



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

# **RESULTADOS FINANCIEROS Y DE NEGOCIO**

SEGUNDO SEMESTRE 2017

EL MASNOU | Barcelona | 12 de abril de 2018



## **CONTENIDO**

### Resumen Ejecutivo

#### 1. Resultados Financieros del Grupo Consolidado

- 1.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- 1.2. Balance de Situación
- 1.3. Cambios en el Perímetro de Consolidación

#### 2. Evolución de los Negocios del Grupo

- 2.1. Tejido Elástico | España | Dogi Spain  
Resultados Financieros  
Mercado y Operaciones  
Perspectivas para el ejercicio 2018
- 2.2. Tejido Elástico | USA | Elastic Fabrics of America  
Resultados Financieros  
Mercado y Operaciones  
Perspectivas para el ejercicio 2018



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

- 2.3. Tejido Elástico | España | Ritex
  - Resultados Financieros
  - Mercado y Operaciones
  - Perspectivas para el ejercicio 2018
  
- 2.4. Fast Fashion | Géneros de Punto Treiss
  - Resultados Financieros
  - Mercado y Operaciones
  - Perspectivas para el ejercicio 2018
  
- 2.5. Fast Fashion | España, Italia, Portugal, Estados Unidos | Grupo QTT
  - Resultados Financieros
  - Mercado y Operaciones
  - Perspectivas para el ejercicio 2018
  
- 3. Hechos Relevantes del Segundo Semestre
  
- 4. Hechos Posteriores al Segundo Semestre

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El Grupo Dogi ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 62,8 millones de euros en 2017, viendo incrementados el 54% los niveles de ventas del ejercicio anterior, a pesar de considerarse 2017 como uno de los peores años en el sector moda mundial. El EBITDA consolidado se ha situado en -3,1 millones de euros como resultado de las operaciones, a los que se añaden -0,6 millones de euros como resultado de eventos no operacionales, es decir, resultados no recurrentes producto de los procesos de adquisición de los activos de las distintas compañías.

Las ventas en el último trimestre del año han sido inferiores a lo esperado y coyunturales, debido al efecto de la inestabilidad política en Cataluña y a la situación especialmente adversa del sector moda.

Actualmente, el grupo se halla implementando un plan de reorganización e integración que se espera suponga un impacto de 5,7 MM€ para el año 2018, que a continuación se desglosa en sus principales ejes:

- Reducción de costes de personal en las empresas en España por valor de 1 millón de euros.
- Externalización de servicios por valor de 0,3 millones de euros.
- Sinergias producto de la concentración de servicios y eliminación de duplicidades de 0,6 millones de euros.
- Internalización de producciones intragrupo por valor de 0,5 millones de euros.
- Plan de optimización de Elastic Fabrics of America cuyo montante asciende a 2 millones de euros y que incorpora reducción de costes de personal y optimización de la gestión de compras, entre otros programas de ahorro.



## DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

### Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

- La adquisición de la sociedad Ritex 2002, adicionalmente, aportará en el próximo ejercicio unas ventas del entorno de 8 millones de euros y un EBITDA positivo del entorno de 0,4 millones de euros.
- Además, el plan de sinergias comerciales incluye 1,3 millones de euros a alcanzar por venta cruzada y venta comercial derivados de la integración.

Adicionalmente, el grupo está desarrollando actualmente un ambicioso plan de crecimiento de ventas aprovechando la amplia penetración que el grupo de empresas tiene en los canales de moda, temporada y fast fashion, en las que está presente como proveedor en los principales clientes referentes del sector.

Esta reorganización es posible ahora que se dispone de todos los componentes necesarios, incorporados hasta la fecha vía adquisiciones, así como nuevas opciones de operaciones corporativas futuras, tenidas en cuenta en el plan estratégico del grupo. Todo ello sitúa al propio grupo en disposición de alcanzar los objetivos definidos para el ejercicio 2018.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

## 1 RESULTADOS FINANCIEROS DEL GRUPO CONSOLIDADO

### 1.1 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Las principales magnitudes financieras consolidadas de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes (“Grupo Dogi”) a 31 de diciembre de 2017 comparadas con el mismo período del año anterior son las siguientes:

Las principales magnitudes financieras de consolidadas de Dogi International Fabrics, S.A. y sociedades dependientes (“Grupo Dogi”) a 31 de diciembre de 2017 comparadas con el mismo período del año anterior son las siguientes:

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	62.824	40.823
EBITDA	-3.755	827
EBIT	-5.242	564
Resultado del Ejercicio	-7.179	119

El Grupo Dogi ha alcanzado una cifra de negocios consolidada de 62.858 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, un 54% más que en 2016.

La composición del EBITDA del ejercicio puede descomponerse en dos factores principales, la parte recurrente o de negocio, y la parte no recurrente o producto de la dinámica corporativa del grupo y que incorpora costes no recurrentes y efectos contables de las valoraciones de las distintas compañías del grupo o de sus activos. En concreto, en este apartado tenemos un efecto en la compañía matriz de -0,6 millones de euros producto de los costes extraordinarios incurridos.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

El efecto de la incorporación de la sociedad Ritex al perímetro, acaecida a finales de diciembre de 2017 se considera irrelevante a efectos de resultados.

La evolución del mercado retail de moda, con una caída de las ventas en el segundo semestre del año, y de los márgenes, han incidido en los resultados de las compañías del grupo Dogi, de manera coyuntural pero significativa.

En la Unidad de Negocio Fast Fashion, Treiss ha obtenido una cifra de negocios de 18,7 millones de euros, por debajo del ejercicio anterior y debido a la fuerte caída de la demanda de su principal cliente. Ya desde la mitad del año 2017 se han tomado las medidas organizativas que han permitido revertir esta situación, disponiendo de una cartera actual de pedidos que prevén la mejora significativa de la cifra de ventas, no sólo por la recuperación de negocio en clientes habituales si no, también, por la mayor diversificación de la cartera de clientes. La sociedad ha producido un EBITDA de 1,2 millones de euros.

A nivel consolidado, en el caso de la valoración de la cartera de clientes de Géneros de Punto Treiss, se ha producido un deterioro la misma del entorno de los 0,3 millones de euros que, en este caso no afecta a EBITDA, pero sí al resultado neto.

En la Unidad de Negocio de Tejido, que la conforman las empresas DOGI Spain, EFA, QTT, la facturación ha ascendido hasta los 44,3 MM€, lo que significa un incremento de 6,6MM€, es decir un incremento del 15%. Dentro de esta unidad, Dogi Spain han alcanzado los 11 millones de euros, incrementándose ligeramente la cifra de negocios con respecto del ejercicio anterior, lo que supone un cambio de tendencia por primera vez en más de cinco años. El EBITDA se ha mantenido en los niveles de -2,3 millones de euros. Adicionalmente, en EFA se han obtenido los 24,6 millones de euros de cifra de negocio, lo que representa una disminución de 9 %, sobre todo debido a una fuerte caída de ventas en el último trimestre del año combinado con el efecto divisa, lo que ha llevado a tener un EBITDA de -0,5



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

MM€. La dirección ha implementado un plan de reducción de personal en posiciones redundantes que va a reportar unos ahorros del entorno de los 2 millones de euros. Por lo que hace referencia al grupo QTT, adquisición efectuada en el ejercicio 2017 como pieza necesaria para la implementación del plan estratégico del Grupo, incorpora en sus ocho meses de andadura conjunta, una cifra de negocio de 11,9 millones de euros y un EBITDA de -0,9 millón de euros, afectado por la disminución de la actividad y caída de pedidos en el segundo semestre del ejercicio, efecto de las incertidumbres temporales comentadas en los apartados anteriores.

En cualquier caso, el impacto de la reducción de ventas y márgenes en el cliente final ha tenido fiel reflejo en los resultados del Grupo. Para ello, se están acometiendo proyectos de sinergias comerciales entre las empresas, sinergias industriales y ajustes a la nueva situación del mercado, que permitirán al grupo mejorar no sólo sus ventas si no, sobre todo, el EBITDA de cada una de las empresas. También, en EFA, con el plan de reestructuración ya iniciado en 2017, se pretende aligerar significativamente la estructura de la compañía y el retorno a un EBITDA positivo y relevante en el ejercicio 2018.

En diciembre de 2017 el grupo ha adquirido la sociedad Ritex 2002, compañía del sector textil con un buen equipo de gestión, un balance saneado y unos beneficios sostenidos en los últimos ejercicios, que va a aportar en el ejercicio próximo unas ventas del entorno de los 8 millones de euros y un EBITDA positivo de 0,4 millones de Euros, que complementa la estrategia global del grupo, así como unas importantes sinergias para el mismo, en especial para la compañía Dogi Spain, a la que debe aportar en el ejercicio 2018 unas ventas del entorno de los 1,2 millones de euros, con una aportación de margen de contribución entorno a los 0,5 millones de euros. En el ejercicio 2017 su cuenta de resultados no se ha incluido por sus efectos irrelevantes, y únicamente aporta su balance.

El EBIT y resultado del ejercicio 2017 han proporcionado -5,2 millones de euros y -7,1 millones de euros respectivamente. Se trata de unos resultados negativos consecuencia de lo expuesto anteriormente añadiendo el efecto

del resultado financiero, -0,8 millones de euros y diferencias negativas de cambio por valor de -0,6 millones de euros, principalmente.

Gracias a la incorporación de Treiss, QTT y en último lugar de Ritex, el Grupo se encuentra en una posición estratégica que permite disponer de un potencial de generación de ahorros y ventas del que años atrás no era posible. Durante el último trimestre, el Grupo ha iniciado un ambicioso proceso de integración y transformación, cuya implementación ha de reportar un completo cambio en sus estructuras e infraestructuras, de donde se obtendrán importantes beneficios que contribuyan a la marcha del mismo. Estos cambios incluyen la simplificación estructural, en recursos humanos y técnicos, eliminando duplicidades y unificando servicios corporativos, a lo que hay que sumar la utilización intensiva de la red comercial para potenciar las ventas cruzadas, la mejora de la posición de compras y búsqueda de productores en origen, racionalización de productos y márgenes, y una política agresiva de desarrollo de producto. En este sentido, el impacto del plan previsto en todo el grupo se sitúa en el entorno de los 5,7 millones de euros para el año 2018.

El Grupo Dogi prevé continuar con su crecimiento orgánico e inorgánico con el propósito de consolidar un importante grupo industrial en el sector textil.

## 1.2 BALANCE DE SITUACIÓN

Las principales magnitudes financieras consolidadas de Grupo Dogi a 31 de diciembre de 2017 comparadas con el mismo período del año anterior son las siguientes:

<b>Balance de Situación</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Activos No Corrientes	18.772	17.187
Necesidades Operativas de Fondos	19.923	14.319
Endeudamiento Financiero	24.516	15.476
Activo Total	52.199	42.237



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

El Grupo Dogi ha experimentado un cambio importante en su balance como consecuencia de las operaciones corporativas acometidas en el ejercicio con la incorporación del grupo QTT y la sociedad Ritex. Los activos totales alcanzan los 52 millones de euros.

Por otro lado, se han producido amortizaciones de activos intangibles dados de alta en el ejercicio precedente, en particular la amortización parcial de la cartera de clientes de Treiss por valor de 0,9 millones de euros en la misma en el ejercicio, más allá del deterioro de la misma.

Las necesidades operativas de fondos, equivalentes al montante de existencias más cuentas de clientes menos el volumen de proveedores ha ascendido a casi dieciséis millones de euros a cierre del ejercicio. Así, los inventarios de la compañía ascendían a cierre de ejercicio a casi trece millones de euros.

La variación del endeudamiento del grupo se debe a las líneas habilitadas en Treiss, principalmente. El montante del endeudamiento financiero, ha ascendido a 45% a 31 de diciembre de 2017 debido a la incorporación del Grupo QTT y de la sociedad Ritex.

### 1.3 CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

La variación en el perímetro de consolidación producida en el segundo semestre de 2017 es la siguiente:

- **Adquisición de la sociedad Ritex 2002, S.L.**  
El 19 de diciembre de 2017, la sociedad Elastic Fabrics, S.L.U. adquirió la totalidad de las participaciones del capital social de Ritex 2002, S.L., ubicada en Parets del Vallés, Barcelona.
- **Adquisición del Grupo QTT**  
El 30 de abril de 2017, la sociedad Trípoli, S.L.U. adquirió la totalidad de las participaciones del capital social del grupo QTT, ubicada en Argentona, Barcelona, con entidades vinculadas y filiales en Italia, Portugal y Estados Unidos.

## 2 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL GRUPO

### 2.1 TEJIDO ELÁSTICO | ESPAÑA | DOGI SPAIN

#### RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, reportadas a la dirección del grupo son las siguientes:

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	11.105	10.945
EBITDA	-2.327	-674
EBIT	-3.205	-1.737
Resultado del Ejercicio	-3.255	-1.859

#### MERCADO Y OPERACIONES Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

La compañía prevé un crecimiento de sus ventas en el próximo ejercicio de los 11 a los 14 millones de euros, debido al acceso a clientes de otras empresas del grupo y venta cruzada, así como por la asunción de producciones que dichas empresas del grupo externalizaban hasta la fecha.

A su vez, el ambicioso plan de integración que se está implementando consiste en el ajuste de su estructura de personal a las necesidades de producción, con un impacto estimado de 0,5 millones de euros en 2018; la externalización de procesos no clave, que tendrá un impacto de 0,3 millones de euros en este año; la concentración de sedes, con un impacto estimado de 0,2 millones de euros; la mejora en el poder de compra, con un impacto de 0,2 millones de euros, y la optimización logística.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

2.2 TEJIDO ELÁSTICO | USA | ELASTIC FABRICS OF AMERICA

RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, reportadas a la dirección del grupo son las siguientes:

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	24.656	26.493
EBITDA	-577	-137
EBIT	-1.225	-627
Resultado del Ejercicio	-2.142	-859

MERCADO Y OPERACIONES Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

La compañía ha mantenido en líneas generales su cartera de clientes en el ejercicio, así como su firme compromiso de diversificar y crecer en su actual cartera para el próximo ejercicio, donde se prevé una estabilidad en la cifra de negocios.

Las principales acciones, que ya se han ejecutado en 2018 son la implementación de un plan de reducción de costes consistente en el ajuste de la estructura a las necesidades de producción, con un impacto en 2018 de 0,9 millones de euros. Y la reducción en gastos de estructura por un importe estimado de 1,1 millones de euros en 2018.

2.3 TEJIDO ELÁSTICO | ESPAÑA | RITEX

RESULTADOS FINANCIEROS

La sociedad no consolida resultados en el ejercicio 2017, dado que su incorporación al perímetro en los últimos días del último mes del ejercicio 2017 hacen irrelevante su efecto.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

## MERCADO Y OPERACIONES Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

La fortaleza y penetración de la compañía en el mercado baño va a permitir el acceso tanto de otras empresas de la unidad de tejido, así como la empresa Géneros de Punto Treiss en prenda, a un mercado hasta ahora poco explotado por el grupo.

Además, las producciones que hasta ahora se externalizaban fuera del perímetro del grupo serán asumidas por las unidades productivas actuales.

### 2.4 FAST FASHION | ESPAÑA | GÉNEROS DE PUNTO TREISS

#### RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, reportadas a la dirección del grupo son las siguientes:

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	18.762	25.802
EBITDA	1.189	4.091
EBIT	1.123	4.075
Resultado del Ejercicio	1.067	3.172

## MERCADO Y OPERACIONES Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

Por lo que hace referencia a la unidad de fast fashion, Treiss ha aportado un EBITDA positivo, al igual que en el ejercicio precedente, si bien sus ventas han experimentado un cambio al variar la concentración en las distintas marcas del grupo Inditex y crecimiento en otras nuevas. Adicionalmente, Treiss dispone de una evolución positiva en su cifra de ventas, con una cartera a dos meses vista que permite pensar en cerrar el año en una cifra de ventas superior a 2017.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

## 2.5 FAST FASHION | ESPAÑA, ITALIA, PORTUGAL, ESTADOS UNIDOS | GRUPO QTT

### RESULTADOS FINANCIEROS

Las principales magnitudes de la unidad de negocio, reportadas a la dirección del grupo son las siguientes:

<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<i>Miles de Euros</i>		
Importe Neto de la Cifra de Negocios	8.992	-
EBITDA	-1.011	-
EBIT	-1.072	-
Resultado del Ejercicio	-896	-

### MERCADO Y OPERACIONES Y PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2018

El Grupo QTT prevé un año de recuperación en el mercado italiano y un crecimiento en el mercado de Estados Unidos que refuercen su crecimiento comercial, basado en una estrategia de aprovechamiento de venta cruzada y sinergia comercial con el resto del grupo, así como una optimización en los costes de producción con proveedores asiáticos y una consiguiente reducción de precios con éstos.

La evolución del negocio se ha visto afectada por la evolución de la actividad de proximidad y exportación, así como la entrada de otros actores asiáticos en Italia, que ha obligado a una reconducción de la estrategia de selección de proveedores, que ya se ha iniciado.



DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

### 3 HECHOS RELEVANTES DEL SEGUNDO SEMESTRE

Se relacionan a continuación los hechos relevantes informados al mercado en relación al grupo durante el segundo semestre de 2017:

03/07/2017: Suscripción de acciones en cantidad de 93.269 acciones.

19/07/2017: Adquisición de los activos y negocio de la sociedad Busmartex S.L.U. por parte de Géneros de Punto Treiss.

02/08/2017: Suscripción de contrato de sindicación de acciones entre Businessgate S.L. y Trinity Place Fund.

02/08/2017: Contrato de regulación de las relaciones entre las Partes y la Sociedad.

07/09/2017: Afectación de los pactos contenidos entre Businessgate S.L. y Trinity Place Fund de 1.500.000 acciones titularidad de la segunda.

05/10/2017: Se inician los trámites para trasladar el domicilio social a Madrid.

13/11/2017: Sustitución de la sociedad Businessgate, S.L como miembro del Consejo de Administración dominical por la Sociedad FERSO Management, por motivos de organización interna.

20/12/2017: Cierre de la operación de adquisición de la sociedad Ritex 200, S.L, de la que se ha adquirido el 100% de su capital.

### 4 HECHOS POSTERIORES AL SEGUNDO SEMESTRE

- Con posterioridad a la reciente publicación del informe semestral de DOGI, los trabajos de auditoría sobre el grupo consolidado y la sociedad individual han seguido su curso dentro de los plazos legales establecidos. En el marco de estos trabajos se ha puesto de manifiesto la necesidad de realizar una evaluación del valor de las participaciones de la sociedad individual DOGI en sus participadas DOGI Spain, S.L. y Elastic Fabrics of America, Inc., por una firma independiente de reconocido prestigio.



## DOGI INTERNATIONAL FABRICS, S.A.

### Resultados Financieros y de Negocio – 31 diciembre 2017

Dicha evaluación o test de deterioro ha sido recientemente realizado por un experto externo con el resultado de un deterioro en la participación de DOGI en ambas sociedades con un efecto negativo en el valor de ambas participaciones, y una pérdida no recurrente en la cuenta de resultados de DOGI. Dicha pérdida, de 5.472 miles de euros con respecto de la participación en ambas sociedades, habrían situado a DOGI en una causa técnica de disolución, al presentar un valor de fondos propios inferior al cincuenta por ciento de su capital social.

Como consecuencia de lo anterior, el consejo de administración de DOGI celebrado con fechas 23 y 28 de marzo de 2018, tomó constancia de que se ha procedido a reestablecer de inmediato el equilibrio patrimonial de la Sociedad mediante la firma de un acuerdo entre DOGI y Businessgate, S.L., accionista mayoritario de la Sociedad, habiéndose procedido a la conversión de la línea de crédito por importe de 6.466 miles de euros en un préstamo participativo, lo cual permite restituir el patrimonio neto a efectos mercantiles, y con lo que se reafirma el compromiso del accionista mayoritario con el grupo, al efectuarla por importe superior en la cifra necesaria para la adecuada capitalización de la Sociedad.