



**Junta Extraordinaria de Accionistas**

**El Masnou, 15 de Diciembre de 2006**



# PROYECTO EFA

## Antecedentes



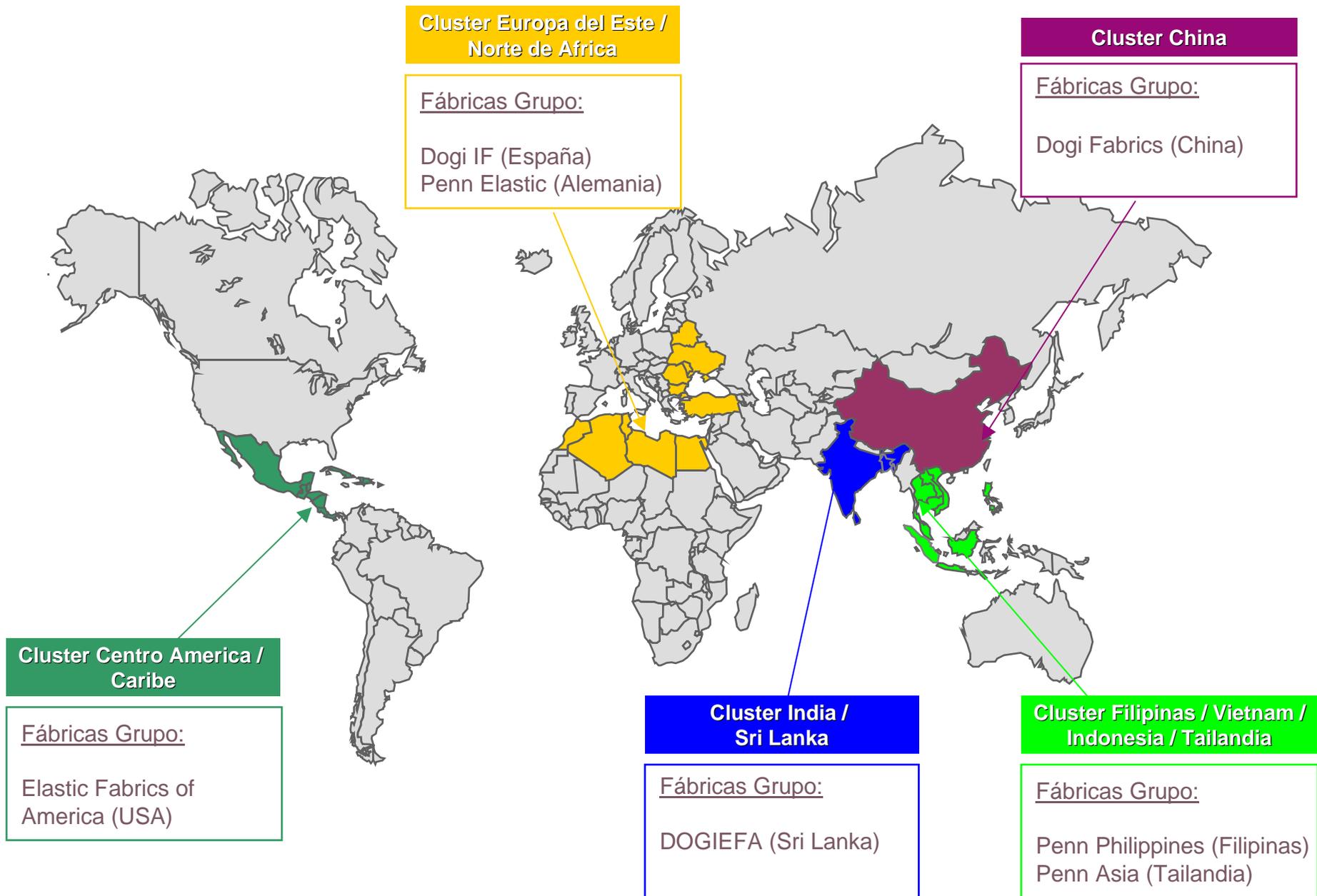
- EFA es el líder americano en la fabricación de tejido elástico. Su centro de operaciones se encuentra en Greensboro (North Carolina). Sus principales clientes son Cupid, Vanity Fair, Victoria's Secrets, Maindeform.... Su producción se destina en un 97% a los confeccionistas de Centro y Sudamérica.
- EFA tiene una facturación de 48 millones de USD y un EBITDA de USD 7 millones. Produce 8 millones de metros y su plantilla es de 240 trabajadores.
- Propiedad en manos de un socio capitalista (familia) y del equipo directivo (10%).
- Es una compañía altamente rentable, con un nivel de endeudamiento bajo y cuya estrategia industrial se apoya en niveles de eficiencia muy altos.
- EFA, es en la actualidad, socio de Dogi en la JV de Sri Lanka junto con el Holding MAS Industries.



## Oportunidad Estratégica “Un Grupo Global”



- La “unión” entre Dogi y EFA creará el mayor y el único grupo verdaderamente global de nuestro sector. Dogi ya es el líder del sector, pero su penetración en el “cluster” de confección de Centroamérica y Caribe es prácticamente inexistente.
- Permite estructurar una oferta de servicio única en nuestro sector, reforzando nuestra vocación ser el “partner” de referencia de los grandes grupos de lencería mundiales y afianzando nuestra posición de liderazgo en el sector.
- En un entorno en donde nuestros clientes están focalizando sus estrategias de crecimiento en aquellas fases de la cadena de valor “no industriales”, Dogi puede y debe convertirse en su socio industrial y estratégico.



**Cluster Europa del Este / Norte de Africa**

Fábricas Grupo:  
Dogi IF (España)  
Penn Elastic (Alemania)

**Cluster China**

Fábricas Grupo:  
Dogi Fabrics (China)

**Cluster Centro America / Caribe**

Fábricas Grupo:  
Elastic Fabrics of America (USA)

**Cluster India / Sri Lanka**

Fábricas Grupo:  
DOGIEFA (Sri Lanka)

**Cluster Filipinas / Vietnam / Indonesia / Tailandia**

Fábricas Grupo:  
Penn Philippines (Filipinas)  
Penn Asia (Tailandia)



## Oportunidad Estratégica “Potencia Comercial Unica”



- La posibilidad de ofrecer a los clientes norteamericanos la flexibilidad de que el mismo producto sea servido en Asia (con la consiguiente ventaja en los costes de confección) como en Centroamérica (con las obvias ventajas logísticas) les permitirá acceder a una base de costes asiática y a la vez minimizar los riesgos de las “roturas” de stocks.
- La posición comercial de EFA en su mercado se vera reforzada gracias a la Colección de Dogi, reconocida como la mas completa del sector.
- La fuerte posición comercial de EFA y su reputación entre los grandes clientes norteamericanos facilitará que aquellos que decidan deslocalizar su producción a Asia encuentren una respuesta industrial en las operación de Dogi en Oriente.



## Oportunidad Estratégica “El Cliente de Referencia”



- Teniendo en cuenta que el impacto de los suministros de hilo en la estructura de costes alcanza prácticamente el 60%, el hecho de poder integrar a EFA en el Grupo Dogi nos convertirá en el cliente de referencia para los proveedores de hilo globales.
- Dicha posición facilitará :
  - (I) el co-desarrollo de hilaturas especiales y exclusivas que apoyen la actividad de I+D de Dogi que ha sido desde hace 50 años el motor de nuestro éxito comercial.
  - (II) homogeneidad en el suministro sea cual sea el continente en donde deba aprovisionarse el hilo.
  - (III) el disponer de una base de coste de materias primas competitiva a nivel mundial.



## Oportunidad Táctica



- Con la adquisición de EFA Dogi adelanta en dos años la consecución de sus objetivos estratégicos aportando de una forma inmediata los niveles de EBTIDA deseables para mantener el liderazgo de mercado y acercando al grupo Dogi a los niveles de rentabilidad esperados.
- El precio de compra, y en especial el múltiplo de EBITDA pactado con los vendedores (x4.7), es significativamente inferior al de Dogi aportando VALOR de una forma inmediata a los accionistas de Dogi Internacional Fabrics S.A.
- En un entorno competitivo tan complejo como el actual, el poder incorporar a los gestores de EFA al Grupo Dogi reforzará nuestro equipo de dirección, nuestra base de conocimiento y ciertamente acelerará la consecución nuestros objetivos operativos y estratégicos.



EFA

## Condiciones de Adquisición



- **PRECIO:**

- El precio de compra (según en la Carta de Intenciones firmada en Noviembre) es de USD 32.5 millones y 190.000 acciones de Dogi, menos la deuda existente en el momento de la firma del contrato de Compraventa.

- **CONDICIONES DE LA COMPRA:**

- Financiación local sin recurso de hasta un tercio del precio de compra.
- Mantenimiento del equipo de dirección actual.
- Verificación satisfactoria (“Due Dilligence”) del Negocio



# AMPLIACIÓN DE CAPITAL



- **AMPLIACION DE CAPITAL:**

La Junta General de Accionista delega en el Consejo de Administración , para que , dentro del plazo de cinco años, a partir de la fecha de su aprobación, pueda proceder en una o más veces, a acordar la Ampliación de Capital de la Compañía, hasta un máximo del 50% del capital social del momento de la autorización, mediante aportaciones dinerarias, con o sin Prima de Emisión, y en las demás condiciones que, en su caso, acuerde la Junta, y todo ello al amparo de lo dispuesto en el artículo 153 y concordantes del Ley de Sociedades Anónimas. Por tanto las condiciones de la ampliación serán fijadas por el Consejo de Administración en los días previos al inicio del periodo de suscripción. Estas condiciones prevén mantener el derecho de suscripción preferente de los actuales accionistas.



**Junta Extraordinaria de Accionistas**

**El Masnou, 15 de Diciembre de 2006**