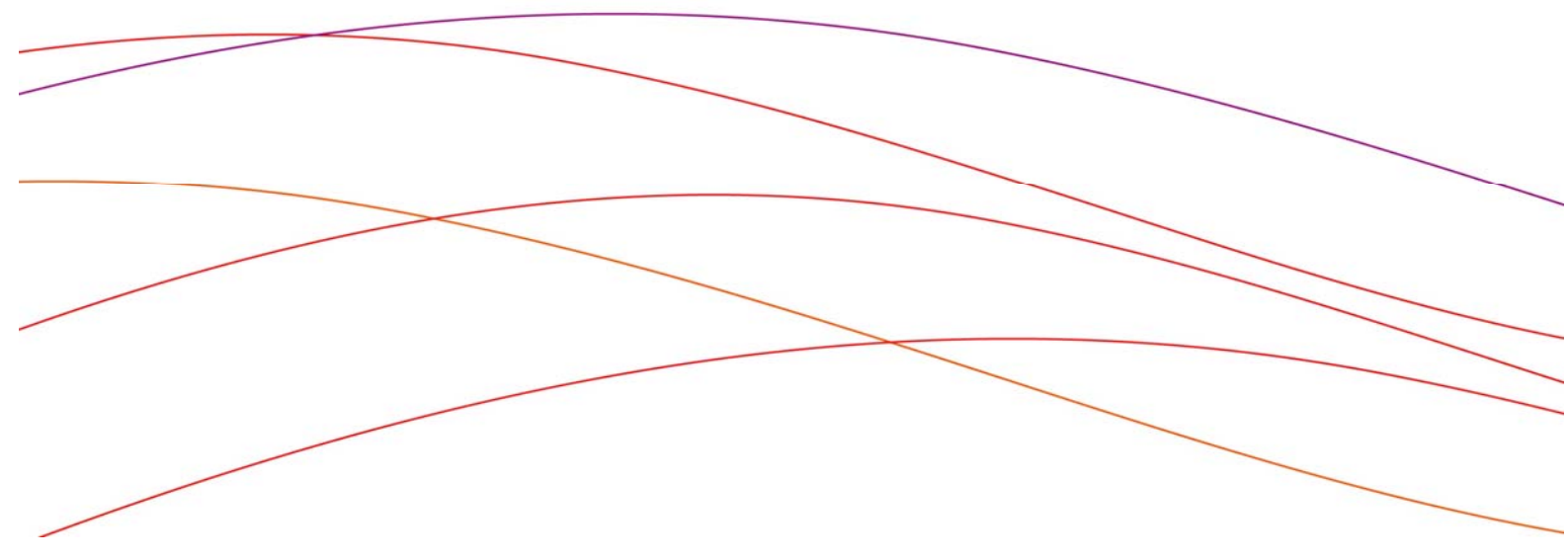


Información Económico – Financiera
Enero-Junio 2008



ÍNDICE

1 PRINCIPALES HECHOS

2 INFORMACIÓN FINANCIERA

- 2.1. Estructura Financiera y Deuda
- 2.2. Cuenta de resultados consolidada

3 MERCADOS DE TAVEX

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

4 INFORMACION SOBRE VINCULADAS

5 OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

6 PRINCIPALES RIESGOS DEL NEGOCIO

1 Principales Hechos del Periodo

- Lanzamiento de Tavex Corporation como la nueva identidad visual de nuestra empresa a nivel mundial. Una marca que unifica nuestra imagen corporativa y refuerza nuestro liderazgo como la mayor empresa de Denim a nivel mundial y de Workwear en América Latina.
- Durante el Primer semestre se ha concluido la Remodelación de la Estructura Financiera de la compañía, quedando únicamente pendiente el cobro de 41 Mill. € de la Operación de Sale & Lease Back que se estima que ocurrirá en el 3er trimestre. Con esta remodelación Tavex reduce significativamente su Endeudamiento Neto y alarga el plazo promedio de devolución de la misma hasta 4,7 años frente a los 2,9 anteriores.
- Tavex ha obtenido un EBITDA de 16,1 Mill. € en términos recurrentes, lo que supone un incremento de un 1,2 % frente al mismo periodo de 2007.
- Incremento de las Ventas en Brasil con una significativa mejora de los precios y manteniendo el volumen de ventas pese al cierre de la planta de Aracaju, fruto del esfuerzo de cambio de mix de producto y del excelente momento del consumo en Brasil.
- Durante el primer semestre se concluido el cierre de las Plantas de Alginet y Navarrés en España y la Planta de Aracaju en Brasil. Al mismo tiempo se ha puesto en marcha el programa PRO de reducción de costes industriales y de estructura en Sudamérica. Nuestras cuentas del primer semestre recogen unos Costes de Reestructuración asociados a estos proyectos de 12,9 Mill. €. recogidos en la línea Otros Resultados.
- La ampliación de la planta de Marruecos ha sufrido un significativo retraso en su puesta en marcha por lo que Europa ha tenido problemas de servicio que han impedido mantener el volumen de ventas. Por el contrario los precios en Europa por segmento de producto se han incrementado entre un 1% y un 3%. Está previsto que la planta actúe ya en el segundo semestre a pleno rendimiento.
- Los niveles de productividad y calidad en Norteamérica, si bien siguen una evolución positiva, aún no han alcanzado los estándares deseados. La compañía ha subsanado los problemas de servicio y mantenido la cartera de clientes pero los precios de este primer semestre se han resentido. Las plantas de México deben alcanzar durante la segunda mitad de 2008 la producción prevista y garantizar un 2009 en línea con las previsiones.

2 Información financiera

2.1. Estructura Financiera y Deuda.

Como ya comentamos en el trimestre anterior Tavex ha acometido durante 2008 un Plan de Remodelación de la Estructura de Financiación de la compañía a fin de asegurar la adecuada consecución de los objetivos de los proyectos de reestructuración y crecimiento acometidos en 2007. Dicho Plan se ha basado en tres líneas básicas de actuación:

- i) **Ampliación de capital con derechos de suscripción preferente por 40 Mill. €** Con fecha 2 de junio fueron admitidas a cotización las nuevas acciones emitidas. Los títulos de Tavex tuvieron una sobresuscripción del 106% permitiendo la entrada de nuevos socios y el incremento de su participación de algunos de los actuales. Tal y como estaba previsto el Grupo Camargo Correa disminuyó su participación en la compañía quedando en el 49,7% cumpliendo el compromiso adquirido con la CNMV en el momento de la fusión de Tavex con Santista. Tavex ha destinado el importe de la ampliación a reducir deuda en España y Marruecos fundamentalmente.
- ii) **Extensión del Plazo de la Deuda.** Durante el semestre se han refinanciado 64,1 Mill. € (41,7 Mill. € en España y 23,4 Mill. € en Brasil) con un plazo mínimo de carencia de 2 años que se utilizarán en los próximos meses para repagar anticipadamente todos los vencimientos de la deuda que la compañía tiene durante 2008, 2009 y parte de 2010.
- iii) **Venta de Activos.** Con fecha 30 de junio se ha firmado el Contrato irrevocable de venta y posterior alquiler (Sale & Lease Back) de los inmuebles de la fábrica de Americana (Brasil) por un importe de 103 Mill. R\$ (aprox. 41,2 Mill. €). El Importe pendiente de cobro a 30 de junio asciende a 41 Mill. € que serán desembolsados antes de 90 días. Está previsto destinar el importe de esta venta a la reducción de deuda neta de la compañía.

Con este plan la compañía adecúa su estructura financiera al periodo de maduración de los proyectos iniciados en 2007 de Reestructuración Industrial y Organizativa y a la fuerte inversión realizada en Norteamérica.

La deuda Neta al 30 de junio de Tavex asciende a 224,6 Mill.€ frente a 259,4 Mill. € a 31 de diciembre de 2007 y a 217,4 Mill. € a 30 de junio de 2007. Una vez recibido el importe de la venta de Americana la deuda Neta se situará en el entorno de los 183 Mill. €

2.2. Resultados del Semestre

	30/06/2008	30/06/2007
Operaciones continuadas:		
Volumenes (Km.)	77.219	78.088
Importe neto de la cifra de negocios	182.368	188.620
Otros ingresos de explotación:		
Trabajos realizados por la empresa para su activo	927	778
Otros ingresos	76	135
Variación de existencias de productos terminados o en curso	(8.445)	(980)
Aprovisionamientos	(80.675)	(97.011)
Gastos de personal	(41.352)	(40.533)
Dotación a la amortización	(13.842)	(14.850)
Otros gastos	(36.772)	(35.068)
Resultado de explotación recurrente	2.285	1.091
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado (Nota 10)	12.821	2.868
Otros resultados (Nota 10)	(12.954)	2.030
Resultado de explotación	2.152	5.989
Ingresos financieros	4.099	2.486
Gastos financieros	(13.991)	(11.794)
Diferencias de cambio (neto)	5.848	7.287
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(411)	-
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(2.303)	3.968
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(1.397)	(1.829)
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(3.700)	2.139
Operaciones discontinuadas:		
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(726)	(611)
Resultado del ejercicio	(4.426)	1.528
Atribuible a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	(4.426)	627
Intereses minoritarios	-	901
Resultado por acción (Nota 3) (en euros):		
Básico	(0,0434)	0,0262
Diluido	(0,0432)	0,0262

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha disminuido un 3,3% hasta los 182,4 Mill. € (188,6 Mill. € en 2007). El Volumen vendido ha disminuido un 1,2 % mientras que los precios se han incrementado en Europa y Sudamérica

El **EBITDA Recurrente** Consolidado ha crecido un 1,2% hasta los 16,1 Mill. € (15,9 Mill. € en 2007).

Tavex ha contabilizado 12,8 Mill. de beneficio por la venta de los inmuebles de la fábrica de Americana, al tiempo que se han contabilizado en este periodo 12,9 Mill. € de pérdidas por Costes de Reestructuración.

El **Resultado de Explotación** ha empeorado en 3,8 Mill. € quedando en **2,2 Mill. €** frente a los 6,0 Mill. € de 2007. Excluyendo el impacto de los ítems no

recurrentes el Resultado de Explotación habría quedado en 2,3 Mill. € frente a 1,1 Mill. € de 2007 con un crecimiento del 100% en comparación interanual.

El Resultado Financiero ha sido de (4,0) Mill. € frente a (2,0 Mill.) € en el primer semestre de 2007.

El Neto de Ingresos-Gastos Financieros ha sido de (9,9) Mill. € mientras que quedó en (9,3) Mill. € en el primer semestre de 2007. Este empeoramiento se ha debido al mayor volumen de deuda promedio en el periodo (la mayor parte de las inversiones en 2007 se realizaron en el 2º semestre) y a los mayores tipos de interés de este primer semestre frente al mismo periodo de 2007.

Por otra parte Tavex se ha beneficiado de la continuada depreciación del USD frente al EUR y al BRL aunque en menor medida que en 2007. Por ellos las diferencias positivas de cambio a 30 de junio '08 ascendían a 5,8 Mill. € vs 7,3 Mill. € de 2007 (1,5 Mill. € menos).

Con todo el **Resultado Neto del Periodo ha sido de (4,4) Mill. €** frente a 1,5 Mill. € del primer semestre de 2007. Pese a las pérdidas la compañía es hoy mucho más competitiva que hace un año gracias a la implementación de todos los planes de reestructuración reducción de costes ya mencionados por lo que espera revertir pronto esta situación.

3 Mercados de Tavex

Cuenta de Resultados por Segmentos de Negocio 2008 - 2007

Enero - Junio 2008	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	140.828	31.884	9.656		182.368
Resultado de explotación recurrente	11.542	(2.156)	(4.369)	(2.732)	2.285
Ventas de inmovilizado	12.821				12.821
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(4.581)	(8.319)	(54)		(12.954)
Resultado de explotación	19.782	(10.475)	(4.423)	(2.732)	2.152
Resultados financieros				(4.455)	(4.455)
impuestos de actividades continuadas	19.782	(10.475)	(4.423)	(7.187)	(2.303)

Enero - Junio 2007	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	139.450	43.090	6.080		188.620
Resultado de explotación recurrente	4.113	1.214	(695)	(3.541)	1.091
Ventas de inmovilizado	2.868				2.868
Otros ingresos y gastos no recurrentes	2.030				2.030
Resultado de explotación	9.011	1.214	(695)	(3.541)	5.989
Resultados financieros				(2.021)	(2.021)
Resultado del ejercicio antes de impuestos de actividades continuadas	9.011	1.214	(695)	(5.562)	3.968

3.1 Operaciones en Sudamérica

Las ventas netas han alcanzado en el semestre los 140,8 Mill. € frente a los 139,5 Mill. de € del primer semestre de 2007, lo que supone un crecimiento del 1,0%. Este crecimiento se ha fundamentado en buenos niveles de demanda en Brasil y sobre todo en la mejora del precio de venta en Brasil basado en la mejora del mix de producto vendido, alcanzándose en el 2º trimestre de 2008 un 73% de productos premium y athentic frente al 53% del primer semestre de 2007

Al mismo tiempo la compañía ha conseguido reducir el coste unitario de producción en un 2% a pesar de la mayor complejidad del mix de productos lo que ha permitido mejorar sustancialmente el margen bruto de las operaciones en Cono Sur y alcanzar un EBITDA de 21 Mill. de € excluidos los Costes Corporativos , frente a un EBITDA recurrente en el primer semestre de 2007 de 14,1 Mill. €. (19,1 Mill. si incluimos las partidas no recurrentes).

En le 2º trimestre se han registrado 12,8 Mill. de € de beneficios por la venta de los inmuebles de la fábrica de Americana según el contrato de Sales & Lease Back mencionado, al tiempo que se continuaba con el proceso de ajuste de costes iniciado en enero con el cierre de la fábrica de Aracaju

iniciándose el Proyecto PRO de optimización de estructura productiva en Cono Sur. Los costes de reestructuración registrados en Sudamérica hasta Junio 08 por estos conceptos ascienden a 4,6 Mill. €.

3.2 Operaciones en Europa

Las Operaciones en Europa se han visto seriamente afectadas por el retraso en la puesta en marcha de la ampliación de la Planta de Marruecos, causando dificultades de servicio y retrasos en los pedidos. Tavex ha conseguido mantener la cartera de clientes de alta gama en Europa, sin embargo el volumen del primer semestre se ha resentido de la falta de suministro por lo que los metros vendidos han disminuido en un 30%: 9.066 Km. en el primer semestre de 2008 frente a 12.870 Km. en el mismo periodo de 2007.

Los niveles de productividad y calidad de la planta de Marruecos han alcanzado en julio '08 ya niveles estándar con lo que durante el 2º semestre está previsto poner la planta a pleno rendimiento tanto en términos de productividad como de % de primera calidad, y de esta forma recuperar antes de final de 2008 volúmenes semejantes a los de 2007.

El nivel de precios en Europa por segmentos de producto se ha incrementado entre un 1% y un 3% según la tipología de artículo, si bien el mix general se ha empobrecido ligeramente ante las dificultades de servicio que se han afrontado.

La falta de volumen ocasionada por el retraso en la puesta en marcha de las nuevas instalaciones ha ocasionado un sobre coste en el primer semestre de 2,8 Mill. € por subactividad.

El EBITDA de la región excluidos los costes Corporativos ha quedado en 0,6 Mill. € frente a 5,1 Mill. € en el mismo periodo de 2007. La recuperación de la producción y la mejora de los volúmenes de venta han de permitir alcanzar los objetivos de EBTIDA establecidos a lo largo del 2º semestre de 2008.

Los Costes de Reestructuración de la Región Europa han ascendido en el semestre a 8,2 Mill. € sobre todo derivados del cierre de la planta de Navarrés y de la reorganización directiva del Grupo.

3.3 Operaciones en Norteamérica

El mercado de Denim USA está, tal y como anticipamos en su momento, en una fase de incremento de la demanda en cercanía y de productores premium que sean capaces de dar servicio de proximidad, lead times cortos y un producto diferenciado y de moda puntero.

Nuestra División Norteamérica ha continuado durante este primer semestre con el proceso de optimización y de las dos plantas adquiridas en 2007. Tanto la productividad como la calidad han experimentado una evolución positiva a lo largo de 2008 y apunta a un objetivo de producción al final del año dentro de los planes establecidos.

Sin embargo el mix de producto es aún pobre y se necesitarán inversiones adicionales para alcanzar los niveles de calidad y producto deseables.

La división Norteamérica ha conseguido un volumen en el primer semestre de 2008 de 5.774 Km. frente a 2.436 Km. en 2007. Incrementando un 60% la facturación.

El EBITDA sin embargo ha quedado en (2,9) Mill. € frente a 0,1 Mill. € en 2007. La reversión de esta situación se espera para 2009 a medida que mejora el mix de producto y la productividad y calidad de las plantas alcanza niveles estándar.

4 Información sobre vinculadas

No se han puesto de manifiesto operaciones con partes vinculadas adicionales a la descritas en las notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos.

5 Otros Hechos Significativos posteriores al Cierre del Periodo

No se han producido hechos significativos posteriores a la publicación de las cifras del informe.

6 Principales Riesgos del Negocio

Los principales factores de riesgo al 31 de diciembre de 2007, que se detallan en el informe de gestión en las cuentas anuales de 2007, se mantienen al 30 de junio de 2008, por lo que remitimos a dicho informe para su comprensión.

Datos de contacto

Tavex Corporation

Génova 17, 7º 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. ilgonzalez@gavinanderson.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.