



## Informe de Gestión Evolución de los Negocios

Enero-Septiembre 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 de los nueve primeros meses de 2014 ha sido de 255,9 MM de €, lo que representa una reducción de un 13,7% respecto a los 296,5 MM del mismo periodo del año anterior. A tipo de cambio constante la cifra de ventas se sitúa en 304,0 MM de € lo que representa un incremento de ventas del 2,5%.
- El EBITDA recurrente se sitúa en 32,5 MM de €, lo que supone una reducción del 28,4% frente a los 45,3 MM del año anterior. En el tercer trimestre estanco, el EBITDA fue de 10,3 MM de € y el margen EBITDA se situó en el 10,9%.
- El Resultado de explotación (EBIT) ha sido de 19,4 MM de €, lo que supone una mejora del 4,6% respecto al ejercicio 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 ha registrado unos niveles de crecimiento económico por debajo de las expectativas del comienzo del año, además los indicadores de consumo privado y producción industrial se han mantenido en niveles discretos. Como resultado, las unidades de negocio de Denim Brasil y Worksolution y Argentina han sufrido la bajada de la demanda, además del efecto adverso de los tipos de cambio.
- El 31 de julio de 2014 Grupo Tavex, S.A constituía un préstamo participativo con su accionista principal el Grupo Camargo Correa con la finalidad de restablecer la situación patrimonial de la compañía, hasta ese momento con patrimonio neto negativo, por un importe de 32 Millones de € y con condiciones económicas de mercado.
- Como resultado de la apuesta por I+D la compañía ha presentado el Fitness Denim® by Tavex. Consiste en una completa oferta de tejidos orientados fundamentalmente al mercado masculino con la comodidad y flexibilidad como principales protagonistas. Tejidos basados en los mismos principios del fitness: flexibilidad, agilidad, resistencia, recuperación, variedad e intensidad.
- Con fecha 26 de septiembre el consejo de administración de A.Y.U.S.P.E. Empreendimentos e Participações S.A. ("A.Y.U.S.P.E."), sociedad perteneciente al grupo Camargo Corrêa, acordó, sujeto a su aprobación por la Junta General de accionistas de Tavex, promover la formulación de una oferta de exclusión sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Tavex, a un precio de 0,24 euros por acción. El consejo de administración de la compañía convocó una junta general extraordinaria, para el 3 de noviembre en primera convocatoria, para decidir la aprobación de la exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de Tavex, y, la realización de la Opa de Exclusión.

## 2. Información financiera

### 2.1. Resultados del semestre

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

##### ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

(Miles de Euros)

##### A) RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO

	30/09/2014	30/09/2013	Var. %
<b>Operaciones continuadas:</b>			
Importe neto de la cifra de negocios	255.871	296.507	-13,7%
Otros ingresos	793	703	12,8%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	4.274	514	731,5%
Aprovisionamientos	(104.252)	(120.723)	-13,6%
Gastos de personal	(60.905)	(61.376)	-0,8%
Otros gastos	(63.330)	(70.293)	-9,9%
<b>EBITDA recurrente</b>	<b>32.451</b>	<b>45.332</b>	<b>-28,4%</b>
Dotación a la amortización	(15.066)	(15.644)	-3,7%
<b>Resultado de explotación recurrente</b>	<b>17.385</b>	<b>29.688</b>	<b>-41,4%</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(4)	(5.342)	-99,9%
Otros resultados	1.998	(5.825)	-134,3%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>19.379</b>	<b>18.521</b>	<b>4,6%</b>
Ingresos financieros	3.953	2.334	69,4%
Gastos financieros	(35.297)	(25.823)	36,7%
Diferencias de cambio (neto)	(5.723)	(72)	7848,6%
Participación en el resultado del ejercicio de las asociadas que se contabilicen según el método de la participación	(239)	(1.543)	-84,5%
<b>Resultado antes de impuestos de actividades continuadas</b>	<b>(17.927)</b>	<b>(6.583)</b>	<b>172,3%</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(11.843)	(10.977)	7,9%
<b>Resultado del ejercicio de actividades continuadas</b>	<b>(29.770)</b>	<b>(17.560)</b>	<b>69,5%</b>
<b>Operaciones discontinuadas:</b>			
Resultado después de impuestos de las actividades discontinuadas (neto)		(108)	-100,0%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(29.770)</b>	<b>(17.668)</b>	<b>68,5%</b>

El **Importe Neto de la Cifra de Negocios** ha sido de 255,9 MM de € hasta septiembre, lo que representa una reducción de un 13,7% 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 2,5% hasta 304,0 MM de €.

El **EBITDA recurrente** del periodo ha sido de 32,5 MM de €, lo que supone un retroceso del 28,4% respecto a los 45,3 MM obtenidos en el mismo periodo 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 111,1% y un 14,0% respectivamente.

El **resultado de explotación** alcanza los 19,4 MM de €, un 4,6% superior al de los primeros tres trimestres de 2013, gracias a la optimización de la estructura operativa del Grupo en sus unidades de negocio.

El **resultado financiero** neto se ha situado en -37,1 MM de € (vs. -23,6 MM a septiembre 2013), lo que ha lastrado 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 (-5,7 MM de € en 2014 frente a los -0,1MM negativos de 2013).

El **resultado antes de impuestos** es de -17,9 MM de €. Debido al saneamiento de una parte de los créditos fiscales registrados en el Grupo por un montante de 11,4 MM de € realizado al cierre de junio de este ejercicio y al incremento del resultado financiero negativo, el resultado neto final ha sido de -29,8 MM de € frente a los -17,7 MM del año anterior.

## 2.2. Estructura Financiera y Deuda.

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

Estructura de Deuda Financiera  
30 de septiembre de 2014  
(Miles de Euros)

	30/09/2014	30/06/2014	30/09/2013
Deuda Financiera a Corto Plazo	97.473	84.818	247.103
Deuda Financiera a Largo Plazo	274.249	286.406	69.091
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA BRUTA</b>	<b>371.722</b>	<b>371.224</b>	<b>316.194</b>
Tesorería y Equivalentes	70.554	46.451	23.716
Préstamo participativo	32.652		
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA NETA</b>	<b>333.820</b>	<b>324.773</b>	<b>292.478</b>
% Deuda a Corto Plazo / Total Deuda Bruta	26,2%	22,8%	71,6%
% de deuda a Corto Plazo Cubierta por Caja y Equivalentes	72,4%	54,8%	20,1%

La deuda financiera neta se sitúa en 333,8 MM de € al cierre del mes de septiembre 2014. La deuda se incrementa en 9,0 MM de € respecto al pasado mes de junio. Las mayores necesidades de circulante principalmente en Brasil son el principal motivo del incremento en el endeudamiento. La deuda con financiación del capital circulante con operaciones de factoring y de confirming, no incluida en la cifra de 333,8 MM de €, asciende a 31,9 millones al cierre de septiembre.

El 31 de julio de 2014, y con la finalidad de restablecer la situación patrimonial de la compañía que se encontraba en negativo tras los resultados del primer semestre, el Grupo Tavex, S.A constituía un préstamo participativo con su accionista principal el Grupo Camargo Correa por importe de 32,0 MM de € y con condiciones económicas de mercado. Excluyendo el efecto de dicho préstamo participativo, la deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2014 se situaría en 365,8 MM de €.

Al cierre del trimestre el balance individual de la sociedad matriz Grupo Tavex, S.A presentaba un patrimonio de 4.762 miles de Euros, representando un porcentaje inferior al 50% del capital social, por lo que, según establece la Ley de Sociedades de Capital, se encuentra en situación legal de disolución. El Consejo de Administración tomará en breve las medidas necesarias para solventar esta situación y reestablecer el equilibrio patrimonial.

### 3. Mercados de Tavex

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

Enero-Septiembre 2014

	Europa	América del Norte	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
Cifra de negocios	33.482	34.562	87.756	100.070	0	255.871
Depreciación y amortización	(4.731)	(2.622)	(4.208)	(3.505)	0	(15.066)
EBITDA Recurrente	6.192	4.204	7.179	17.262	(2.387)	32.451

Enero-Septiembre 2013

	Europa	América del Norte	Denim Brasil	WorkWear AS / Argentina	Costes de reestructuración global y aj. consolidación	Consolidado
Cifra de negocios	36.890	39.680	104.442	116.160	(665)	296.507
Depreciación y amortización	(4.662)	(2.603)	(4.045)	(4.334)	0	(15.644)
EBITDA Recurrente	2.934	3.688	15.783	25.137	(2.210)	45.332

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 que ha cambiado su nombre a Santista Work Solution.

#### 3.1. Operaciones de Denim Brasil

Durante el periodo enero-septiembre de 2014, la cifra de negocios de la unidad de Denim Brasil se ha situado en 87,8 MM de € frente a los 104,4 MM del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 16,0%. La 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 son de 97,5 MM de €, con una disminución del 6,0%, una cifra más acorde a la situación actual que vive el mercado brasileño.

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 costes.

### **3.2. Operaciones de Worksolution Brasil y Argentina**

Durante la primera mitad de 2014, la cifra de negocios de la unidad de Worksolution Brasil y Argentina ha alcanzado los 100,1 MM de € (frente a los 116,2 MM del mismo periodo de 2013), lo que supone un descenso del 13,9%. 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 ejercicio. Una muestra es que a tipo de cambio constante, las ventas netas crecen hasta 137,5 MM de €, lo que supone un incremento del 18,4%.

El EBITDA recurrente decrece un 31,3%, desde los 25,1 MM de 2013 a los 17,3 MM de € de este ejercicio.

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

La cifra de negocios en la región durante los tres primeros trimestres de 2014 se ha situado en 33,5 MM de €, frente a los 36,91 MM del ejercicio precedente, lo que supone una reducción del 9,2%. 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 a pesar de que el crecimiento del consumo en la región continua siendo débil, el EBITDA recurrente de enero a septiembre se ha incrementado con fuerza hasta alcanzar la cifra de 1,5 MM de € (vs. los -1,7 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 34,6 MM de € frente a los 39,7 MM del 2013, lo que supone un descenso del 12,9%. Este recorte en las ventas se debe entre otros aspectos al efecto negativo de la divisa durante el ejercicio, a pesar de la fuerte apreciación del dólar estadounidense en el tercer trimestre del año. Eliminando la variación de la divisa, la caída de los ingresos se reduce al 10,4%. El EBITDA en la región sube un 14,0% desde los 3,7 MM de € hasta los 4.2 MM.

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 y medio de € superando en más del doble el resultado del año anterior.

## 4. Perspectivas y riesgos

Para el último trimestre de 2014 no se estiman cambios sustanciales en la evolución de las grandes magnitudes económicas ni operativas respecto a lo acontecido a lo largo de este ejercicio. Para 2015, Tavex espera una recuperación en las cifras "macro" aunque con diferencias en función de las regiones.

Las previsiones para el PIB en Brasil muestran una subida en las tasas de crecimiento previsto para el 2015 y 2016 comparado con un 2014 en el que el crecimiento está siendo inferior al 1,0%. Esta circunstancia debe ayudar a una recuperación gradual en el consumo privado. Adicionalmente se espera una vuelta al crecimiento en la producción industrial ya para el próximo año.

En Europa, la evolución del consumo privado ha abandonado la evolución negativa de los últimos años y se espera que crezca ya por encima del 1% a partir del año 2015. 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, debería ayudar a mejorar las cifras de negocio una vez se confirme el cambio de tendencia en el consumo privado.

En Norteamérica, se estima una positiva evolución del negocio del denim, apoyado en las buenas previsiones tanto macroeconómicas, superiores al 3% en el crecimiento del PIB en el año próximo, como al crecimiento actual de las ventas retail y a las características del propio mercado vaquero. Además, la competitividad de las plantas de México, gracias a su mejor estructura de costes y una mayor productividad, permitirá consolidar las mejoras de eficiencia productiva logradas en los últimos trimestres.

## 5. Hechos posteriores

La Junta general extraordinaria de accionistas, convocada por el consejo de administración de Tavex para el lunes 3 de noviembre en primera convocatoria, someterá a votación la propuesta de exclusión de negociación en las Bolsas de Valores de las acciones representativas del capital social de Tavex.

Con fecha 21 de octubre, el consejero IBERFOMENTO, S.A., representada por D. José Antonio Pérez-Nievas Heredero, ha comunicado su dimisión como miembro del Consejo de Administración de Grupo Tavex S.A.

### 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.