

TAVEX ALGODONERA S/A
Presentación al Mercado de Valores



Marzo 2007

Tavex: Mayor fabricante europeo de Denim

- Fundada en 1846, con una capacidad total actual de 35 millones de metros al año
- 1970 → Decisión estratégica de orientar su negocio en el Denim
- 1989 → Adquisición de dos fábricas de Denim en Valencia (España) y salida a Bolsa
- 1992 → Inicio de la fabricación del Denim en Marruecos
- 1999 → Ampliación de la planta de Marruecos
- 2002 → Compra del 50% de Industrial Textil de Puebla en México, buscando llegar al mercado de los Estados Unidos



Santista Textil: el mayor fabricante de Denim de América

- Fundada en 1929, es actualmente uno de los tres mayores productores de Denim, con capacidad de 123 millones de metros al año)
- 1950 Inicio de la producción de tejidos para Workwear
- 1972 Alpargatas inicia la producción de Denim en el Brasil, seguida por Santista en 1975
- 1933 Orientación al Jeanswear y Workwear
- 1994 Fusión con operaciones de tejidos de Alpargatas y apertura de capital
- 1995 Adquisición de una fábrica en Argentina
- 1999 Adquisición de una empresa en Chile
- 2003 Camargo Corrêa y Alpargatas adquieren el control de Santista



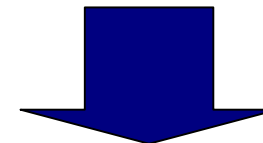
Visión

Ser líder mundial en tejidos Denim, con plataformas industriales y red comercial próximos a los clientes en todas las regiones estratégicas, y líder en Latinoamérica en el segmento de uniforme de trabajo.

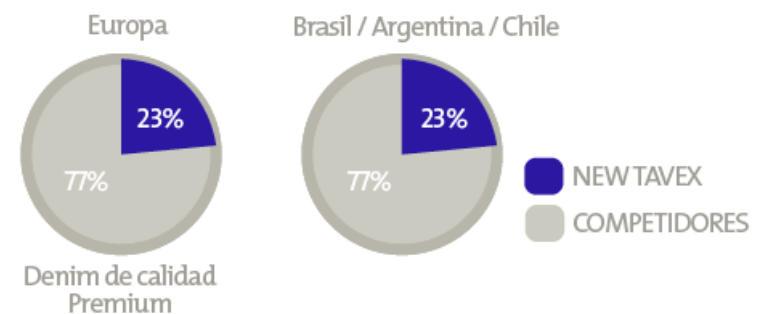
Misión

Producir y comercializar tejidos innovadores y de alta calidad, suministrando servicio diferenciado (“*speed to market*”) para los mercados de Denim y uniforme de trabajo en todo el mundo. La compañía brindará a sus *Stakeholders* un retorno financiero superior, a través de la cuidadosa gestión de todos sus recursos y de un crecimiento estratégicamente sustentado.

Tavex buscará la mejora de la calidad de vida de sus colaboradores, de las comunidades donde actúa, de sus aliados a través de la búsqueda de un desarrollo continuo y ambientalmente sostenible, ofreciéndoles un retorno proporcional al éxito logrado



Liderazgo en América del Sur y Europa, En los mercados donde la compañía actúa.





Plan Estratégico 2007-2011



Directrices Principales

- Enfoque en los segmentos Premium y Authentic del mercado Denim
- Plataformas de producción cercanas a los principales mercados de consumo (Europa, Américas y Asia)
- Proposición de valor a un nivel superior, coordinando la cadena de suministro
- Consolidación del sector del Denim donde Tavex se plantea como la compañía que lidere este proceso
- Maximizar las sinergias derivadas de la fusión
- Optimización de la estructura de capital y de recursos humanos
- Desarrollo del negocio apoyado con el concepto de la sostenibilidad corporativa

En 2007 las principales actividades son ...

(i) Proyectos de Reestructuración Industrial y Sinergias:

- Proyectos que han comenzado a desarrollarse durante el año 2006, incluyendo:
 - (i) Cierre de la planta de Alginet e incremento de la producción en la planta de Marruecos. Inversiones y gastos superiores a €25 MM, permitiendo reducción de costes en más del 40% (retorno < 2 años)
 - (ii) Otros 16 proyectos en las áreas comercial e industrial que suponen un beneficio total de €30 MM y deberán ser materializados a lo largo de los próximos dos años (en 2007 se llegará a una ganancia superior a €10 MM)

(ii) Mercado Norteamericano:

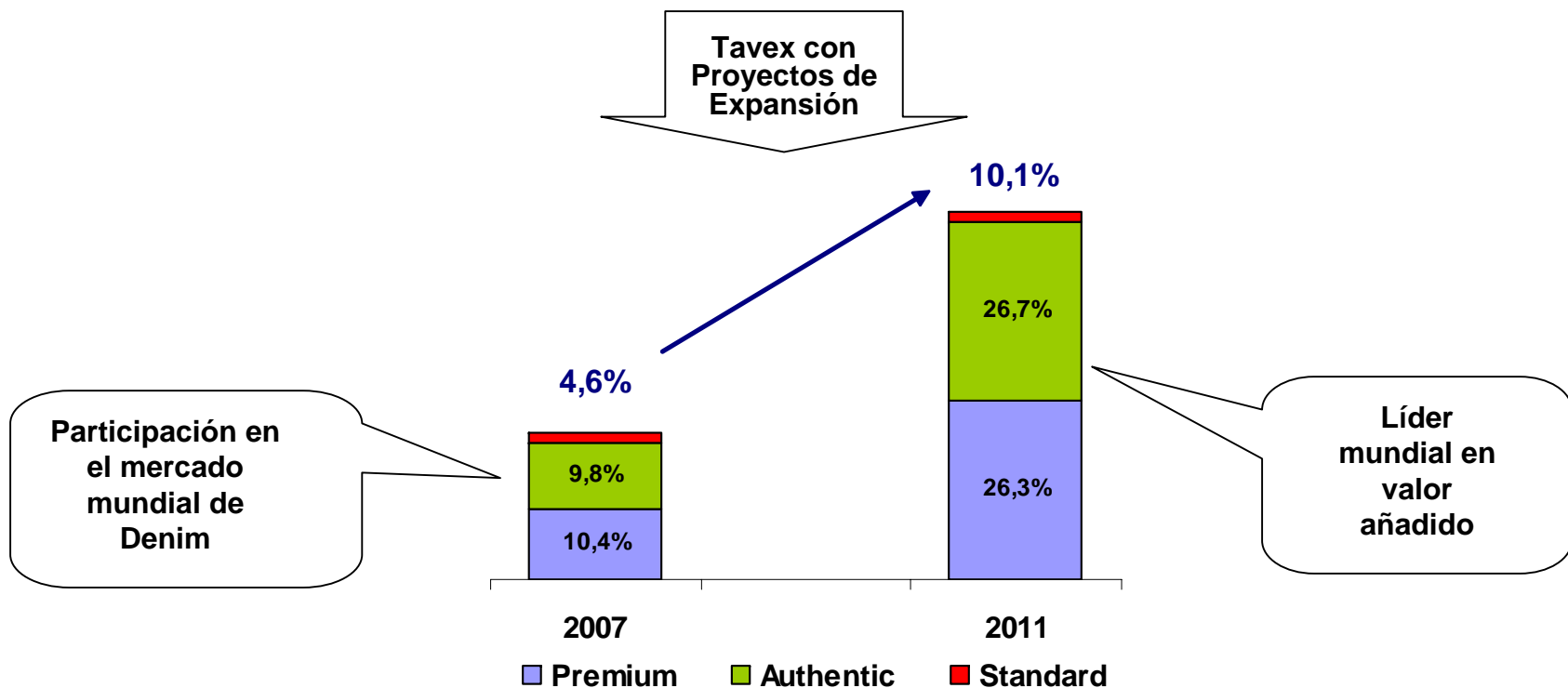
- Norteamérica es un mercado absolutamente estratégico: es el mercado con el mayor potencial de crecimiento de facturación en el segmento Premium y Authentic en los próximos 5 años
- Se está poniendo en marcha una nueva organización comercial con profesionales de conocida reputación en el mundo del Denim capaces de posicionar a Tavex como el líder del mercado a corto plazo;
- Para llegar a ese mercado, la compañía está analizando activamente opciones de suministro a través de plantas situadas en la región;

(iii) “Full Package”:

- Tavex ya tiene dos operaciones piloto de suministro de prendas a clientes de gran presencia en los mercados europeo y norteamericano. Para desarrollar esa nueva actividad de forma permanente, Tavex establecerá una organización con dedicación exclusiva ya en 2007, con alianzas estratégicas para ofrecer desde el diseño hasta el suministro directo de las prendas a las tiendas con garantía de calidad y puntualidad;

El objetivo de Tavex para 2011 es tener una participación global masiva ...

Mercado Mundial				
Segmento	€MM		% Segmento	
	2007	2011	2007	2011
Premium	1.057	1.127	15,2%	14,3%
Authentic	1.471	1.593	21,1%	20,1%
Standard	4.444	5.186	63,7%	65,6%
Total	6.972	7.906	100,0%	100,0%

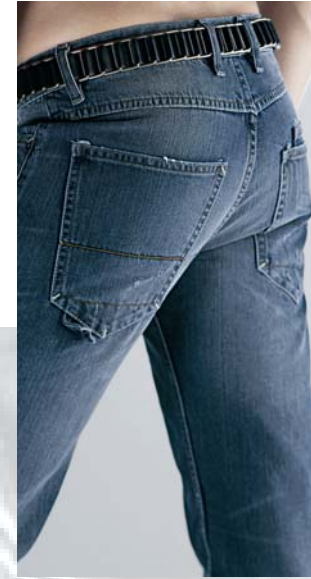


Y para realizar estos objetivos ...

Tavex contempla importantes inversiones, superiores a 300 millones de euros en los próximos 5 años,

... lo que exigirá que Tavex acuda a los mercados de deuda y capital con el fin de mantener el balance de la compañía a un nivel de riesgo aceptable ...

... en conjunto con la venta de inmuebles no operativos, para lo cual ya ha comenzado el proceso de venta de la planta de Alginet en España



Análisis del 2006



El 2006 fue el año de ajuste y 2007 deberá presentar mejoras importantes ...

Cuenta de Resultados Analítica - Consolidado "as is" 12 meses (Tavex+Santista)

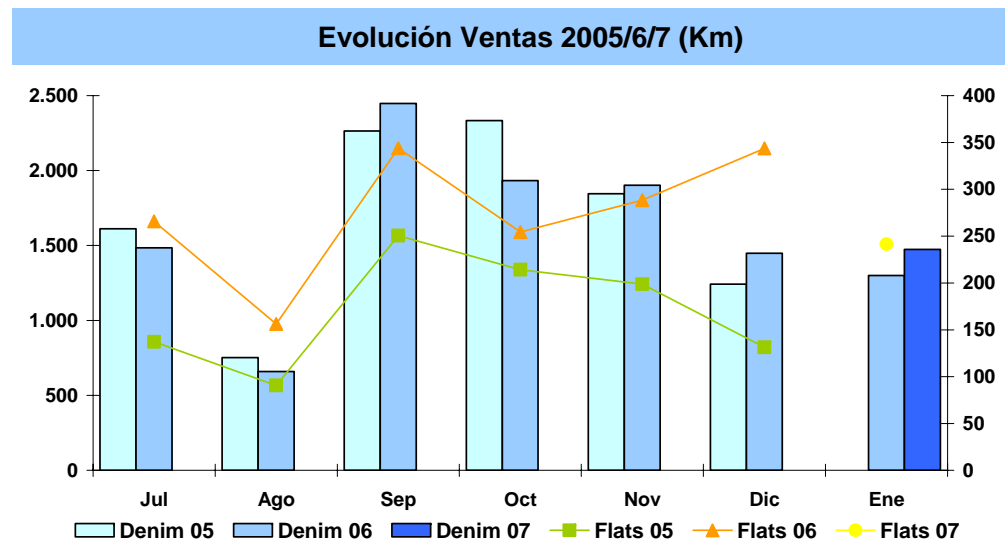
(€MM)	Descripción	Real 2006	AV
	Volumen (Miles de km.)	161,1	
	Ventas Netas	380,0	100%
	Margen Bruto	31,1	8,2%
	Gastos Generales y Administrativos	(31,5)	-8,3%
	Resultado de Explotación (EBIT)	(0,4)	-0,1%
	Resultado Financiero Neto	(8,0)	-2,1%
	Resultado no Recurrente	(53,7)	-14,1%
	Resultado antes de Impuestos	(62,1)	-16,4%
	Impuesto de Sociedades	17,6	
	Resultado Neto	(44,6)	-11,7%
	EBIT	(0,4)	-0,1%
	Amortizaciones	32,9	
	EBITDA	32,5	8,5%

Cono Sur:

Tavex ha concluido en Cono Sur las inversiones necesarias (€60,0 MM en los 3 últimos años) para implementar un cambio importante en sus productos, estando en condiciones de pasar del actual 30% en Premium y Authentic a más del 80% en 2007

Europa:

El mercado Premium y Authentic se normaliza a medida en que los canales de distribución se regularizan y los productos asiaticos se posicionan en sus categorias reales (Std y Std diferenciado)



... y también fue el año de ajuste y reestructuración



Europa

- Cierre de la fabrica de Alginet (España)
- Expansión de Marruecos
- Cierre parcial en Bergara (España)
- Write-off existencias
- Reducción de Capital Circulante



Cono Sur

- Cierre de hilandería y tejeduría en Tatuí (Brasil)
- Centralización Administrativa
- Venda de activos no operativos



Las medidas y proyectos iniciadas en 2006 llevan a beneficios de más de €30 MM/año en el EBITDA

El impacto en los resultados es elevado, pero absolutamente necesario ...

Evento	Impacto (€MM)	Efecto	
Sub- Actividad			
Europa	(9,7)		
Brasil	(1,4)		
Sub-Total	(11,1)		EBITDA
Reconfiguración Industrial Valencia			
Personal	(15,1)		
Activos fijos	(5,4)	(15,1) (5,5)	
		(20,6)	
Reestructuración del Portfolio de Productos			
		(7,2)	
Reducción de Estrutura			
Europa	(3,7)		
Brasil	(2,8)		
		(6,5)	
Venta de Activos y Otros			
		(2,8)	
Actividades Interrumpidas			
Bergara	(1,5)		
Valencia	(1,8)		
Textil Hogar	(7,5)		
		(10,8)	
Sub-Total	(47,9)	(21,6) (26,3)	
Total:	(59,0)	(32,7) (26,3)	

impacto caja
 Impacto contable solamente

Obs.: (€ 41,3 MM después de impuestos)

Sin los impactos extraordinarios, los resultados ya serían positivos aunque aún insuficientes

Cuenta de Resultados Analítica - Consolidado "as is" 12 meses (Tavex + Santista)
Sin Resultados no Recurrentes ni Subactividad
(€MM)

Descripción	Real 2006	AV
Volumen (Miles km.)	161,1	
Ventas Netas	380,0	100%
Margen Bruto	42,3	11,1%
Gastos Generales y Administrativos	(31,5)	-8,3%
Resultado de Explotación (EBIT)	10,8	2,8%
Resultado Financiero Neto	(8,0)	-2,1%
Resultado no Recurrente	-	0,0%
Resultado antes de Impuestos	2,8	0,7%
Impuesto de Sociedades	-	
Resultado Neto	2,8	0,7%
EBIT	10,8	2,8%
Amortizaciones	32,9	
EBITDA	43,6	11,5%

El flujo de caja se mantiene a niveles estables a pesar de las inversiones planeadas

Flujo de Caja - Consolidado "as is" 12 meses (Tavex+Santista) (€MM)

Descripción	Real 2006
Resultado de Explotación (EBIT)	(0,4)
Amortizaciones	32,9
EBITDA	32,5
Variación de Capital Circulante	21,3
Inversiones	(18,5)
Free Cash Flow	52,9
Resultados no Recurrentes	(53,7)
Gastos financieros	(8,0)
FCF antes Dividendos	(8,8)
Flujo de Caja Neto	(8,8)
Endeudamiento Total - Inicial	189,5
Final	198,3

Disclaimer

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía a la fecha de la realización del mismo adicionales a la información financiera obligatoria, y su único propósito es proporcionar información más detallada sobre los resultados del ejercicio 2006 y sobre perspectivas de comportamiento futuro.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones no constituyen garantía de cumplimiento e implican riesgos, incertidumbres, así como otros factores de relevancia que podrían determinar que los desarrollos y los resultados concretos difieran de los expuestos en el presente documento.

Esta circunstancia debe ser tenida en cuenta principalmente por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que tomar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que manejen este documento

