis en la reducción de costes constante.

Así, los gastos de personal atribuidos a la explotación han disminuido en 1,4 millones de euros (un 8,7%), mientras que los costes por servicios exteriores y otros gastos de explotación se han reducido en 1,4 millones de euros (un 10,4%) respecto al primer semestre de 2006, principalmente en la división Sportswear.

La política de reducción de costes y optimización de la estructura productiva se ha de mantener en los próximos trimestres habida cuenta de la difícil situación del sector.

Pese a la previsible mejora de las ventas en el segundo semestre y al mantenimiento de la política de contención de costes, se prevé que la actividad productiva esté por debajo de su nivel potencial, provocando costes de subactividad significativos que afectan directamente al margen de explotación. Tavex tiene previsto afrontar esta situación de forma que se adecue su estructura de producción a los niveles demandados por el mercado y a las oportunidades surgidas de la fusión con Santista.

Los ingresos financieros se han reducido, mientras que los gastos financieros apenas se han incrementado en 0,15 millones de euros pese al alza general de los tipos de interés.

Tervex ha aportado 0,2 millones de euros correspondientes al 49% de nuestra participación. La disminución de resultado se debe a motivos de índole coyuntural y esperamos se remonte en el segundo semestre.

Así, el Resultado Después de Impuestos de Actividades Continuadas ha pasado de 3,6 millones de euros de beneficios a 3,3 millones de euros de pérdidas. Las compañías están trabajando para revertir esta situación desde todos los ángulos posibles: desarrollando políticas de crecimiento de ventas a corto, medio y largo plazo y aprovechando la oportunidad de la fusión con Santista para generar nuevo negocio, adecuando su estructura productiva a las necesidades y manteniendo y ampliando los planes de reducción de costes ya puestos en marcha desde finales de 2005.

La principal inversión desarrollada durante el primer semestre de 2006 ha sido la instalación y puesta en marcha del nuevo tren de tintura en la fábrica de México, con lo que se ha dotado a esta planta de una instalación de máximo nivel.

La disminución de plantilla se debe principalmente a la disminución habida en las plantillas de Alginet Textil, S.A. y la matriz Tavex Algodonera, S.A. y las actividades discontinuadas de Saitex 1934.

1.3. Otros acontecimientos significativos y hechos posteriores al cierre del periodo al que corresponde la información presentada

Tal y como se ha comentado en la introducción de este documento, el 20 de junio las Juntas Generales de Tavex Algodonera, S.A. y Participaciones Santista Textil España, S.L. acordaron su fusión, por medio de la cual Tavex absorbía a Participaciones Santista.

Con motivo de este acuerdo, el Consejo de Administración de Tavex sufrió una importante remodelación, dando entrada a tres consejeros propuestos por el grupo Camargo Correa, uno propuesto por Alpargatas y dos nuevos consejeros independientes. Asimismo, D. Marcelo Pereira Malta de Araujo fue designado nuevo Presidente del Consejo de Administración, mientras que D. Enrique Garrán será Copresidente de la Compañía.

Con fecha 24 de julio se otorgó la correspondiente escritura de fusión, la cual fue inscrita días después en el Registro Mercantil de Guipúzcoa y presentada a la CNMV y las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid, Bilbao y Valencia de cara a solicitar la admisión a cotización de las nuevas acciones, la cual se hizo efectiva el 11 de agosto.