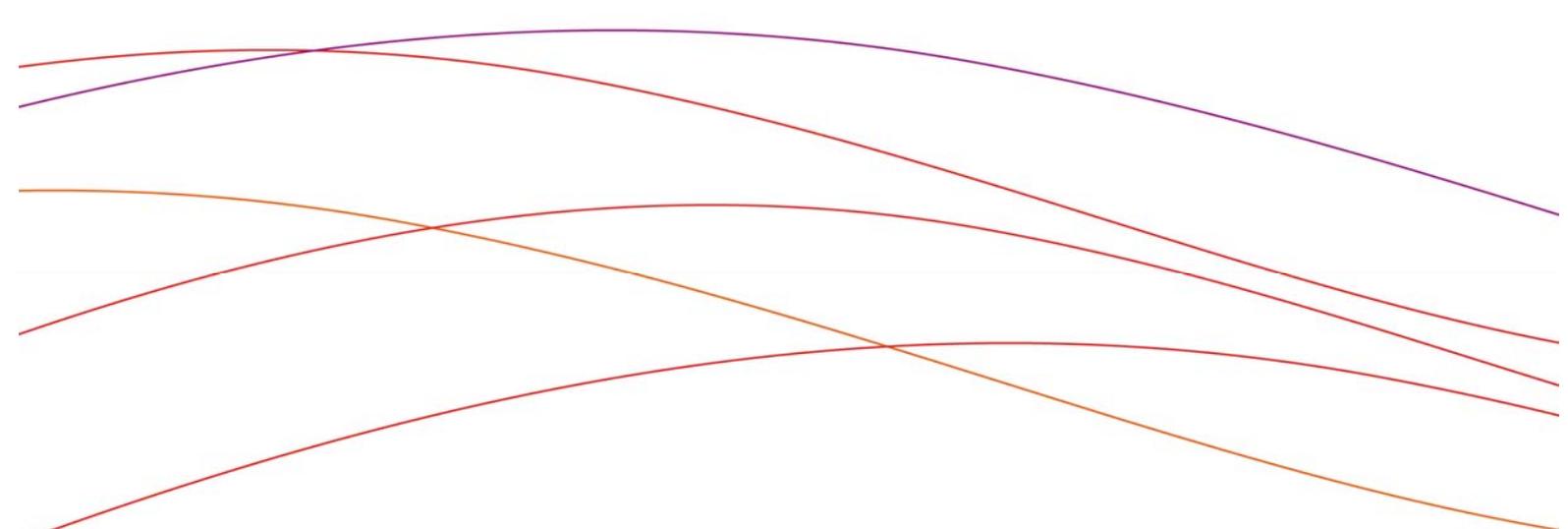


Informe de Gestión Evolución de los Negocios

Enero-Marzo 2013



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. América del Sur
- 3.2. Europa
- 3.3. América del Norte

4 PERSPECTIVAS Y RIESGOS

5 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1 Principales Hechos del Periodo

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios del primer trimestre de 2013 ha sido de 91,5 millones de €, lo que representa una reducción de un 21,1% respecto a los 115,9 MM de € del mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA recurrente se sitúa en 13,9 MM de €, lo que supone una mejora del 15,8%. En el primer trimestre del año 2012, la cifra fue de 12,0 MM.
- Tavex ha finalizado el primer trimestre de 2013 con un resultado de explotación (EBIT) de 6,5 MM de €, frente a los 4,3 MM del primer trimestre de 2012.
- Por regiones, la compañía, en línea con sus previsiones de mejora operativa, vuelve a cerrar un trimestre con EBITDA positiva en las tres regiones donde opera (América del Sur, Europa y América del Norte), un hecho que no ocurría desde el 2º trimestre de 2012.
- Tavex ha mejorado su resultado financiero (reduce sus pérdidas a casi la mitad respecto al 1T2012) gracias a la estrategia de reducir los plazos de la deuda financiera y, con ello, beneficiarse de unos menores tipos de interés en Brasil.
- La compañía, gracias a la recuperación de los márgenes operativos del negocio y a la mejora de su resultado financiero, minimiza su pérdida en el primer trimestre hasta -0,5 MM de € (vs. los -8,6 MM de € del 1T2012).
- La consultora Galeazzi, contratada a principios de año, continúa con la revisión de las actividades y estructuras en su objetivo por recuperar los niveles de rentabilidad, implementar un modelo de gestión enfocado en resultados e identificar todas las oportunidades de reducción de costes y gastos.
- Tavex espera recoger los primeros resultados de las recomendaciones de Galeazzi a lo largo del segundo trimestre del ejercicio actual, con la puesta en marcha de las primeras medidas de acción de rápida ejecución, aunque el contexto económico en las tres regiones donde opera sigue generando algunas dudas. Así, Brasil mantiene aún un desarrollo económico por debajo de las expectativas y retrasa su recuperación, Europa sigue con un consumo plano y Norteamérica ha moderado sus tasas de crecimiento en el PIB.
- La compañía continúa con su apuesta por la innovación y el desarrollo (I+D). Tavex participó a finales de marzo en un evento conmemorativo con motivo de la celebración del Día Mundial del Agua, organizada en Valencia por la UNESCO (Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura), reforzando su compromiso por la gestión sostenible y eficiente de los recursos hídricos, gracias a su proceso 'Acquasave® by Tavex'.

- Como resultado de su estrategia de diferenciación en el producto, Tavex ha presentado recientemente su colección *Fitness denim*, un tejido vintage para hombre que tiene como objetivo satisfacer la necesidad de confort denominada "stretch for men". Se trata de un tejido con las características y aspecto 100% algodón que permite flexibilidad de movimientos además de una correcta recuperación y mínima deformación del tejido.

2 Información financiera

2.1. Resultados del trimestre

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	31/03/2013	31/03/2012	Var. %
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	91.498	115.906	-21,1%
Otros ingresos	412	710	-42,0%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(1.500)	(6.307)	-76,2%
Aprovisionamientos	(36.814)	(46.113)	-20,2%
Gastos de personal	(17.241)	(26.603)	-35,2%
Dotación a la amortización	(5.108)	(6.120)	-16,5%
Otros gastos	(22.506)	(25.570)	-12,0%
Resultado de explotación recurrente	8.741	5.903	48,1%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(35)	44	-179,6%
Otros resultados	(2.266)	(1.666)	36,0%
Resultado de explotación	6.440	4.281	50,4%
Ingresos financieros	936	780	20,0%
Gastos financieros	(8.235)	(9.815)	-16,1%
Diferencias de cambio (neto)	1.126	(2.255)	-149,9%
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(357)	(250)	42,8%
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(90)	(7.259)	-98,8%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(353)	(1.352)	-73,9%
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(443)	(8.611)	-94,9%
Operaciones discontinuadas:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(36)		
Resultado del ejercicio	(479)	(8.611)	-94,4%
EBITDA RECURRENTE	13.849	12.023	15,2%

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de 91,5 MM de € en el primer trimestre de 2013, lo que representa una reducción de un 21,1% respecto al mismo periodo del año anterior. En línea con lo que ya se adelantaba en el Informe de Gestión del ejercicio 2012, el enfriamiento en el crecimiento de la economía brasileña, principalmente, junto con el descenso del negocio en Europa y Norteamérica, han sido los motivos del recorte en la facturación del Grupo. Asimismo la evolución del tipo de cambio del real brasileño y del peso argentino frente al euro también ha lastrado las cuentas del Grupo. Aislado el efecto tipo de cambio, el recorte en las ventas de Tavex se hubiese situado en el -12,6%.

No obstante, la decisión estratégica de la compañía, tomada durante el segundo semestre del pasado año 2012, de ajustar su capacidad productiva a la demanda real del mercado en Brasil, principalmente, ha permitido reducir de forma muy notable los gastos de personal e inventarios.

El **EBITDA recurrente** del periodo ha sido de 13,9 millones de €, lo que supone un incremento del 15,1% respecto a los 12,0 MM de € obtenidos en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, Tavex eleva su margen operativo hasta el 15,2%, frente al 10,4% de hace doce meses y al 8,8% registrado en el último trimestre de 2012.

Tavex ha elevado su **resultado de explotación** hasta los 6,5 millones de euros, un 52,4% más que en el 1T2012, pese al incremento de los gastos no recurrentes. Por su parte, el resultado financiero neto se ha situado en -6,2 MM de € (vs. -11,3 MM a marzo 2012) de esta manera esta partida, que en el pasado castigó la cuenta de resultados del Grupo, se reduce en un 45,3% con respecto al año anterior.

La suma de todo ello ha permitido que la pérdida neta se haya reducido en un 94% para situarla en tan sólo -0,5 MM de € (vs. -8,6 MM del 1T2012).

2.2. Estructura Financiera y Deuda.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estructura de Deuda Financiera
31 de marzo de 2013
(Miles de Euros)

	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2012
Deuda Financiera a Corto Plazo	243.496	257.530	226.881
Deuda Financiera a Largo Plazo	116.402	98.012	140.389
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	359.898	355.542	367.270
Tesorería y Equivalentes	28.531	49.658	37.651
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	331.367	305.884	329.619
% Ratio Deuda Neta / Fondos Propios	525,7%	461,7%	212,8%
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	67,7%	72,4%	61,8%
% de deuda a Corto Plazo Cubierta por Caja y Equivalentes	11,7%	19,3%	16,6%

La deuda financiera neta a 31 de marzo se sitúa en 331,3 MM de €, frente a los 305,8 MM de diciembre de 2012. El incremento respecto al cierre del pasado año se explica por la evolución del tipo de cambio (12,4MM de €) y por el mayor consumo de circulante derivado del momento del ciclo de los negocios de la compañía, especialmente en el caso de América del Sur (13,1MM de €).

Tavex 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 de cara a los próximos meses su objetivo está puesto en la reducción del nivel de deuda neta.

Por otra parte, y 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 del Grupo, Tavex 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.

De acuerdo con la estrategia de reducir el coste financiero de la deuda, la compañía esta estudiando alternativas disponibles en el mercado con el objetivo de reducir las operaciones con costes diferenciales más elevados sustituyéndolas por otras con un coste más bajo.

Tavex ha continuado accediendo con normalidad a los mercados de crédito y renovando las operaciones de financiación del día a día.

3 Mercados de Tavex

RECLASIFICADO SIN DISCONTINUADAS
Cuenta de Resultados por Segmentos
de Negocio 2013-2012

Enero-Marzo 2013	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	67.223	12.312	11.962	0	91.498
EBITDA Recurrente	12.791	1.277	843	(1.075)	13.837
Resultado de explotación recurrente	10.043	(204)	(23)	(1.075)	8.741
Ventas de inmovilizado	(35)	0	0	0	(35)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(1.613)	(622)	(30)	0	(2.265)
Resultado de explotación	8.395	(826)	(54)	(1.075)	6.441

Enero-Marzo 2012	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	85.726	15.366	14.814	0	115.906
EBITDA Recurrente	13.105	(603)	1.417	(1.896)	12.023
Resultado de explotación recurrente	9.893	(2.671)	577	(1.896)	5.903
Ventas de inmovilizado	44	0	0	0	44
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(1.466)	(62)	(138)	0	(1.666)
Resultado de explotación	8.471	(2.733)	439	(1.896)	4.281

3.1 Operaciones en América del Sur

Durante el primer trimestre del año 2013, la cifra de negocios de la región de Sudamérica ha alcanzado los 67,2 MM de € frente a los 85,7 millones del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso del 21,6%. La cifra de facturación se ha visto penalizada por la adversa evolución del real brasileño frente al euro. Así, con la facturación a tipo de cambio constante, las ventas netas hubiesen sido de 77,0 MM de €, con una disminución del 10,2%.

Asimismo, la economía brasileña ha retrasado de nuevo la recuperación del ritmo de crecimiento de años anteriores, lo que ha provocado que la cifra de ventas logradas en dicho país se haya situado en línea con la registrada en los últimos trimestres del pasado ejercicio. Según los últimos datos publicados por el IBGE las ventas retail, especialmente de productos textiles, decrecen con respecto a los meses precedentes. No obstante, las estimaciones de los expertos apuntan a una vuelta al crecimiento en los próximos meses.

El EBITDA recurrente decrece un 2,4%, desde 13,1 MM de € de 2012 a los 12,8 MM de € de este ejercicio. A pesar de la caída registrada, la compañía, y gracias a las medidas de ajuste de capacidad en la región, ha minimizado la caída respecto a las ventas. Los márgenes operativos han mejorado notablemente en el primer trimestre de 2013 (el del EBITDA se sitúa en el 19,0% y el del EBIT, en el 14,9%, vs. el 15,3% y el 11,5%, respectivamente, del 1T2012). La decisión de reducir un turno de trabajo en las plantas de Brasil para adecuar los costes fijos a la evolución real del negocio en el país ha permitido elevar la rentabilidad.

Es importante reflejar que la adecuada gestión comercial (Tavex ha orientado su fuerza de ventas hacia la parte del mercado que requiere mayor innovación y mayor valor añadido) ha minimizado el efecto adverso del recorte de las ventas.

3.2 Operaciones en Europa

La cifra de negocios en la región durante el primer trimestre de 2012 se ha situado en 12,3 MM de €, frente a los 15,4 MM del ejercicio precedente (lo que supone un -19,9%). El retroceso se debe a que el consumo privado en el continente europeo sigue siendo aún discreto. Con ello, la demanda de nuestros productos en los principales países donde operamos (Italia, Alemania, Francia y Reino Unido) se mantiene por debajo de lo esperado y deseado por la compañía.

Sin embargo, las medidas de ajuste y optimización de la estructura productiva y las últimas decisiones tomadas en el ámbito comercial han permitido mejorar también los márgenes en esta región. Así, el EBITDA recurrente de los tres primeros meses ha sido de 1,4 millones de € (vs. los -0,6 MM de € del mismo periodo de 2012). El Grupo Tavex asume en sus proyecciones de negocio un ejercicio ligeramente creciente en resultados, por lo que en los próximos trimestres se deberían mejorar, o al menos mantener, las cifras registradas entre enero y marzo de este año.

Las estimaciones que la compañía maneja apuntan a una mejora de las ventas en cercanía en los próximos trimestres. A todo ello hay que sumar que en los últimos ejercicios se ha producido una caída en la oferta de producto de "denim" diferenciado por la reducción de algunos competidores como consecuencia de la crisis.

Todas estas previsiones conviene enmarcarlas en un contexto de prudencia, ya que los expertos apuntan a un ejercicio 2013 en la zona de euro todavía con malos datos de crecimiento del PIB y del consumo privado en el primer semestre (-0,2% 1T2013 y -0,1% 2T2013).

3.3 Operaciones en América del Norte

Las ventas han sido de 12,0 MM de € (vs. 14,8 MM en el 1T2012). El EBITDA del periodo se mantiene en positivo en 0,8 MM de € vs. los 1,4 millones del pasado año.

Como era previsible, y pese a la buena posición de nuestra marca en la región, la compañía no ha podido mantener las tasas de crecimiento de dos dígitos de periodos pasados debido a la fuerte competitividad del mercado de EEUU, principal área de actuación de Tavex en la región. Aún así, las estimaciones para el futuro son positivas gracias a las expectativas económicas del país (+2,1% en el PIB estimado para el año 2013 y +2,9% para 2014). Además, y gracias al enfoque en el servicio y el desarrollo personalizado

de productos para el mercado de los Estados Unidos, nos hemos convertido en un actor de referencia en la región en el producto más diferenciado, con clientes muy consolidados (que apuestan por el desarrollo de producto y la innovación).

En Norteamérica, al contrario que en otras economías desarrolladas, se perciben signos positivos en la economía: disminuye la tasa de desempleo, el PIB crece y los indicadores de demanda se mantienen fuertes (se espera un crecimiento del consumo privado del 2,2%).

4 Perspectivas y riesgos

De cara al resto del ejercicio 2013, el Grupo Tavex se plantea un escenario diferente en función de cada uno de sus mercados de actuación. En el caso de América del Sur, la compañía espera una mejora de la actividad económica a lo largo del año. Durante los últimos trimestres de 2012 y el primer trimestre de este año los datos en Brasil de crecimiento económico, consumo privado y actividad industrial han sido peores de lo inicialmente estimado. Sin embargo, para el conjunto del año se prevé que el crecimiento del PIB sea del 3% (frente al 0,9% de 2012), potenciado por las mejoras en sus infraestructuras asociadas a acontecimientos como el Mundial de Fútbol o los Juegos Olímpicos.

En Europa, los datos previstos sobre actividad económica en 2013 se mantienen en signo negativo, aunque se estima una mejora para 2014. La evolución del consumo privado será adversa durante el primer semestre de 2013, con una estabilización y mínimo crecimiento en la segunda parte del ejercicio. La compañía espera que la estrategia de focalización en el mercado más Premium, los ajustes de inventarios y la resolución de una serie de problemas de producción permitan mejorar los márgenes operativos en el conjunto del año.

En Norteamérica, el Grupo espera mantener la senda positiva apoyada en las positivas previsiones macro de la región según los analistas. Igualmente, las buenas perspectivas del mercado de jeans americano y la competitividad de nuestras plantas de México apuntan a una consolidación de las cifras logradas en los pasados ejercicios.

Por último, la consultora Galeazzi, contratada a principios de año, continúa con la revisión de las actividades y estructuras de Tavex con el objetivo de recuperar los niveles de rentabilidad, implementar un modelo de gestión enfocado en resultados e identificar todas las oportunidades de reducción de costes y gastos. Tavex espera recoger los primeros resultados del estudio de Galeazzi a lo largo del segundo trimestre del ejercicio actual.

5 Hechos posteriores

Con fecha 15 de abril de 2013 la compañía publicó un hecho relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con la decisión de su Consejo de Administración de crear tres nuevas direcciones generales en las áreas de negocio en las que opera el Grupo y una para los servicios corporativos. Las personas designadas para asumir dichas competencias son:

- D. José Luis Zabaleta, como Director General para los Negocios de Europa.
- D. Gilberto Stocche, como Director General para los negocios de Denim Brasil y Denim Norteamérica.
- D. Mauro Preti, como Director General para los negocios de Workwear (tejido laboral) de Argentina y de Brasil y Denim de Argentina.
- D. Rubén Bernat, como Director General de Servicios Corporativos.

Esta nueva organización supuso la salida de la organización de D. Ricardo Antonio Weiss, hasta ahora Director General Ejecutivo (CEO) de Tavex.

Datos de contacto

Jose María Ruiz Azarola
Tavex Corporation
Rosario Pino 14-16, 6º Izda.
28020 Madrid, España
T. + 34 91 391 13 50
F. + 34 91 319 99 18
E. accionistas@tavex.com

José Luis Gonzalez
Kreab Gavin Anderson
Capitán Haya 38, 8ª planta
28020 Madrid, España
T. + 34 91 702 71 70
F. + 34 91 308 24 67
E. jlgonzalez@kreabgavinanderson.com

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