



INFORMACIÓN ECONOMICO FINANCIERA

Enero - Marzo 2008



ÍNDICE

1. PRINCIPALES HECHOS

2. INFORMACIÓN FINANCIERA

- 2.1. La evolución del perfil de la deuda
- 2.2. Cuenta de resultados consolidada
- 2.3. Balance de situación consolidado

3. MERCADOS DE TAVEX

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

4. OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

1. PRINCIPALES HECHOS

- La **remodelación de la estructura financiera** de la compañía está en fase de conclusión: (i) con el aumento de capital con derecho de suscripción preferente de € 40MM ; (ii) con el acuerdo preliminar de la operación de *Sale & Lease Back* de la planta de Americana por un importe de aproximadamente € 37 MM de euros y; (iii) con la obtención en torno a € 45 MM de euros en nuevos préstamos de largo plazo que serán utilizados para pagar toda la deuda de corto plazo. Con la reestructuración financiera, Tavex reduce su apalancamiento de forma significativa y vuelve a mirar las oportunidades estratégicas de crecimiento y consolidación del sector a medio plazo.

- Tavex ha **concluido su plan de reestructuración industrial** con el cierre de las plantas de Alginet (finales de 2007), Aracaju, Brasil (enero de 2008) y el cierre de la planta de Navarrés (España) cuya autorización se ha obtenido durante el mes de abril '08. La reestructuración en este primer trimestre ha conllevado Costes de Reestructuración por 7,5 € MM. recogidos en la cuenta de Resultados como otros Gastos.

- Tavex ha obtenido un **EBITDA de € 8,3 MM de euros**. En términos recurrentes, esta cifra es aproximadamente € 0,4 MM mejor que el EBITDA del 1^{er} trimestre de 2007.

- Los **volúmenes y los precios en Brasil, principal mercado en cifras de negocio, se han incrementado** gracias al buen momento de la economía brasileña a pesar del cierre de la planta de Aracaju al principio del trimestre. El volumen de ventas casi se ha doblado en Norteamérica con relación al mismo período de 2007

2. INFORMACIÓN FINANCIERA

2.1. Evolución en el perfil de la deuda

En el trimestre, Tavex ha implementado un plan de **remodelación de su estructura financiera**. Dicho plan incluye tres grandes líneas de actuación:

- (i) **Aumento de Capital con derecho de suscripción preferente:** La compañía registró el folleto de la ampliación de capital el 22 de abril en la CNMV. El día 25 se inició el período de negociación de los derechos de suscripción, y la compañía espera que la operación finalice a finales de mayo. Camargo Corrêa, principal accionista de referencia, garantiza en última instancia la suscripción íntegra de los 40 mill. € de ampliación.

- (ii) **Venta de Activos:** Tavex ha firmado con un fondo de inversión un contrato preliminar para vender y posteriormente alquilar (*Sale & Lease Back*) los inmuebles en los que se ubica la planta que tiene en la ciudad de Americana (Brasil). El valor mínimo de la venta será de 100 MM reales brasileños (aproximadamente € 37 MM de euros). La sociedad espera poder concluir la transacción antes de que finalice el primer semestre de 2008. En el caso que se concluya la transacción, la venta generará un resultado por venta de inmuebles de aproximadamente € 10 MM de euros, lo que compensará sobradamente los costes de reestructuración no recurrentes contabilizados en el primer trimestre de 2008.

- (iii) **Alargamiento del plazo de la deuda:** A lo largo del trimestre, Tavex ha obtenido aproximadamente € 45 MM de euros en nuevos préstamos con plazos de vencimiento superiores a 3 años (de 30 MM ya se informó en el folleto informativo de aumento de capital y los 15 MM restantes se han obtenido desde la verificación de ese folleto). Con estos préstamos, Tavex eliminará los préstamos de más corto plazo y situará el **plazo promedio de su deuda en 4,7 años** en comparación con el plazo de 2,9 años al 31 de marzo.

2.2. Cuenta de Resultados consolidada

Consolidado Tavex Algodonera, S.A. (cifras en miles de euros)			
Cuenta de Resultados Consolidada			
Detalles	1er.Trimestre 2008	1er.Trimestre 2007	Variación
Volumén (miles de metros)	36.186	35.777	409
Cifra del negocio	87.739	85.468	2.271
EBITDA RECURRENTE	8.291	7.832	459
EBITDA TOTAL	8.291	9.738	(1.447)
Beneficio de explotación	1.298	2.828	(1.530)
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	(9.866)	1.690	(11.556)
Gasto por impuesto sobre las ganancias	1.748	(661)	2.409
Beneficio del ejercicio de actividades continuadas	(8.118)	1.029	(9.147)
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas (neto)	(273)	(200)	(73)
Beneficio del ejercicio	(8.391)	829	(9.220)
Intereses minoritarios	-	(480)	480
Beneficio atribuible a tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	(8.391)	349	(8.740)

El **Importe Neto de la cifra de ventas** en el primer trimestre de este 2008 fue de € 87,7 MM, lo que supone un incremento del 2,7% con relación al mismo período de 2007 (€ 85,5 MM). El crecimiento de los ingresos frente al año pasado se sustenta en el incremento de volumen (1,1%) y de precios (1,5%).

El **EBITDA Consolidado** fue de € 8,3 MM frente a 9,7 MM en el mismo período de 2007. Si quitamos los impactos positivos y no recurrentes registrados en 2007 (en torno a € 1,9 MM relacionados a créditos de impuestos), la mejora en el beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones es de aproximadamente 0,4 MM de euros de un año al otro.

El **Resultado de Explotación** alcanzó la cifra de € 1,3 MM, frente a los € 2,8 MM registrados en el ejercicio precedente. Excluyendo los impactos positivos y no recurrentes de 2007, el resultado de explotación mejora en € 0,4 MM, un 40 %

de un año al otro. Por tanto, la compañía mantiene en el primer trimestre de 2008 la senda de crecimiento a nivel operativo.

Los principales factores que han influido positivamente sobre los resultados fueron: (i) la evolución de los negocios en Brasil, que se han beneficiado del buen momento de la economía local (se registraron mejoras tanto en volúmenes + 3,7% como en precios +3,1% en comparación con el mismo trimestre de 2007) y; (ii) el crecimiento de las ventas en Norteamérica, que casi se han doblado frente al 2007 como consecuencia de la adquisición de las nuevas plantas en México.

Desde el punto de vista negativo, el factor más importante ha sido la puesta en marcha de la expansión de la planta de Marruecos, prevista inicialmente para el principio del año, y que ha provocado un incremento de los costes en aproximadamente 1,7 MM de euros, afectando negativamente el volumen de ventas en Europa.

El resultado financiero neto ha sido de € (3,7) MM frente a € (0,6) MM del mismo periodo del año anterior. Tavex se ha beneficiado de la depreciación del dólar frente al euro y frente al real brasileño a lo largo de este 1er Trimestre, generando una ganancia por variación de tipo de cambio de € 2 MM (2,8 MM € de ganancia en el 1er trimestre del 2007) que compensa parcialmente los gastos financieros netos de € 5,7 MM generados en el 1er Trimestre (4,1 MM € de gastos financieros en el 1er trimestre 2007)

En el trimestre, la compañía ha seguido con su plan de reestructuración. Esta circunstancia ha llevado a **reconocer pérdidas no recurrentes** por un monto de € 7,5 MM y cuyos principales impactos incluyen: (i) € 5,7 MM en Europa, que incluyen € 4,5 MM de indemnizaciones por el cierre de la planta de Navarrés (España); (ii) € 0,9 MM por los costes de cierre de la planta Aracaju (Brasil) y (iii) € 0,9 MM por indemnizaciones en Sudamérica, derivadas de la reestructuración administrativa en la región.

El resultado neto de Tavex en el primer trimestre de 2008 fue de una pérdida de € 8,4 MM, En el mismo periodo de 2007, la compañía presentó un resultado neto positivo de € 0,35 MM.

2.3. Balance de situación consolidado

Consolidado Tavex Algodonera, S.A. (cifras en miles de euros)		
Balance Consolidado		
Detalles	1er.Trimestre 2008	1er.Trimestre 2007
Activos no corrientes	426.929	380.602
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	79.766	42.318
Otros activos corrientes	228.065	239.429
Activos corrientes	307.831	281.747
Total activos	734.760	662.349
Patrimônio neto	245.131	288.607
Deudas con entidades de créditos y obligaciones	208.014	140.004
Otros pasivos no corrientes	61.696	28.435
Pasivos no corrientes	269.710	168.439
Deudas con entidades de créditos y obligaciones	129.057	108.644
Otros pasivos corrientes	90.862	96.659
Pasivos corrientes	219.919	205.303
Total pasivo y patrimônio neto	734.760	662.349

Al final del primer trimestre de 2008, **la deuda neta consolidada** de Tavex alcanza los € 257,3 MM, frente a los € 206,3 MM del mismo periodo de 2007. Frente a diciembre de 2007, la deuda neta ha disminuido en € 2,2 MM. La compañía sigue con una gestión prudente del capital circulante. En comparación con el mismo trimestre del pasado año, la compañía mantiene su política de disminución del capital circulante. En comparación con el mismo trimestre del año pasado el capital circulante se ha reducido en € 5,6 MM; en relación a diciembre de 2007, ha disminuido en € 9,0 MM.

3. MERCADOS DE TAVEX (Entorno y evolución de los negocios)

3.1. Operaciones en Europa

Los ingresos netos alcanzaron la cifra de € 17,8 MM, un 19% inferiores a los del mismo periodo de 2007. Si por un lado los precios han mejorado en un 9%, los volúmenes se han visto afectados negativamente por el retraso de la puesta en marcha de la expansión de la planta de Settavex (Marruecos) y por la situación del mercado interno en este país.

El coste de producción también se ha visto afectado negativamente debido al retraso en la puesta en marcha de la expansión de la planta de Marruecos, teniendo un impacto negativo de aproximadamente € 1,7 MM.

A partir del segundo trimestre, y hasta el final del año, Tavex espera recuperar el retraso de producción incrementando las ventas.

Tal y como se ha comentado, Tavex ha provisionado € 5,7 MM, cuyo principal impacto son los € 4,5 MM por indemnizaciones en Navarrés.

3.2. Operaciones en Sudamérica

Los ingresos netos de la región alcanzaron la cifra de € 65,0 MM, con un crecimiento de 8,4% en comparación con el primer trimestre de 2007. Los volúmenes de venta se incrementaron en un 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior alcanzando los 28,6 MM de metros y los precios medios se elevaron en un 3,1%, principalmente por el efecto de un mejor mix de productos. Los gastos estuvieron en línea con los del ejercicio precedente.

Durante el trimestre, la compañía adoptó importantes medidas de reducción de costos fijos. Cerró en enero la planta de Aracaju (Brasil), que producía solamente telas de bajo valor añadido e implementó importantes recortes en su estructura administrativa. Estas medidas llevaron a pérdidas no recurrentes de € 3,1 MM. La compañía espera una fuerte reducción del capital circulante derivado del cierre de las operaciones de Aracaju lo cual contribuirá en los próximos meses a mejorar la situación de liquidez de la compañía y reducir el endeudamiento.

3.3. Operaciones en Norteamérica

Los ingresos netos alcanzaron la cifra de € 5,0 MM, con un crecimiento de € 1,5 MM en comparación con el mismo trimestre de 2007. Los volúmenes se incrementaron en un 97% llegando a 2,7 MM de metros.

La actividad en la región sigue en fase de estructuración, con una mejora gradual de la productividad de las nuevas plantas y una creciente demanda de productos de valor añadido por el mercado norteamericano.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

- El pasado 22 de abril, Tavex comunicó que su folleto para el aumento de capital había sido registrado por la CNMV y dio a conocer al mercado los términos detallados de la operación.
- El pasado 9 de abril, Tavex firmó un acuerdo con los sindicatos de los trabajadores de la planta de Navarrés (Valencia) para el paro total de las actividades industriales de esa planta. Posteriormente, el 28 de abril, la Dirección Territorial de Trabajo de Valencia ha resuelto autorizar la solicitud de la empresa para la extinción de los contratos de los 74 trabajadores que componen la totalidad de la plantilla de Navarrés, con las condiciones establecidas con los sindicatos. Los costes de indemnizaciones están estimados en € 4,5MM y serán pagados a partir de mayo de 2008. Esta cifra ha sido ya provisionada en la cuenta de resultados del primer trimestre de 2008.

TAVEX ALGODONERA
C/ Génova 17, 7ª Planta
28004 Madrid

Rubén Bernat
Relación con Inversores
Tif.: 91 391 13 50
Fax: 91 319 99 18
rbernat@tavex.com
www.tavex.com

GAVIN ANDERSON & COMPANY
C/ Capitán Haya 38, 8ª Planta
28020 Madrid

José Luis González
Tif.: 91 702 71 70
Fax: 91 308 24 67
jlgonzalez@gavinanderson.es