



Informe de Gestión
Resultados del Ejercicio 2015

Grupo DOGI International Fabrics

28 de Abril de 2016

Índice

- 1- Resumen Ejecutivo
- 2- Resultados Ejercicio 2015
- 3- Actividad por unidades de negocio
- 4- Hechos relevantes

1. Resumen Ejecutivo

- DOGI culmina con éxito la ampliación de capital social para acometer su plan estratégico 2015-2020, que finalizó en el mes de Agosto mediante la emisión de 4.909.395 nuevas acciones ordinarias, por un importe efectivo de 4.958.488,95 euros.
- Las ventas del Grupo DOGI se han incrementado respecto al ejercicio anterior en 4 millones de euros (11,04%), sobre todo por las mejoras en las cifras de Elastic Fabrics of America, Inc. , filial estadounidense del Grupo ("EFA"). Las ventas en DOGI España son menores debido a cierto estancamiento en el mercado europeo.
- A lo largo del año, el Grupo DOGI ha estado revisando todos sus procesos, logrando implantar una reingeniería de procesos que ha finalizado con una optimización de su estructura y mejora su posicionamiento competitivo.
- Tras la fase de optimización y revisión de los procesos del Grupo, el objetivo estratégico de Dogi se centra en el crecimiento orgánico y corporativo, y con este fin se ha fortalecido el equipo directivo incorporando a Jorge Beschinsky como Director General, asumiendo la responsabilidad de las unidades de negocio de Europa y Estados Unidos.
- En el área corporativa, se está trabajando en la formalización varias Joint Ventures a nivel internacional, con el fin de desarrollar mercados en los cuales Dogi no tienen una presencia relevante.
- A pesar de ser un año de transición, el Grupo Dogi ha cerrado el año con un EBITDA Proforma¹ de -239 mil euros, lo que supone una mejora del mismo de 1.136 miles de euros respecto al mismo periodo de 2014.
- El consejo ha decidido actualizar todos los criterios contables de valoración del activo realizando un test de deterioro de los activos. Este deterioro presenta un impacto negativo no operativo en los Fondos Propios del grupo y en la cuenta de resultados consolidada de 4,5 millones de euros.
- Por otro lado, el Beneficio Neto no consolidado presenta un impacto positivo de 4,8 millones debido a la actualización de la valoración de EFA, principal actividad del grupo.

¹ Se incluye a efectos ilustrativos la cifra de EBITDA que resultaría excluyendo los siguientes gastos: (i) Gastos de la operación de entrada de Sherpa en el capital, (ii) Gastos de la reestructuración de 2014 y 2015, (iii) gastos del personal inmerso en la reestructuración de 2014 y 2015 (iv) gastos de filiales no operativas
El EBITDA se calcula restando del EBIT (resultado de explotación) las amortizaciones y deterioros de activos

2. Resultados del Ejercicio 2015

	Grupo Dogi (Eur '000) Ejercicio 2015 (YTD)	
	2014	2015
Ventas	36.933	41.010
EBITDA Proforma ⁽¹⁾	-1.375	-239
EBITDA	-3.454	-2.692
EBIT	-5.670	-8.513
Beneficio Neto Proforma ⁽²⁾	-7.287	-6.020
Beneficio Neto	10.358	-8.473

Cambio promedio USD 2014: 1,3236

Cambio promedio USD 2015: 1,1074

“Continúa la recuperación de la cifra de negocio gracias al esfuerzo realizado a nivel comercial y la orientación a nuestros clientes”

Tras la fase de recapitalización del Grupo DOGI, se ha logrado revertir la situación de los primeros meses del año, logrando mantener las ventas respecto al año anterior. Respecto a las ventas totales, su comportamiento también se ha visto reflejado de manera positiva por el impacto del tipo de cambio.

Así mismo, , el Grupo está creando los mimbres para mejorar su posicionamiento comercial logrando incrementar su cifra de negocio. Es por ello que se sigue trabajando de manera intensiva en aumentar la confianza de los clientes actuales, potenciar el I+D para desarrollar nuevos productos y entrar en nuevos segmentos, y una estrategia clara de servicio / precio para las grandes cadenas de distribución son las bases en que DOGI fundamenta su crecimiento de forma rápida a corto y medio plazo.

Adicionalmente, se ha finalizado el plan de mejoras operativas en las dos plantas del grupo. En el caso de EFA la implantación de este plan de mejora ha logrado incrementar el EBITDA en 1,3 millones de dólares, y en el caso de Dogi España ha supuesto unos ahorros de 1,7 millones de euros anualizados (1,4 millones gastos de personal y 0,3 millones en otros gastos de explotación).

A su vez, en el mes de agosto se cerró una ampliación de capital por importe de 4.958.488,95 euros para acometer las reestructuraciones necesarias y poder iniciar la puesta en marcha del Plan Estratégico del Grupo 2015-2020.

En la filial española se ejecutó el 31 de Agosto de 2015 un Expediente de Regulación de Empleo, acordado con el Comité de Empresa, que ha afectado a 35 personas de la planta española y ha supuesto unos ahorros de 1,4 millones de euros anuales. La implantación del Expediente también ha supuesto unos costes que han lastrado considerablemente los resultados del Grupo.

Como se ha comunicado, el ejercicio de 2015 ha sido un año de transición y de recuperación en el que se ha implementado todo el plan de optimización y reorganización el cual aún no tiene un reflejo definitivo en las cuentas del Grupo. Es por ello que el Grupo, está muy satisfecho por la ejecución del plan de reflatamiento ejecutado en este último año que ha logrado situar a EFA (69,04% del negocio del grupo) en una empresa con un EBITDA sostenible, y a Dogi España (30,96% de la cifra de negocio) en una situación más estable respecto al ejercicio 2014 y en la que le permita afrontar el 2016 con expectativas de obtener un EBITDA sostenible en el largo plazo.

Además, se ha realizado un test de deterioro de los activos que afecta directamente el Beneficio Neto de 2015 en 4,5 millones de euros , pero que esperamos que permita reflejar la tendencia positiva del grupo Dogi los años posteriores.² Por otro lado, el Beneficio Neto no consolidado presenta un impacto positivo de 4,8 millones debido a la actualización de la valoración de EFA, principal actividad del grupo.

² En el Beneficio Neto Proforma que se muestra en las tablas incluye a efectos ilustrativos la cifra de Beneficio Neto que resultaría excluyendo los gastos que se han explicado anteriormente en EBITDA proforma, las quitas del proceso de reestructuración de 2014, , el deterioro de los activos procedentes del Test de Deterioro de los activos de 2015 y el incremento del beneficio de Dogi España en 2015 fruto de la actualización de la valoración de la inversión de EFA.

3. Actividades por unidades de Negocio

3.2. Unidad de negocio de Estados Unidos

	EFA (Usd '000) Ejercicio 2015 (YTD)	
	2014	2015
Ventas	29.797	31.354
EBITDA	217	1.553
EBIT	-308	1.996
Beneficio Neto	-373	1.641

El plan implementado a lo largo del 2015, ha permitido que la principal actividad del Grupo mejore su EBITDA en 1,3 millones de euros

EFA, principal actividad del grupo Dogi, ha mostrado un buen comportamiento de sus ventas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior, incrementando sus ventas un 5,23% en el acumulado del año.

Esta mayor pro-actividad comercial, junto a la implementación de las mejoras definidas en el último cuatrimestre del 2014 centradas en la contención del gasto, han logrado la principal unidad de negocio del Grupo pueda lograr grandes economías de escala **consiguiendo incrementar el EBITDA en 1,3 millones de dólares respecto al año pasado.**

Desde la principal actividad del grupo se sigue trabajando en captar un mayor volumen de negocio, logrando incrementar los resultados de la división.

3.1. Unidad de negocio de España

	Dogi Spain (Eur '000) Ejercicio 2015 (YTD)	
	2014	2015
Ventas	14.421	12.696
EBITDA Proforma ⁽¹⁾	-1.492	-1.644
EBITDA	-3.571	-4.078
EBIT	-5.390	-10.299
Beneficio Neto Proforma ⁽²⁾	-2.489	-2.427
Beneficio Neto	15.156	-5.094

Descenso de las ventas en España debido a cierto estancamiento de mercado.

Como se comentaba anteriormente, debido a cierto estancamiento en el mercado europeo desde diciembre de 2014 y hasta la fecha, las ventas en España han descendido respecto del mismo periodo del año anterior (-11,96 %).

La prioridad de DOGI España en estos momentos es el crecimiento de la cifra de negocios; la potenciación de las cuentas comerciales existentes y la recuperación de cuentas históricas, son los principales objetivos a corto y medio plazo. Otras líneas de crecimiento que se están potenciando se centran en el aprovechamiento de los movimientos de relocalización en los centros de confección para acceder a las grandes cadenas de distribución y la potenciación de las acciones comerciales en segmentos no tradicionales para DOGI España como son el deportivo, médico y/o industrial.

Por otro lado, y en el marco de las medidas de reestructuración iniciadas desde la entrada en el capital de Sherpa en 2014, DOGI España ha ejecutado el 31 de agosto de 2015 un Expediente de Regulación de Empleo, acordado con el Comité de Empresa y apoyado por la mayoría de los trabajadores, que ha afectado a 35 personas de la planta española. Dicha medida supone unos ahorros anuales de 1,4 millones de euros en la sociedad española, pasando de 152 trabajadores a 117.

DOGI España está mejorando su posicionamiento comercial desarrollando nuevos segmentos no tradicionales

4. Hechos relevantes

4.1. Aumento de capital con derecho de suscripción preferente

Al amparo de la delegación de facultades otorgada a favor del Consejo de Administración de DOGI España por la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el pasado día 9 de junio de 2015, bajo el punto séptimo de su orden del día, en virtud del cual se autorizó al Consejo de Administración para, al amparo de lo previsto en el artículo 297.1.(b) del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la adopción del acuerdo, hasta la mitad del capital social en esa fecha, el Consejo de Administración de DOGI España acordó el pasado día 16 de junio de 2015 aprobar un aumento del capital social mediante aportaciones dinerarias y con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas de DOGI, por un importe efectivo de 4.958.488,95 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 4.909.395 nuevas acciones ordinarias, a un precio de emisión de 1,01 euros por acción, de los que 0,064 euros corresponden al valor nominal y el resto, esto es, 0,946 euros por acción, a prima de emisión (el "**Aumento de Capital**").

Como es habitual en esta clase de operaciones, el Aumento de Capital preveía tres fases consecutivas: (i) el período de suscripción preferente; (ii) el período de asignación adicional; y (iii) el período de asignación discrecional.

Durante el período de suscripción preferente, que se inició el día 25 de junio de 2015 y concluyó el día 9 de julio de 2015, fueron suscritas, en ejercicio de los derechos de suscripción preferente, 3.810.399 nuevas acciones de la Sociedad, que representan el 77,614% del Aumento de Capital.

Asimismo, durante el período de suscripción preferente, se formularon solicitudes de nuevas acciones adicionales para su asignación durante el período de asignación adicional –que se desarrolló entre los días 15 y 18 de julio de 2015–, por un volumen total de 1.952.349 nuevas acciones, representativas del 39,768% del Aumento de Capital.

Habida cuenta de que el número de acciones adicionales solicitadas, 1.952.349 nuevas acciones, resultó ser superior a las 1.098.996 nuevas acciones no suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente, BEKA Finance, Sociedad de Valores, S.A., en su condición de entidad agente, procedió a realizar el correspondiente prorrateo. De este modo, tras dividir el número de acciones sobrantes entre el número total de acciones adicionales solicitadas, el número de acciones adicionales adjudicadas a cada solicitante representó, aproximadamente, el 56,291% de las acciones adicionales solicitadas.

Por lo tanto, las 4.909.395 acciones objeto del Aumento de Capital resultaron suscritas en su integridad, de manera que no fue necesario recurrir a la apertura del período de asignación discrecional de acciones. El número total de acciones suscritas durante el período de suscripción preferente, en unión del número total de acciones adicionales solicitadas para su asignación durante el período de asignación adicional, representó el 117,382% del total del Aumento de Capital.

Una vez finalizada la ampliación de capital, y según los acuerdos firmados en Marzo de 2014 entre DOGI y Avançsa, ésta desembolsó en el mes de Octubre de 2015 los 250.000 euros pendientes del préstamo de 1.250.000 euros aprobado en su día.