



Informe de Gestión Evolución de los Negocios

Enero-Junio 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 semestre del año ha sido de 161,0 MM de €, lo que representa una reducción de un 18,4 % respecto a los 197,2 MM de € del mismo periodo del año anterior. La evolución del real brasileño, peso argentino y dólar americano ha provocado que las ventas llevadas a euros se hayan reducido. Aislado el efecto de los tipos de cambio, la facturación se hubiese situado en 198,6 MM de €, una cifra ligeramente superior a la del primer semestre de 2013.
- El EBITDA recurrente se sitúa en 22,1 MM de €, lo que supone una reducción del 22,3% frente a los 28,5 MM alcanzados en el primer semestre de 2013.
- El Resultado de explotación (EBIT) ha sido de 13,3 MM de €, frente a los 8,7 MM obtenidos en el mismo periodo del año precedente, a pesar de la reducción de ventas y del impacto de los tipos de cambio. Destacan los datos de crecimiento en las regiones de Europa y Norteamérica, que son fruto de la recuperación de márgenes y de la reducción de costes comenzada en el año 2013.
- Brasil mantiene unos niveles de crecimiento económico por debajo de las expectativas del comienzo del año, además los indicadores de consumo privado se han mantenido en niveles discretos. Como resultado, las unidades de negocio de Denim Brasil y WorkWear han sufrido la bajada de la demanda y también el efecto adverso de los tipos de cambio.
- Con la finalidad de adaptar la estructura societaria a sus diferentes unidades de negocio, en el mes de marzo de este año Tavex realizó la escisión de Tavex Brasil con la finalidad de racionalizar y facilitar la gestión de 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. En base a esta separación, a un criterio de prudencia, y a las nuevas expectativas del negocio del WorkWear en la región (bajada de las ventas y al incremento de los gastos financieros), la compañía ha decidido sanear parte de los créditos fiscales de Tavex Brasil S.A. El montante del saneamiento de los créditos fiscales asciende a 11,4 MM de € y no ha supuesto salida de caja alguna.
- En el mes de junio la filial brasileña Tavex Industria Textil aprobó una emisión de bonos a un plazo de dos años por un importe de 450MM de reales brasileños, 150 MM de € al cierre del semestre. Esta emisión, avalada por el accionista Camargo Correa, se está utilizando para el pago de los vencimientos a corto plazo de la actual deuda de la Sociedad.
- Como resultado de la apuesta por I+D y el continuo flujo de nuevos desarrollos de productos para nuestros clientes, Tavex ha aumentado su línea de tejidos denim más sofisticada -Denim Couture® by Tavex- con nuevos lanzamientos – Runway® y Twinic®- que fueron presentados por primera vez al público durante las ferias de King Pins Amsterdam y Denim by PV Barcelona.

2. Información financiera

2.1. Resultados del trimestre

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014

(Miles de Euros)

A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/06/2014	30/06/2013	Var. %
Operaciones continuadas:			
Importe neto de la cifra de negocios	160.952	197.165	-18,4%
Otros ingresos	582	871	-33,2%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	7.982	(3.429)	-332,8%
Aprovisionamientos	(68.465)	(79.170)	-13,5%
Gastos de personal	(39.038)	(40.070)	-2,6%
Otros gastos	(39.872)	(46.856)	-14,9%
EBITDA recurrente	22.140	28.511	-22,3%
Dotación a la amortización	(10.010)	(10.444)	-4,2%
Resultado de explotación recurrente	12.130	18.067	-32,9%
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	12	(5.181)	-100,2%
Otros resultados	1.154	(4.176)	-127,6%
Resultado de explotación	13.296	8.710	52,7%
Ingresos financieros	2.117	1.594	32,8%
Gastos financieros	(21.502)	(17.121)	25,6%
Diferencias de cambio (neto)	(5.240)	760	-789,5%
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(239)	(1.162)	-79,4%
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas	(11.568)	(7.219)	60,2%
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(12.599)	(9.725)	29,6%
Resultado del ejercicio de actividades continuadas	(24.167)	(16.944)	42,6%
Operaciones discontinuadas:			
Rdo después de impuestos de las actividades discont (neto)	(15)	(45)	-66,7%
Resultado del ejercicio	(24.182)	(16.989)	42,3%

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de 161,0 MM de € en los primeros seis meses del año, lo que representa una reducción de un 18,4% respecto al mismo periodo del año anterior. El limitado crecimiento de la economía brasileña, ha sido el principal motivo del recorte en la facturación. También el contrario efecto de las divisas (real brasileño, dólar y peso argentino) ha resultado perjudicial para la evolución de los ingresos. Aislado dicho efecto, las ventas crecen un 0,7% hasta 198,6 MM de €.

El **EBITDA recurrente** del periodo ha sido de 22,1 MM de €, lo que supone un retroceso del 22,3% respecto a los 28,5 MM obtenidos en el mismo semestre del año anterior. Dentro de esta reducción general, es importante destacar

que las regiones de Europa y Norteamérica han conseguido incrementar su EBITDA recurrente en un 138,2% y un 48,2% respectivamente.

El **resultado de explotación** alcanza los 13,3 MM de €, un 52,7% superior al del primer semestre de 2013, gracias a la optimización de la estructura operativa del Grupo en sus unidades de negocio. La nueva estructura la compañía está mejor preparada para competir en un mercado cada día más exigente en el que la diferenciación es fundamental.

El **resultado financiero** neto se ha situado en -24,6 MM de € (vs. -14,8 MM a junio 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 por la subida de los tipos de interés en Brasil y al efecto contrario de las diferencias de cambio (-5,2 MM de € en 2014 frente a los 0,8 millones positivos de 2013).

El **resultado antes de impuestos** es de -11,6 MM de €. Por otra parte, Tavex ha decidido sanear una parte de los créditos fiscales registrados en el Grupo por un montante de 11,4 MM de €, sin que esto haya supuesto salida de caja alguna. Este saneamiento se debe a las menores provisiones de ventas y a los mayores gastos financieros de su filial de Workwear en Brasil. Con ello, el resultado neto final ha sido de -24,2 MM de € frente a los -17,0 MM del año anterior.

2.2. Estructura Financiera y Deuda.

GRUPO TAVEX, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estructura de Deuda Financiera

30 de junio de 2014

(Miles de Euros)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Deuda Financiera a Corto Plazo	84.818	250.038	256.458
Deuda Financiera a Largo Plazo	286.406	63.579	77.695
TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA	371.224	313.617	334.153
Tesorería y Equivalentes	46.451	32.392	29.458
TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA	324.773	281.225	304.695
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	22,8%	79,7%	71,6%
% de deuda a Corto Plazo Cubierta por Caja y Equivalentes	54,8%	13,0%	20,1%

La deuda financiera neta se sitúa en 324,8 MM de € al cierre del mes de junio 2014, frente a los 281,2 MM del cierre del año 2013. El incremento respecto al cierre del pasado año se explica por la evolución del tipo de cambio (15,3 MM de €), principalmente por la apreciación del real brasileño en su cruce contra el Euro, 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 (28,2 MM de €). La deuda con financiación del capital

circulante con operaciones de factoring y de confirming, no incluida en la cifra de 324,8 MM de €, asciende a 32,0 millones al final del semestre.

A principios de junio la filial brasileña Tavex Industria Textil realizó una emisión de bonos por 450MM de reales brasileños, 150 MM de € al cierre del semestre, y a un plazo de dos años. Esta emisión, avalada por el accionista Camargo Correa, se utiliza para el pago de los vencimientos a corto plazo de la actual deuda de la Sociedad. Gracias a esta emisión la compañía mejora su estructura de financiación y reduce su deuda a corto plazo.

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-Junio 2014

	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Europa	América del Norte	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
Cifra de negocios	52.273	63.645	22.893	22.141	0	160.952
Depreciación y amortización	(2.818)	(2.316)	(3.141)	(1.735)	0	(10.010)
EBITDA Recurrente	4.198	11.901	4.496	2.845	(1.298)	22.141

Enero-Junio 2013

	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Europa	América del Norte	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
Cifra de negocios	69.695	76.119	25.108	26.870	(626)	197.165
Depreciación y amortización	(2.722)	(2.858)	(3.123)	(1.741)	0	(10.444)
EBITDA Recurrente	10.360	16.044	1.887	1.920	(1.699)	28.511

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 decidió con el cierre del ejercicio 2013 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 adaptar la estructura societaria a sus diferentes unidades de negocio, en el mes de marzo de este año Tavex realizó 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.

El 14 de Junio la sociedad Tavex Brasil SA, fabricante y comercializadora de tejidos WorkWear, comunicó el cambio de nombre a Santista Work Solution S.A. Este cambio será efectivo a partir del 1 de agosto de 2014.

3.1. Operaciones de Denim Brasil

Durante el primer semestre del año 2014, la cifra de negocios de la unidad de negocio de Denim Brasil se ha situado en 52,3 MM de € frente a los 69,7 MM del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 25,0%. La cifra de facturación se ha visto penalizada por la debilidad del consumo y la adversa evolución del real brasileño frente al euro. A tipo de cambio constante, las ventas netas hubiesen sido de 61,7 MM de €, con una disminución del 13,5%, 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. Esta

contracción de la demanda se debe entre otros factores a la restricción del crédito a los particulares, a la elevada inflación, y a la reducción de la inversión neta en el país.

A pesar de que el contexto actual no es favorable, es importante señalar que la compañía prioriza las nuevas colecciones basadas en la innovación y la generación de margen comercial frente al volumen. El objetivo de Tavex es mantener su posición como el proveedor de referencia en el mercado del denim diferenciado en Brasil, siguiendo siempre un control riguroso de los costos.

3.2. Operaciones de Workwear Brasil y Argentina

Durante la primera mitad de 2014, la cifra de negocios de la unidad de Workwear Brasil y Argentina ha alcanzado los 63,6 MM de € (frente a los 76,1 MM del 1S2013), lo que supone un descenso del 16,4%. La cifra de ingresos se ha visto penalizada principalmente por la fuerte depreciación del peso argentino registrada a mediados de enero y que se ha mantenido todo el semestre. Una muestra es que a tipo de cambio constante, las ventas netas hubiesen crecido hasta los de 90,9 MM de €, lo que supondría un incremento del 19,5%.

El EBITDA recurrente decrece un 25,8%, desde los 16,0 MM de 2013 a los 11,9 MM de € de este ejercicio. La compañía, gracias a las medidas de ajuste de capacidad en la región, con reducción de costes, ganancias de productividad e inversiones en calidad, mantiene un nivel de margen operativo del 18,7%.

3.3. Operaciones de Europa

La cifra de negocios en la región durante el primer trimestre de 2014 se ha situado en 22,9 MM de €, frente a los 25,1 MM del ejercicio precedente, lo que supone una reducción del 8,8%. A nivel operativo, las medidas de ajuste y optimización de la estructura productiva y la reducción de gastos han permitido mejorar nuestros márgenes en la región, uno de los objetivos que se ha marcado la compañía a corto plazo. Gracias a todo ello, y pese a que el crecimiento del consumo en la región sigue siendo muy bajo, el EBITDA recurrente del primer semestre se ha incrementado con fuerza hasta alcanzar la cifra de 4,5 MM de € (vs. los 1,9 MM 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 22,1 MM de € frente a los 26,9 MM del primer semestre de 2013, lo que supone un descenso del 17,6%. Este retroceso en las ventas se debe entre otros aspectos al efecto negativo de la apreciación del euro en su cruce contra el dólar estadounidense. Eliminando la variación de la divisa, la caída de los ingresos se limitaría al 14,0%.

En Norteamérica, la economía de los Estados Unidos sigue en recuperación pero más lenta que la prevista impactando en la velocidad de crecimiento del negocio. Por otro lado, la competitividad de nuestras plantas de México, gracias a una mejor gestión sobre los costes y una mayor productividad, permitirá consolidar las mejoras de eficiencia productiva logradas en los últimos trimestres.

La compañía sigue apostando por una mayor innovación de sus productos, con nuevos lanzamientos y una estrategia comercial enfocada en productos de mayor valor añadido. Como consecuencia de esta política de actuación, el resultado operativo ha logrado superar el millón de € positivo frente al resultado cercano a cero del año anterior.

4. Perspectivas y riesgos

Con relación a la segunda mitad de 2014, Tavex espera coyunturas diferentes en función de cada uno de sus mercados de actuación.

En el caso de Brasil, las previsiones de deterioro del consumo y la inversión para los próximos meses provocan que el crecimiento del PIB esperado se sitúe en el entorno del 1%. Con respecto a la política monetaria, las estimaciones de los bancos hablan de que el ajuste podría haber llegado a su fin y no descuentan nuevas subidas de tipos de interés para este año. En este contexto, la compañía permanece muy atenta a los diferentes desafíos que se plantean en Brasil y mantiene su firme apuesta por el I+D como forma de posicionamiento en el mercado.

En Europa, la actividad económica muestra una incipiente recuperación, si bien las tasas de crecimiento serán inferiores al 1% al menos hasta el cierre del ejercicio. La evolución del consumo privado sigue la misma tendencia levemente alcista, una circunstancia que debería confirmarse a lo largo de 2015. Tavex espera que la estrategia de focalización en el mercado Premium, los ajustes en su estructura y la esperada recuperación de la demanda el año que viene permitan seguir mejorando los márgenes operativos.

En Norteamérica, se estima una positiva evolución del negocio del denim, apoyado en las buenas previsiones tanto macroeconómicas como del propio mercado interno de tela vaquera. Igualmente, la competitividad de nuestras plantas de México, gracias a una mejor gestión sobre los costes y una mayor productividad, permitirá consolidar las mejoras de eficiencia productiva logradas en los últimos trimestres.

5. Hechos posteriores

A 30 de junio de 2014 el balance individual de Grupo Tavex, S.A presentaba un patrimonio neto de -24.154 miles de euros. Para restablecer la situación patrimonial, el Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado en su reunión del 24 de julio de 2014 la contratación de un préstamo participativo con el grupo Camargo Correa, su accionista de referencia, por un importe de 32.000 miles de euros y con condiciones económicas de mercado.

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

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

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