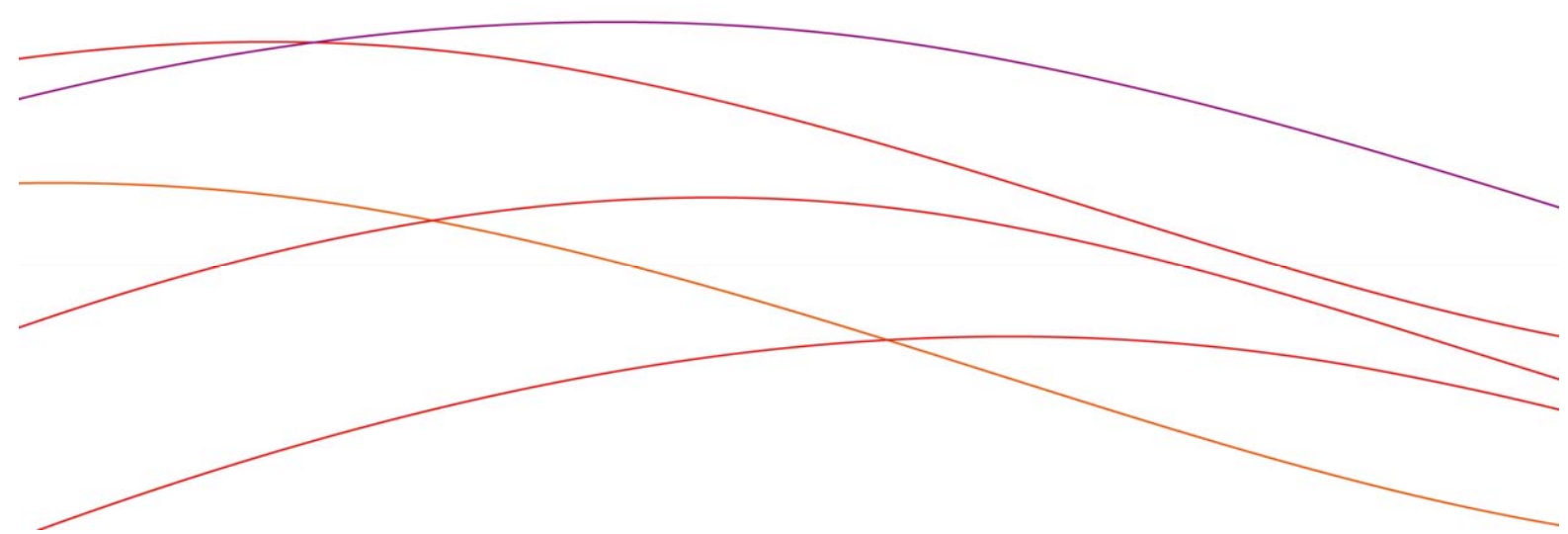


Informe de Gestión Evolución de los Negocios

Enero-Septiembre 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. Sudamérica
- 3.2. Europa
- 3.3. Norteamérica

4 Perspectivas y riesgos

5 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

1 Principales Hechos del Periodo

- El Importe Neto de la Cifra de Negocios de los nueve primeros meses de 2013 ha sido de 296,5 MM de €, lo que representa una reducción de un 13,8% respecto a los 344,1 MM del mismo periodo del año anterior. A tipo de cambio constante la cifra de ventas se sitúa en 332,9 MM de € lo que representa una caída de ventas del 3,2%.
- El EBITDA recurrente se sitúa en 45,3 MM de €, lo que supone una mejora del 35,5%. En el tercer trimestre estanco, el EBITDA fue de 16,8 MM de €, la cifra más elevada en los dos últimos ejercicios. El EBITDA trimestral vuelve a crecer por tercer trimestre consecutivo.
- En línea con sus previsiones de mejora operativa, la compañía cierra un nuevo trimestre estanco, y ya van tres sucesivos, con EBITDA positivo en las tres regiones donde opera (América del Sur, Europa y América del Norte) y creciente trimestre a trimestre a nivel de Grupo.
- La compañía sigue mejorando la rentabilidad de su negocio, al elevar su margen EBITDA hasta el 15,3%, frente al 9,7% de hace doce meses. Este incremento es resultado de una estrategia cuyo foco es el valor añadido, centrándose en clientes Premium y la relación con las marcas.
- Tavex ha finalizado los nueve primeros meses de 2013 con un resultado de explotación (EBIT) de 18,5 MM de €, frente a los 6,9 MM del año anterior. Es decir, multiplica por cerca de tres veces la cifra de 2012.
- Debido a los ajustes por impairments de activos no operativos, costes de reestructuración y créditos fiscales, partidas todas no recurrentes, Tavex ha sufrido una pérdida de -17,7 MM de € (vs. -21,3 MM del 3T2012).
- Gracias al crecimiento del resultado operativo, el ratio Deuda/EBITDA (en términos anualizados) se ha reducido a 4,6 veces frente al 7,1 del 3T12. La deuda financiera neta se sitúa en 292,5 MM de €, lo que supone una reducción de 25 MM con relación a la cifra de hace doce meses.
- La consultora brasileña Galeazzi, contratada a principios de este año, continúa implementando en el segundo semestre medidas de reestructuración y reorganización con el objetivo de lograr un modelo de gestión enfocado en resultados, recuperar la rentabilidad e identificar todas las oportunidades de reducción de costes.
- En su apuesta por el I+D, la compañía ha presentado una nueva generación de tejidos elásticos creados con la tecnología Tri-blend technology® by Tavex. El nuevo tejido garantiza la máxima elasticidad de la LYCRA®, la resistencia de la fibra T400®, además de la flexibilidad del algodón. También ha lanzado el "Comfort fits for men", una colección de tejidos basados en los mismos principios del fitness: flexibilidad, agilidad, resistencia, recuperación, variedad e intensidad.

2 Información financiera

2.1. Resultados del trimestre

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/09/2013	30/09/2012	Var. %
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	296.507	344.079	-13,8%
Otros ingresos	703	2.089	-66,4%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	514	(18.304)	-102,8%
Aprovisionamientos	(120.723)	(137.732)	-12,3%
Gastos de personal	(61.376)	(79.049)	-22,4%
Dotación a la amortización	(15.644)	(16.364)	-4,4%
Otros gastos	(70.293)	(77.623)	-9,4%
Resultado de explotación recurrente	29.688	17.097	73,6%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(5.342)	(487)	996,4%
Otros resultados	(5.825)	(9.675)	-39,8%
Resultado de explotación	18.521	6.934	167,1%
Ingresos financieros	2.334	2.736	-14,7%
Gastos financieros	(25.823)	(28.799)	-10,3%
Diferencias de cambio (neto)	(72)	(431)	-83,3%
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(1.543)	(1.081)	42,7%
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(6.583)	(20.640)	-68,1%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(10.977)	940	-1268%
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(17.560)	(19.701)	-10,9%
Operaciones discontinuadas:			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)	(108)	(1.640)	-93,4%
Resultado del ejercicio	(17.668)	(21.341)	-17,2%
EBITDA RECURRENTE	45.332	33.461	35,5%

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de 296,5 MM de € hasta septiembre, lo que representa una reducción de un 13,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Como ya se ha señalado en informes precedentes, el frenazo en el desarrollo de la economía brasileña, principalmente, junto con el descenso en el ritmo de crecimiento del negocio en la región Norteamérica, han sido los motivos del recorte en la facturación. Asimismo la evolución del tipo de cambio del real brasileño y del peso argentino frente al euro también ha perjudicado. Así, aislando el efecto tipo de cambio, el recorte en ingresos se hubiese situado en el 3,2 %.

No obstante, es importante reflejar también que parte del descenso en las ventas se debe a la decisión tomada por la compañía a finales del pasado 2012 de ajustar la capacidad productiva a la demanda real del mercado, principalmente en Brasil. Esta medida también ha permitido reducir de forma muy notable los gastos de personal e inventarios, lo que ha redundado en una importante mejora de la rentabilidad y márgenes del negocio, que es ahora uno de los pilares estratégicos de la empresa.

Con relación al resultados operativo, el EBITDA recurrente del periodo ha sido de 45,3 millones de €, lo que supone un incremento del 35,5% respecto a los 33,5 MM obtenidos en el periodo del año anterior. Con ello, Tavex eleva su margen EBITDA hasta el 15,3%, frente al 9,7% de hace doce meses. Los ajustes de volumen reseñados y las mejoras operativas en la planta de Settat (Marruecos) han confirmado la recuperación de los niveles de rentabilidad reflejados en los trimestres previos. Asimismo, la mejora de márgenes se debe a una estrategia cuyo foco es buscar el valor añadido, centrándose en clientes Premium y la relación con las marcas.

En el tercer trimestre estanco, el EBITDA fue de 16,8 MM, la cifra más elevada en los dos últimos ejercicios. Destaca especialmente el hecho de que las tres áreas de actuación en las que opera Tavex (América del Sur, Europa y América del Norte) han cerrado el trimestre con un EBITDA positivo, con lo que suman ya tres periodos consecutivos alcanzando este logro. Asimismo que el EBITDA de conjunto del Grupo se haya incrementado trimestre a trimestre a lo largo de todo este año y siempre con cifras por encima del año 2012 en sus periodos comparables.

EVOLUCIÓN CRECIENTE A NIVEL OPERATIVO EN LOS ÚLTIMOS CUATRO TRIMESTRES

Cuenta de resultados	4T2012	1T2013	2T2013	3T2013
Cifra de negocios	88.363	91.498	105.667	99.342
EBITDA recurrente	7.793	13.837	14.674	16.821
Rdo. Explotación recurrente	2.935	8.471	9.326	11.621

El Grupo Tavex ha elevado su **resultado de explotación** hasta los 18,5 millones de euros, lo que supone multiplicar por cerca de 3 veces la cifra del 3T2012, pese a que las condiciones del consumo siguen sin ser las mejores en algunos de los principales mercados donde opera, como Brasil y grandes economías de la zona euro. Sin embargo, la decisión de la compañía de iniciar un proceso de reestructuración ha permitido mejorar de forma significativa su estructura productiva.

Por su parte, el resultado financiero neto se ha situado en -23,5 MM de € (vs. -26,5 MM a septiembre 2012). Esta partida, que en el pasado castigó la cuenta de resultados del Grupo, se reduce en un 11,3% con respecto al año anterior gracias a la reducción de los gastos financieros (disminuyen en 3 MM de €). Los bajos tipos de interés aplicados por el Banco Central de Brasil en los últimos

meses de 2012 y principios de 2013 han tenido su efecto positivo, tal y como se adelantaba en informes precedentes.

Es necesario reflejar que los resultados hasta el mes de septiembre recogen un componente coyuntural acaecido en el 2T2013, como fue la decisión de hacer saneamientos en determinados elementos del inmovilizado que ya no son necesarios para su negocio. Asimismo, la compañía ha dado de baja créditos fiscales por importe de casi 11 MM de € adicionalmente a la ya realizada en el ejercicio anterior. Ambas partidas supusieron en conjunto cerca de 15 MM de €.

Con todo ello, la compañía ha finalizado el trimestre con una pérdida neta de -17,7 MM, lo que supone una reducción de un 17,2% frente al mismo periodo del año anterior (vs. -21,3 MM del 9M2012).

A modo de resumen, gracias a las medidas implementadas desde finales del pasado año, Tavex ha registrado una importante reducción de gastos (gastos de personal + aprovisionamiento disminuyen un -17,0% vs. el -13,8% de las ventas) y ha mejorado su resultado operativo (el resultado explotación se multiplica por 3 veces) y sus márgenes (+6 puntos porcentuales en el caso del margen EBITDA).

2.1. Estructura Financiera y Deuda.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estructura de Deuda Financiera
30 de Septiembre de 2013
(Miles de Euros)

	30/09/2013	31/12/2012	30/09/2012
Deuda Financiera a Corto Plazo	247.103	247.182	217.008
Deuda Financiera a Largo Plazo	69.091	98.012	122.330
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	316.194	345.194	339.338
Deuda de Fondo Tavex Modal FDIC con sus partícipes Senior		10.348	17.303
ENDEUDAMIENTO CONSOLIDADO	316.194	355.542	356.641
Tesorería y Equivalentes	23.716	49.658	38.975
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	292.478	305.884	317.666

La deuda financiera neta a 30 de septiembre se sitúa en 292,5 MM de €, frente a los 317,7 MM de un año antes, lo que supone una reducción de casi el 8% (en 25 MM de €). El descenso se explica tanto por la evolución del tipo de cambio, como por la propia política desarrollada por la compañía de reducir su apalancamiento con el objetivo de minimizar los costes financieros.

Para los próximos meses, el objetivo está puesto con la reducción del nivel de deuda neta. No obstante, la evolución futura de esta partida dependerá en cierta medida de la evolución de las divisas, principalmente el real brasileño y el dólar estadounidense.

Por otra parte, Tavex ha centrado sus esfuerzos en el mantenimiento de un nivel de caja suficiente en las renovaciones a corto plazo de las líneas y vencimientos del año.

De acuerdo con la estrategia de reducir el coste financiero de la deuda, la compañía está 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. Así, el Grupo 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.

Por otra parte, Tavex continúa 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-Septiembre 2013	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	219.913	36.914	39.680	0	296.507
EBITDA Recurrente	41.902	3.094	4.526	(4.190)	45.332
Resultado de explotación recurrente	33.523	(1.568)	1.923	(4.190)	29.688
Deterioro de inmovilizado	(122)	(5.190)	(54)	0	(5.342)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(3.869)	(1.711)	(221)	0	(5.825)
Resultado de explotación	29.532	(8.468)	1.648	(4.190)	18.521

Enero-Septiembre 2012	América del Sur	Europa	América del Norte	Corporativo	Consolidado
Cifra de negocios	258.569	40.932	44.578	0	344.079
EBITDA Recurrente	35.350	(1.549)	4.429	(4.769)	33.461
Resultado de explotación recurrente	26.126	(6.184)	1.923	(4.769)	17.097
Deterioro de inmovilizado	(487)	0	0	0	(487)
Otros ingresos y gastos no recurrentes	(5.949)	(3.004)	(722)	0	(9.675)
Resultado de explotación	19.690	(9.188)	1.201	(4.769)	6.934

3.1 Operaciones en Sudamérica

Durante los primeros nueve meses del año la cifra de negocios de la región ha alcanzado los 220,0 MM de € frente a los 258,6 MM del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 15,0%. 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 255,2 MM de €, con una disminución tan sólo del 1,3%. De esta manera se observa que el 91% de la bajada de la facturación se debe al tipo de cambio, principalmente del real brasileño.

De enero a septiembre, el EBITDA recurrente aumenta un 18,5% frente al dato de 2012, incrementándose desde 35,4 MM de € a 41,9 MM en el ejercicio actual. En el tercer trimestre estanco, el EBITDA se incrementa en un 49,5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. De esta manera Tavex consolida el crecimiento del EBITDA trimestre a trimestre lo que avala la estrategia de centrarse en los clientes "premium" y que buscan un mayor nivel de valor añadido.

3.2 Operaciones en Europa

La cifra de negocios en la región durante los tres primeros trimestres de 2013 se ha situado en 36,9 millones de euros, frente a los 40,9 millones del ejercicio precedente (lo que supone una reducción del 9,8%). El recorte se debe a la negativa evolución del consumo privado en el continente europeo, provocado por una debilidad de la demanda en los principales países donde opera el Grupo. Además Tavex ha decidido apostar por adecuar la estructura productiva a la situación actual de la demanda del mercado y en este punto

ha decidido centrarse en una estrategia de mayor margen aún a costa de reducir el volumen de producción.

El EBITDA recurrente de enero a septiembre ha sido de 3,1 millones de euros (vs. los 1,6 millones negativos del mismo periodo de 2012). Este cambio en los números es resultado de las medidas puestas en marcha en los últimos trimestres con el objetivo de contar con una estructura operativa y de costes más flexible. Gracias a las mismas, a pesar del estancamiento de la demanda, los márgenes siguen mostrando claros síntomas de mejora.

3.3 Operaciones en Norteamérica

Las ventas de la unidad han decrecido un 11,0%, hasta los 39,7 MM de € (vs. 44,6 millones del mismo periodo de 2012). A tipos de cambio constantes del año 2012, la reducción en los ingresos se sitúa en 8,5%.

A pesar del descenso en la facturación, el EBITDA de la región se ha mantenido estable respecto el ejercicio anterior en 1,9 MM de €. Esta mejora de márgenes, al igual que en las otras dos regiones de actuación, es fruto del enfoque en el servicio, la estrecha relación con aquellos clientes que requieren un mayor enfoque en I+D y la reducción de costes.

En el periodo enero-septiembre 2013, la compañía ha alcanzado resultado neto positivo. La reestructuración operativa y la apuesta por una mayor competitividad en los productos Tavex son el argumento principal en la positiva evolución de los resultados.

4 Perspectivas y riesgos

Para el último trimestre de 2013 no se estiman cambios sustanciales en la evolución de las grandes magnitudes económicas ni operativas respecto a lo acontecido a lo largo del ejercicio. Para 2014, Tavex espera una recuperación en las cifras "macro" aunque con diferencias en función de las regiones.

En Brasil, la economía se recupera gradualmente de la desaceleración que se inició a mediados de 2011. A pesar de una considerable flexibilización de las políticas monetarias y fiscales, el crecimiento ha sido más débil y desigual del que se preveía después de tocar fondo en el tercer trimestre de 2011. Las primeras etapas de la recuperación estuvieron marcadas por el mantenimiento en los niveles de consumo en medio de la incertidumbre global y con un crecimiento real del PIB por debajo del 1 por ciento en 2012. Además, los datos de actividad industrial no fueron tan positivos como inicialmente se estimaba. Sin embargo, las perspectivas para los próximos trimestres han mejorado y las tasas de crecimiento van en aumento. Así, y de cara al cierre de este 2013 y para el próximo 2014, los expertos apuntan a tasas de crecimiento del PIB en torno al 2,5%. En este contexto, se observa una mejora de los datos de producción industrial lo cual, serviría para apoyar el negocio del workwear, segmento en el que Tavex es un líder destacado en la región.

En Europa, la evolución del consumo privado ha mantenido una tendencia negativa en este 2013 y no se esperan cambios en lo que resta de ejercicio. Sin embargo, y de cara a 2014, las expectativas mejoran significativamente (+0,5% estimado). Esta mejora se sustenta en una recuperación en el PIB (+1,3% estimado) que debería verse reflejada en un alza de las ventas en los próximos trimestres. Por otra parte, la tendencia al abastecimiento en cercanía (una de las grandes fortalezas de Tavex debido a la localización de sus instalaciones y a su rapidez de respuesta), unido a la consolidación de las actividades operativas, deberían ayudar a consolidar las cifras de negocio una vez se produzca el cambio de tendencia en el consumo privado.

En Norteamérica, el Grupo espera mantener una senda positiva apoyada en las positivas previsiones macro de la región (según los expertos, el PIB podría crecer un 2,5% en 2014 vs. el 1,6% estimado para este 2013). 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.

A la vista de todo ello, y dado el actual contexto macroeconómico, el Grupo espera consolidar esta mejora de las cifras en el último trimestre de 2013 y a lo largo del ejercicio 2014.

5 Hechos posteriores

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

Datos de contacto

Jose María Ruiz Azarola
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

José Luis González

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.