



Información Económico Financiera

Enero – Marzo 2008



Grupo DOGI mejora su resultado en el primer trimestre de 2008

Los resultados operativos del Grupo Dogi en el primer trimestre de 2008 han significado una mejora de 0,8 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

Grupo Dogi Miles de Euros	1 ^{er} Trimestre	
	2007	2008
Ventas	37.115	35.498
EBITDA	207	1.012

La mejora de los resultados del primer trimestre de 2008 aún no refleja en su totalidad el impacto positivo de los procesos de reestructuración que sí impactarán en trimestres posteriores –como se detalla más adelante-. Por el contrario, los resultados de este primer trimestre sí reflejan la mala evolución de la planta americana como consecuencia de la debilidad en el consumo, situación que ya ha sido superada.

El primer trimestre de 2008 refleja también el periodo de inflexión en el que se encuentra la empresa, marcado por la transición entre dos periodos caracterizados por:

Ejercicio 2006-2007

- elevadas inversiones en posicionamiento estratégico
- importantes déficits en las operaciones
- cuantiosos gastos de reestructuración
- y las consiguientes y elevadas necesidades de financiación

Ejercicio 2009-2010

- escasas necesidades de inversión estratégica al haber sido ya en su mayoría efectuadas
- resultados positivos
- inexistentes gastos materiales de reestructuración
- y, en consecuencia, mínimas necesidades de financiación y excedentes de tesorería

En concreto, los factores que han marcado los resultados de este primer trimestre de 2008 son los siguientes:

1. Desarrollo positivo de los procesos de reestructuración

Dogi España: La mejora del EBITDA recurrente de esta sociedad en 1,5 millones de euros en el trimestre, refleja el acierto de las medidas adoptadas durante el ejercicio 2007 y cuyo fin era el de ajustar su capacidad productiva a la realidad global de su mercado a través de la reducción de la capacidad productiva en España y de adaptar la plantilla en consonancia. Esta **tendencia positiva en los resultados se acelerará tras la puesta en marcha de las nuevas instalaciones en España**, prevista para el segundo semestre del 2008, ya que esto supondrá ahorros adicionales en los costes de estructura y una mejora de la eficiencia y la productividad.

Penn Asia (Tailandia): la filial tailandesa del Grupo (100%) ha conseguido **mejorar el EBITDA en 0,2 millones de euros en este primer trimestre. La mejora de las relaciones del socio local con el Grupo Dogi así como la reestructuración de la organización comercial de esta sociedad han generado nuevos proyectos de venta** que son la causa de la evolución positiva en los resultados. Las perspectivas para el total del ejercicio 2008 es que esta sociedad incremente sus ventas en un 15% respecto a 2007.

2. Innovación & Flexibilidad: Factores clave de diferenciación

Penn Elastic (Alemania): mantiene su liderazgo en el segmento de alto valor añadido gracias a su esfuerzo en I+D (innovación y servicio marcan la diferenciación frente a los competidores), y ha supuesto **una aportación de 863 miles de euros en el trimestre al EBITDA consolidado**. En este sentido, recientemente el **Grupo Dogi ha registrado a nivel mundial la patente “Curves Project”**. Esta tecnología convierte a Penn Elastic en el **único fabricante del mundo capaz de producir tejidos elásticos con orillos curvados e integrados en la prenda**, que permiten el desarrollo de prendas que se adaptan perfectamente a la forma natural del cuerpo, lo sujetan y lo esculpen sin que esto se aprecie externamente. Los efectos de dicha innovación se reflejarán en los estados financieros de la sociedad a partir del segundo semestre de 2008.

EFA (EEUU): la Sociedad adquirida en 2007, a pesar de verse **afectada por la debilidad en el consumo, se caracteriza por su excelente capacidad de reacción gracias a su flexibilidad e inmediatez que le han permitido mantener un resultado operativo positivo en un entorno económico desfavorable marcado por la crisis financiera mundial. En el mes de abril ya se observa una recuperación de la demanda**, siendo los resultados de este mes y las expectativas para el resto del año 2008 favorables (**crecimiento de las ventas del 15%** en abril en relación al promedio mensual del primer trimestre). Con respecto a la evolución anual

esperada, las sinergias derivadas de su incorporación al Grupo Dogi junto con el incremento de volumen generado por la desaparición de competidores, permitirán a esta sociedad mejorar claramente los resultados con respecto al ejercicio 2007.

3. Asia: Crecimiento y reestructuración

DogiEFA (Sri Lanka): sigue con paso firme su **consolidación como planta referente en el suministro de tejido elástico en el Sub-continente indio**. A pesar de tratarse aún de una Start-up y de sus consecuentes costes de estructura no optimizados, destaca la escala exponencial en la aprobación de nuevos proyectos por parte de los grandes clientes de la zona. Cabe destacar que en el ejercicio 2007 no se incluyó en el perímetro de consolidación a DogiEFA hasta el mes de junio.

Dogi China: se ha visto **afectada en 2008 por el impacto que ha tenido en la demanda el deterioro del servicio y la calidad durante el 2007**. Con el objetivo de superar esta situación, se tomaron las medidas organizativas necesarias y se reforzó el área técnica para mejorar la eficiencia, así como el nivel de servicio y de calidad. La recuperación de la demanda y el aumento de la cargabilidad de la planta (negocio traspasado desde Filipinas) facilitará la implementación de medidas de mejora de la productividad y la consecuente optimización en la utilización de los activos.

Penn Filipinas: La **evolución negativa de esta sociedad sin que se aprecien mejoras significativas respecto a periodos anteriores avala la decisión tomada por el Consejo de Dogi para proceder al cierre de la misma**. Los resultados de esta sociedad han sufrido una caída de 379 miles de euros en el EBITDA en relación con el mismo periodo del año anterior.

4. Resultado Financiero

Los gastos financieros registrados en el primer trimestre han sido ligeramente superiores a los registrados en 2007 (0,2 millones de euros). Este aumento responde tanto al incremento en los tipos de interés como a un mayor endeudamiento. Señalar que la adquisición de EFA, realizada en Abril del 2007, se financió en parte con deuda.

El **Beneficio neto del Grupo Dogi** en el primer trimestre de 2008 es **negativo de 2,3 millones de euros**, lo que supone **una mejora del 26%** en relación al registrado a 31 de marzo de 2007.

PLAN DE OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS EN ASIA

La posibilidad de **racionalización en Asia** junto a los **decepcionantes resultados en Filipinas** y con el **objetivo de mejorar los resultados del Grupo** son los motivos por los cuales Dogi ha decidido poner en marcha el **Plan de Optimización del Negocio en Asia**. **Este Plan se presentó en la pasada Junta General de Accionistas** del día 10 de Abril de 2008 y contempla los siguientes puntos:

- **Concentrar en una sola planta la capacidad de producción de Dogi en ASEAN** (Association of South East Asian Nations), que aglutina 10 países del Sudeste Asiático. En esta área el Grupo tiene actualmente dos plantas de producción: Tailandia y Filipinas. Por claras razones económicas, financieras y estratégicas se ha decidido proceder al **traslado de la producción de la planta de Filipinas a las plantas de Tailandia y China** y proceder al cierre de la misma.
- **Seguir reforzando el área técnica de China con el fin de mejorar la calidad y el servicio**, asimismo el **incremento de la cargabilidad de la planta derivado del volumen procedente de Filipinas** facilitará la implementación de medidas de mejora de la productividad.
- **Apoyar los incrementos de la capacidad en Sri Lanka, dadas las tendencias positivas de crecimiento de su mercado.**

El **proyecto Filipinas ya ha sido comunicado a clientes y proveedores** sin que se haya producido ninguna reacción desfavorable al mismo. La **bondad del plan social**, que ya ha sido aprobado por los representantes de los trabajadores, **hace prever un cierre no traumático**.

Además, **dicho cierre no implica necesidades adicionales de caja, excepto de carácter temporal**, en el sentido de que el importe de la venta de los inmuebles y maquinaria de Filipinas y la realización de su activo circulante excede al importe de las obligaciones con terceros -incluidas las legales y laborales- y las inversiones adicionales a realizar en Tailandia y China. No se incluye en los resultados reportados el posible ajuste en los fondos propios del Grupo que pueda suponer el cierre de Filipinas.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Con el objetivo de **llevar a cabo la última fase Dogi II**, de **financiar temporalmente el Plan Optimización de Recursos en Asia**, de **aumentar la capacidad en Sri Lanka**, así como para **optimizar la estructura financiera del Grupo**; en la pasada Junta General se obtuvo la autorización para que el Consejo de Administración pueda realizar una ampliación de capital. Actualmente se están realizando los trámites necesarios para que dicha operación esté finalizada antes de fin de junio. **El importe de dicha ampliación será del orden de 25 millones de euros y se estima que un porcentaje significativo de la misma estará asegurada por los miembros del Consejo de Administración**