



Información Económico Financiera

Enero – Septiembre 2008



Grupo DOGI mantiene la mejora de los resultados en el tercer trimestre de 2008

Los resultados operativos del Grupo Dogi en el tercer trimestre de 2008 han significado una mejora del 122,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Resumen Cuenta de Resultados Consolidada (miles de euros)	Ene-Sep 2008	Ene-Sep 2007	var 2008 vs 2007
Ingresos Ordinarios	91.939	102.253	-10,09%
EBITDA	396	-1.760	122,51%

Nota: No se incluyen los datos de la filial de Filipinas, ya que se considera como operación discontinuada.

El tercer trimestre se ha visto enmarcado por las consecuencias derivadas de la crisis financiera mundial y ha afectado de manera muy directa a los principales confeccionistas de las diferentes regiones donde el grupo Dogi opera. Como resultado, se han producido importantes movimientos estratégicos (cierres, compras...) de key players, tanto en el propio sector de la producción de tejido elástico, como en sectores complementarios.

El reflejo de esta situación recesiva en el consumo mundial ha afectado al Grupo especialmente durante este último trimestre, provocando caídas importantes en las ventas tanto en España como en China. La compañía ha podido reducir el impacto de esta recesión gracias a las políticas de reestructuración anticipadas.

El ejercicio 2008 evidencia, asimismo, 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
- costes mínimos inherentes a la adaptación de la situación actual de mercado y, en consecuencia, mínimas necesidades de financiación y excedentes de tesorería.

En concreto, los factores que han marcado los resultados de estos nueve meses de 2008 son los siguientes:

1. Desarrollo positivo de los procesos de reestructuración

Dogi España: La mejora del EBITDA recurrente de la sociedad en 5,8 millones de euros en el trimestre constata el acierto de las medidas adoptadas durante el ejercicio 2007, con el objeto de ajustar su capacidad productiva a la realidad global de su mercado a través de la reducción de la capacidad y la adaptación de la plantilla en consonancia. Esta **tendencia positiva en los resultados se acelerará con el traslado total a las nuevas instalaciones en España**, cuya finalización se prevé durante el primer trimestre de 2009, puesto que se generarán ahorros adicionales en los costes de estructura, así como mejoras de la eficiencia y la productividad. La finalización del traslado de oficinas y de una parte significativa de la tejeduría está realizada desde 30 de setiembre.

Penn Asia (Tailandia): la filial tailandesa del Grupo (50%) ha conseguido **mejorar el EBITDA en 1,1 millones de euros (un 339,8%) en lo que llevamos de año. La mejora de las relaciones con el socio local, 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. Asimismo, el traslado de la producción de la marca Penn en Asia, procedente de Filipinas, ha finalizado con éxito y será durante el último trimestre del 2008 cuando empezarán a plasmarse los efectos positivos de este negocio en la cuenta de resultados.

2. Innovación & Flexibilidad: Factores clave de diferenciación

Penn Elastic (Alemania): la filial alemana 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 1.394 miles de euros en el trimestre al EBITDA consolidado.**

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.

La compañía ha efectuado un proceso de optimización del circulante (existencias) que ha permitido disminuir los stocks con relación al ejercicio pasado.

EFA (EEUU): la filial americana adquirida en 2007, es la compañía que se ha visto más afectada por la debilidad en el consumo. A pesar de ello, su excelente capacidad de reacción, debido a su flexibilidad e inmediatez, le ha permitido mantener un resultado

operativo positivo en un entorno económico desfavorable y, de esta manera, mejorar sensiblemente los resultados positivos. La recuperación de la demanda se ha conseguido a través de nuevos productos y clientes.

3. Asia: Crecimiento y reestructuración

DogiEFA (Sri Lanka): Destaca el crecimiento constante de las ventas de la Joint-Venture durante todos los meses del año hasta llegar a los 2,05 M €, confirmando su **consolidación como planta referente en el suministro de tejido elástico en el Sub-continente indio**. De todos modos, sigue siendo un Start-up y a pesar de que los costes de estructura ya empiezan a optimizarse, están sufriendo problemas de producción derivados de la aceleración en proceso de crecimiento (ineficiencias, mermas, calidad....) que ha provocado que aún no se alcancen los resultados positivos esperados.

Dogi China: la filial china se ha visto **afectada en el 2008 por el impacto que ha tenido en la demanda el deterioro del servicio y la calidad durante el 2007 así como la fortaleza del RMB frente al dólar**. Con el objetivo de superar esta situación, Grupo DOGI está implementando un Plan de adecuación de la capacidad productiva a la demanda de tejido elástico orientado a las grandes marcas del sector en este área. Este plan, que estará ejecutado antes de final de año, supondrá una mejora en los resultados para el año 2009 superior a los 30 millones de RMB. El coste del plan, será financiado localmente.

Penn Filipinas: El **cierre de las actividades productivas en Filipinas y el proceso de traslado de su producción a las plantas de Tailandia y China, se ha producido en tiempo y forma según los planes previstos por parte del Grupo**. A 30 de Septiembre del 2008 la actividad productiva ha finalizado y la sociedad se encuentra en proceso de liquidación de todos sus activos. Adicionalmente, Grupo Dogi está cumpliendo con el Plan social diseñado sin que hayan surgido problemas. Por último, indicar que las últimas previsiones de la compañía muestran que **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. Durante el último trimestre se podría producir un impacto adicional en los fondos propios como consecuencia de la realización de los activos que a 30 de setiembre todavía están pendientes de liquidar.

El **Beneficio neto del Grupo Dogi** hasta septiembre de 2008 es **negativo de 13,9 millones de euros**, lo que supone **una mejora del 14%** en relación con el registrado a 30 de

septiembre de 2007. Los resultados correspondientes a las operaciones discontinuadas de Filipinas son negativos en 4,54 M €.

4. Evolución del endeudamiento y liquidez del Grupo

En este punto destacamos las operaciones más significativas que el Grupo está llevando a cabo:

- Se han aportado ya a la compañía 2,6M € del préstamo de 3,35M € del accionista de referencia
- Un préstamo de 8,5 M €, destinado a la financiación del traslado y puesta en marcha de las nuevas instalaciones de Dogi II, ya ha sido aprobado. La formalización del mismo se completará durante el mes de noviembre.

El endeudamiento con entidades de crédito se encuentra en niveles similares a los de cierre de 2007. Se han producido incrementos de endeudamiento en DogiEfa y en Penn Elastic por un valor acumulado de 2,3 M €, pero el resto de sociedades del Grupo ha reducido su nivel de endeudamiento en valores similares.

Por último, indicar que dada la buena marcha del Plan de Optimización de Asia, la ampliación de capital del pasado mes de agosto y las operaciones de financiación indicadas, **el Grupo no prevé problemas a corto plazo**, aunque la situación de los mercados financieros es de grandes dificultades.

5. Cambio de CEO

El Sr. Jordi Torras ha sido nombrado Consejero Delegado por el Consejo de Administración de la compañía con fecha 10 de noviembre de 2008 y ha tomado posesión del cargo en la misma fecha. El Sr. Karel Schröder se retira de la primera línea ejecutiva de la compañía pero seguirá vinculado a DOGI INTERNATIONAL FABRICS como miembro del Consejo de Administración.