



## **Información Económico Financiera**

*Enero –Diciembre 2012*

## RESULTADOS GRUPO DOGI

	Grupo Dogi ( EUR '000)		
	YTD 2012	YTD 2011	% vs 2011
<b>Cifra de Negocios</b>	38.769	39.394	-2%
<b>EBITDA</b>	-2.421	-2.584	6%
<b>EBIT (*)</b>	-5.373	-5.688	6%
<b>Beneficio Neto</b>	-7.436	-15.158	

### 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
<b>Cifra de Negocios</b>	17.990	18.098	-0.1%	26.860	29.734	-9.6%
<b>EBITDA</b>	-1.983	-3.363	41.0%	-465	1.264	
<b>EBIT (*)</b>	-4.132	-5.641	26.7%	-1.502	113	

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

(\*\*) Tipo de Cambio USD/Euro. Ejercicio 2011: 1,40 USD/Euro; Ejercicio 2012: 1,29 USD/Euro

Las ventas consolidadas del Grupo Dogi en Euros se han mantenido estables con un descenso del 1,6 %. España ha mantenido la cifra de ventas del 2011, mientras que en USA el descenso en moneda local se ha situado cerca del 10%. La evolución positiva del cambio Euro/USD ha mitigado el impacto del mismo. La mejora en los resultados operativos de la Matriz no compensa los obtenidos por la filial Americana. Finalmente, el resultado neto el Grupo presenta una mejora cercana al 50%.

Las Ventas acumuladas a Diciembre del 2012 de Dogi España son similares a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La debilidad de la demanda en los mercados Español y Francés, se ha visto compensada por la transferencia a la planta de España de negocio de la filial China y por el crecimiento en las ventas a los principales clientes Europeos. Hay que destacar el incremento en un 2,4% del precio medio de venta.

La mejora en el beneficio operativo se debe al impacto, ya de forma relevante, del plan de ahorros iniciado a primeros de año. Al millón de Euros que supuso el ERE de Febrero del 2012, se une, a medidos de año, otro paquete de ahorros que asciende a 1,5MM de Euros anuales. Las medidas más relevantes de dicho plan, ya implantadas, son la eliminación de primas de producción y otros bonus (€250K), reducción de salarios (€475K), reducción importe alquiler (€475K) y otros (€300K). En esta última partida destacan la reducción de la retribución del Consejo y ahorros en servicios externos. La fuerte subida en el coste de los suministros (+15%) ha impactado negativamente nuestros planes de ahorro. Sin embargo, se están llevando a cabo acciones con el objeto de mitigar el incremento de precio y reducir el consumo de energía y agua.

Las ventas de la Filial Norteamericana, han caído un 10% respecto al mismo periodo del año anterior. Los motivos principales, junto al estancamiento del consumo, son el retraso en la salida al mercado de una serie de programas y el exceso de inventario en dos de nuestros clientes. El efecto de los mismos se puede situar en torno a los \$3.5 MM. Es relevante indicar que en Diciembre se empezó la producción de esos programas cuyo impacto en el 2013 debería superar los \$4 MM.

Es muy importante señalar que EFA no ha sufrido una pérdida de cuota de mercado, y a la cifra de ventas de los programas mencionados debemos añadir negocio traspasado de la planta de Dogi China, que se empezará a producir en el 2º trimestre del 2013, por valor de \$1.5 millones.

La falta de volumen es la principal causa del empeoramiento de los resultados operativos de la filial americana. 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. Al efecto volumen hay que añadir costes excepcionales no recurrentes por importe de \$350K.

Dogi China cesó su actividad fabril el pasado 31 de Mayo. El proceso de desmantelamiento de la factoría se completó en el mes de Agosto y se procedió a la entrega de la nave industrial a las autoridades Chinas en fecha 30 de Agosto. Podemos confirmar que se ha recibido el pago de los tres plazos previstos para liquidar la indemnización y se han vendido y cobrado los activos productivos por un valor de RMB 18MM (aproximadamente €2MM). Con los mencionados fondos se han amortizado los créditos que la Filial tenía con Cofides y se han satisfecho todas las deudas pendientes con los trabajadores y otros acreedores varios. Los fondos existentes en China no podrán repatriarse hasta que no se culmine el proceso de liquidación de la entidad legal China. Si no surgen complicaciones ajenas a la Compañía se estima completar el proceso a mediados de 2013 y repatriar aproximadamente RMB 37MM (€4,5 MM).

La actividad comercial se mantiene 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 mantienen las relaciones y ventas a importantes marcas locales, potenciando la venta de tejido de alto valor añadido para el mercado Asiático.

## Resultado Neto

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

En el ejercicio 2012 se incluyen gastos financieros por importe aproximado de €1,1MM correspondientes a la aplicación de los intereses implícitos derivados de la actualización de la deuda concursal. En Diciembre de 2011 los estados financieros recogían €1,6MM por conceptos relacionados con la regularización de la deuda concursal.

## 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 encontraba 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 encontraba 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, quedando el capital social de la Sociedad establecido en 6.573.765 euros.

A 31 diciembre de 2012 debido a la evolución negativa de los resultados, los fondos propios de la Sociedad Dominante son negativos. Para solventar el desequilibrio patrimonial el Consejo de Administración convocará Junta General de Accionistas con el objeto de aprobar la reducción y/o ampliación de Capital necesaria. Paralelamente, la Sociedad ha iniciado un proceso de búsqueda de socios del sector, que puedan aportar sinergias al negocio y el restablecimiento del equilibrio patrimonial.

## Evolución Deuda y Otros Riesgos

Dogi España sigue presentando una situación de tesorería muy tensa. La evolución del negocio y las medidas implantadas para reducir costes no permiten todavía tener una generación positiva de caja suficiente para atender a sus pagos. Por su parte, la evolución reciente de la sociedad norteamericana EFA limita su capacidad para transferir fondos a la matriz. Esto junto con el hecho de que la repatriación de los fondos procedentes de China no será efectiva hasta que se complete el proceso de liquidación de la sociedad (estimación Julio 2013), provoca que a corto plazo se sigan registrando elevadas tensiones de tesorería.

Junto al objetivo de avanzar en la reestructuración y obtener ahorros de costes y mejora de ingresos, existen dos grandes medidas absolutamente necesarias para la viabilidad de la Compañía: la renegociación de la Deuda concursal y la entrada de capital en la compañía.

En cuanto a la primera, se está en conversaciones con los principales acreedores para acometer un plan que permita la supervivencia de la Compañía. Dicho plan contempla una quita adicional y una posible modificación del calendario de pagos. Las perspectivas a este respecto nos hacen ser optimistas. En este sentido, la Sociedad no ha atendido el pago de la deuda concursal previsto Diciembre de 2012, habiendo solicitado a los acreedores que este se retrase hasta Julio 2013, fecha en que esta previsto que estén disponibles los fondos procedentes de la liquidación de Dogi China. A día de hoy, los acreedores que representan aproximadamente un 75% de la deuda aplazada han manifestado de forma expresa su conformidad con dicha medida.

En referencia a la entrada de capital se está en conversaciones para afrontar tanto una ampliación de capital como la entrada de un posible inversor. A estos efectos y tal como se comunicó en su día a la CNMV mediante un Hecho Relevante, el Grupo Dogi ha iniciado un proceso de búsqueda de inversores a través de la Firma Deloitte, con un marco geográfico internacional y con un plazo estimado de 6 meses, pasado el cual, se avanzará hacia el esquema empresarial, societario y de gestión, que se considere más adecuado para la viabilidad de la empresa. . El proceso de captación de fondos debe garantizar la continuidad de la Compañía y la realización de las inversiones necesarias para hacerla competitiva.

Cabe destacar que para garantizar la tesorería de la Compañía mientras se completan la repatriación de fondos de China y la aportación de capital Dogi acudió en primera instancia a la Sociedad de Capital Riesgo Avançsa para solicitar una financiación puente. Sin embargo, Avançsa no tiene entre sus objetivos otorgar este tipo de financiación, sino que facilita créditos participativos de la mano de inversores cuando el proyecto tiene viabilidad. Tras el análisis de nuestro proyecto por sus asesores, Avançsa ha mostrado su voluntad de dar soporte a Dogi, poniendo como condición que se abriera un proceso transparente y estructurado para encontrar el capital necesario que garantice la viabilidad del proyecto. Esta medida también fue requerida por el Deutsche Bank para seguir facilitando financiación de circulante a la Compañía.

En el marco de la entrada de nuevos socios y fondos, la compañía, a través de sus órganos de gestión, quiere expresar su consideración con los accionistas actuales. Por ello velará para que en el proceso iniciado y en las futuras acciones que se lleven a cabo, se protejan los intereses de los accionistas actuales, de acuerdo a la legislación vigente y atendiendo a la situación post concursal de la Sociedad matriz.