



Información Económico Financiera

Enero – Junio 2012

RESULTADOS GRUPO DOGI

	Grupo DOGI (EUR '000)	
	YTD 2012	YTD 2011
Ventas netas	20.468	20.573
Ebitda	-1.172	-809
Ebit	-2.620	-2.305
Resultado neto	-3.332	-4.746

Ventas y Resultado Operativo (Unidades de Negocio en moneda Local)

	DOGI Spain (EUR '000)			EFA (USD '000)		
	YTD 2012	YTD 2011	%Vs 2011	YTD 2012	YTD 2011	%Vs 2011
Ventas netas	9.134	9.225	-0,99%	14.732	16.124	-8,63%
Ebitda	-1.443	-1.399	-3,15%	392	991	-60,44%
Ebit (*)	-2.521	-2.538	0,67%	-89	484	-118,39%

(*) A los efectos de comparación en el ejercicio 2011 los management fee de Dogi China a Dogi España se han reclasificado como actividad discontinuada.

(**) Exchange Rate USD/Euro. Junio 2011: 1,42 USD/Euro; Junio 2012: 1,30 USD/Euro

Dogi España ha registrado en el primer semestre de 2012 un nivel de ingresos y un resultado operativo similares a los registrados en el mismo periodo del ejercicio 2011.

Las Ventas de la Planta Española acumuladas a mes de Junio son un 0.5% inferiores al año anterior. Los mercados Español y Francés, con excepción del Grupo Chantelle, se sitúan en el lado negativo de la balanza e impiden que los crecimientos en otros clientes y áreas se reflejen en los ingresos de la Compañía. En el lado positivo situamos las principales cuentas como Triumph, Chantelle, Woman Secrets y Sellmark que han crecido en comparación con el mismo periodo del año anterior. Hay que destacar la exitosa transferencia de la producción a Dogi España de Maidenform, cliente norteamericano de la planta China. En lo que va de año las ventas a esta marca líder en el mercado americano han ascendido a 650K Euros. Su contribución es determinante para compensar el pobre comportamiento de los mercados mencionados. Así mismo, esperamos que se convierta en una cuenta clave para el crecimiento futuro de los ingresos. Otros aspectos positivos son el incremento en el precio medio de las ventas (+2%), la mejora en el margen de contribución en el mismo porcentaje y el incremento de la cartera de pedidos, que al cierre del mes de junio era un 25% superior a la del año pasado. De hecho, podemos confirmar que a cierre de Julio las ventas serán un 3% superiores a las del 2011.

Por lo que se refiere al resultado operativo, hay dos factores que contrarrestan el efecto de algunas medidas adoptadas. Cabe destacar que en 2012 desaparecen 300K € de management fees de Dogi China y el fuerte crecimiento del coste de suministros (+15%). Así mismo, en 2011 los resultados mejoran en 350K € fruto de provisiones realizadas en 2010 y que fueron liberadas. Como ya anunciamos en el anterior informe, en el pasado mes de febrero se aprobó un Expediente de Regulación de empleo que afectó a 25 personas y que supone unos ahorros anuales aproximados de 1 millón de euros. El coste del Expediente de Regulación de Empleo se provisionó a cierre del ejercicio 2011. Adicionalmente a estas medidas, durante el mes de Junio se ha aprobado un Plan de Ahorros por importe anual de 1,5 millones de euros. Las medidas más relevantes de dicho plan son la eliminación de primas de producción y otros bonus (€ 250K), reducción de salarios (€475K), reducción importe alquiler (€475K) y otros (€300K), entre los que destaca la reducción de la retribución del Consejo y reducciones de servicios externos. El plan de ahorros se han implementado ya en más de un 80%, con fecha de 1 de Julio.

Las ventas de la Filial Norteamericana, han caído un 8% respecto al mismo periodo del año anterior. Desde el mes de Abril el mercado americano experimenta una caída general del consumo que está provocando descenso en las ventas y retrasos en la salida al mercado de nuevos proyectos. A pesar de esta caída en resultados, se mantienen las expectativas de crecimiento de ventas a final del año en torno al 8% respecto al 2011. Este se origina de la obtención de un importante volumen de negocio de nuestro principal cliente derivado de problemas en calidad y servicio de uno de nuestros competidores. La cartera de pedidos ya recoge parte de este volumen y este factor junto con un último trimestre del año con proyectos procedentes de Asia nos indican que las previsiones para el 2012 de EFA son positivas.

Los principales factores que afectan al descenso en los resultados operativos son la falta de volumen y los problemas de calidad derivados de la comercialización de un producto de bajo coste solicitada por uno de nuestros principales clientes. A este respecto, la mencionada producción se ha discontinuado desde el mes de Abril por no resultar rentable para la Compañía. El resto de variables se mantiene bajo control y a la que se produzca una recuperación de volumen de negocio los resultados operativos y netos volverán a la senda del beneficio.

Dogi China cesó, tal y como estaba previsto, su actividad fabril el pasado 31 de Mayo. El proceso de desmantelamiento de la factoría sigue su curso en los plazos previstos para realizar la entrega de la misma a las autoridades Chinas el próximo 30 de Agosto. Las autoridades Chinas han hecho efectivo el pago de los dos primeros plazos de la indemnización y se ha procedido a liquidar los activos productivos por un valor de RMB 18MM (2MM €), de los cuales se han recibido el 90%. Sin embargo, no podrá repatriarse estos capitales hasta que no se culmine el proceso de liquidación de la entidad legal China.

Se mantendrá la actividad comercial en la zona, dando soporte a proyectos consolidados de grandes clientes occidentales que fabrican en Asia y que se servirán desde España y USA. También se mantendrán las relaciones con importantes marcas locales, potenciando la venta de tejido de alto valor añadido para el mercado Asiático.

Las medidas adoptadas para mantener la actividad comercial en la zona resaltar son:

- Mantener operativa la oficina de Hong Kong con una persona en funciones comerciales, de atención al cliente y soporte técnico para las Grandes Marcas Internacionales que mantienen sus centros de decisión en esta localidad.
- Conversión en Representante del Jefe de Ventas de Dogi China para la venta y promoción de los artículos de Dogi España entre los principales clientes locales.

Resultado Neto

Los resultados de la filial China se han incluido en ambos periodos como resultados de actividades discontinuadas.

Finalmente, señalar, que en el ejercicio 2012 incluye gastos financieros por importe aproximado de 560 mil euros correspondientes a la aplicación de los intereses implícitos derivados de la actualización de la deuda concursal. A 30 de junio de 2011 los estados financieros no recogían importe alguno por este concepto.

Fondos Propios

Debido a la evolución negativa de los resultados durante el ejercicio 2011 así como las dotaciones realizadas por el cese de la actividad fabril en China, el patrimonio neto de la Sociedad Dominante se encuentra por debajo de las dos terceras partes del capital social, por lo que de acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la misma se encuentra transitoriamente en causa de reducción de capital social. En la Junta General de Accionistas

celebrada en fecha 14 de Junio se procedió a reducir el capital social con cargo a reservas de 0,40 euros /acción a 0,10 euros / acción. A 30 de Junio dicha reducción de capital estaba pendiente de su inscripción en el registro. El capital social de la Sociedad quedará establecido en 6.573.765 euros.

Evolución Deuda y Otros Riesgos

Dogi España sigue presentando una situación de tesorería muy tensa. El crecimiento de ventas no permite todavía tener una generación positiva de caja. Además, durante el primer semestre del 2012 la necesidad de financiar el crecimiento derivado del negocio heredado tras el cierre de la actividad fabril en China no ha contribuido a aliviar estas tensiones.

La capacidad de la sociedad americana para hacer frente a sus compromisos con la matriz y otros fondos procedentes de la filial China permiten garantizar la solvencia y viabilidad económica del Grupo a medio plazo. Sin embargo, a corto plazo y mientras no sea efectiva esta repatriación de fondos se seguirán registrando elevadas tensiones de tesorería. En este sentido, se han puesto en marcha diversos mecanismos al objeto de adaptar la deuda concursal a la generación de caja prevista en el Plan de Negocio revisado.

Finalmente debemos indicar que con fecha 20 de julio Dogi China procedió a liquidar el importe pendiente del préstamo concedido por Cofides en 2006 para financiar la ampliación de sus instalaciones. Dicho préstamo fue otorgado por Cofides con fondos procedentes del FIEX. La resolución anticipada de dicho préstamo fue acordada en el marco del proceso de liquidación de Dogi China, siendo el saldo pendiente de dicho préstamo a 31 de diciembre de 2011 era de 2,1 millones de euros.