

GUIÓN DE LA ENTREVISTA CON EXPANSION

ANTECEDENTES

El periodo 1997/1999 se ha caracterizado por una profunda crisis en el consumo de prendas vaqueras en Europa, que se tradujo en un consumo en el año 99 un 45% inferior al del año 96 y que ha sido excepcional en la historia de este producto.

En este entorno Tavex como consecuencia de las decisiones estratégicas tomadas a partir del año 94 ha conseguido salvar satisfactoriamente la situación y nos sentimos absolutamente satisfechos , ya que ha sido una de las pocas empresas, por no decir la única en el mundo de las que nos dedicamos a este negocio, que ha obtenido todos los años unos resultados positivos.

AÑO 2000

En el año 2000 la demanda de prendas vaqueras por parte del consumidor europeo ha comenzado a recuperarse con fuerza y lo que es más interesante esta demanda se ha traducido en prendas mucho más sofisticadas, que el tradicional pantalón vaquero, con mezclas de fibras, además del algodón (lycra, modal, tenzel, poliester, etc.), multitud de tipos de tinturas densidades más altas y acabados de los tejidos mucho más nobles y enfocados al concepto del pret a porter.

También el año 2000 se ha caracterizado por algunos aspectos negativos como ha sido la rápida y fuerte revalorización del Dólar que siempre tiene efectos negativos a corto plazo (no a largo plazo), por la dificultad de repercutir las subidas de costos en los precios de venta a la misma velocidad.

Otro aspecto a destacar en lo que respecta a Tavex en el año 2000 ha sido la pérdida de la competitividad de Marruecos por la revalorización de su moneda con respecto al Euro (lo cual entendemos es transitorio).

Igualmente la falta de capacidad propia de algunos tipos de hilo que ha sido necesario adquirir al exterior han disminuido nuestra rentabilidad.

En este entorno de aspectos positivos y negativos Tavex ha aumentado su cifra de negocio en un 16% en su División de tejido de vestir, habiendo sido el Beneficio Neto un 50% superior al del año 1999.

El Consejo va a proponer a la próxima Junta General, siguiendo la política establecida en años anteriores, un dividendo de 10 cts. De Euro por acción que equivale a un 38% de los resultados obtenidos en el año.

AÑO 2001

La situación de la demanda se mantiene muy fuerte y debe destacarse el concepto antes citado en el sentido de que el vaquero clásico ha muerto. En este momento estamos produciendo más de 150 tipos de tela para su utilización en todo tipo de prendas de vestir tanto para la mujer, el hombre y los niños.

Esta evolución del producto significa una fuerte barrera competitiva para los fabricantes europeos versus los asiáticos, ya que la demanda es de difícil planificación, lo que favorece enormemente la producción cercana al consumo.

Las inversiones realizadas en el periodo 98/2000 han supuesto 8.450 Millones de pesetas habiendo sido el Cash Flow de este periodo de 8.250 Mill. y han ido orientadas fundamentalmente a:

- 1.- Flexibilización de la producción para ser capaces de atender la variada gama de productos que en este momento demanda el mercado, manteniendo lo que siempre ha sido una virtud de Tavex, su gran eficiencia y productividad.
- 2.- Reducción drástica de costos.
- 3.- Desarrollo intensivo de nuevos productos.

Con respecto al primer punto se ha renovado la capacidad de hilatura y tejeduría con nuevas tecnologías en línea con las características técnicas que demandan los nuevos productos.

Igualmente se ha invertido una importante cantidad en renovación tecnológica de la tintura en nuestra fábrica de Settavex, cuello de botella cuantitativo y tecnológico e igualmente en Marruecos se ha instalado la planta más moderna de Europa para la producción de tejidos caquis, gabardinas, etc. que complementan al conjunto de nuestra gama de ropa de vestir.

En el campo de la reducción de costos se ha continuado con el programa de reducción de mermas y de productos de segunda calidad, así como en la

productividad de los equipos que en estos momentos permite decir a Tavex que es de las mayores del mundo en su actividad.

Otro aspecto a destacar es esta área ha sido el cierre de las instalaciones de hilatura y tejeduría de nuestra fábrica de Bergara por sus costos no competitivos.

En cuanto al departamento de I + D es de destacar que Tavex dedica más de 300 Millones de pesetas al año al desarrollo de nuevos productos disponiendo de instalaciones únicas en su tecnología y la colaboración de departamentos externos de tendencias de moda nos permite desarrollar un promedio de más de 40 nuevos artículos anuales lo que sitúa a nuestra compañía a la cabeza de la modernidad y la innovación.

En este año el plan de inversiones previsto dentro de nuestro Plan Estratégico por un importe de 2.500 Millones de pesetas nos permitirá ser autosuficientes de hilatura y terminar la renovación tecnológica de la tejeduría.

Igualmente la nueva planta de tintura y acabados de Marruecos prácticamente alcanzará una marcha del 100% de su capacidad.

Fruto de todo lo anterior vemos el año 2001 y los próximos con optimismo, concretamente en el año 2001 esperamos superar en más del 50% los resultados del año 2000 y entendemos que esta estimación puede ser conservadora.

PLANES DE EXPANSION

En este momento estamos elaborando nuestro Plan Estratégico 2003/2005 trabajando en dos áreas básicas. Por un lado en nuestro entorno actual, en Europa, estamos estudiando la viabilidad de un proyecto de expansión de nuestra capacidad en Marruecos. Este proyecto está supeditado al resultado de las negociaciones que estamos manteniendo en cuanto al desarrollo del plan del Gobierno para plantar algodón en ese país, así como de diferentes aspectos en lo relativo a Impuestos, ayudas a la inversión y velocidad de adaptación de la confección marroquí a las nuevas tendencias del mercado.

Por otra parte y como consecuencia del acuerdo alcanzado con los Sindicatos de Bergara para la reestructuración de la actividad del Grupo Tavex, acuerdo que permite poner en posición de costos competitivos a esta planta, se ha decidido un importante plan de inversiones para

modernizar la tecnología de la actual fábrica de Tintes y Acabados y dotarla igualmente de una mayor versatilidad en su gama de productos.

Por lo que respecta a la expansión internacional fuera de nuestro mercado natural, seguimos trabajando para implantarnos en el mercado americano.

En este momento, como consecuencia de la situación en el área del Nafta (Canada, Usa, México) así como de los acuerdos recientemente firmados de libre comercio textil entre México y la CEE, todo apunta a que México se convierta en una potencial oportunidad de desarrollo para Tavex y en ello estamos trabajando.

VALORACION DE TAVEX

Con respecto a la cotización bursátil de la compañía, nuestra opinión es que nuestro valor, por diferentes motivos, entendemos que ha sido excesivamente castigado, la cotización en las épocas actuales viene a representar un PER 8 del año 2000 y aproximadamente un PER 5 sobre las previsiones de este año. Debemos destacar igualmente que el valor de libros de la compañía a Diciembre del 2000 es equivalente a 3,40 Euros por acción.

Bilbao a 15 de marzo de 2001