



## **Información Económico Financiera**

*Enero –Septiembre 2011*

## Dogi hace frente al primer pago del Convenio y continúa su camino hacia la recuperación.

### RESULTADOS GRUPO DOGI

	DOGI Spain (EUR '000)			EFA (USD '000)			Dogi China RMB '000)		
	YTD 2011	YTD 2010	%Vs 2010	YTD 2011	YTD 2010	%Vs 2010	YTD 2011	YTD 2010	%Vs 2010
<b>Ventas netas</b>	<b>13.114</b>	<b>13.956</b>	<b>-6,03%</b>	<b>23.067</b>	<b>23.941</b>	<b>-3,65%</b>	<b>84.003</b>	<b>112.992</b>	<b>-25,66%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>-1.042</b>	<b>-1.576</b>	<b>33,88%</b>	<b>1.282</b>	<b>760</b>	<b>68,68%</b>	<b>-608</b>	<b>9.492</b>	<b>-106,41%</b>
<b>Ebit</b>	<b>-2.757</b>	<b>-3.394</b>	<b>18,77%</b>	<b>533</b>	<b>-72</b>	<b>840,28%</b>	<b>-13.154</b>	<b>-5.529</b>	<b>-137,91%</b>

	Grupo DOGI (EUR '000)	
	YTD 2011	YTD 2010
<b>Ventas netas</b>	<b>38.590</b>	<b>44.842</b>
<b>Ebitda</b>	<b>-618</b>	<b>252</b>
<b>Ebit</b>	<b>-4.191</b>	<b>-3.863</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>-6.149</b>	<b>18.748</b>

Nota: En 2010 los resultados de Tailandia y Sri Lanka se han clasificado como resultados en actividades discontinuadas. Su impacto sólo aparece en el resultado neto con un balance de 1 millón de Euros positivos en 2010.

### Ventas y Resultado Operativo

Dogi España y EFA, filial americana del grupo, muestran, en moneda local, un nivel de ventas ligeramente inferior respecto al mismo periodo del año anterior. Dogi China continúa por debajo debido al impacto negativo acumulado durante los 7 primeros meses del año. La apreciación del Euro frente al Dólar y a las monedas asiáticas, se traduce en una caída de, aproximadamente, 1.5 millones de Euros al consolidar las cifras en la moneda Europea.

Las ventas de la matriz de Dogi empiezan a recuperarse y a mostrar el impacto positivo que se venía anunciando en periodos anteriores. El buen comportamiento en las exportaciones y la mayor presencia en países como Alemania y Reino Unido, con crecimientos en ventas superiores al 10%, permiten compensar la debilidad del mercado nacional.

Dogi España comienza a recoger el fruto de su apuesta estratégica por el desarrollo de productos innovadores, de mayor valor y precio unitario. Las nuevas colecciones presentan productos diferenciales por su composición técnica y su diseño innovador, llamados a convertirse en tejidos básicos de alto valor añadido, con ciclos de vida más largos. El mercado está acogiendo las nuevas colecciones de forma muy positiva. En este sentido, nuestra cartera de pedidos es hoy un 30% superior a la registrada en estas mismas fechas de 2010.

Junto al esfuerzo realizado para incrementar los ingresos, se han impulsando medidas destinadas a la reducción de costes e incremento de la productividad que han permitido mejorar el Ebit en 638 mil Euros (+18.8%).

Dogi China ha sufrido un retroceso relevante de sus ventas (-25.7%). La práctica totalidad del mismo se debe a la caída puntual de la demanda de su principal cliente durante los 7 primeros meses del año. Sin embargo, a finales de Septiembre la cartera de pedidos se sitúa a niveles del año anterior. Esperamos que el nivel de ventas del último trimestre sea equiparable al mismo periodo del año pasado.

En Septiembre se confirmaba el acuerdo económico alcanzado con el Gobierno Regional de Nanjing por la expropiación forzosa de los terrenos y la factoría que la compañía tiene en la mencionada localidad. Dogi se ve forzada a alcanzar un acuerdo tras ser informada, a primeros de año, de que la rectificación de los terrenos donde se halla ubicada la planta, excluye cualquier tipo de actividad industrial

La indemnización por la expropiación del edificio y la anulación del derecho de uso de los terrenos asciende a 105 millones de RMB (aproximadamente 11,5 millones de Euros). Dogi mantiene el resto de activos en propiedad. La salida de la actual ubicación se ha pactado para el 30 de Noviembre de 2012, siendo extensible en 3 meses si las circunstancias lo requirieren.

Dogi está estudiando todas las alternativas posibles para continuar su actividad en el mercado asiático. Los estados financieros del Grupo Dogi no reflejan a 30 de Septiembre ningún impacto derivado de la expropiación realizada por el Gobierno Chino y sus consecuencias. La evaluación del mismo dependerá de la alternativa que se adopte.

Finalmente, la sociedad norteamericana, EFA, presenta unas ventas ligeramente inferiores al mismo periodo del año anterior (-3,6%). Sin embargo, el resultado neto operativo ha mejorado en 415 mil Euros producto de la mejora en su mix de producto/margen, la contención del gasto y diversas mejoras de productividad.

## Resultado Neto

Por lo que respecta al Resultado Neto, debemos indicar que en el ejercicio 2010 se incluyen los resultados de las filiales de Sri Lanka y Tailandia, hasta el momento de su venta, en Marzo y Octubre respectivamente, así como el impacto en resultados de dichas ventas. El neto de las aportaciones asciende a 1 millón de Euros positivo en 2010 (-426 mil euros operativos y +1.4 millones de Euros por la venta de las mismas).

Cabe señalar que a 30 de Septiembre de 2010 el Resultado Neto incluía el impacto positivo por la imputación de las quitas de 14.3 millones de Euros y la activación de intereses implícitos por valor de 7.8 millones de Euros derivados de la firma del convenio de acreedores alcanzado en el marco del Concurso Voluntario de Acreedores presentado por Dogi España en el año 2009. Finalmente, a 30 de septiembre de 2011, por el contrario, se incluyen gastos por importe de 1.4 millones de euros correspondientes a la aplicación de los intereses implícitos incurridos hasta esa fecha, así como retroceso de quitas comunicadas erróneamente a la Compañía.

## Evolución Deuda Concursal y Otros Riesgos

Durante los nueve primeros meses del año, Dogi ha hecho frente a desembolsos por importe de 1,9 millones de Euros que no se corresponden con la financiación del ejercicio en curso. En concreto, en Septiembre se cumplió con el primer compromiso del Convenio mediante el pago de créditos concursales a proveedores de 0.9 millones de Euros. El millón de Euros restante corresponde a créditos privilegiados (Agencia tributaria, Seguridad Social y Otros).

Todas las compañías del Grupo Dogi siguen atendido sus compromisos de pago. La ampliación de la financiación por parte del Institut Català de Finances – Deutsche Bank por importe de 1.4 millones de Euros que se concretó a principios del mes Agosto, 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.