



## **Informe de Gestión Evolución de los Negocios**

**Enero-Marzo 2014**

## ÍNDICE

### **1** PRINCIPALES HECHOS DEL PERIODO

### **2** INFORMACIÓN FINANCIERA

- 2.1.** Resultados del trimestre
- 2.2.** Estructura financiera y deuda

### **3** MERCADOS DE TAVEX

- 3.1.** Denim Brasil
- 3.2.** Workwear Brasil y Argentina
- 3.3.** Europa
- 3.4.** 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 2014 ha sido de 73,8 MM de €, lo que representa una reducción de un 19,4% respecto a los 91,5 MM de € del mismo periodo del año anterior. Aislado el efecto de los tipos de cambio, la facturación se hubiese mantenido en los mismos niveles de primer trimestre 2013.
- El EBITDA recurrente se sitúa en 11,7 MM de €, lo que supone una reducción del 15,2 % frente a los 13,8 MM alcanzados en el primer trimestre de 2013.
- Tavex ha finalizado el primer trimestre de 2014 con un resultado de explotación (EBIT) de 6,3 MM de €, frente a los 6,4 MM obtenidos en el mismo periodo del año precedente, a pesar de la reducción de ventas y del impacto de los tipos de cambio.
- La compañía, gracias a la mejora operativa y la contención de gastos, cierra el trimestre con EBITDA positivo en todas las unidades de negocio (Denim Brasil, WorkWear Brasil y Argentina, Europa y América del Norte).
- Destaca la mejora de las cifras de resultados en las regiones de Europa y de Norteamérica sustentada en la recuperación de los márgenes del negocio. La buena evolución operativa de la compañía en estas dos unidades ha estado marcada por la estrategia de reducción de costes comenzada en 2011 y que ha permitido reducir muy significativamente las pérdidas en estas dos regiones, hasta situarse muy cerca de alcanzar un resultado neto positivo.
- Las unidades de Denim Brasil y WorkWear, que no han sido inmunes a la mala coyuntura del consumo y de la producción industrial en la región, han sufrido la reducción de la demanda y el efecto adverso del tipo de cambio. Así, Brasil mantiene aún un desarrollo económico por debajo de las expectativas y retrasa su recuperación, lo que ha incidido directamente en una débil demanda tanto de Denim como de Workwear. La evolución del real brasileño, peso argentino y dólar americano han provocado asimismo que las ventas llevadas a euros se hayan reducido.
- Tavex, en una muestra más de su apuesta por la innovación y el desarrollo (I+D), ha introducido en su proceso de producción el tejido "Twinic ® by Tavex", un producto que ha tenido una acogida muy buena entre los clientes. Se trata de un tejido desarrollado para mejorar y multiplicar las posibilidades durante el proceso de lavado. Tres tonos (rojo, azul y arena) que aparecen en el revés del tejido ofreciendo infinitas posibilidades a cada prenda.
- La publicación Actualidad Económica ha premiado al tejido Svelt® by Tavex, un exclusivo tejido con propiedades cosméticas, como una de las 100 mejores ideas del año. Levi Strauss & Co ha concedido a Tavex Norteamérica el premio "Best on time performance 2013" en reconocimiento al desempeño durante el año.

## 2. Información financiera

### 2.1. Resultados del trimestre

#### GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

##### ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014 y 2013

(Miles de Euros)

##### A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	31/03/2014	31/03/2013	Var. %
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	73.757	91.498	-19,4%
Otros ingresos	311	412	-24,5%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	3.020	(1.500)	-301,3%
Aprovisionamientos	(30.344)	(36.814)	-17,6%
Gastos de personal	(17.884)	(17.241)	3,7%
Dotación a la amortización	(5.003)	(5.108)	-2,1%
Otros gastos	(17.121)	(22.506)	-23,9%
<b>Resultado de explotación recurrente</b>	<b>6.736</b>	<b>8.741</b>	<b>-22,9%</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado		(35)	-100,0%
Otros resultados	(480)	(2.266)	-78,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.256</b>	<b>6.440</b>	<b>-2,9%</b>
Ingresos financieros	839	936	-10,4%
Gastos financieros	(9.157)	(8.235)	11,2%
Diferencias de cambio (neto)	(2.693)	1.126	-339,2%
Participación en el rdo del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación		(357)	-100,0%
<b>Rdo antes de imptos de actividades continuadas</b>	<b>(4.755)</b>	<b>(90)</b>	<b>5183,3%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(588)	(353)	66,6%
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>(5.343)</b>	<b>(443)</b>	<b>1106,1%</b>
<b>Operaciones discontinuadas:</b>			
Rdo después de imptos de las actividades discontinuadas (neto)	(15)	(36)	
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(5.358)</b>	<b>(479)</b>	<b>1018,6%</b>
<b>EBITDA RECURRENTE</b>	<b>11.739</b>	<b>13.849</b>	<b>-15,2%</b>

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de 73,8 MM de € en el primer trimestre de 2014, lo que representa una reducción de un 19,4% respecto al mismo periodo del año anterior. El parón en el crecimiento de la economía brasileña y el menor consumo han sido los principales motivos del recorte en la facturación. Asimismo la contraria 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 -0,02%.

El **EBITDA recurrente** del periodo ha sido de 11,7 MM de €, lo que supone una caída del 15,2% respecto a los 13,8 MM de € obtenidos en el mismo trimestre del año anterior. A pesar de esta reducción, Tavex eleva su margen hasta el 15,9%, frente al 15,1% de 2013 y el 10,4% de 2012.

El **resultado de explotación** alcanza los 6,3 millones de euros, un 2,9% menos que en el 1T2013, a pesar de la reducción de ventas y gracias a la optimización de la estructura operativa del Grupo en sus unidades. Sin embargo, el resultado financiero neto se ha situado en -11,0 MM de € (vs. -6,2 MM a marzo 2013), lo que ha lastrado a la parte baja de la cuenta de resultados. El empeoramiento de la cifra se debe a los mayores gastos financieros y al efecto contrario de las diferencias de cambio (-2,7 MM de € en 2014 frente a los 1,1 millones positivos de 2013).

La disparidad de resultados en las distintas áreas geográficas donde está presente Tavex tiene como consecuencia que, pese a las políticas de optimización fiscal puestas en marcha, la compañía presente un gasto por impuestos de 0,6 MM de €. Con ello, el resultado neto final ha sido de -5,4 MM de €, una cifra que compara negativamente con el mismo periodo del año 2013 (-0,5 MM de €), pero que mejora el resultado del trimestre anterior.

## 2.2. Estructura Financiera y Deuda.

### GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

#### Estructura de Deuda Financiera

**31 de marzo de 2014**

(Miles de Euros)

	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Deuda Financiera a Corto Plazo	247.786	250.038	243.496
Deuda Financiera a Largo Plazo	87.520	63.579	116.402
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA</b>	<b>335.306</b>	<b>313.617</b>	<b>359.898</b>
Tesorería y Equivalentes	36.947	32.392	28.531
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>298.359</b>	<b>281.225</b>	<b>331.367</b>
% Ratio Deuda Neta / Fondos Propios	2087,0%	1043,5%	525,7%
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	73,9%	79,7%	67,7%
% de deuda a Corto Plazo Cubierta por Caja y Equivalentes	14,9%	13,0%	11,7%

La deuda financiera neta a 31 de marzo se sitúa en 298,4 MM de €, frente a los 281,2 MM de diciembre de 2013. El incremento respecto al cierre del pasado año se explica por la evolución del tipo de cambio (6,5 MM 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 (10,6 MM de €). La deuda con financiación del capital circulante con operaciones de factorización y de "confirming", no incluida en la cifra de 298,4 MM de €, llegó a 31,1 millones al final del trimestre.

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

#### Cuenta de Resultados por Unidades de Negocio (Miles de €)

##### Enero-Marzo 2014

	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Europa	América del Norte	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
<b>Cifra de negocios</b>	<b>21.893</b>	<b>28.066</b>	<b>12.670</b>	<b>11.128</b>	<b>0</b>	<b>73.757</b>
Depreciación y amortización	1.436	1.132	1.564	871	0	5.003
<b>EBITDA Recurrente</b>	<b>2.632</b>	<b>5.551</b>	<b>2.374</b>	<b>1.475</b>	<b>(293)</b>	<b>11.739</b>

##### Enero-Marzo 2013

	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Europa	América del Norte	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
<b>Cifra de negocios</b>	<b>32.306</b>	<b>35.362</b>	<b>12.295</b>	<b>11.962</b>	<b>(427)</b>	<b>91.498</b>
Depreciación y amortización	1.353	1.407	1.481	867	0	5.108
<b>EBITDA Recurrente</b>	<b>4.393</b>	<b>7.810</b>	<b>1.213</b>	<b>532</b>	<b>(100)</b>	<b>13.849</b>

El 15 de abril de 2013 la compañía comunicó un cambio en la estructura organizacional designando nuevos responsables de las áreas de negocio. Ante este cambio de estructura, Tavex ha decidido modificar y adecuar el informe desglosando y analizando la evolución de las diferentes unidades de negocio y mantener esta base en futuros comunicados.

Con la finalidad de adecuar la estructura societaria a sus diferentes unidades de negocio, en el mes de marzo de este año Tavex ha realizado la escisión de Tavex Brasil con la finalidad de gestionar en dos filiales diferentes la actividad de Denim Sudamérica y Workwear. De esta manera el negocio de Denim de Brasil queda dentro de Tavex Industrial Textil S.A. y el negocio de WorkWear se mantiene dentro de Tavex Brasil S.A.

#### 3.1. Operaciones de Denim Brasil

Durante el primer trimestre del año 2014, la cifra de negocios de la unidad de negocio de Denim Brasil se ha situado en 21,9 MM de € frente a los 32,3 MM del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 32,2%. La cifra de facturación se ha visto penalizada por la adversa evolución del real brasileño frente al euro. Sin embargo, a tipo de cambio constante, las ventas netas hubiesen sido de 26,9 MM de €, con una disminución del 16,7%, una cifra que se ajusta mejor a la realidad actual que vive el mercado brasileño.

La economía del país sigue sin recuperar los ritmos de crecimiento de años anteriores, lo que ha provocado que las ventas se hayan reducido significativamente. Esta caída de la demanda se debe también a otros factores como por ejemplo la restricción del crédito a los particulares. Así, y según los últimos datos publicados por el IBGE (Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas), las ventas retail, especialmente de productos

textiles, decrecen con respecto a los meses precedentes. No obstante, y como contrapeso de cara al futuro, las estimaciones de los expertos apuntan a un crecimiento en los próximos meses, pero a tasas todavía reducidas.

Es importante señalar que la compañía prioriza las nuevas colecciones y la generación de margen comercial frente al volumen, lo que permite mantener su posición como el proveedor de referencia en el mercado de denim diferenciado en Brasil.

### **3.2. Operaciones de Workwear Brasil e Argentina**

Durante el primer trimestre de 2014, la cifra de negocios de la unidad de Workwear Brasil e Argentina ha alcanzado los 28,1 MM de € frente a los 35,4 MM del mismo periodo del año anterior, lo que supone un descenso del 20,6%. La cifra de ingresos se ha visto penalizada por la fuerte depreciación del peso argentino registrada a mediados de enero. A tipo de cambio constante, las ventas netas hubiesen crecido hasta los de 40,4 MM de €, lo que supondría un incremento del 15,7%.

El EBITDA recurrente decrece un 28,9%, desde los 7,8 MM de € de 2013 a los 5,6 MM de € de este ejercicio. La compañía, y gracias a las medidas de ajuste de capacidad en la región, ha contenido en cierta medida la caída de las ventas. De esta manera, los márgenes operativos de la unidad de Workwear Brasil y Argentina se mantienen en el 19,8%. Por tanto, y a pesar del retroceso en la facturación, Tavex mantiene la buena rentabilidad del negocio, sobreponiéndose a la complicada coyuntura actual y a unos tipos de cambio adversos.

### **3.3. Operaciones de Europa**

La cifra de negocios en la región durante el primer trimestre de 2014 se ha situado en 12,7 MM de €, frente a los 12,3 MM del ejercicio precedente, lo que supone un crecimiento del 3,1%. Aunque leve, esta cifra supone un cambio de tendencia respecto a los retrocesos registrados en los trimestres precedentes, lo que invita a un moderado optimismo. A nivel operativo, las medidas de ajuste y optimización de la estructura productiva, la reducción de gastos (de plantilla y de consumo de hilo de compra y otros), junto con las últimas decisiones tomadas en el ámbito comercial, han permitido mejorar también nuestros márgenes en la región, uno de los objetivos que se ha marcado la compañía a corto plazo. Gracias a todo ello, el EBITDA recurrente de los tres primeros meses del año se ha elevado un 95,7% hasta alcanzar la cifra de 2,4 MM de € (vs. los 1,2 MM de € del mismo periodo de 2013).

### **3.4. Operaciones de América del Norte**

Las ventas de Tavex en la región de Norteamérica se han situado en 11,1 MM de € frente a los 12,0 MM del primer trimestre de 2013, lo que supone un descenso del 7,0%. Este retroceso en las ventas se debe principalmente al



efecto negativo de la apreciación del euro en casi 4 puntos en su cruce contra el dólar americano. Eliminando la variación de la divisa, la caída de los ingresos se minimizaría hasta el 3,5%, es decir, a la mitad.

Sin embargo, las mejoras operativas implantadas en los últimos trimestres en la estructura de Norte América han permitido mejorar la competitividad de la unidad de negocio y reducir sus costes. Igualmente la compañía sigue apostando por una mejora de los márgenes aunque esto implique una rebaja de los volúmenes de ventas. Como consecuencia de esta política de actuación, el resultado operativo ha logrado revertir la situación y vuelve a situarse en terreno positivo (0,6 MM en 1T14 vs. -0,4 MM en 1T13).

## 4. Perspectivas y riesgos

Con relación al resto de 2014, Tavex espera coyunturas diferentes 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 con el transcurso del año. En Brasil, los datos previstos para los próximos periodos muestran un nivel de actividad superior al del primer trimestre de este ejercicio, aunque a tasas de crecimiento todavía débiles y mejorables. La compañía está muy atenta a los diferentes desafíos que se plantean en Brasil y responde a estos con una mayor inversión en I+D.

En Europa, los datos previstos sobre actividad económica muestran una incipiente recuperación dejando atrás los decrecimientos de años anteriores. La evolución del consumo privado muestra ya un crecimiento continuado en la gran mayoría de la zona Euro, lo que esperamos sea un buen apoyo para recuperar las ventas de Tavex hasta alcanzar niveles acordes con su posicionamiento tradicional de liderazgo en la región. La compañía espera que la estrategia de focalización en el mercado más Premium, los ajustes en la estructura y estos cambios en la demanda nos permitan seguir mejorando los márgenes operativos en el conjunto del año.

En Norteamérica, se estima una positiva evolución de la demanda de Jeans, apoyada por las buenas previsiones tanto macroeconómicas como del propio mercado de tela vaquera. Igualmente, la competitividad de nuestras plantas de México y su mejora en costes apuntan a una consolidación de las mejoras de eficiencia productiva logradas en los últimos trimestres.

## **5. Hechos posteriores**

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

### **Datos de contacto:**

**Jose María Ruiz Azarola/  
Manuel Díaz de Marcos**

#### **Grupo Tavex**

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](mailto: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@kreab.com](mailto:jlgonzalez@kreab.com)

Este documento está disponible de forma íntegra en la página web de la compañía [www.tavex.com](http://www.tavex.com) así como otra información adicional de interés.